



ΑΠΟΦΑΣΗ
2 / 435 / 12.7.2007
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: «Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια»

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 24α του ν. 3283/2004 «Ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄/210/2.11.2004).
2. Τις διατάξεις της περίπτωσης (ζ) της παραγράφου 2 του άρθρου 1 και την παράγραφο 3 του άρθρου 9 του ν. 3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄/178/14.07.2005).
3. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της Νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα Κυβερνητικά Όργανα» (ΦΕΚ Α΄/98/22.4.2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Πεδίο εφαρμογής και ορισμοί

1. Επιτρέπεται η εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά των μεριδίων νεοσυσταθέντος αμοιβαίου κεφαλαίου της παραγράφου 1 του άρθρου 24α του ν. 3283/2004, καθώς και η εισαγωγή για διαπραγμάτευση ήδη εισηγμένων μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων που αναπαράγουν χρηματιστηριακό δείκτη και έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, εφόσον προβλέπεται στον κανονισμό τους και πληρούνται οι όροι της παρούσας απόφασης (Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια ή Δ.Α.Κ.).
2. Τα μερίδια των αμοιβαίων κεφαλαίων της παραγράφου 1 του άρθρου 24α του ν. 3283/2004 νοούνται ως κινητές αξίες.
3. Για τους σκοπούς εφαρμογής της παρούσας απόφασης ως «Εταιρία Διαχείρισης» νοείται η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή η εταιρία διαχείρισης της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.

Άρθρο 2

Διαδικασία εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά

1. Η εισαγωγή για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά μεριδίων Δ.Α.Κ. γίνεται με απόφαση του διαχειριστή της οργανωμένης αγοράς.
2. Η Εταιρία Διαχείρισης υποβάλλει αίτηση στην οργανωμένη αγορά για την εισαγωγή μεριδίων καθώς και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την έγκριση ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής, όπως αυτό ορίζεται στο άρθρο 3.
3. Για να ληφθεί απόφαση από τον διαχειριστή της οργανωμένης αγοράς για την εισαγωγή μεριδίων για διαπραγμάτευση πρέπει:
 - (α) να συντρέχουν οι ελάχιστες προϋποθέσεις εισαγωγής που προβλέπονται στο άρθρο 4,
 - (β) να πληρούνται οι τυχόν πρόσθετοι όροι και προϋποθέσεις εισαγωγής που τίθενται από τον κανονισμό της οργανωμένης αγοράς και
 - (γ) να έχει εγκριθεί το ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής, σύμφωνα με το άρθρο 3 της παρούσας απόφασης.
4. Η οργανωμένη αγορά διαπιστώνει την κατ' αρχήν συνδρομή των προϋποθέσεων εισαγωγής, σύμφωνα με τις περιπτώσεις (α) και (β) της παραγράφου 3 και ενημερώνει σχετικά την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, το αργότερο 10 εργάσιμες ημέρες από την ημερομηνία της αίτησης, ώστε να προχωρήσει στον έλεγχο του ενημερωτικού δελτίου.
5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εγκρίνει το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις και ενημερώνει σχετικά την οργανωμένη αγορά στην οποία έχει υποβληθεί η αίτηση εισαγωγής.
6. Η απόφαση για την εισαγωγή σε οργανωμένη αγορά εκδίδεται από το διαχειριστή της οργανωμένης αγοράς το αργότερο μέσα σε ένα μήνα από την ημερομηνία της αίτησης εισαγωγής. Η απόφαση του προηγούμενου εδαφίου κοινοποιείται στην Εταιρία Διαχείρισης και δημοσιεύεται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών της οργανωμένης αγοράς.
7. Η αίτηση εισαγωγής πρέπει να αναφέρεται στο σύνολο των μεριδίων που προβλέπεται στο ενημερωτικό δελτίο ότι δύναται να εκδοθούν από την Εταιρία Διαχείρισης κατά μέγιστο όριο για το συγκεκριμένο Δ.Α.Κ.
8. Δεν ακολουθείται η προαναφερθείσα διαδικασία για τα μερίδια που δημιουργούνται μετά την πρώτη εισαγωγή για διαπραγμάτευση.
9. Η οργανωμένη αγορά κατά την εξέταση αίτησης εισαγωγής μεριδίων Δ.Α.Κ. οφείλει να λαμβάνει υπόψη τον αριθμό των Δ.Α.Κ. που αναπαράγουν τον ίδιο χρηματιστηριακό δείκτη, τα μερίδια των οποίων είναι ήδη εισηγμένα σε αυτήν.

Άρθρο 3 **Ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής**

1. Το ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής περιλαμβάνει τις πληροφορίες του άρθρου 31 του ν. 3283/2004, καθώς και τις ακόλουθες πρόσθετες πληροφορίες:

- (α) τη σύνθεση και τη μέθοδο υπολογισμού του χρηματιστηριακού δείκτη τον οποίο αναπαράγει το Δ.Α.Κ., καθώς και τους ειδικότερους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο δείκτη,
- (β) την ημερομηνία πρώτης έκδοσης μεριδίων, την αρχική τιμή του μεριδίου, την ελάχιστη ποσότητα μεριδίων που απαιτείται για αίτηση έκδοσης ή εξαγοράς μεριδίων καθώς και το μέγιστο αριθμό μεριδίων που δύναται να εκδοθούν,
- (γ) την οργανωμένη αγορά στην οποία η Εταιρία Διαχείρισης έχει υποβάλλει αίτηση εισαγωγής των μεριδίων του Δ.Α.Κ. που διαχειρίζεται, καθώς και πληροφορίες σχετικά με τη διαδικασία εισαγωγής προς διαπραγμάτευση, συμπεριλαμβανομένης και της μεθόδου προσδιορισμού της τιμής εισαγωγής,
- (δ) πληροφορίες σχετικά με την επιδιωκόμενη μέγιστη διαφορά της απόδοσης του Δ.Α.Κ. και της απόδοσης του δείκτη που αυτό αναπαράγει και πληροφορίες σχετικά με το όριο τυπικής απόκλισης της διαφοράς της απόδοσης του Δ.Α.Κ. και της απόδοσης του εν λόγω δείκτη, έτσι όπως ορίζονται στην απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την αναπαραγωγή του χρηματιστηριακού δείκτη από αμοιβαία κεφάλαια,
- (ε) πληροφορίες σχετικά με το ποσοστό απόκλισης της τιμής του μεριδίου που διαμορφώνεται στην οργανωμένη αγορά σε σχέση με την ενδεικτική καθαρή τιμή του μεριδίου, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 1 του άρθρου 7,
- (στ) πληροφορίες σχετικά με τον Ειδικό Διαπραγματευτή και
- (ζ) πληροφορίες σχετικά με τη μερισματική πολιτική του Δ.Α.Κ.

2. Στο ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνονται εμφανώς οι ακόλουθες επισημάνσεις:

- (α) ότι ο επενδυτικός σκοπός του Δ.Α.Κ. είναι να επιτύχει την απόδοση, είτε θετική είτε αρνητική, του χρηματιστηριακού δείκτη τον οποίο αναπαράγει,
- (β) ότι η απόδοση των Δ.Α.Κ. δεν είναι εγγυημένη,
- (γ) ότι η χρηματιστηριακή τιμή των μεριδίων μπορεί να μην αντικατοπτρίζει την καθαρή τους τιμή και
- (δ) ότι υπάρχουν περιπτώσεις όπου η διαπραγμάτευση των μεριδίων στην οργανωμένη αγορά ενδέχεται να ανασταλεί ή να διακοπεί.

3. Τα στοιχεία των παραγράφων 1 και 2 του παρόντος άρθρου περιλαμβάνονται και στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο του άρθρου 32 του ν. 3283/2004.

4. Όταν Εταιρία Διαχείρισης αιτείται την εισαγωγή μεριδίων Δ.Α.Κ. για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, το ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής, μετά την έγκρισή του, κατατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό το αργότερο έξι εργάσιμες ημέρες πριν από την έναρξη της διαπραγμάτευσης των μεριδίων.

5. Το ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής διατίθεται στο κοινό με δημοσίευση που γίνεται:

- (α) με καταχώριση σε μία ή περισσότερες εφημερίδες εθνικής ή ευρείας κυκλοφορίας, ή
- (β) σε έντυπη μορφή που τίθεται στη διάθεση του κοινού δωρεάν στα γραφεία της οργανωμένης αγοράς ή της Εταιρίας Διαχείρισης, ή
- (γ) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρίας Διαχείρισης, ή
- (δ) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της οργανωμένης αγοράς στην οποία ζητείται η εισαγωγή για διαπραγμάτευση, ή
- (ε) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η δημοσίευση με τα μέσα της περίπτωσης (γ) είναι υποχρεωτική εάν η Εταιρία Διαχείρισης δημοσιεύει το ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής με τα μέσα που προβλέπονται στις περιπτώσεις (α) ή (β).

Άρθρο 4

Ελάχιστοι όροι σχετικοί με την Εταιρία Διαχείρισης, το Δ.Α.Κ. και τα μερίδια αυτού, τα οποία αποτελούν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά

1. Το Δ.Α.Κ. πρέπει να έχει λάβει άδεια σύστασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Προκειμένου περί αμοιβαίων κεφαλαίων που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους, πρέπει να τηρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 35 του ν. 3283/2004.

2. Η νομική κατάσταση της Εταιρίας Διαχείρισης πρέπει να είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά τη σύσταση και τη λειτουργία της.

3. Η Εταιρία Διαχείρισης, πρέπει να έχει συνάψει έγγραφη σύμβαση με ένα τουλάχιστον μέλος οργανωμένης αγοράς για τη διενέργεια ειδικής διαπραγμάτευσης επί των εισηγμένων μεριδίων.

4. Το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου πρέπει να είναι συνολικής αξίας τουλάχιστον τριών (3) εκατομμυρίων ευρώ.

5. Τα μερίδια πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμα.

Άρθρο 5

Αναστολή, διακοπή διαπραγμάτευσης και διαγραφή του συνόλου των μεριδίων

1. Η οργανωμένη αγορά μπορεί να αναστέλλει τη διαπραγμάτευση μεριδίων όταν δεν διασφαλίζεται ή απειλείται προσωρινά η ομαλή λειτουργία της ή όταν επιβάλλεται για λόγους προστασίας των επενδυτών. Η διαπραγμάτευση μεριδίων αναστέλλεται υποχρεωτικώς αν υποβληθεί σχετικό προς τούτο αίτημα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Η οργανωμένη αγορά μπορεί επίσης σε εξαιρετικές περιπτώσεις απότομων και έντονων διακυμάνσεων της τιμής μεριδίων να διακόπτει προσωρινά, κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, τη διαπραγμάτευση τους, για λόγους διασφάλισης της ομαλής λειτουργίας της αγοράς και προστασίας του επενδυτικού κοινού.

3. Στις αποφάσεις για αναστολή ή διακοπή της διαπραγμάτευσης μεριδίων, η οργανωμένη αγορά οφείλει να λαμβάνει επιπρόσθετα υπόψη της την τυχόν αδυναμία ακριβούς προσδιορισμού και την τυχόν δυσκολία αποτελεσματικής διάχυσης στο επενδυτικό κοινό των τιμών αυτών, καθώς και της καθαρής τιμής, της ενδεικτικής καθαρής τιμής του μεριδίου του Δ.Α.Κ. και της τιμής του χρηματιστηριακού δείκτη που αναπαράγει το Δ.Α.Κ.

4. Η οργανωμένη αγορά ενημερώνει άμεσα την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για κάθε απόφαση της για αναστολή ή διακοπή διαπραγμάτευσης μεριδίων Δ.Α.Κ. καθώς και για την άρση της αναστολής ή της διακοπής αυτών.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να αποφασίζει τη διαγραφή του συνόλου των μεριδίων κατόπιν αιτήματος του χρηματιστηρίου ή αυτεπαγγέλτως, όταν κρίνει ότι, λόγω ειδικών συνθηκών, δεν διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς ή όταν το επιβάλλει η ανάγκη προστασίας των επενδυτών. Παράγοντες που μπορεί να λαμβάνονται υπόψη ενδεικτικώς για το σχηματισμό της κρίσης για τη διαγραφή είναι:

- (α) η αναστολή διαπραγμάτευσης των μεριδίων για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι (6) μηνών,
- (β) η κατ' επανάληψη μη σύνταξη από την Εταιρία Διαχείρισης των εκθέσεων και καταστάσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου που προβλέπονται στο άρθρο 28 του ν. 3283/2004,
- (γ) η κατ' επανάληψη μη έκδοση από την Εταιρία Διαχείρισης των ενημερωτικών δελτίων του αμοιβαίου κεφαλαίου που προβλέπονται στο άρθρο 30 του ν. 3283/2004,
- (δ) η ανάκληση της άδειας λειτουργίας της Εταιρίας Διαχείρισης από την αρμόδια εποπτική αρχή της χώρας καταγωγής της.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, κατόπιν αιτιολογημένου αιτήματος της Εταιρίας Διαχείρισης, να της παράσχει προθεσμία μέχρι έξι (6) μήνες, προκειμένου να άρει τους λόγους που επιβάλλουν τη διαγραφή των μεριδίων.

6. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να αποφασίσει τη διαγραφή του συνόλου των μεριδίων από το χρηματιστήριο μετά από αίτηση της Εταιρίας Διαχείρισης, και να θέτει ειδικούς όρους στην Εταιρία Διαχείρισης για λόγους προστασίας των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Άρθρο 6

Διαδικασία έκδοσης και εξαγοράς μεριδίων Χ.Α.Κ.

Η έκδοση και η εξαγορά μεριδίων Δ.Α.Κ γίνεται έναντι στοιχείων του ενεργητικού του, είτε ρευστών διαθεσίμων είτε κινητών αξιών του χρηματιστηριακού δείκτη που αναπαράγει το Δ.Α.Κ., σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ενημερωτικό του δελτίο εισαγωγής. Τα μερίδια των Δ.Α.Κ. που εξαγοράζονται μετά την εισαγωγή τους στην οργανωμένη αγορά ακυρώνονται.

Άρθρο 7

Υποχρεώσεις Εταιρίας Διαχείρισης

1. Η Εταιρία Διαχείρισης οφείλει να διασφαλίζει ότι η τιμή μεριδίου του Δ.Α.Κ. που διαμορφώνεται στην οργανωμένη αγορά δεν αποκλίνει από την ενδεικτική καθαρή τιμή του σε μεγαλύτερο ποσοστό από αυτό που ορίζει στο ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής του. Η τιμή του ποσοστού αυτού πρέπει να ορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες διαπραγμάτευσης των κινητών αξιών που απαρτίζουν το χρηματιστηριακό δείκτη και σε κάθε περίπτωση να μην υπερβαίνει το 3%. Η Εταιρία Διαχείρισης, οφείλει να πληροί τον όρο αυτό καθ' όλη τη διάρκεια διαπραγμάτευσης του Δ.Α.Κ. Σε περίπτωση όπου το προαναφερθέν όριο δεν τηρείται, η Εταιρία Διαχείρισης οφείλει να είναι σε θέση να αιτιολογήσει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την υπέρβαση αυτή και να ενημερώσει κατάλληλα τους μεριδιούχους μέσω των ετήσιων και εξαμηνιαίων εκθέσεων και του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου του άρθρου 32 του ν. 3283/2004.

2. Η Εταιρία Διαχείρισης, με την επιφύλαξη των σχετικών διατάξεων του ν.3283/2004, υποχρεούται να γνωστοποιεί στην οργανωμένη αγορά και να δημοσιοποιεί στην ιστοσελίδα της:

- (α) την καθαρή τιμή του μεριδίου, τη σύνθεση του ενεργητικού, τον αριθμό των μεριδίων που δημιουργούνται, τον αριθμό των μεριδίων που εξαγοράζονται και το συνολικό αριθμό μεριδίων του Δ.Α.Κ. κάθε εργάσιμης μέρας το αργότερο δύο (2) ώρες πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης της επόμενης μέρας στην οργανωμένη αγορά και
- (β) σε εβδομαδιαία βάση την τυπική απόκλιση και το μέσο όρο της διαφοράς της απόδοσης του Δ.Α.Κ. και της απόδοσης του δείκτη που αυτό αναπαράγει καθώς και το όριο τυπικής απόκλισης που εκάστοτε ισχύει για αυτό, έτσι όπως ορίζονται στην απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την αναπαραγωγή του χρηματιστηριακού δείκτη από αμοιβαία κεφάλαια..

Άρθρο 8
Διαπραγμάτευση και υποχρεώσεις διαφάνειας

1. Η διαπραγμάτευση των μεριδίων Δ.Α.Κ. γίνεται σύμφωνα με τα ειδικώς οριζόμενα στον κανονισμό της οργανωμένης αγοράς.
2. Κατά τη διάρκεια της διαπραγμάτευσης των μεριδίων σε οργανωμένη αγορά αυτή οφείλει να διαχέει σε συνεχή χρόνο μέσω του συστήματος συναλλαγών της:
 - (α) την ενδεικτική καθαρή τιμή μεριδίου με βάση την καθαρή τιμή μεριδίου της προηγούμενης μέρας την οποία της γνωστοποιεί η εταιρία διαχείρισης και
 - (β) την τιμή του χρηματιστηριακού δείκτη που αναπαράγει το αμοιβαίο κεφάλαιο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον κανονισμό του.

Άρθρο 9
Ισχύς

1. Η απόφαση αυτή ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως
2. Από τις διατάξεις της απόφασης αυτής δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του κρατικού προϋπολογισμού.
3. Η παρούσα να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β΄).

Ο Γραμματέας

Ο Πρόεδρος

Ο Α΄ Αντιπρόεδρος

Ο Β΄ Αντιπρόεδρος

Αλέξιος Α. Πιλάβιος

Γιάγκος Χαραλάμπους

Αναστάσιος Θ. Γαβριηλίδης

Τα Μέλη