



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

ΕΓΚΥΚΛΙΟΣ 37

Θέμα : Λειτουργία των Κοινών Επενδυτικών Μερίδων και διευκρινίσεις σχετικά με την εφαρμογή της απόφασης 3/403/8.11.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η παρούσα εγκύκλιος έχει σκοπό να παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με την εφαρμογή της απόφασης 3/403/8.11.2006 (ΦΕΚ Β/1883/29.12.2006) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «Απόφαση») με την οποία εισάγονται στο Σύστημα Άυλων Τίτλων Κοινές Επενδυτικές Μερίδες (εφεξής η «Κ.Ε.Μ.»), οι οποίες λειτουργούν κατά τα πρότυπα των κοινών τραπεζικών λογαριασμών του ν. 5638/1932.

- 1 Για τεχνικούς λόγους που σχετίζονται με τη λειτουργία του Συστήματος Άυλων Τίτλων δεν είναι δυνατή η αλλαγή στην ιεράρχηση των συνδικαιούχων χωρίς τη δημιουργία νέας Κ.Ε.Μ.
- 2 Οι μεταφορές αξιών από τις ατομικές μερίδες των συνδικαιούχων στην Κ.Ε.Μ. και αντίστροφα μπορούν να διενεργούνται από τους Χειριστές.
- 3 Ο Χειριστής της ατομικής μερίδας συνδικαιούχου Κ.Ε.Μ. δύναται να διαφέρει από τον Χειριστή της Κ.Ε.Μ., ωστόσο αυτό θα πρέπει να αποφεύγεται για λόγους καλής λειτουργίας του θεσμού.
- 4 Όλοι οι συνδικαιούχοι της Κ.Ε.Μ., οι οποίοι είναι μόνο φυσικά πρόσωπα, θεωρούνται συγκύριοι του συνόλου των μετοχών που περιέχονται σε αυτή. Ως εκ τούτου:
 - (α) Οι συνδικαιούχοι Κ.Ε.Μ. αποτελούν ομάδα συνδεδεμένων πελατών κατά την έννοια του στοιχείου 25β του άρθρου 1 της απόφασης 1/459/27.12.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
 - (β) Έκαστος εκ των συνδικαιούχων υποχρεούται να προβαίνει στις γνωστοποιήσεις που προβλέπει η νομοθεσία, για το σύνολο των μετοχών που κατέχει, αποκτά ή διαθέτει, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και όλες οι μετοχές που είναι καταχωρημένες στην Κ.Ε.Μ. Για παράδειγμα, για τον υπολογισμό των ορίων του άρθρου 9 του ν.3556/2007, κάθε συνδικαιούχος, αθροίζει τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται στις κινητές αξίες οι οποίες είναι καταχωρημένες στην ατομική του μερίδα με όλα τα δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται στις κινητές αξίες οι οποίες είναι καταχωρημένες στην Κ.Ε.Μ.
 - (γ) Εφόσον οι συνδικαιούχοι Κ.Ε.Μ. αποτελούν ομάδα συνδεδεμένων πελατών, άρα αντιπροσωπεύουν ενιαίο κίνδυνο, το χρηματοδοτικό άνοιγμα προς κάθε πελάτη θα πρέπει να υπολογίζεται αθροιστικά για το σύνολο της ομάδας (ατομικοί λογαριασμοί όλων των συνδεδεμένων πελατών συν κοινοί λογαριασμοί).
 - (δ) Λαμβάνοντας υπόψη την παρ. 1 της απόφασης ΥΠΕΘΟ 7834/Β/424/9.3.1998, στην οποία προβλέπεται η υποχρέωση για μοναδικό κωδικό αριθμό σε ένα μόνο μέλος του Χρηματιστηρίου, οι υπόχρεοι γνωστοποίησης χρηματιστηριακών συναλλαγών σύμφωνα με το άρθρο 81 του ν. 2533/1997, μπορούν να είναι συνδικαιούχοι σε *μία μόνο* Κ.Ε.Μ. υπό την προϋπόθεση ότι διενεργούν συναλλαγές *μόνο* από την Κ.Ε.Μ. Επιπρόσθετα, η γνωστοποίηση στις περιπτώσεις που προβλέπει η απόφαση ΥΠΕΘΟ 7834/Β/424/9.3.1998 θα αφορά το σύνολο των συναλλαγών που πραγματοποιούνται από την Κ.Ε.Μ., ανεξάρτητα ποιος εκ των συνδικαιούχων έδωσε τη σχετική εντολή.

- 5 Λαμβάνοντας υπόψη τον κίνδυνο που συνεπάγεται η παροχή πίστωσης και η διενέργεια συναλλαγών επί παραγώγων για λογαριασμό πελάτη του οποίου το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας περιλαμβάνει αξίες καταχωρημένες σε Κ.Ε.Μ, οι ΕΠΕΥ θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η παροχή των παραπάνω επενδυτικών υπηρεσιών συνάδει με τα επενδυτικά χαρακτηριστικά του ή των συνδικαιούχων της Κ.Ε.Μ. που, σύμφωνα με τη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, έχουν εξουσιοδοτηθεί για τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό των λοιπών συνδικαιούχων της Κ.Ε.Μ.
- 6 Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγράφεται σε δημόσιες εγγραφές είτε από την ατομική του Μεριδα, είτε από μια εκ των Κ.Ε.Μ. στις οποίες συμμετέχει ως συνδικαιούχος.
- 7 Οι ΕΠΕΥ και οι επενδυτές - πελάτες τους ρυθμίζουν συμβατικά μεταξύ τους σε ποιους εκ των συνδικαιούχων θα αποστέλλονται οι επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών και οι λοιπές ενημερώσεις και αναφορές. Σε κάθε περίπτωση οι ΕΠΕΥ λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε να εξασφαλίζουν ότι όλοι οι συνδικαιούχοι γνωρίζουν, καταλαβαίνουν και συμφωνούν με τους όρους της σύμβασης.

Η εγκύκλιος 32/28.6.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καταργείται.

Αθήνα 16 Μαΐου 2008