

Συλλογικές Επενδύσεις
στην Ελλάδα:
Οδηγός για τον Επενδυτή

Περιεχόμενα

Τι είναι οι Συλλογικές Επενδύσεις; 3

Ποιες είναι οι βασικές μορφές συλλογικών επενδύσεων; 5

- 1. Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) ή, συνηθέστερα, Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ) .. 5*
- 2. Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων 8*

Ανοικτού ή κλειστού τύπου; 9

- 1. Ανοικτού Τύπου (open-ended funds):..... 9*
- 2. Κλειστού Τύπου (closed-ended funds):..... 9*

Πλεονεκτήματα Συμμετοχής σε Συλλογική Επένδυση..... 11

Κίνδυνοι που πρέπει να ληφθούν υπόψη..... 12

Προστασία του Επενδυτή 13

Πρακτικές Συμβουλές:..... 14



Τι είναι οι Συλλογικές Επενδύσεις;

Οι συλλογικές επενδύσεις είναι **οργανισμοί που συγκεντρώνουν κεφάλαια** από πολλούς επενδυτές, τα οποία τοποθετούνται σε επενδύσεις από επαγγελματίες διαχειριστές με τους οποίους οι επενδυτές έχουν υπογράψει σύμβαση συνεργασίας. Στην Ελλάδα, είναι διαθέσιμοι για το ευρύ κοινό με την μορφή των: α) Ο.Σ.Ε.Κ.Α (Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες), πιο γνωστοί και ως «Αμοιβαία Κεφάλαια» και β) Ο.Ε.Ε (Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων). Οι ειδικές διαφορές τους παρουσιάζονται στις επόμενες παραγράφους, ωστόσο, οι γενικές κοινές αρχές λειτουργίας τους είναι οι εξής :

Οι οργανισμοί επενδύουν σε περιουσιακά στοιχεία που μπορεί να είναι κινητές αξίες εισηγμένες σε χρηματιστήρια ή μη εισηγμένες, μέσα χρηματαγοράς ή άλλα περιουσιακά στοιχεία και συγκροτούν έτσι μια «ομάδα περιουσίας». Η περιουσία ανήκει εξ αδιαιρέτου («αμοιβαία») σε όλους τους συμμετέχοντες επενδυτές (μεριδιούχους) οι οποίοι αποκτούν αντίστοιχο αριθμό μεριδίων συμμετοχής στη συλλογική επένδυση. Αυτή η περιουσία τελεί υπό τη διαχείριση εξειδικευμένων εταιρειών, που έχουν λάβει σχετική άδεια λειτουργίας. Τα μερίδια που αποκτούν οι επενδυτές είναι ονομαστικοί και άυλοι τίτλοι. Όταν οι επενδυτές αποκτούν μερίδια Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που διατίθενται νόμιμα στην Ελλάδα, είτε πρόκειται για ελληνικούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είτε για Ο.Σ.Ε.Κ.Α. άλλου κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης μέσω του αντιπροσώπου τους, επιτρέπεται η τήρηση ειδικού συλλογικού λογαριασμού από τον αντιπρόσωπο σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. Η λειτουργία των συλλογικών επενδύσεων βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων. Μεταξύ των επενδυτών και των διαχειριστών των συλλογικών επενδύσεων μεσολαβεί πάντα ο Θεματοφύλακας.

Με απλά λόγια, φανταστείτε ότι πολλοί άνθρωποι συγκεντρώνουν χρήματα (από την αποταμίευσή τους) σε μια «κοινή δεξαμενή». Αυτή η «κοινή δεξαμενή» ονομάζεται το «Χαρτοφυλάκιο» του Οργανισμού. Εξειδικευμένα φυσικά και νομικά πρόσωπα (που διαθέτουν νόμιμη άδεια λειτουργίας ή δραστηριοποίησης και τη συνακόλουθη γνώση, εμπειρία και μέσα) αναλαμβάνουν να διαχειριστούν αυτά τα συγκεντρωμένα χρήματα και τα επενδύουν σε περιουσιακά στοιχεία όπως μετοχές, ομόλογα, ακίνητα κ.ά., ακολουθώντας συγκεκριμένους κανόνες που ορίζει η νομοθεσία. Με την διαδικασία

αυτή τα χρήματα του χαρτοφυλακίου μετατρέπονται σε ένα μίγμα επενδύσεων με την προσδοκία να έχουν μεγαλύτερη απόδοση από ότι μια απλή κατάθεση χρημάτων. Αυτή η «δεξαμενή» είναι η **Συλλογική Επένδυση**. Οι κίνδυνοι για κάθε συμμετέχοντα στη συλλογική επένδυση (π.χ. από τη διακύμανση της τιμής των μετοχών που περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο) είναι μικρότεροι (λόγω της επένδυσης σε διάφορα περιουσιακά στοιχεία) από τους κινδύνους που σχετίζονται με την άμεση απόκτηση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων (π.χ. απόκτηση συγκεκριμένων μετοχών).



Ποιες είναι οι βασικές μορφές συλλογικών επενδύσεων;

Ο

Ι

1. Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.)

β ή, συνηθέστερα, Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)

α

Τα αμοιβαία κεφάλαια (Α/Κ) είναι η πιο συνηθισμένη μορφή συλλογικής επένδυσης, που αποτελείται από χρηματοπιστωτικά μέσα (μετοχές, ομόλογα, μέσα χρηματαγοράς, μερίδια άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, παράγωγα). Τα Α/Κ τελούν υπό τη διαχείριση των Ανώνυμων Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ). Πολλοί επενδυτές, που επιθυμούν να προβούν σε επενδύσεις και να συμμετέχουν στην αγορά κεφαλαίου αλλά δεν έχουν τις αναγκαίες γνώσεις ή εμπειρία ή τον αναγκαίο χρόνο, προτιμούν να συμμετέχουν σε Α/Κ, αναθέτοντας ουσιαστικά τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. Ο επενδυτής σε Α/Κ έχει την **αποκλειστική κατοχή των μεριδίων** του και θεσμική κατοχύρωση, αφού τα Α/Κ διέπονται από πλήρες και αυστηρό νομοθετικό πλαίσιο που προστατεύει το επενδυτικό κοινό. Για παράδειγμα, η σχετική νομοθεσία ορίζει (i) τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία η Α.Ε.Δ.Α.Κ. επιτρέπεται να επενδύει τα κεφάλαια του Α/Κ και (ii) το μέγιστο ποσό που επιτρέπεται να τοποθετηθεί σε αυτά τα περιουσιακά στοιχεία (ως ποσοστό επί της αξίας του Χαρτοφυλακίου).



Ι

Κ

ώ

ν

ε

π

ε

Για να αποκτήσει μερίδια Α/Κ ένας επενδυτής θα πρέπει προηγουμένως :

Α) Να απαντήσει σε **ερωτηματολόγιο** στο οποίο καταγράφονται το επίπεδο των γνώσεων του σε επενδυτικά θέματα, τα εισοδήματά του και άλλες πληροφορίες που είναι απαραίτητες ώστε να προσδιοριστεί το επενδυτικό προφίλ του (η ανοχή του ως προς τον κίνδυνο). Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή οι αντιπρόσωποι της τότε θα πρέπει να προτείνουν Α/Κ που ταιριάζουν με το επενδυτικό προφίλ του επενδυτή.

Β) Να του δοθούν ειδικότερες **πληροφορίες** για τα Α/Κ που του προτάθηκαν. Ο νόμος ορίζει ότι θα πρέπει οπωσδήποτε να έχει λάβει το έντυπο «Βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές». Στο έντυπο αυτό περιέχονται οι πιο βασικές πληροφορίες για κάθε Α/Κ, για παράδειγμα το πού επενδύει, πόσος είναι ο εκτιμώμενος κίνδυνος, το κόστος των προμηθειών και σενάρια για κέρδη και ζημιές. Εκτός από το έντυπο αυτό, είναι στην διάθεσή του, αν το ζητήσει, το Ενημερωτικό Δελτίο, ο Κανονισμός του Α/Κ και η τελευταία δημοσιευθείσα Ετήσια ή Εξαμηνιαία Έκθεση. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. είναι υποχρεωμένες να δημοσιεύουν όλα αυτά τα έντυπα στην ιστοσελίδα τους στο διαδίκτυο. Επομένως, είναι καλό ο επενδυτής να ανατρέχει σε αυτή πριν αποκτήσει μερίδια σε Α/Κ.

Γ) Να καταβάλει το σύνολο της αξίας των μεριδίων που τελικά αποφάσισε να αγοράσει σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό του Α/Κ που τηρεί ο Θεματοφύλακας.

Εκτός από τα προηγούμενα, σημειώνεται ότι, οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλουν να ενημερώνουν κάθε τρίμηνο τους μεριδιούχους του Α/Κ για τη σύνθεση του ενεργητικού του (σε ποια χρηματοπιστωτικά μέσα επενδύονται τα υπό διαχείριση κεφάλαια), για τη μεταβολή και για την αξία των μεριδίων τους. Υπάρχει **υποχρέωση καθημερινής αποτίμησης του χαρτοφυλακίου** του Α/Κ, υπολογισμού της τιμής διάθεσης και εξαγοράς μεριδίου, του αριθμού μεριδίων και καθαρής τιμής μεριδίου κάθε Α/Κ.

Τέλος, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχει υποχρέωση για **άμεση ρευστοποίηση μεριδίων** όταν τη

ζ

η

τ

ή

σ

ξ

Η ανωτέρω προθεσμία δεν εφαρμόζεται σε περιπτώσεις ενεργοποίησης μηχανισμού περιορισμού εξαγορών, όταν συντρέχουν εξαιρετικές περιστάσεις και αυτό προβλέπεται στον κανονισμό του Α/Κ.

ο

Τα Α/Κ διακρίνονται σε κατηγορίες, ανάλογα με το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία επενδύεται το ενεργητικό τους και τον επενδυτικό τους σκοπό. Τα χαρακτηριστικά αυτά πρέπει να είναι πρόδηλα και στην επωνυμία του Α/Κ. Οι πιο συνηθισμένες κατηγορίες είναι : **αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς** (επενδύουν κυρίως σε καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς), **ομολογιακά** (επενδύουν κυρίως σε κρατικά και εταιρικά ομόλογα), **μετοχικά** (επενδύουν κυρίως σε μετοχές), **μικτά** (επενδύουν σε μετοχές, ομόλογα, προϊόντα χρηματαγοράς), **σύνθετα** (επιδιώκουν επίτευξη συγκεκριμένης απόδοσης) και **funds of funds** (επενδύουν κυρίως σε μερίδια άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων). Η λέξη «κυρίως» παραπέμπει σε ποσοστό 65% της αξίας του χαρτοφυλακίου τους. Επίσης, τα Α/Κ κατηγοριοποιούνται σε εσωτερικού ή εξωτερικού με βάση την αγορά, στην οποία, κατά κύριο λόγο, επενδύουν τα κεφάλαια που διαχειρίζονται (το ενεργητικό τους). Ο επενδυτής μπορεί να επιλέξει, ανάλογα με τους επενδυτικούς του στόχους και με τους επενδυτικούς κινδύνους που είναι διατεθειμένος να αναλάβει, σε ποιας κατηγορίας Α/Κ θα επενδύσει.



2. Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων

Οι Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.) είναι συλλογικές επενδύσεις, των οποίων τα κεφάλαια τοποθετούνται σε εναλλακτικές και εξειδικευμένες μορφές επενδύσεων (σε σχέση με τις παραδοσιακές που αναφέρθηκαν πιο πάνω), όπως ακίνητα, ναυτιλία, ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου (hedge funds) και ιδιωτικά κεφάλαια (private equity). Εξαιτίας του πολύ **μεγαλύτερου επενδυτικού κινδύνου** που έχουν από την φύση τους (σε σχέση με τα παραδοσιακά Α/Κ), η Ευρωπαϊκή Οδηγία που τα θέσπισε όρισε ότι αφορούν επαγγελματίες επενδυτές και δεν απευθύνονται στο ευρύ επενδυτικό κοινό.



Στην Ελλάδα, τελούν υπό τη διαχείριση Ανώνυμων Εταιρειών Διαχείρισης Ο.Ε.Ε. (Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.). Ακολουθούν καθορισμένη επενδυτική πολιτική, όπως την έχουν ορίσει στα καταστατικά τους έγγραφα, και έχουν μεγάλη ευελιξία στις επενδυτικές τους στρατηγικές. Αφορούν, συνήθως, επενδύσεις με **μικρή ρευστότητα** (διότι συνήθως δεν τελούν υπό διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά) και πιο μακροχρόνιο ορίζοντα επένδυσης. Γι' αυτό, οι Ο.Ε.Ε. απευθύνονται, σε θεσμικούς επενδυτές και, για την χώρα μας, κατ' εξαίρεση της Ευρωπαϊκής Οδηγίας, σε πιο έμπειρους και ενημερωμένους ιδιώτες επενδυτές που αναζητούν πιο εξειδικευμένες επενδύσεις και έχουν μεγαλύτερη ανοχή στον κίνδυνο. Η σχετική νόμοθεσία εξειδικεύει τις προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να ενταχθεί ένας ιδιώτης επενδυτής σε αυτή την κατηγορία.

Ανοικτού ή κλειστού τύπου;

Οι συλλογικές επενδύσεις διακρίνονται σε δύο τύπους:

1. Ανοικτού Τύπου (open-ended funds):



Ονομάζονται έτσι γιατί το ενεργητικό και ο αριθμός των διαθέσιμων μεριδίων **μεταβάλλεται διαρκώς**, καθώς οι επενδυτές μπορούν να αγοράζουν ή να πωλούν μερίδια συνεχώς και ανά πάσα στιγμή, από το ίδιο το επενδυτικό κεφάλαιο (η αγορά και η πώληση των μεριδίων γίνεται από την εταιρεία που διαχειρίζεται τη συλλογική επένδυση). Η εισφορά κεφαλαίου από ένα επενδυτή επιτρέπει στη διαχειρίστρια εταιρεία να εκδώσει νέα μερίδια και να τα παραδώσει στον επενδυτή έναντι του ποσού που κατέθεσε. Αντίστοιχα, η διαχειρίστρια εταιρεία έχει την υποχρέωση να αγοράσει εκ μέρους της συλλογικής επένδυσης τα μερίδια που θέλει να διαθέσει ένας επενδυτής, τα οποία, στη συνέχεια διαγράφονται. Η τιμή μεριδίου προκύπτει από την συνολική αξία των μεριδίων η οποία, με τη σειρά της, καθορίζεται από την καθαρή αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων, που υπολογίζεται καθημερινά. Η παραπάνω διαδικασία καθιστά τη συγκεκριμένη επένδυση ιδιαίτερα ρευστή.

Μια ειδική περίπτωση είναι ένα Α/Κ που είναι εισηγμένο σε ρυθμιζόμενη αγορά, όπως το Χρηματιστήριο Αθηνών. Σε αυτή την περίπτωση ένας επενδυτής αγοράζει και διαθέτει μερίδια με τον ίδιο τρόπο που θα αγόραζε ή θα πωλούσε μετοχές. Σε αντίθεση με τις μετοχές, παραμένει επένδυση Ανοικτού Τύπου διότι με ειδική διαδικασία

μ

π

ο

ρ

ο

ύ

ν

ν

α

2. Κλειστού Τύπου (closed-ended funds):



Είναι είδος επενδυτικού κεφαλαίου με **σταθερό αριθμό μεριδίων**. Σε αυτή την περίπτωση ο οργανισμός συλλογικών επενδύσεων αντλεί τα κεφάλαια του μέσω μιας αρχικής έκδοσης συγκεκριμένου αριθμού μεριδίων. Τα μερίδια μπορεί να τελούν υπό διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές, οπότε η τιμή τους καθορίζεται από την αγορά, με βάση την προσφορά και τη ζήτηση. Σε κάθε περίπτωση, οι επενδυτές αγοράζουν ή πωλούν μεταξύ τους τα μερίδια ή τις μετοχές της κλειστού τύπου επένδυσης και όχι με την εταιρεία που διαχειρίζεται το ενεργητικό της.

Οι ειδικοί όροι που διέπουν τις συναλλαγές αυτές ορίζονται στα καταστατικά έγγραφα επενδυτικού κεφαλαίου και διαφέρουν κατά περίπτωση. Για τους λόγους αυτούς οι επενδύσεις κλειστού τύπου χαρακτηρίζονται από περιορισμένη έως ελάχιστη ρευστότητα.





Πλεονεκτήματα Συμμετοχής σε Συλλογική Επένδυση

Οι συλλογικές επενδύσεις προσφέρουν σημαντικά πλεονεκτήματα για τον ιδιώτη επενδυτή, σε σχέση με τις απευθείας επενδύσεις σε κινητές αξίες ή άλλου είδους χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς ισχύουν τα ακόλουθα:

- **Διασπορά Κινδύνου:** Επιτυγχάνεται μεγάλη διασπορά του κινδύνου μέσω της διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου με αποτέλεσμα να μειώνεται ο κίνδυνος απώλειας από τις απότομες διακυμάνσεις σε επιμέρους περιουσιακά στοιχεία.
- **Επαγγελματική Διαχείριση:** Επαγγελματίες διαχειριστές και αναλυτές αναλαμβάνουν τη διαχείριση, διαθέτοντας την προβλεπόμενη άδεια λειτουργίας ή δραστηριοποίησης, την απαιτούμενη τεχνογνωσία και χρησιμοποιώντας σύγχρονα μέσα για τη δημιουργία αποδοτικών χαρτοφυλακίων.
- **Πρόσβαση:** Συμμετέχοντας σε συλλογική επένδυση, κυρίως ανοικτού τύπου, ο επενδυτής αποκτά πρόσβαση – ακόμα και με μικρά ποσά – σε αγορές (π.χ., εγχώριες ή του εξωτερικού) και περιουσιακά στοιχεία όπου ενδεχομένως θα ήταν δύσκολο να έχει πρόσβαση ως ιδιώτης.
- **Διαφάνεια:** Οι συλλογικές επενδύσεις, κυρίως ανοικτού τύπου, λειτουργούν υπό αυστηρό και ισχυρό νομοθετικό πλαίσιο που διασφαλίζει τη διαφάνεια και τη συνεχή ενημέρωση των επενδυτών ως προς το πού επενδύονται τα χρήματα, τι επιβαρύνσεις υπάρχουν και ποιο είναι το αποτέλεσμα, δηλ. η απόδοση της επένδυσης. Στις επενδύσεις κλειστού τύπου, το νομοθετικό πλαίσιο διαφοροποιείται και οι επενδυτικοί κίνδυνοι είναι μεγαλύτεροι.



Κίνδυνοι που πρέπει να ληφθούν υπόψη

Οι συλλογικές επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Επιπλέον, περιλαμβάνουν κινδύνους που πρέπει να λάβει υπόψη ο ιδιώτης επενδυτής:

- **Κίνδυνος Αγοράς:** Ο κίνδυνος μείωσης της αξίας του ενεργητικού (των υπό διαχείριση κεφαλαίων), λόγω διακύμανσης στις τιμές της αγοράς από μεταβολές π.χ., στα επιτόκια ή σε συναλλαγματικές ισοτιμίες.
- **Κίνδυνος Ρευστότητας:** Ο κίνδυνος να καταστεί δύσκολη ή αδύνατη η εξαγορά μεριδίων από την εταιρεία διαχείρισης της συλλογικής επένδυσης λόγω δυσκολίας ή αδυναμίας ρευστοποίησης επιμέρους στοιχείων του ενεργητικού της συλλογικής επένδυσης κατά τον επιθυμητό χρόνο ή σε εύλογη τιμή.
- **Λειτουργικός Κίνδυνος:** Ο κίνδυνος μείωσης της αξίας του ενεργητικού της συλλογικής επένδυσης από γεγονότα, όπως μία κυβερνοεπίθεση, ή σφάλματα.
- **Λοιποί Κίνδυνοι:** Ο κίνδυνος αδυναμίας εκδότη χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί μέρος του ενεργητικού μίας συλλογικής επένδυσης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του (π.χ., πληρωμή μερίσματος) ή ο κίνδυνος μη δίκαιης αποτίμησης στοιχείων του ενεργητικού της συλλογικής επένδυσης σε περίοδο δυσλειτουργίας της αγοράς.



Προστασία του Επενδυτή



Οι συλλογικές επενδύσεις, κυρίως ανοικτού τύπου, διέπονται από ένα **πλήρες και αυστηρό νομοθετικό πλαίσιο** που προστατεύει το επενδυτικό κοινό, θέτοντας αυστηρούς κανόνες διαφάνειας και ενημέρωσης, καλής συμπεριφοράς των εταιρειών διαχείρισης των συλλογικών επενδύσεων και διαδικασιών

αντιμετώπισης παραπόνων. Ειδικότερα, εφόσον ο ιδιώτης επενδυτής πιστεύει ότι δεν τηρούνται οι όροι της σύμβασης που έχει υπογράψει με την εταιρεία διαχείρισης ή δεν τηρούνται οι κανόνες της νομοθεσίας της κεφαλαιαγοράς ή έχει οποιαδήποτε υπόνοια άνισης μεταχείρισης, θα πρέπει, καταρχάς, να απευθυνθεί στην εταιρεία.

Εκτός της διαδικασίας διαχείρισης παραπόνων και καταγγελιών που οφείλει να διατηρεί και να δημοσιοποιεί η εταιρεία διαχείρισης, υπάρχουν οι ακόλουθοι θεσμοί που εξασφαλίζουν την προστασία του επενδυτικού κοινού:

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι η αρμόδια αρχή για την εποπτεία της εφαρμογής της νομοθεσίας της αγοράς κεφαλαίου στην Ελλάδα και λειτουργεί αποκλειστικά για λογαριασμό του δημοσίου συμφέροντος.

2. Ο Θεματοφύλακας είναι, συνήθως, τράπεζα που παρέχει υπηρεσίες φύλαξης και εκκαθάρισης για το ενεργητικό (την περιουσία) της συλλογικής επένδυσης. Η εταιρεία διαχείρισης οφείλει να γνωστοποιεί στον επενδυτή το όνομα του θεματοφύλακα. Σε περίπτωση που οι εντολές της εταιρείας διαχείρισης προσκρούουν στο νόμο ή στον κανονισμό της συλλογικής επένδυσης, ο θεματοφύλακας δεν τις εκτελεί, προστατεύοντας έτσι τους επενδυτές.

Πρακτικές Συμβουλές:

A) Να φυλάσσονται οι συμβάσεις συμμετοχής του επενδυτή στο Συλλογικό Οργανισμό που επένδυσε και το σχετικό έντυπο «Βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές». Στην πορεία της επένδυσης, να φυλάσσονται όσες ενημερώσεις αφορούν σημαντικές αλλαγές στο Συλλογικό Οργανισμό (πχ. Τροποποίηση σκοπού ή Συγχώνευση με άλλο επενδυτικό κεφάλαιο). Τέλος, να φυλάσσονται τα έγγραφα της απο-επένδυσης.

B) Να ενημερώνεται η διαχειρίστρια εταιρεία για τυχόν μεταβολές στα στοιχεία επικοινωνίας του επενδυτή (πχ Αλλαγή Δ/σης κατοικίας).

Το ενεργητικό των συλλογικών επενδύσεων, ως περιουσιακό στοιχείο, ανήκει μόνο στους μεριδιούχους τους.

