

ο περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμος του 2012

Οδηγία ΟΔ78-2012-12  
της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την αποτροπή πρακτικών αγοραίου χρονισμού (market timing and late trading), κατά τη διάθεση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ).

### ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

#### ΜΕΡΟΣ Ι: ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Παράγραφος 1	Συνοπτικός τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Έκταση εφαρμογής

#### ΜΕΡΟΣ ΙΙ: ΓΕΝΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΤΡΟΠΗ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΕΚΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑΙΟΥ ΧΡΟΝΙΣΜΟΥ

Παράγραφος 4	Καταληκτική ώρα
Παράγραφος 5	Περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου και των αιτήσεων διάθεσης και εξαγοράς
Παράγραφος 6	Παροχή πληροφοριών για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 7	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας Διαχείρισης

#### ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ: ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΤΡΟΠΗ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΕΚΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Παράγραφος 8	Διαδικασίες για την αποτροπή εκπρόθεσμων συναλλαγών
Παράγραφος 9	Υποχρεώσεις για την αποτροπή εκπρόθεσμων συναλλαγών

#### ΜΕΡΟΣ ΙV: ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΤΡΟΠΗ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΑΓΟΡΑΙΟΥ ΧΡΟΝΙΣΜΟΥ

Παράγραφος 10	Μέτρα για την αποτροπή αγοραίου χρονισμού
---------------	---

#### ΜΕΡΟΣ V: ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΚΤΥΟΥ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΟΣΕΚΑ

Παράγραφος 11	Υποχρεώσεις των προσώπων του δικτύου διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ
Παράγραφος 12	Συναλλαγές των προσώπων του δικτύου διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων

#### ΜΕΡΟΣ VI: ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Παράγραφος 13	Έναρξη ισχύος
---------------	---------------

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λαμβάνοντας υπόψη ότι :

- με την πρακτική «εκπρόθεσμης συναλλαγής» (late trading), ο επενδυτής μπορεί να εκμεταλλευτεί προς αθέμιτο όφελός του τη γνώση από αυτόν γεγονότων ή πληροφοριών που δημοσιοποιούνται μετά την καταληκτική ώρα (cut-off time) για την υποβολή αιτήσεων διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ και που δεν έχουν ληφθεί υπόψη για τον υπολογισμό της τιμής διάθεσης, εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ,
- με μία τέτοια πρακτική, ο επενδυτής τίθεται σε ευνοϊκότερη θέση, σε σχέση με τους

λοιπούς επενδυτές, οι οποίοι έχουν υποβάλει αίτηση διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων, μέχρι την καταληκτική προς τούτο ώρα,

γ) με την πρακτική «αγοραίου χρονισμού» (market timing), ο επενδυτής μπορεί να εκμεταλλευτεί προς αθέμιτο όφελός του τη διαφορά ώρας και την προκύπτουσα διαφορά στην καθαρή αξία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ,

δ) με μία τέτοια πρακτική, επιτυγχάνεται μία άνιση κατανομή ωφελειών από τη συμμετοχή στον ΟΣΕΚΑ,

ε) οι πρακτικές εκπρόθεσμων συναλλαγών και αγοραίου χρονισμού παραβιάζουν την αρχή της ίσης και δίκαιης μεταχείρισης των επενδυτών, ενδέχεται δε να επηρεάσουν την απόδοση του ΟΣΕΚΑ, αυξάνοντας το κόστος λειτουργίας του καθώς επίσης και να στρέψουν την επενδυτική στρατηγική σε θέματα που κείνται εκτός της επενδυτικής διαχείρισης,

και ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει των άρθρων 16(7) και 123 του περι των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμου του 2012, εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία:

#### ΜΕΡΟΣ Ι: ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Συνοπτικός τίτλος 1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί της αποτροπής ορισμένων πρακτικών αγοραίου χρονισμού (market timing and late trading), κατά τη διάθεση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και περί συναφών θεμάτων Οδηγία του 2012.

Ερμηνεία 2. (1) Για την εφαρμογή της παρούσας Οδηγίας ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

«εκπρόθεσμη συναλλαγή» (late trading): σημαίνει την παραλαβή αίτησης διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ, μετά την ορισθείσα καταληκτική ώρα (cut-off time), σε μία συγκεκριμένη ημερομηνία και τη διενέργεια της αντίστοιχης συναλλαγής στην τιμή αυτής της ημερομηνίας.

«αγοραίος χρονισμός» (market timing): σημαίνει την παραλαβή περισσότερων αιτήσεων διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ, εντός μικρού χρονικού διαστήματος, με σκοπό την αποκόμιση ωφέλειας από την όποια διαφορά ώρας και από την προκύπτουσα διαφορά στην καθαρή αξία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ.

«καταληκτική ώρα» (cut-off time): σημαίνει το απώτερο χρονικό σημείο, μέχρι το οποίο θα παραλαμβάνονται αιτήσεις διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ, ώστε η συνακόλουθη έκδοση ή εξαγορά μεριδίων να πραγματοποιείται στην αντίστοιχη τιμή της ημερομηνίας υποβολής της αίτησης.

78(I) του 2012 «Νόμος»: σημαίνει τον περί των Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο του 2012.

«Οδηγία»: σημαίνει την παρούσα Οδηγία.

(2) Για την εφαρμογή της Οδηγίας:

(α) ο όρος μερίδια καλύπτει και τις μετοχές Εταιρίας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου,

(β) ο όρος εξαγορά καλύπτει και την εξόφληση μεριδίων, ο δε όρος διάθεση καλύπτει και τη μεταφορά σε άλλον ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικό τμήμα του,

(γ) η αναφορά σε Εταιρία Διαχείρισης καλύπτει και τις

εταιρίες επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου που δεν έχουν ορίσει Εταιρία Διαχείρισης.

Όροι που χρησιμοποιούνται στην Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στο Νόμο.

- Έκταση Εφαρμογής 3. Η Οδηγία ρυθμίζει τις διαδικασίες για την αποτροπή ορισμένων πρακτικών αγοραίου χρονισμού (market timing and late trading), κατά τη διάθεση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

#### ΜΕΡΟΣ II: ΓΕΝΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΤΡΟΠΗ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΕΚΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑΙΟΥ ΧΡΟΝΙΣΜΟΥ

- Καταληκτική ώρα 4. (1) Η Εταιρία Διαχείρισης ορίζει επακριβώς καταληκτική ώρα (cut-off time) για την υποβολή αιτήσεων διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται.

(2) Η καταληκτική ώρα θα είναι προγενέστερη της ώρας υπολογισμού της καθαρής αξίας του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, με βάση την οποία θα υπολογίζεται η τιμή διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων του, θα καθορίζεται δε κατά τρόπο ώστε να ελαχιστοποιούνται οι όποιες δυνατότητες καταχρηστικής επιλογής χρόνου υποβολής αίτησης διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων, με σκοπό την αποκόμιση ωφέλειας από την όποια διαφορά ώρας και από την προκύπτουσα διαφορά στην καθαρή αξία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ.

(3) Η Εταιρία Διαχείρισης διασφαλίζει ότι ο Θεματοφύλακας του ΟΣΕΚΑ, στην περίπτωση που υποψιάζεται ότι με τη συγκεκριμένη συναλλαγή γίνεται χρήση πρακτικής εκπρόθεσμης συναλλαγής ή αγοραίου χρονισμού, εξετάζει με ιδιαίτερη επιμέλεια τη συχνότητα και τα ποσά των συναλλαγών που αφορούν την αντίστοιχη διάθεση ή εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ.

- Περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου και των αιτήσεων διάθεσης και εξαγοράς 5. (1) Στο ενημερωτικό δελτίο του ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνονται, πλέον των όσων αναφέρονται στο Νόμο και τα ακόλουθα:

- (α) η καταληκτική ώρα για την υποβολή αιτήσεων διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων των ΟΣΕΚΑ,  
 (β) ότι η διάθεση και η εξαγορά μεριδίων πραγματοποιείται χωρίς να είναι ακόμη γνωστή η καθαρή αξία ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, κατά τη στιγμή υποβολής της αντίστοιχης αίτησης,  
 (γ) ότι δεν επιτρέπεται ο αγοραίος χρονισμός καθώς και ότι η Εταιρία Διαχείρισης διατηρεί το δικαίωμα να μη δεχθεί αίτηση διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ, εφόσον έχει βάσιμες υπόνοιες ότι αυτή εγγράφεται στο πλαίσιο τέτοιας πρακτικής, καθώς και να λάβει κάθε ενδεδειγμένο μέτρο, για την προστασία των λοιπών μεριδιούχων του ΟΣΕΚΑ,  
 (δ) ο αναμενόμενος εύλογος χρόνος ως προς τη συχνότητα των συναλλαγών σε μερίδια αυτού του ΟΣΕΚΑ, ο οποίος λειτουργεί ως κριτήριο για τον εντοπισμό πρακτικών αγοραίου χρονισμού. Η Εταιρία

Διαχείρισης για τον καθορισμό του εύλογου αυτού χρόνου, λαμβάνει υπόψη την επενδυτική πολιτική του συγκεκριμένου ΟΣΕΚΑ.

- (ε) οι κίνδυνοι που ενδέχεται να διατρέξουν οι επενδυτές από τη χρήση πρακτικών εκπρόθεσμης συναλλαγής και αγοραίου χρονισμού και
- (στ) ότι η Εταιρία Διαχείρισης και τα πρόσωπα που συμμετέχουν στη διάθεση και εξαγορά μεριδίων των ΟΣΕΚΑ που αυτή διαχειρίζεται, εφαρμόζουν διαδικασίες κατάλληλες για την αποτροπή των πρακτικών εκπρόθεσμης συναλλαγής και αγοραίου χρονισμού.

(2) Η αίτηση διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων του ΟΣΕΚΑ αναφέρει την καταληκτική ώρα για την υποβολή αιτήσεων διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων του.

- |  |  |
|--|--|
| Παροχή πληροφοριών για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου ΟΣΕΚΑ  | 6. Η Εταιρία Διαχείρισης εφαρμόζει διαδικασίες για την παροχή πληροφοριών που σχετίζονται με τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ σε πραγματικό χρόνο, ώστε να αποτρέπονται οι πρακτικές εκπρόθεσμων συναλλαγών και αγοραίου χρονισμού.  |
| Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας Διαχείρισης | 7. Το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης συντάσσει, στο τέλος κάθε ημερολογιακού έτους, έκθεση, σχετικά με την εφαρμογή των διατάξεων της Οδηγίας και των μέτρων και των διαδικασιών που θα έχουν ληφθεί και εφαρμοστεί κατά τη διάρκεια του έτους, για την αποτροπή εκπρόθεσμων συναλλαγών και συναλλαγών αγοραίου χρονισμού, αξιολογώντας αυτά τα μέτρα και αυτές τις διαδικασίες και επιβεβαιώνοντας την εφαρμογή τους και από το δίκτυο διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων, μνημονεύοντας δε και τυχόν περιπτώσεις τέτοιων συναλλαγών, οι οποίες αποκαλύφθηκαν, για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. |

### ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ: ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΤΡΟΠΗ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΕΚΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

- |   |  |
|---|--|
| Διαδικασίες για την αποτροπή εκπρόθεσμων συναλλαγών | 8. Η Εταιρία Διαχείρισης και τα πρόσωπα που συμμετέχουν στη διάθεση και εξαγορά μεριδίων των ΟΣΕΚΑ που αυτή διαχειρίζεται εφαρμόζουν διαδικασίες κατάλληλες για την αποτροπή των πρακτικών εκπρόθεσμης συναλλαγής, ώστε να συμμορφώνονται με τις υποχρεώσεις που τους επιβάλλονται κατ' εφαρμογή της Οδηγίας.  |
| Υποχρεώσεις για την αποτροπή εκπρόθεσμων συναλλαγών | 9. (1) Η Εταιρία Διαχείρισης μεριμνά ώστε η έκδοση ή εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ να πραγματοποιείται στην αντίστοιχη τιμή της ημερομηνίας υποβολής της αίτησης, μόνον εφόσον η τελευταία θα έχει παραληφθεί μέχρι την καταληκτική ώρα.<br><br>(2) Κατ' εξαίρεση, η Εταιρία Διαχείρισης εκτελεί αιτήσεις διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ στην τιμή της ημερομηνίας υποβολής της αίτησης, ακόμα κι αν η τελευταία έχει υποβληθεί μετά την καταληκτική ώρα, εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:<br><br>(α) η υποβολή της αίτησης μετά την καταληκτική ώρα έγινε εξαιτίας τεχνικής βλάβης του συστήματος καταχώρισης ή ηλεκτρονικής υποβολής των αιτήσεων και<br>(β) χορηγήθηκε ειδική άδεια από τον Λειτουργό Κανονιστικής |

Συμμόρφωσης ή τον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρίας Διαχείρισης, στην οποία βεβαιώνεται ότι η εκπρόθεσμη υποβολή της αίτησης οφείλεται αποκλειστικά σε τεχνικό σφάλμα του συστήματος.

(3) Η Εταιρία Διαχείρισης επιβάλλει στα πρόσωπα με τα οποία συμβάλλεται για τη διάθεση και εξαγορά μεριδίων των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται:

- (α) να καθιστούν σαφές στον επενδυτή ότι η έκδοση ή εξαγορά μεριδίων θα πραγματοποιείται με την τιμή της ημερομηνίας υποβολής της αντίστοιχης αίτησης, μόνο εφόσον η τελευταία θα έχει παραληφθεί μέχρι την καταληκτική ώρα,
- (β) να διασφαλίζουν ότι οι αιτήσεις διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων που διαβιβάζουν στην Εταιρία Διαχείρισης για να πραγματοποιηθούν στην αντίστοιχη τιμή της ημερομηνίας υποβολής της αίτησης, έχουν παραληφθεί μέχρι την καταληκτική ώρα, ή, δικαιολογημένα και κατ' εξαίρεση, μετά από αυτή την ώρα, μόνο στην περίπτωση της υποπαραγράφου (2),
- (γ) να επιβάλλουν περαιτέρω τις υποχρεώσεις των περιπτώσεων (α) και (β) ανωτέρω στα πρόσωπα με τα οποία συμβάλλονται για τη διάθεση μεριδίων ΟΣΕΚΑ.

(4) Η Εταιρία Διαχείρισης τηρεί αρχείο των αιτήσεων που, σύμφωνα με την υποπαραγράφο (2), κατ' εξαίρεση θα έχουν εκτελεστεί από αυτή, παρά το γεγονός ότι υποβλήθηκαν, μετά την καταληκτική ώρα. Στο αρχείο αυτό θα καταχωρούνται και τα στοιχεία που αποδεικνύουν τη συνδρομή των προϋποθέσεων της υποπαραγράφου (2).

#### ΜΕΡΟΣ IV: ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΤΡΟΠΗ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΑΓΟΡΑΙΟΥ ΧΡΟΝΙΣΜΟΥ

Μέτρα για την αποτροπή αγοραίου χρονισμού

10. (1) Η Εταιρία Διαχείρισης, λαμβάνοντας υπόψη το συμφέρον των μεριδιούχων, θεσπίζει και εφαρμόζει κάθε πρόσφορο μέτρο και τις ενδεδειγμένες διαδικασίες, ιδίως στο πλαίσιο της πολιτικής προμηθειών που υιοθετεί, ή δια μέσου μηχανισμών παρακολούθησης των πράξεων διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, ώστε να αποτρέπεται ο αγοραίος χρονισμός.

(2) Η Εταιρία Διαχείρισης μεριμνά ώστε τα μέτρα και οι διαδικασίες της υποπαραγράφου (1) να εφαρμόζονται από τα πρόσωπα του δικτύου διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται.

#### ΜΕΡΟΣ V: ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΚΤΥΟΥ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΟΣΕΚΑ

Υποχρεώσεις των προσώπων του δικτύου διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ

11. (1) Η Εταιρία Διαχείρισης επιβάλλει στα πρόσωπα με τα οποία συμβάλλεται για τη διάθεση και εξαγορά μεριδίων των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, επιπλέον των αναφερόμενων στις επιμέρους παραγράφους της Οδηγίας, και τα ακόλουθα:

- (α) να μην γνωστοποιούν στους επενδυτές προνομιακή πληροφορία που τυχόν κατέχουν, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει τον επενδυτή στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης ή να συμβάλλει στην χρήση της πρακτικής

- εκπρόθεσμης συναλλαγής ή αγοραίου χρονισμού,
- (β) να διαθέτουν τις κατάλληλες τεχνικές και διαδικασίες καθώς και κάθε άλλο πρόσφορο μέτρο ώστε να εντοπίζουν τη χρήση πρακτικών εκπρόθεσμης συναλλαγής και αγοραίου χρονισμού κατά την υποβολή αίτησης διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ και να ενημερώνουν άμεσα την Εταιρία Διαχείρισης στην περίπτωση που υποψιάζονται ή αναγνωρίζουν τη χρήση τέτοιων πρακτικών,
- (γ) να διασφαλίζουν ότι η Εταιρία Διαχείρισης θα έχει πρόσβαση στα συστήματα και τις διαδικασίες που εφαρμόζουν για την αποτροπή πρακτικών εκπρόθεσμης συναλλαγής και αγοραίου χρονισμού, κατά τρόπο ώστε η Εταιρία Διαχείρισης να είναι σε θέση να ελέγχει την καταλληλότητα αυτών αλλά και τον τρόπο εφαρμογής τους και
- (δ) να εφαρμόζουν ειδικά μέτρα επιμέλειας για την αποτροπή και τον εντοπισμό πρακτικών εκπρόθεσμης συναλλαγής ή αγοραίου χρονισμού στην περίπτωση των ομαδοποιημένων εντολών, ώστε οι τελευταίες να μην χρησιμοποιούνται ως όχημα για την συγκαλυμμένη εφαρμογή των ως άνω πρακτικών.

(2) Όλες οι υποχρεώσεις που επιβάλλονται σύμφωνα με την Οδηγία στα πρόσωπα με τα οποία η Εταιρία Διαχείρισης συμβάλλεται για τη διάθεση και εξαγορά μεριδίων των ΟΣΕΚΑ, πρέπει να αποτυπώνονται στη μεταξύ τους σύμβαση. Οφείλουν δε τα πρόσωπα αυτά να επιβάλλουν περαιτέρω τις υποχρεώσεις της προηγούμενης πρότασης και στα πρόσωπα με τα οποία συμβάλλονται για τη διάθεση και εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ.

(3) Η Εταιρία Διαχείρισης ασκεί τη δέουσα εποπτεία στα πρόσωπα του δικτύου διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, ώστε να τηρούνται οι υποχρεώσεις που της επιβάλλονται κατ' εφαρμογή της Οδηγίας.

Συναλλαγές των προσώπων του δικτύου διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων

12. Η Εταιρία Διαχείρισης θεσπίζει, υιοθετεί και εφαρμόζει τα αναγκαία μέτρα και τις ενδεδειγμένες διαδικασίες για την παρακολούθηση των συναλλαγών διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων, που διενεργούνται από τα πρόσωπα του δικτύου διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων, ή των απασχολούμενων σε αυτά προσώπων, στο όνομά τους ή για λογαριασμό τους, ώστε να αποτρέπεται η χρησιμοποίηση προνομιακών πληροφοριών που κατέχουν αυτά τα πρόσωπα, σχετικά με τον ΟΣΕΚΑ, με βάση την οποία θα έχει διενεργηθεί η συγκεκριμένη συναλλαγή.

#### ΜΕΡΟΣ VI: ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Έναρξη ισχύος

13. Η Οδηγία ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας.