



Εγκύκλιος αρ. 32

Θέμα : Λειτουργία των Κοινών Επενδυτικών Μεριδών 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 Μεριδες, 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 Κοινής Επενδυτικής Μεριδας, οι οποίοι είναι μόνο φυσικά πρόσωπα, θεωρούνται συγκύριοι του συνόλου των μετοχών που περιέχονται σε αυτή. Ως εκ τούτου:
 - I. Οι συνδικαιούχοι Κοινής Επενδυτικής Μεριδας πρέπει να θεωρηθούν ότι αποτελούν συνδεδεμένη ομάδα πελατών κατά την έννοια του στοιχείου β της παρ. 10 του Κεφ. Β της απόφασης 7290 της συν. 104/8.4.1997 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
 - II. Έκαστος εκ των συνδικαιούχων υποχρεούται να προβαίνει στις γνωστοποιήσεις που προβλέπει η νομοθεσία, για το σύνολο των μετοχών που κατέχει, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και όλες οι μετοχές που είναι καταχωρημένες στην Κοινή Επενδυτική Μεριδα.
 - III. Εφόσον οι συνδικαιούχοι Κοινής Επενδυτικής Μεριδας αποτελούν συνδεδεμένη ομάδα 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).
 - IV. Οι υπόχρεοι γνωστοποίησης χρηματιστηριακών συναλλαγών σύμφωνα με το άρθρο 81 του ν. 2533/97 δεν δύνανται να είναι συνδικαιούχοι σε Κοινή Επενδυτική Μεριδα για λόγους παρακολούθησης των συναλλαγών τους.
- 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., η πρακτική αυτή θα πρέπει να αποφεύγεται. Σε κάθε περίπτωση τα μέλη του Χ.Α. θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η παροχή της παρεπόμενης επενδυτικής υπηρεσίας συνάδει με τα επενδυτικά χαρακτηριστικά όλων των συνδικαιούχων της Κ.Ε.Μ..
- 6 Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγραφεται σε δημόσιες εγγραφές είτε από την αυτοτελή του Μεριδα, είτε από μια εκ των Κοινών Επενδυτικών Μεριδών στις οποίες συμμετέχει ως συνδικαιούχος. Επισημαίνουμε ωστόσο ότι σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 4 του Κανονισμού Αναδοχών όπως ισχύει : «Οι ανάδοχοι οφείλουν να ελέγχουν τα στοιχεία των συμμετεχόντων,

προκειμένου να αποφεύγονται παραποιήσεις στοιχείων, πλαστοπροσωπείες ή χρησιμοποίηση από τους επενδυτές μεθόδων με σκοπό την επίτευξη από το ίδιο πρόσωπο πολλαπλών εγγραφών, και να θεωρούν την αξία του συνόλου τέτοιων εγγραφών ως ενιαία εγγραφή του επενδυτή, η οποία θα υπόκειται στους εκάστοτε ισχύοντες περιορισμούς».

- 7 Οι εταιρίες και οι επενδυτές – πελάτες τους ρυθμίζουν συμβατικά μεταξύ τους σε ποιους εκ των συνδικαιούχων θα αποστέλλονται τα statements και οι λοιπές αναφορές. Σε κάθε περίπτωση οι εταιρίες λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε να εξασφαλίζουν ότι όλοι οι συνδικαιούχοι γνωρίζουν, καταλαβαίνουν και συμφωνούν με τους όρους της σύμβασης.

Αθήνα 28 Ιουνίου 2007