05.08.2025 18:38:00
ΨΗΦΙΑΚΑ
ΥΠΟΓΕΓΡΑΜΜΕΝΟ
ΑΠΟ
VARVARA ZACHARAKI

ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

4 Αυγούστου 2025 | ΤΕΥΧΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ | Αρ. Φύλλου **4227**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

1 Τροποποίηση των διατάξεων της υπ' αρ. 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (Β' 12/2013).

2 Εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας: Πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ενημέρωσης κατά την πρόβλεψη και ενεργοποίηση από τις ΑΕΔΑΚ εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας.

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

Αριθμ. απόφ. 10/1058/23.7.2025 (1)

Τροποποίηση των διατάξεων της υπ' αρ. 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (Β' 12/2013).

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Τις περ. α) και β) της παρ. 2 και την παρ. 8 του άρθρου 14, το άρθρο 23, τις παρ. 2 και 3 του άρθρου 37 και τις παρ. 1 και 4 του άρθρου 60 του ν. 4099/2012 «Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, Οδηγία 2009/65/ΕΚ. Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις των Οδηγιών 2010/78/ΕΕ, 2010/73/ΕΕ, 2011/96/ΕΕ, 2009/133/ΕΚ, 2004/113/ΕΚ. Ευρωπαϊκή Συνεταιριστική Εταιρεία. Μέτρα εφαρμογής των Κανονισμών (ΕΚ) 1338/2001 και (ΕΕ) 1210/2010 περί προστασίας του ευρώ και άλλες διατάξεις» (Α' 250).

2. Τα άρθρα 11Α έως 11Δ του ν. 4099/2012 «Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, Οδηγία 2009/65. Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις των Οδηγιών 2010/78/ΕΕ, 2010/73/ΕΕ, 2011/96/ΕΕ, 2009/133/ΕΚ, 2004/113/ΕΚ. Ευρωπαϊκή Συνεταιριστική Εταιρεία. Μέτρα εφαρμογής των Κανονισμών (ΕΚ) 1338/2001 και (ΕΕ) 1210/2010 περί προστασίας του ευρώ και άλλες διατάξεις» (Α' 250) όπως προστέθηκαν με τα άρθρα 17, 18, 19 και 20 αντίστοιχα του ν. 5193/2025 «Ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» (Α' 56).

3. Την Οδηγία 2010/43/ΕΕ της Επιτροπής της 1ης Ιουλίου 2010 «για την εφαρμογή της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις οργανωτικές απαιτήσεις, τις συγκρούσεις συμφερόντων, την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας, τη διαχείριση κινδύνου και το περιεχόμενο της συμφωνίας μεταξύ ενός θεματοφύλακα και μιας εταιρείας διαχείρισης».

4. Την υπ' αρ. 15/633/20.12.2012 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (Β' 12/2013).

5. Την παρ. 2 του άρθρου 13 του ν. 2166/1993 (Α' 137), όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 3 του άρθρου 18 του ν. 2198/1994 (Α' 43) και αντικαταστάθηκε από την παρ. 6 του άρθρου 39 του ν. 2324/1995 (Α' 146).

6. Το άρθρο 90 του Κώδικα της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα (π.δ. 63/2005, Α' 98), σε συνδυασμό με την περ. 22 του άρθρου 119 του ν. 4622/2019 (Α' 133).

7. Την υπ' αρ. 9/1058/23.7.2025 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας: Πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ενημέρωσης κατά την πρόβλεψη και ενεργοποίηση από τις ΑΕΔΑΚ εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας».

8. Το γεγονός ότι οι διατάξεις της παρούσας δεν αφορούν σε διοικητική διαδικασία για την οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισης στο ΕΜΔΔ-ΜΙΤΟΣ, αποφασίζει ομόφωνα:

Την τροποποίηση της υπ’ αρ. 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΔΑΚ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρείας διαχείρισης» (Β’ 12/2013) ως εξής:

Άρθρο 1

1. Η παρ. 2 του άρθρου 8 της υπ’ αρ. 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αντικαθίσταται ως εξής:

«2. Η ΑΕΔΑΚ θεσπίζει και τηρεί λογιστικές πολιτικές και διαδικασίες, σύμφωνα με τους λογιστικούς κανόνες της ελληνικής νομοθεσίας ή της νομοθεσίας του κράτους μέλους καταγωγής ΟΣΕΚΑ που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος μέλος και τους οποίους διαχειρίζεται η ΑΕΔΑΚ, ώστε να διασφαλίζεται ότι η αξία του καθαρού ενεργητικού κάθε ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται με ακρίβεια, καθώς και ότι για την εκτέλεση των αιτήσεων απόκτησης ή εξαγοράς/εξόφλησης μεριδίων λαμβάνεται υπόψη η καθαρή τιμή του μεριδίου του ΟΣΕΚΑ, προσαρμοσμένη κατά τις προμήθειες διάθεσης ή εξαγοράς αντίστοιχα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 11 του ν. 4099/2012. Σε περίπτωση ενεργοποίησης των μηχανισμών των άρθρων 11Γ και 11Δ του ν. 4099/2019, εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στα άρθρα αυτά και στα άρθρα 6 και 7 της απόφασης 9/1058/23.7.2025 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς».

2. Η παρ. 3 του άρθρου 8 της υπ’ αρ. 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αντικαθίσταται ως εξής:

«3. Η ΑΕΔΑΚ θεσπίζει και τηρεί κατάλληλες διαδικασίες για την ορθή και ακριβή αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, με βάση τους κανόνες αποτίμησης του άρθρου 11 του ν. 4099/2012. Σε περίπτωση ενεργοποίησης των μηχανισμών των άρθρων 11Γ και 11Δ του ν. 4099/2019, εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στα άρθρα αυτά και στα άρθρα 6 και 7 της απόφασης 9/1058/23.7.2025 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς».

3. Η παρ. 3 του άρθρου 40 της υπ’ αρ. 15/633/20.12.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αντικαθίσταται ως εξής:

«3. Η ΑΕΔΑΚ εφαρμόζει κατάλληλη διαδικασία διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας προκειμένου να εξασφαλίζεται ότι για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται είναι σε θέση να τηρεί ανά πάσα στιγμή την υποχρέωση της παραγράφου 1 του άρθρου 8 του ν. 4099/2012. Η διαδικασία διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας δύναται να λαμβάνει υπόψη τα τυχόν εργαλεία διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που προβλέπονται στα άρθρα 11Α έως 11Δ του ν. 4099/2012.

Εφόσον είναι απαραίτητο, η ΑΕΔΑΚ πραγματοποιεί ελέγχους με προσομοίωση ακραίων καταστάσεων, με σκοπό την αξιολόγηση του κινδύνου ρευστότητας του ΟΣΕΚΑ υπό εξαιρετικές συνθήκες. Κατά τη διεξαγωγή των προσομοιώσεων η ΑΕΔΑΚ δύναται να λαμβάνει υπόψη τα τυχόν εργαλεία διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που προβλέπονται στα άρθρα 11Α έως 11Δ του ν. 4099/2012».

Άρθρο 2
Έναρξη ισχύος

Η απόφαση αυτή ισχύει από την έκδοσή της.

Από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του κρατικού προϋπολογισμού.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η Πρόεδρος

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΛΑΖΑΡΑΚΟΥ

Αριθμ. απόφ. 9/1058/23.7.2025 (2)

Εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας: Πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ενημέρωσης κατά την πρόβλεψη και ενεργοποίηση από τις ΑΕΔΑΚ εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Την παρ. 4 του άρθρου 11Α, την παρ. 4 του άρθρου 11Β, την παρ. 9 του άρθρου 11Γ, την παρ. 5 του άρθρου 11Δ του ν. 4099/2012 «Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, Οδηγία 2009/65. Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις των Οδηγιών 2010/78/ΕΕ, 2010/73/ΕΕ, 2011/96/ΕΕ, 2009/133/ΕΚ, 2004/113/ΕΚ. Ευρωπαϊκή Συνεταιριστική Εταιρεία. Μέτρα εφαρμογής των Κανονισμών (ΕΚ) 1338/2001 και (ΕΕ) 1210/2010 περί προστασίας του ευρώ και άλλες διατάξεις» (Α’ 250), όπως προστέθηκαν με τα άρθρα 17, 18, 19 και 20 αντίστοιχα του ν. 5193/2025 «Ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» (Α’ 56).

2. Την παρ. 2 του άρθρου 13 του ν. 2166/1993 (Α’ 137), όπως τροποποιήθηκε με την παρ. 3 του άρθρου 18 του ν. 2198/1994 (Α’ 43) και αντικαταστάθηκε από την παρ. 6 του άρθρου 39 του ν. 2324/1995 (Α’ 146).

3. Το άρθρο 90 του Κώδικα της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα (π.δ. 63/2005, Α’ 98), σε συνδυασμό με την περ. 22 του άρθρου 119 του ν. 4622/2019 (Α’ 133).

4. Το γεγονός ότι οι διατάξεις της παρούσας δεν αφορούν σε διοικητική διαδικασία για την οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισης στο ΕΜΔΔ-ΜΙΤΟΣ, αποφασίζει ομόφωνα:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α’
Αντικείμενο, πεδίο εφαρμογής και ορισμοί

Άρθρο 1
Αντικείμενο

Η παρούσα απόφαση έχει σκοπό την εξειδίκευση των κανόνων και του πλαισίου που τίθεται με τα άρθρα 11Α,

11Β, 11Γ και 11Δ του ν. 4099/2012 και τον καθορισμό κανόνων και υποχρεώσεων αναφορικά με τις οργανωτικές απαιτήσεις, τις διοικητικές και λογιστικές διαδικασίες, τις διαδικασίες εντοπισμού και διαχείρισης καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, τις πολιτικές, τις υποχρεώσεις ενημέρωσης κατά την πρόβλεψη και εφαρμογή εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας του ν. 4099/2012 που μπορούν να χρησιμοποιούνται από τις ΑΕΔΑΚ, ή κατά περίπτωση, τις ΑΕΕΜΚ και κάθε άλλο σχετικό τεχνικό θέμα.

Άρθρο 2
Πεδίο εφαρμογής

1. Η παρούσα απόφαση εφαρμόζεται στις ΑΕΔΑΚ και τις ΑΕΕΜΚ που ασκούν οι ίδιες τη διαχείρισή τους.

2. Όπου στις διατάξεις της παρούσας αναφέρεται «ΑΕΔΑΚ» νοείται και η «ΑΕΕΜΚ».

Άρθρο 3
Ορισμοί

Για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί, πλέον των ορισμών του ν. 4099/2012:

1. «Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων» (ΑΕΔΑΚ): η εταιρεία διαχείρισης, η οποία έχει λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του ν. 3283/2004 (Α’ 210) και του άρθρου 12 του ν. 4099/2012.

2. «Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου» (ΑΕΕΜΚ): η εταιρεία διαχείρισης της παρ.2 του άρθρου 4 του ν. 4099/2012, η οποία έχει λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του ν. 4099/2012.

3. «Μεριδιούχος»: κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που κατέχει ένα ή περισσότερα μερίδια ΟΣΕΚΑ.

4. «Πελάτης»: κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένου ΟΣΕΚΑ, στα οποία η ΑΕΔΑΚ παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης συλλογικών χαρτοφυλακίων της παρ. 1 του άρθρου 12 του ν. 4099/2012 ή τις πρόσθετες υπηρεσίες της παρ. 2 του άρθρου 12 του ν. 4099/2012.

5. «Σταθερό μέσο»: κάθε μέσο το οποίο παρέχει στον επενδυτή τη δυνατότητα να αποθηκεύει πληροφορίες απευθυνόμενες προσωπικά σε αυτόν, κατά τρόπο ώστε να μπορεί να ανατρέξει σε αυτές μελλοντικά επί χρονικό διάστημα επαρκές για τους σκοπούς που εξυπηρετούν οι πληροφορίες και το οποίο επιτρέπει την ακριβή αναπαραγωγή των αποθηκευμένων πληροφοριών.

6. «Κίνδυνος ρευστότητας»: ο κίνδυνος που ενδέχεται να προκύψει, εάν μία θέση του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ δεν είναι εφικτό να ρευστοποιηθεί ή να «κλείσει» με περιορισμένο κόστος εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος, με αποτέλεσμα να καθίσταται δυσχερής η δυνατότητα συμμόρφωσης του ΟΣΕΚΑ στις υποχρεώσεις του με βάση την παρ. 1 του άρθρου 8 του ν. 4099/2012.

7. «Όρια εξαγορών» (redemption gates): το εργαλείο διαχείρισης ρευστότητας του άρθρου 11Α του ν. 4099/2012.

8. Μηχανισμός προσαρμογής καθαρού ενεργητικού (Swing Pricing): το εργαλείο διαχείρισης ρευστότητας του άρθρου 11Γ του ν. 4099/2012.

9. Κατώφλι ενεργοποίησης μηχανισμού Swing Pricing: στην περίπτωση Swing Pricing με κατώφλι ενεργοποίησης, είναι το/τα όριο/όρια πέραν του οποίου εφαρμόζεται ο μηχανισμός Swing Pricing.

10. Μηχανισμός μερικής αναπροσαρμογής καθαρού ενεργητικού: ο μηχανισμός προσαρμογής καθαρού ενεργητικού στην περίπτωση που εφαρμόζεται κατώφλι/α ενεργοποίησης.

11. Συντελεστής αναπροσαρμογής (Swing factor): το ποσοστό προσαρμογής του Καθαρού Ενεργητικού που εκφράζεται ως ποσοστό επί του Καθαρού Ενεργητικού όπως ίσχυε πριν την εφαρμογή του μηχανισμού Swing Pricing.

12. «Μηχανισμός εισφορών για την αποτροπή της απομείωσης αξίας» (Anti-dilution levies - ADLs): το εργαλείο διαχείρισης ρευστότητας του άρθρου 11Δ του ν. 4099/2012.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β’
Πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές απαιτήσεις, υποχρεώσεις ενημέρωσης αναφορικά με τα εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας των άρθρων 11Α, 11Β, 11Γ και 11Δ του ν. 4099/2012

Άρθρο 4
Όρια εξαγοράς (Redemption Gates)

1. Όταν η ΑΕΔΑΚ χρησιμοποιεί τον μηχανισμό ορίων εξαγορών (Redemption Gates) σύμφωνα με το άρθρο 11Α του ν. 4099/2012, το ανώτατο όριο εξαγορών δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 5% του καθαρού ενεργητικού.

2. Το μέρος των εντολών εξαγοράς που δεν έχει εκτελεστεί πρέπει να καθορίζεται στο τέλος της ημέρας υποβολής των αιτήσεων εξαγοράς. Οι μεριδιούχοι των οποίων οι αιτήσεις εξαγοράς δεν έχουν εκτελεστεί πλήρως πρέπει να ενημερωθούν χωρίς καθυστέρηση, προσωπικά, με σταθερό μέσο.

3. Όταν υφίστανται περισσότερες κατηγορίες μεριδίων, το ανώτατο όριο εξαγορών (redemption gate) είναι το ίδιο για όλες τις κατηγορίες μεριδίων. Για την εφαρμογή του μηχανισμού, συγκεντρώνονται όλες οι αιτήσεις των μεριδιούχων, υπολογίζεται ο αριθμός μεριδίων που αντιστοιχεί στις αιτήσεις εξαγορών στο τέλος της ημέρας υποβολής τους, αφαιρείται ο αριθμός μεριδίων που αντιστοιχούν στις αιτήσεις διάθεσης μεριδίων της ίδιας ημέρας και υπολογίζεται η αξία των καθαρών εξαγορών (net balance) με βάση την τελευταία δημοσιευμένη καθαρή τιμή μεριδίου. Στη συνέχεια η συνολική αξία των καθαρών εξαγορών συγκρίνεται με το συνολικό Καθαρό Ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ.

4. Όταν οι καθαρές εξαγορές υπερβαίνουν το όριο ενεργοποίησης του μηχανισμού, η ΑΕΔΑΚ δύναται να ικανοποιήσει τις εξαγορές πέραν του προβλεπόμενου ορίου που έχει τεθεί και να εκτελέσει εν μέρει ή και εξολοκλήρου εντολές που θα μπορούσαν να μην εκτελεστούν. Για τους σκοπούς εφαρμογής της παρούσας το παράρτημα ορίζει παραδείγματα των οποίων η απαρίθμηση δεν είναι εξαντλητική.

5. Σε κάθε περίπτωση η απόφαση ενεργοποίησης του μηχανισμού redemption gates (ή της μη ενεργοποίησης παρά

το ότι η αξία των αιτήσεων καθαρών εξαγορών υπερβαίνει το προκαθορισμένο όριο) καθώς και οι όροι ενεργοποίησης του, πρέπει να τεκμηριώνονται από την ΑΕΔΑΚ και τα σχετικά έγγραφα να τίθενται στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όποτε ζητηθούν. Πριν την ενεργοποίηση του μηχανισμού, η ΑΕΔΑΚ πρέπει να είναι σε θέση να τεκμηριώσει ιδίως την εκτίμησή της για τις συνθήκες των αγορών.

6. Όλοι οι μεριδιούχοι που υποβάλουν αίτηση εξαγοράς την ίδια ημερομηνία πρέπει να αντιμετωπίζονται με ισότιμο τρόπο και να αποφεύγονται οι τυχόν συγκρούσεις συμφερόντων.

7. Με την επιφύλαξη της ενημέρωσης του δεύτερου εδαφίου της περ. (γ) της παρ. 1 του άρθρου 11Α του ν. 4099/2012, η ενεργοποίηση του μηχανισμού ορίων των εξαγορών πρέπει να αναφέρεται και στην αμέσως επόμενη περιοδική ενημέρωση όλων των μεριδιούχων.

8. Ο Κανονισμός του ΟΣΕΚΑ πρέπει να καθορίζει τη μέγιστη διάρκεια του μηχανισμού ορίων των εξαγορών. Η διάρκεια αυτή πρέπει να αιτιολογείται με βάση τη συχνότητα υπολογισμού του Καθαρού Ενεργητικού, την επενδυτική πολιτική και τη ρευστότητα των περιουσιακών στοιχείων του ΟΣΕΚΑ. Η μέγιστη διάρκεια εφαρμογής του μέτρου αυτού δεν δύναται να υπερβαίνει τις 20 εργάσιμες ημέρες σε διάστημα 3 μηνών.

9. Η ΑΕΔΑΚ πρέπει να διασφαλίσει ότι δεν υπάρχει δυνατότητα τροποποίησης των εντολών μετά την ημερομηνία λήψης τους. Επιπλέον, η ΑΕΔΑΚ πρέπει να τηρεί αυστηρή εμπιστευτικότητα ως προς το επίπεδο εντολών διάθεσης και εξαγοράς που λαμβάνονται, έτσι ώστε κανένας μεριδιούχος να μην μπορεί να επωφεληθεί από πληροφορίες σχετικά με την πιθανότητα να ενεργοποιηθεί ή όχι ο μηχανισμός.

10. Για την εφαρμογή του μηχανισμού redemption gates, η ΑΕΔΑΚ πρέπει να διαθέτει επαρκή οργάνωση, συστήματα και διαδικασίες που θα της επιτρέψουν την έγκαιρη λήψη των πληροφοριών σχετικά με τις διαθέσεις, τις εξαγορές και την αποτίμηση των μεριδίων.

Άρθρο 5
Περίοδος προειδοποίησης (notice period)

1. Ως ημερομηνία εκκαθάρισης των εντολών εξαγοράς των μεριδίων, κατά την έννοια της παρ. 1 του άρθρου 11Β του ν. 4099/2012, νοείται η ημερομηνία καταβολής στους μεριδιούχους της αξίας των εξαγορασθέντων μεριδίων.

2. Σε περίπτωση ενεργοποίησης του μηχανισμού περιόδου προειδοποίησης (notice period), η κατά τις παρ. 2 και 3 του άρθρου 11Β του ν. 4099/2012 ενημέρωση των μεριδιούχων και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αντίστοιχα, θα πρέπει να αναφέρει, μεταξύ άλλων, τον ακριβή αριθμό εργασίμων ημερών της περιόδου προειδοποίησης, ο οποίος σε κάθε περίπτωση, δεν μπορεί να υπερβαίνει το ανώτατο όριο των 10 εργασίμων ημερών της παρ. 1 του άρθρου 11Β.

Άρθρο 6
Μηχανισμός προσαρμογής καθαρού ενεργητικού (Μηχανισμός Swing Pricing)

1. Όταν η ΑΕΔΑΚ χρησιμοποιεί τον μηχανισμό Swing Pricing σύμφωνα με το άρθρο 11Γ του ν. 4099/2012, υπολογίζει το αναπροσαρμοσμένο Καθαρό Ενεργητικό ως εξής:

α. Υπολογίζει το συνολικό κόστος που απαιτείται για την αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ λόγω των διαθέσεων ή των εξαγορών μεριδίων και

β. κατανέμει το κόστος μεταξύ των μεριδιούχων που παραμένουν στον ΟΣΕΚΑ, των μεριδιούχων που αγοράζουν μερίδια και των μεριδιούχων που εξαγοράζουν μερίδια.

2. Η ΑΕΔΑΚ καταρτίζει Πολιτική Swing Pricing η οποία εγκρίνεται από το Διοικητικό της Συμβούλιο, στην οποία:

α. Καθορίζει τα είδη του κόστους που λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό του αναπροσαρμοσμένου Καθαρού Ενεργητικού, καθώς και

β. τη μεθοδολογία υπολογισμού του κόστους και της κατανομής του, στους επενδυτές που αγοράζουν μερίδια, στους επενδυτές που εξαγοράζουν μερίδια και στους επενδυτές που παραμένουν στον ΟΣΕΚΑ,

γ. περιλαμβάνει τις παραμέτρους που είναι απαραίτητες για την εφαρμογή της μεθοδολογίας βάσει τεκμηριωμένων κριτηρίων. Η μεθοδολογία και οι παράμετροι που περιλαμβάνονται σ’ αυτήν πρέπει να αναθεωρούνται τουλάχιστον κάθε εξάμηνο. Η μεθοδολογία και οι υπολογισμοί πρέπει να είναι τεκμηριωμένοι και να μπορούν να αναπαραχθούν όποτε ζητηθεί. Ο συντελεστής αναπροσαρμογής του Καθαρού Ενεργητικού (swing factor) πρέπει να υπόκειται σε τακτικούς αναδρομικούς ελέγχους κατά τους οποίους θα εξετάζεται εάν το εκτιμώμενο κόστος αναπροσαρμογής του χαρτοφυλακίου ανταποκρίνεται στο πραγματικό κόστος αναπροσαρμογής του, όπως προκύπτει από τις πραγματοποιηθείσες συναλλαγές,

δ. διασφαλίζει την τήρηση των σχετικών αρχείων,

ε. αναγνωρίζει τους συγκεκριμένους κινδύνους που σχετίζονται με το μηχανισμό Swing Pricing και προβλέπει την κατάλληλη διαδικασία παρακολούθησης και αναθεώρησης. Η διαδικασία παρακολούθησης και αναθεώρησης του μηχανισμού περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τη συχνότητα αναθεώρησης των συντελεστών αναπροσαρμογής (swing factors) και τους παράγοντες που καθορίζουν τη συχνότητα αυτή (πχ. συνθήκες των αγορών, σύνθεση χαρτοφυλακίου κ.λπ.) καθώς και την επιχειρησιακή υλοποίηση των αλλαγών. Η αύξηση του μέγιστου ποσοστού των συντελεστών αναπροσαρμογής (swing factors) προϋποθέτει απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΕΔΑΚ,

στ. τον τρόπο χειρισμού των εταιρικών πράξεων που σχετίζονται με τους ΟΣΕΚΑ (συγχωνεύσεις, ρευστοποιήσεις).

Η καταγραφή των ανωτέρω πληροφοριών στην Πολιτική Swing Pricing πρέπει να είναι αναλυτική και λεπτομερής.

3. Η πολιτική Swing Pricing πρέπει να συμμορφώνεται με τις εξής αρχές:

α. Το εκτιμώμενο κόστος αναπροσαρμογής του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη τη διαφορά μεταξύ των διαθέσεων και των εξαγορών μεριδίων (net balance).

β. Το κόστος αναπροσαρμογής του Καθαρού Ενεργητικού υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη:

i. Τις συναλλαγές που πράγματι λαμβάνουν χώρα λόγω των διαθέσεων ή των εξαγορών ή

ii. το κόστος της θεωρητικής επένδυσης ή απο-επένδυσης αναλογικά (pro-rata) με τις θέσεις του χαρτοφυλακίου πριν την εφαρμογή του μηχανισμού swing pricing ή

iii. το κόστος της θεωρητικής επένδυσης ή απο-επένδυσης αναλογικά με τις θέσεις του χαρτοφυλακίου του Δείκτη που ακολουθεί ο ΟΣΕΚΑ, όταν η διαχείριση του ΟΣΕΚΑ είναι παθητική.

γ. Για τον υπολογισμό του κόστους αναπροσαρμογής του χαρτοφυλακίου η ΑΕΔΑΚ λαμβάνει υπόψη ενδεικτικά το κόστος συναλλαγών, το περιθώριο ζήτησης-προσφοράς (bid-offer spread), φόρους συναλλαγών, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης. Το κόστος αναπροσαρμογής μπορεί να υπολογιστεί ανά κατηγορία επενδύσεων, κλάδο αγοράς (χώρα, τομέα, λήξεις ομολόγων), είδος χρηματοπιστωτικού μέσου. Η ΑΕΔΑΚ δύναται να υπολογίζει το θεωρητικό κόστος αναπροσαρμογής του χαρτοφυλακίου σε ημερήσια ή περιοδική βάση. Εάν οι παράμετροι υπολογισμού του θεωρητικού κόστους υπολογίζονται περιοδικά, η συχνότητα αναθεώρησής τους δεν δύναται να υπερβαίνει το εξάμηνο.

δ. Ο υπολογισμός του κόστους αναπροσαρμογής του χαρτοφυλακίου πρέπει να τεκμηριώνεται αναλυτικά και να στηρίζεται σε πραγματικά δεδομένα συναλλαγών.

ε. Ο υπολογισμός του κόστους ρευστότητας πρέπει να λαμβάνει υπόψη την πολιτική αποτίμησης του ΟΣΕΚΑ.

στ. Η αναπροσαρμογή του Καθαρού Ενεργητικού γίνεται σε όλες τις κατηγορίες μεριδίων του ΟΣΕΚΑ.

4. Ειδικά για την εφαρμογή swing pricing σε ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε άλλους ΟΣΕΚΑ (Fund of Funds) και τον καθορισμό του κατάλληλου συντελεστή αναπροσαρμογής του καθαρού ενεργητικού (swing factor), απαιτούνται πληροφορίες σχετικά με την πολιτική swing pricing η τους μηχανισμούς αποτροπής απομείωσης αξίας (anti-dilution) που εφαρμόζουν οι υποκείμενοι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων καθώς και για τις προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς των υποκείμενων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

5. Η επίπτωση της εφαρμογής του μηχανισμού swing pricing επί του Καθαρού Ενεργητικού, εξαρτάται από το ποσοστό των καθαρών διαθέσεων/εξαγορών (net balance) επί της αξίας του Καθαρού Ενεργητικού και προκύπτει από τον ακόλουθο τύπο: C*N/|S-R|

Όπου:

C: το εκτιμώμενο κόστος αναδιάρθρωσης του χαρτοφυλακίου

N: ο αριθμός των μεριδίων πριν τις νέες διαθέσεις/εξαγορές

S: ο αριθμός των μεριδίων που αντιστοιχούν στις αιτήσεις διάθεσης

R: ο αριθμός των μεριδίων που αντιστοιχούν στις αιτήσεις εξαγοράς

Μετά την εφαρμογή του ανωτέρω τύπου το Καθαρό Ενεργητικό αυξάνεται αν η μεταβολή του κεφαλαίου των μεριδιούχων είναι θετική (αν οι διαθέσεις μεριδίων υπερβαίνουν τις εξαγορές) και μειώνεται αν η μεταβολή του κεφαλαίου των μεριδιούχων είναι αρνητική (αν οι διαθέσεις μεριδίων υπολείπονται των εξαγορών). Η καθαρή τιμή του μεριδίου διαμορφώνεται ως εξής:

Αν S> R: NAVs = NAVg + C/(S-R)

Αν S=R: NAVs = NAVg

Αν S< R: NAVs=NAVg - C/(R-S)

Όπου:

NAVs: η αναπροσαρμοσμένη καθαρή τιμή μεριδίου

NAVg: η καθαρή τιμή μεριδίου πριν την αναπροσαρμογή

6. Η ΑΕΔΑΚ δύναται να θεσπίσει μηχανισμό swing pricing με κατώφλι/α ενεργοποίησης. Ο μηχανισμός στην περίπτωση αυτή ενεργοποιείται όταν οι καθαρές διαθέσεις/εξαγορές υπερβαίνουν συγκεκριμένο όριο/α:

Αν S -R > Tsubscription: NAVs= NAVg + C/(S-R)

Αν Tsubscription > S - R > Tredemption: NAVs = NAVg

Αν Tredemption > S - R: NAVs = NAVg - C/(R-S)

Όπου Tsubscription είναι το όριο των καθαρών εντολών διάθεσης (S-R) ως ποσοστό επί του συνολικού αριθμού μεριδίων και Tredemption είναι το όριο των καθαρών εντολών εξαγοράς (R-S).

Ο τρόπος καθορισμού των ορίων που ισχύουν για την εφαρμογή της μερικής αναπροσαρμογής του Καθαρού Ενεργητικού πρέπει να περιλαμβάνονται στην Πολιτική Swing Pricing της ΑΕΔΑΚ. Οι κανόνες αυτοί μπορεί να επιτρέπουν μεταβλητά όρια τα οποία εξαρτώνται από τις συνθήκες ρευστότητας των αγορών, έτσι ώστε ο μηχανισμός να αναπροσαρμόζεται σύμφωνα με τις συνθήκες των αγορών. Μπορούν να χρησιμοποιούνται διαφορετικά όρια κατά την αύξηση ή τη μείωση του κεφαλαίου των μεριδιούχων (δηλαδή να εφαρμόζεται άλλο όριο όταν οι διαθέσεις υπερβαίνουν τις εξαγορές και διαφορετικό όριο όταν οι εξαγορές υπερβαίνουν τις διαθέσεις). Τα όρια μπορούν να εκφράζονται ως αριθμός μεριδίων, ως αξία (ποσό) ή ως ποσοστό επί του Καθαρού Ενεργητικού.

7. α. Η ΑΕΔΑΚ πρέπει να θεσπίσει και να εφαρμόζει διαδικασίες εντοπισμού και διαχείρισης των συγκρούσεων συμφερόντων που συνδέονται με το μηχανισμό Swing Pricing. Οι διαδικασίες αυτές πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι επενδυτές δεν μπορούν να εκμεταλλεύονται πληροφορίες σχετικά με το επίπεδο των διαθέσεων και των εξαγορών, ώστε να τοποθετούν εντολές διάθεσης ή εξαγοράς υπό προνομιακούς όρους. Η Πολιτική Swing Pricing δεν πρέπει να παρακάμπτει την αρχή της αποτίμησης βάσει αγοραίων τιμών.

β. Η Πολιτική Swing Pricing πρέπει να καλύπτει τις ακόλουθες καταστάσεις συγκρούσεων συμφερόντων:

i. Τη χρήση της πληροφορίας από έναν ΟΣΕΚΑ, έναν πελάτη ή για λογαριασμό της ΑΕΔΑΚ, σχετικά με το επίπεδο των διαθέσεων/εξαγορών, για την τοποθέτηση αντίθετης εντολής λόγω ευνοϊκών συνθηκών.

ii. Τη χρήση, προς όφελος ενός ΟΣΕ, ενός πελάτη ή για λογαριασμό της ΑΕΔΑΚ, της αναλυτικής πληροφόρησης σχετικά με τις παραμέτρους Swing Pricing ώστε να τοποθετηθούν εντολές διάθεσης ή εξαγοράς σε ΟΣΕΚΑ υπό προνομιακούς όρους.

iii. Τη διάθεση ή εξαγορά, από έναν ΟΣΕ ή από ΑΕΔΑΚ για ίδιο λογαριασμό, μεριδίων ενός ΟΣΕΚΑ που βρίσκεται σε καθεστώς Swing Pricing, με σκοπό την αύξηση ή τη μείωση του Καθαρού Ενεργητικού του και την επί-

δραση επί της απόδοσής του ή/και την κατάταξή του σε σχέση με άλλους ΟΣΕΚΑ.

γ. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται στην αγορά λόγω διαθέσεων ή εξαγορών μεριδίων ΟΣΕΚΑ που βρίσκονται σε καθεστώς Swing Pricing, υπόκεινται στην πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης της ΑΕΔΑΚ.

8. α. Ο Κανονισμός του ΟΣΕΚΑ αναφέρει τη δυνατότητα χρήσης μηχανισμού Swing Pricing. Οι αρχές που διέπουν τον μηχανισμό Swing Pricing ενσωματώνονται στην Πολιτική αποτίμησης και τήρησης λογιστικών κανόνων που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Το ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει επίσης το μέγιστο ποσοστό του swing factor σύμφωνα με την ισχύουσα Πολιτική της ΑΕΔΑΚ. Η ΑΕΔΑΚ δεν πρέπει να αποκαλύπτει τις παραμέτρους (περιλαμβανομένου του/των κατωφλίων ενεργοποίησης του μηχανισμού) που θα επιτρέψουν σε κάποιον επενδυτή να τοποθετήσει εντολές απόκτησης ή ρευστοποίησης μεριδίων κάνοντας χρήση προνομιακών όρων διάθεσης ή εξαγοράς και να μειώσει με τον τρόπο αυτό την αποτελεσματικότητα του μηχανισμού. Η ΑΕΔΑΚ πρέπει να διασφαλίσει ότι οι εσωτερικές γραμμές επικοινωνίας των συγκεκριμένων πληροφοριών είναι καθορισμένες έτσι ώστε να διασφαλιστεί ο εμπιστευτικός χαρακτήρας τους.

β. Η επίπτωση του μηχανισμού Swing Pricing στο συνθετικό δείκτη κινδύνου/απόδοσης περιλαμβάνεται στις εξηγήσεις που συμπληρώνουν τη γνωστοποίηση των κινδύνων του ΟΣΕΚΑ στο έγγραφο βασικών πληροφοριών.

γ. Η ενεργοποίηση του μηχανισμού Swing Pricing από έναν ΟΣΕΚΑ θεωρείται ως αλλαγή της μεθοδολογίας αποτίμησης των μεριδίων και των λογιστικών κανόνων που διέπουν τον ΟΣΕΚΑ και ως εκ τούτου πρέπει να γνωστοποιηθεί στους επενδυτές με κάθε πρόσφορο τρόπο. Επίσης η ενεργοποίηση του μηχανισμού Swing Pricing θα πρέπει να αναφερθεί στις αμέσως επόμενες Οικονομικές Καταστάσεις που δημοσιεύονται μετά την ενεργοποίηση του μηχανισμού.

9. α. Η αναπροσαρμοσμένη βάσει του μηχανισμού καθαρή τιμή μεριδίου θα είναι η μόνη καθαρή τιμή η οποία θα γνωστοποιείται στους επενδυτές. Η ΑΕΔΑΚ θα δημοσιεύει δείκτες απόδοσης και κινδύνου που θα υπολογίζονται βάσει της αναπροσαρμοσμένης καθαρής τιμής μεριδίου. Το ίδιο ισχύει και για τον Συνθετικό δείκτη κινδύνου/απόδοσης. Ωστόσο τα διαφημιστικά έντυπα του ΟΣΕΚΑ δύνανται να παρουσιάζουν τις αποδόσεις τόσο με αναπροσαρμοσμένες τιμές μεριδίου όσο και με τιμές μεριδίου πριν την αναπροσαρμογή.

β. Σε περίπτωση καταβολής αμοιβής απόδοσης (performance fee), η αμοιβή θα υπολογίζεται πριν την εφαρμογή του μηχανισμού Swing Pricing έτσι ώστε η αμοιβή να συνδέεται μόνο με την επενδυτική στρατηγική που εφαρμόστηκε και να μην επηρεάζεται από τις μεταβολές της καθαρής τιμής που οφείλονται στο μηχανισμό Swing Pricing. Η απόδοση της καθαρής τιμής του μεριδίου για τους επενδυτές, περιλαμβάνει τόσο τις μεταβολές από το μηχανισμό Swing Pricing όσο και την αμοιβή απόδοσης. Η μεθοδολογία υπολογισμού της αμοιβής απόδοσης πρέπει να είναι πλήρως τεκμηριωμένη και όλοι οι υπολογισμοί να μπορούν να αναπαραχθούν ανά πάσα στιγμή.

10. Στην περίπτωση που η μεθοδολογία Swing Pricing δεν επιτρέπει τον υπολογισμό ενός ποσού προσαρμογής για κάθε περιουσιακό στοιχείο του ΟΣΕΚΑ, η προσαρμογή του Καθαρού Ενεργητικού βάσει του μηχανισμού Swing Pricing πραγματοποιείται με τη χρήση ενός λογαριασμού συνολικής αναπροσαρμογής του Καθαρού Ενεργητικού.

Στην ειδική περίπτωση που η μεθοδολογία που χρησιμοποιείται προβλέπει τον υπολογισμό τιμών ζήτησης (σε περίπτωση που οι εξαγορές υπερβαίνουν τις διαθέσεις μεριδίων) ή προσφοράς (σε περίπτωση που οι διαθέσεις υπερβαίνουν τις εξαγορές μεριδίων) για κάθε περιουσιακό στοιχείο του ΟΣΕΚΑ, η αναπροσαρμογή του Καθαρού Ενεργητικού βάσει Swing Pricing μπορεί να επιτευχθεί με την εφαρμογή των τιμών αυτών κατά την αποτίμηση κάθε περιουσιακού στοιχείου.

11. Για την εφαρμογή του μηχανισμού swing pricing η ΑΕΔΑΚ πρέπει να διαθέτει επαρκή οργάνωση, συστήματα και διαδικασίες που θα της επιτρέψουν την έγκαιρη λήψη των πληροφοριών σχετικά με τις διαθέσεις, τις εξαγορές και την αποτίμηση των μεριδίων ώστε να δημοσιεύεται ορθά και εγκαίρως το αναπροσαρμοσμένο Καθαρό Ενεργητικό και η αναπροσαρμοσμένη καθαρή τιμή μεριδίου.

12. Σε περίπτωση που η συνολική έκθεση σε κίνδυνο του ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει της δυνητικής ζημίας (value at risk), τότε οι αναδρομικοί έλεγχοι της μεθοδολογίας VAR που χρησιμοποιείται, διεξάγονται με χρήση των τιμών του μεριδίου πριν την αναπροσαρμογή λόγω swing pricing.

Άρθρο 7
Μηχανισμός εισφορών για την αποτροπή της απομείωσης αξίας
(Anti-dilution levies - ADLs)

1. Όταν εισάγεται μηχανισμός εισφορών για την αποτροπή της απομείωσης αξίας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 11Δ του ν. 4099/2012, το κόστος αναδιάρθρωσης του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται με τον ίδιο τρόπο όπως στην περίπτωση του μηχανισμού swing pricing. Ο μηχανισμός αυτός μπορεί να λειτουργήσει με ή χωρίς κατώφλι ενεργοποίησης.

2. Οι διατάξεις των παρ. 2, 3, 4, 7, 8α και 11 του προηγούμενου άρθρου ισχύουν αναλογικά και στην περίπτωση εφαρμογής μηχανισμού εισφορών για την αποτροπή της απομείωσης αξίας.

3. Το κόστος αναδιάρθρωσης του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ μπορεί να κατανεμηθεί είτε α) μόνο στους μεριδιούχους που αιτούνται την εξαγορά των μεριδίων τους είτε β) τόσο στους μεριδιούχους που αιτούνται την εξαγορά όσο και στους μεριδιούχους που αιτούνται διάθεση μεριδίων.

4. Στο έγγραφο βασικών πληροφοριών του ΟΣΕΚΑ στη θέση που παρουσιάζονται τα κόστη, γίνεται αναφορά στην ύπαρξη εισφορών για την αποτροπή της απομείωσης αξίας και στο μέγιστο ποσοστό των εισφορών αυτών όχι όμως στις παραμέτρους εφαρμογής του μηχανισμού.

Άρθρο 8
Έναρξη ισχύος

1. Η απόφαση αυτή ισχύει από την έκδοσή της.

2. Το επισυναπτόμενο Παράρτημα αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα της παρούσας.

3. Από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του κρατικού προϋπολογισμού.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Παράδειγμα εφαρμογής εργαλείων διαχείρισης

Για τους σκοπούς εφαρμογής της παρ. 4 του άρθρου 4, ορίζεται το ακόλουθο παράδειγμα:

Εάν το όριο που έχει τεθεί είναι 10% του Καθαρού Ενεργητικού και οι αιτήσεις καθαρών εξαγορών αντιστοιχούν στο 15% του Καθαρού Ενεργητικού, η ΑΕΔΑΚ δύναται να αποφασίσει να ικανοποιήσει εξαγορές έως το 12,5% του Καθαρού Ενεργητικού. Στην περίπτωση αυτή θα ικανοποιήσει το 83,3% των αιτήσεων εξαγοράς αντί του 66,67% που θα ίσχυε εάν τηρούσε το όριο του 10%.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η Πρόεδρος

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΛΑΖΑΡΑΚΟΥ

ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ

Το Εθνικό Τυπογραφείο αποτελεί δημόσια υπηρεσία υπαγόμενη στην Προεδρία της Κυβέρνησης και έχει την ευθύνη τόσο για τη σύνταξη, διαχείριση, εκτύπωση και κυκλοφορία των Φύλλων της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ), όσο και για την κάλυψη των εκτυπωτικών - εκδοτικών αναγκών του δημοσίου και του ευρύτερου δημόσιου τομέα (ν. 3469/2006/Α΄ 131 και π.δ. 29/2018/Α΄58).

1. ΦΥΛΛΟ ΤΗΣ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ (ΦΕΚ)

• Τα **ΦΕΚ σε ηλεκτρονική μορφή** διατίθενται δωρεάν στο **www.et.gr**, την επίσημη ιστοσελίδα του Εθνικού Τυπογραφείου. Όσα ΦΕΚ δεν έχουν ψηφιοποιηθεί και καταχωριστεί στην ανωτέρω ιστοσελίδα, ψηφιοποιούνται και αποστέλλονται επίσης δωρεάν με την υποβολή αιτήματος στην ηλεκτρονική διεύθυνση feksales@et.gr.

• Τα **ΦΕΚ σε έντυπη μορφή** διατίθενται σε μεμονωμένα φύλλα είτε απευθείας από το Τμήμα Πωλήσεων και Συνδρομητών, είτε ταχυδρομικά με την αποστολή αιτήματος παραγγελίας στην ηλεκτρονική διεύθυνση feksales@et.gr.

- Το κόστος ενός ασπρόμαυρου ΦΕΚ από 1 έως 16 σελίδες είναι 1,00 €, αλλά για κάθε επιπλέον οκτασέλιδο (ή μέρος αυτού) προσαυξάνεται κατά 0,20 €. Το κόστος ενός έγχρωμου ΦΕΚ από 1 έως 16 σελίδες είναι 1,50 €, αλλά για κάθε επιπλέον οκτασέλιδο (ή μέρος αυτού) προσαυξάνεται κατά 0,30 €.
- Το τεύχος Α.Σ.Ε.Π. διατίθεται δωρεάν.
- Υπάρχει δυνατότητα ετήσιας συνδρομής οποιουδήποτε τεύχους σε έντυπη μορφή μέσω του Τμήματος Πωλήσεων και Συνδρομητών.

• **Τρόποι αποστολής κειμένων προς δημοσίευση:**

Α. Αποστολή των εγγράφων προς δημοσίευση στο ΦΕΚ στην ηλεκτρονική διεύθυνση **https://eservices.et.gr**. Σχετικές εγκύκλιοι και οδηγίες στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Εθνικού Τυπογραφείου (**www.et.gr**) στη διαδρομή **Ανακοινώσεις** → **Εγκύκλιοι**.

Β. Κατ’ εξαίρεση, όσοι πολίτες δεν διαθέτουν προηγμένη ψηφιακή υπογραφή μπορούν είτε να αποστέλλουν ταχυδρομικά, είτε να καταθέτουν με εκπρόσωπό τους κείμενα προς δημοσίευση εκτυπωμένα σε χαρτί στο Τμήμα Παραλαβής και Καταχώρισης Δημοσιευμάτων.

• Πληροφορίες, σχετικά με την αποστολή/κατάθεση εγγράφων προς δημοσίευση, την ημερήσια κυκλοφορία των Φ.Ε.Κ., με την πώληση των τευχών και με τους ισχύοντες τιμοκαταλόγους για όλες τις υπηρεσίες μας, περιλαμβάνονται στον ιστότοπο (www.et.gr). Επίσης μέσω του ιστότοπου δίδονται πληροφορίες σχετικά με την πορεία δημοσίευσης των εγγράφων, με βάση τον Κωδικό Αριθμό Δημοσιεύματος (ΚΑΔ). Πρόκειται για τον αριθμό που εκδίδει το Εθνικό Τυπογραφείο για όλα τα κείμενα που πληρούν τις προϋποθέσεις δημοσίευσης.

2. ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΕΣ - ΕΚΔΟΤΙΚΕΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΤΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ

Το Εθνικό Τυπογραφείο ανταποκρινόμενο σε αιτήματα υπηρεσιών και φορέων του δημοσίου αναλαμβάνει να σχεδιάσει και να εκτυπώσει έντυπα, φυλλάδια, βιβλία, αφίσες, μπλοκ, μηχανογραφικά έντυπα, φακέλους για κάθε χρήση, κ.ά.

Επίσης σχεδιάζει ψηφιακές εκδόσεις, λογότυπα και παράγει οπτικοακουστικό υλικό.

Ταχυδρομική Διεύθυνση: **Καποδιστρίου 34, 10432 Αθήνα**

ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ: 210 5279000

Ιστότοπος: **www.et.gr**

Πληροφορίες σχετικά με την λειτουργία του ιστότοπου: **helpdesk.et@et.gr**

Αποστολή εγγράφων προς δημοσίευση στο ΦΕΚ στην ηλεκτρονική διεύθυνση
https://eservices.et.gr

ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗ ΚΟΙΝΟΥ

Πωλήσεις - Συνδρομές: (Ισόγειο, τηλ. 210 5279178 - 180)
Πληροφορίες: (Ισόγειο, Γραφείο 3 και τηλεφ. κέντρο 210 5279000)
Παραλαβή Δημοσιευτέας Ύλης: (Ισόγειο, τηλ. 210 5279139)

Ωράριο για το κοινό: Δευτέρα έως και Παρασκευή: 8:00 - 13:30

02042270408250008