ΤΕΙ ΚΡΗΤΗΣ

ΣΔΟ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ :ΓΑΒΡΙΛΑΚΗΣ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ

ΟΜΑΔΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:

ΠΗΔΗΚΤΑΚΗ ΘΕΟΝΥΜΦΗ Α.Μ. 5861

ΜΠΑΝΙΤΣΚΑΣ ΓΙΩΡΓΟΣ Α.Μ.7052

ΗΡΑΚΛΕΙΟ 2008

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ….. σελ. 2

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΠΕΡΙΛΗΨΗ …..σελ. 5

<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο</u>

ΤΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …σελ.17

1.ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …σελ.18

2. ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …σελ.19

3. ΚΥΡΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΤΩΝ Α/Κ

3.1.ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Α.Ε.Δ.Α.Κ.) …. σελ.20

3.2.ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ ….σελ.23

3.3.ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΙ ….σελ.24

4.ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ….σελ.24

5.ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ….σελ.24

6. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ….σελ.26

7.ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ….σελ.27

7.1 ΔΙΑΘΕΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ….σελ.28

7.2 ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ….σελ.28

8.ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ….σελ.28

8.1. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

8.2. ΤΙΜΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ….σελ.29

9. ΑΠΟΔΟΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …..σελ.30

10. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ….σελ.31

11. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ ….σελ.33

12. ΕΞΟΔΑ ΠΟΥ ΒΑΡΥΝΟΥΝ ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ …..σελ.34

13.ΕΞΟΔΑ ΠΟΥ ΒΑΡΥΝΟΥΝ ΤΟΥΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΥΣ …..σελ.35

14. ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ …..σελ.35

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

ΟΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ –ΕΙΔΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΑΙ ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΗΚΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ….σελ.40

2.1 ΕΙΔΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ….σελ.41
2.1.1.ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ….σελ.41
2.1.2.ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΠΟΥ ΕΜΠΕΡΙΕΧΕΙ Η ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΚΑΙ ΤΟΥ ΒΑΘΜΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ …..σελ.41
2.2.ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ...σελ.43
2.2.1. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ …σελ.43
2.2.2. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ …σελ.45
2.3.ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΗΚΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …σελ.46
2.4.ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ Α/Κ- ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ Α/Κ …σελ.47
2.4.1. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ Α/Κ …σελ.47
2.4.2.ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ Α/Κ …σελ.49

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΕΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΕΝΤΥΠΑ ... σελ.50

3.1. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ …σελ.51
3.2. ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ …σελ.52
3.3. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΟ Α/Κ …σελ.54
3.4. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΟ Α/Κ …σελ.57
3.5. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ Α/Κ …σελ.61

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ο

ΑΓΟΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …..σελ.62

4.1. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …..σελ.63
4.2. ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …..σελ.65
4.3. ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …..σελ.66

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ο

Ο ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ Η ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΚΑΙ Η ΜΕΤΡΗΣΗ ΤΟΥ …..σελ.68

5.1. Η ΈΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ …..σελ.69
5.1.1ΜΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ Ή ΕΙΔΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ …..σελ.69
5.1.2.ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ Ή ΓΕΝΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ …..σελ.69
5.1.3.Η ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ …..σελ.70
5.1.4.Η ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ …..σελ.71
5.1.5.Η ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ …..σελ.72
5.1.6. Η ΜΕΤΡΗΣΗ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΟΣΟ ΑΦΟΡΑ ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΟΥΣ …..σελ.73

5.1.7. Η ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ …..σελ.74

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ …..σελ.77

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ …..σελ.89

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΠΕΡΙΛΗΨΗ

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους.

Στις 2 Νοεμβρίου 2004 ψηφίστηκε και τέθηκε σε εφαρμογή ο νέος νόμος 3283 / 2004 για τα Α/Κ και τις Εταιρίες Διαχείρισης Α/Κ στην Ελλάδα ο οποίος ενσωματώνει τις σχετικές Οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και αντικαθιστά στο σύνολό του τον παλαιότερο καταργούμενο νόμο 1969/1991 που ίσχυε έως τότε, καθώς και όλες τις τροποποιήσεις του.

Οι κύριοι συντελεστές των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι: η Ανώνυμη Εταιρεία Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, ο θεματοφύλακας και οι μεριδιούχοι.

Την κοινή περιουσία διαχειρίζεται μία Ανώνυμη Εταιρία Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, η ονομαζόμενη Α.Ε.Δ.Α.Κ. σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το Α/Κ έχει αόριστη διάρκεια, δεν αποτελεί Νομικό Πρόσωπο και οι μεριδιούχοι εκπροσωπούνται από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Οι ΑΕΔΑΚ έχουν ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εγκεκριμένων σύμφωνα με τις διατάξεις του νέου αρμόδιου νόμου (από 2 Νοεμβρίου 2004), καθώς και επιπροσθέτως την ανάληψη της διαχείρισης ΟΣΕΚΑ (Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες) και άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων για τους οποίους δεν επιτρέπεται η διάθεση μεριδίων τους σε άλλα κράτη μέλη. Η διαχείριση των Α/Κ περιλαμβάνει συνοπτικά τις παρακάτω λειτουργίες: Διαχείριση επενδύσεων, Διοίκηση των Α/Κ (νομικές υπηρεσίες, λογιστική διαχείριση, αποτίμηση ενεργητικού, καθορισμός καθαρής τιμής, τήρηση μητρώων μεριδιούχων, διανομή εσόδων, έκδοση και εξαγορά μεριδίων, τήρηση αρχείων, Διαφήμιση και προώθηση των Α/Κ κλπ.

Ο θεματοφύλακας είναι η τράπεζα η οποία φροντίζει για τη φύλαξη της περιουσίας, για τις εισπράξεις και πληρωμές και για τη σωστή εκτέλεση των συναλλαγών.

Μεριδιούχοι είναι αυτοί που συμμετέχουν σε Αμοιβαία Κεφάλαια, είναι οι κάτοχοι των μεριδίων.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ιδρύθηκε το 1967 και είναι το Εποπτικό Όργανο των Εταιριών Διαχειρίσεως και των Εταιριών Επενδύσεων. Είναι το αντίστοιχο της Τράπεζας της Ελλάδος για τις Τράπεζες.

Είναι ΝΠΔΔ και υπάγεται στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας χορηγεί την άδεια λειτουργίας στις Α.Ε.Δ.Α.Κ. ελέγχει τη λειτουργία τους. Σκοπός της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι ο έλεγχος και η εφαρμογή των διατάξεων της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς.

Ο κανονισμός αμοιβαίων κεφαλαίων είναι το κείμενο που περιγράφει τους σκοπούς του κάθε αμοιβαίου, τις υποχρεώσεις, τον τρόπο λειτουργίας και οτιδήποτε αφορά το αμοιβαίο κεφάλαιο. Δεσμεύει τους μεριδιούχους, τον Θεματοφύλακα και την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και πρέπει πάντα να διαβάζεται με προσοχή από τους υποψήφιους μεριδιούχους.

Το καθαρό ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ο αριθμός των μεριδίων του, η καθαρή τιμή του μεριδίου του, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και δημοσιεύονται στον ημερήσιο τύπο της μεθεπόμενης ημέρας, με μέριμνα της ΑΕΔΑΚ.

Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διαιρείται σε ίσης αξίας μερίδια. Ο αριθμός των κυκλοφορούντων μεριδίων αυξάνεται με την έκδοση και διάθεση νέων μεριδίων και μειώνεται με την εξαγορά μεριδίων που είναι η διαδικασία "ανάληψης" χρημάτων από Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Μπορεί να είναι μερική (συγκεκριμένο ποσό της επένδυσης), ή ολική και απαιτεί συμπλήρωση της αίτησης εξαγοράς. Τα χρήματα πιστώνονται σε τραπεζικό λογαριασμό του μεριδιούχου, ή εμβάζονται το αργότερο εντός πέντε ημερών από την υποβολή της αίτησης, με την τιμή εξαγοράς της ημέρας που υποβλήθηκε η αίτηση στην ΑΕΔΑΚ. Δικαίωμα στην εξαγορά έχουν όλοι οι συμμετέχοντες στον τίτλο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (συνδικαιούχοι), ο οποίος λειτουργεί σαν κοινός λογαριασμός.

Η καθαρή τιμή προκύπτει από τη διαίρεση της αξίας του ενεργητικού του Α/Κ κάθε ημέρας με το συνολικό αριθμό μεριδίων εκείνης της ημέρας. Η καθαρή τιμή χρησιμοποιείται για να υπολογιστεί η απόδοση του Αμοιβαίου αλλά και οι τιμές διάθεσης και εξαγοράς.

Τιμή διάθεσης των μεριδίων είναι η τιμή με την οποία ο επενδυτής αγοράζει τα μερίδια του ενώ η τιμή εξαγοράς είναι η τιμή με την οποία ο επενδυτής εξαγοράζει τα μερίδια του.

Όσον αφορά την απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων: τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν δίνουν τόκο αλλά κέρδος και το κέρδος μετριέται σαν απόδοση και δεν είναι τίποτα άλλο από την αύξηση που έχει επιτευχθεί στα χρήματα του μεριδιούχου δηλαδή η διαφορά στην τιμή καθώς και το μέρισμα που λαμβάνει κάθε χρόνο.

Η απόδοση ενός Α/Κ περιλαμβάνει :

Α) τα κεφαλαιακά κέρδη / ζημιές και

Β) το διανεμόμενο μέρισμα

Σύμφωνα με την υπάρχουσα νομοθεσία η φορολογία διαχωρίζει τα εισοδήματα που εισπράττει ένας μεριδιούχος από τα Αμοιβαία Κεφάλαια, στο προϊόν εξαγοράς και στο μέρισμα. Και στις δύο περιπτώσεις το προϊόν της ρευστοποίησης είναι αφορολόγητο γιατί ο φόρος έχει υπολογιστεί ήδη και αποδοθεί από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Και στις δύο περιπτώσεις τα εισοδήματα δηλώνονται ως τεκμήριο και σε καμία περίπτωση δεν φορολογούνται μέσω της φορολογικής δήλωσης του μεριδιούχου.

Τα έξοδα που βαρύνουν τα αμοιβαία κεφάλαια είναι :

α. Προμήθεια Διαχείρισης,

β. Προμήθεια Θεματοφυλακής,

δ. Έξοδα και προμήθειες συναλλαγών που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

γ. Οι αμοιβές των Ελεγκτών της διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

ε. Έξοδα των προβλεπόμενων δημοσιεύσεων από τον Ν.3283/04 που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

στ. Έξοδα που αφορούν την υποχρεωτική από την κείμενη νομοθεσία ενημέρωση των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

ζ. Εισφορές που καταβάλλονται στην Επ. Κεφαλαιαγοράς ή/και σε οποιαδήποτε άλλη κατά νόμο αρμόδια Αρχή για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου,

Οι μεριδιούχοι του ΑΚ επιβαρύνονται αποκλειστικά με τις ακόλουθες προμήθειες:

Προμήθεια διάθεσης μεριδίων.

Προμήθεια Εξαγοράς μεριδίων.

Σκοπός του Κώδικα Δεοντολογίας είναι η θέσπιση κανόνων που θα διέπουν τις σχέσεις και τη συμπεριφορά των Εταιρειών και των Καλυπτομένων Προσώπων κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων τους στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας και των κανονιστικών διατάξεων με τρόπο ώστε:

α) να διαφυλάσσεται η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς και να υποστηρίζεται η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς και,

β) να διασφαλίζεται η διενέργεια της Διαχείρισης αποκλειστικά προς το συμφέρον των Επενδυτών.

Οι Εταιρείες και τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα οφείλουν να τηρούν τις βασικές αρχές συμπεριφοράς που καθορίζονται παρακάτω λαμβάνοντας κάθε πρόσφορο και αποτελεσματικό προς τούτο μέτρο.

Οι βασικές αρχές συμπεριφοράς είναι οι εξής:

1. Οι Εταιρείες οφείλουν να ασκούν τη δραστηριότητά τους με τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

2. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν την αυτονομία της Διαχείρισης και τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων, ιδίως στο εσωτερικό του ομίλου επιχειρήσεων στον οποίο ανήκουν, θεσπίζοντας κανόνες για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και λαμβάνοντας μέτρα για τη διευθέτηση τέτοιων καταστάσεων που ενδέχεται να παρουσιαστούν κατά την ενάσκηση της Διαχείρισης.

3. Οι Εταιρείες καθορίζουν τους όρους με βάση τους οποίους ασκούν τα δικαιώματα που απορρέουν από τους μετοχικούς και άλλους τίτλους που έχουν στην κατοχή τους οι ΟΣΕΚΑ ("Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων Κινητών Αξιών) με γνώμονα το συμφέρον των Επενδυτών.

4. Οι Εταιρείες διενεργούν τις διαφημίσεις με τρόπο ώστε να αποφεύγεται η μετάδοση παραπλανητικών μηνυμάτων και η δημιουργία εντυπώσεων στους Επενδυτές.

5. Οι Εταιρείες μεριμνούν για την οργάνωσή τους και την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου.

6. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν στους Επενδυτές ίση μεταχείριση και λαμβάνουν κάθε μέτρο διαφάνειας ώστε να παρέχεται σε αυτούς τόσο επαρκής πληροφόρηση για τη διαμόρφωση τεκμηριωμένης γνώμης σχετικά με τη συγκεκριμένη επένδυση, όσο και τακτική ενημέρωση.

7. Οι ΑΕΔΑΚ διασφαλίζουν την οργάνωση του δικτύου διάθεσης μεριδίων των ΑΚ που διαχειρίζονται κατά τρόπο ώστε να προστατεύονται πάντοτε τα συμφέροντα των μεριδιούχων.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια - ως επενδυτικά προϊόντα -κατατάσσονται από τη νομοθεσία, σε 5 κατηγορίες ανάλογα με το είδος των κινητών αξιών τις οποίες περιλαμβάνουν

στο χαρτοφυλάκιο τους και σε 2 κατηγορίες με βάση τη γεωγραφική κατανομή των επενδύσεών τους

1.Με βάση το κριτήριο της γεωγραφικής κατανομής τα αμοιβαία κεφάλαια διακρίνονται σε αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού και αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού .

2. Με βάση το κριτήριο της ποιότητας των κινητών αξιών που εμπεριέχει η επένδυση και του βαθμού κινδύνου τα αμοιβαία κεφάλαια διακρίνονται σε αμοιβαία κεφάλαια διαχειρίσεως διαθεσίμων εσωτερικού και εξωτερικού , ομολογιακά εσωτερικού και εξωτερικού , μικτά εσωτερικού και εξωτερικού , μετοχικά εσωτερικού , εξωτερικού και μετοχικά δείκτη και σε αμοιβαία κεφάλαια αμοιβαίων(Fund of funds) .

Επιτρεπόμενες για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι οι επενδύσεις σε εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε εποπτευόμενη αγορά κράτους μέλους ή σε αναγνωρισμένη αγορά τρίτου κράτους κινητές αξίες, πλην μετοχών, και σε εισηγμένα μέσα της χρηματαγοράς, σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Με βάση το κριτήριο της ποιότητας των κινητών αξιών που εμπεριέχει η επένδυση και του βαθμού κινδύνου τα αμοιβαία κεφάλαια διακρίνονται σε αμοιβαία κεφάλαια διαχειρίσεως διαθεσίμων εσωτερικού και εξωτερικού , ομολογιακά εσωτερικού και εξωτερικού , μικτά εσωτερικού και εξωτερικού , μετοχικά εσωτερικού , εξωτερικού και μετοχικά δείκτη και σε αμοιβαία κεφάλαια αμοιβαίων (Fund of funds)

Η αξία της επένδυσης σε Αμοιβαία Κεφάλαια μπορεί να αυξομειωθεί και ενδέχεται να επιστραφεί στους επενδυτές ποσό μικρότερο από την αρχική τους επένδυση ως αποτέλεσμα μιας σειράς κινδύνων που εμπεριέχουν οι επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια σε συνάρτηση πάντα με το είδος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, την επενδυτική του πολιτική και την διάρκεια της επένδυσης.

Οι κυριότεροι κίνδυνοι του χαρτοφυλακίου ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι οι εξής:

α) Κίνδυνος αγοράς

β) Πιστωτικός κίνδυνος

γ) Κίνδυνος διακανονισμού

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

ε) Συναλλαγματικός κίνδυνος

η) Κίνδυνος απόδοσης

θ) Κίνδυνος μείωσης ενεργητικού

ι) Κίνδυνος πληθωρισμού

Μέρος του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να επενδύεται και σε παράγωγα χρηματιστηριακά προϊόντα με σκοπό κυρίως την αντιστάθμιση κινδύνου και δευτερευόντως την αποτελεσματική διαχείριση.

Τα αμοιβαία κεφάλαια στην Ελλάδα έχουν τα εξής χαρακτηριστικά:

- Επαγγελματική διαχείριση του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου που εξασφαλίζει την ορθολογική λήψη επενδυτικών αποφάσεων.
- Διασπορά των επενδύσεων σε αγορές αξιόγραφων διαφορετικού τύπου.
- Καθημερινή παρακολούθηση της αξίας της επενδύσεώς του από τις σχετικές στήλες του Τύπου στον οποίο υποχρεωτικά δημοσιεύεται η ημερησία αποτίμηση του ενεργητικό αμοιβαίου κεφαλαίου
- Δυνατότητα αμέσου ρευστοποιήσεως της συμμετοχής τους (μέσα σε (5) πέντε μέρες)
- Πρόσβαση στις μεγαλύτερες αγορές της Ελλάδας και του εξωτερικού
- Διαπραγματευτική δύναμη που παρέχει ο όγκος του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- Διαφάνεια διαχειρίσεως για την οποία μεριμνά η σχετική νομοθεσία και οι έλεγχοι των επενδυτικών οργάνων.
- Διασφάλιση και φύλαξη της περιουσίας του αμοιβαίου Κεφαλαίου από τον Θεματοφύλακα (Τράπεζα).
- Κοινός λογαριασμός. Τα μερίδια μπορούν να εκδίδονται σε "κοινό λογαριασμό" δύο ή περισσοτέρων προσώπων
- Κληρονομούνται και μεταβιβάζονται μεταξύ συζύγων ή συγγενών πρώτου και δευτέρου βαθμού σε ευθεία γραμμή.

- Είναι δυνατή η ενεχυρίαση των μεριδίων για λήψη δανείου.
- Η φορολογική υποχρέωση του επενδυτή περιορίζεται στο φόρο 3‰ που επιβάλλεται επί του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Πέρα από τη δυνατότητα επίτευξης υψηλών αποδόσεων σε βάθος χρόνου, οι επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια παρουσιάζουν μια σειρά μοναδικών πλεονεκτημάτων[5] τα οποία τις καθιστούν ως μια από τις πλέον δημοφιλείς επιλογές για το επενδυτικό κοινό:

Εύκολη πρόσβαση στις ευκαιρίες κερδών των παγκόσμιων αγορών

Μειωμένος επενδυτικός κίνδυνος λόγω διασποράς

Επαγγελματική διαχείριση

Μικρό κεφάλαιο για επένδυση

Μεγάλη διαπραγματευτική δύναμη

Ευελιξία

Άμεση ρευστότητα

Απλότητα διαδικασιών επένδυσης

Ευκολία παρακολούθησης της επένδυσης

Αυστηρό νομικό πλαίσιο

Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εκτός από τα παραπάνω πλεονεκτήματα έχουν και δύο βασικά μειονεκτήματα:

1. **«ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ »**
2. Ο επενδυτής δεν γνωρίζει από αμοιβαία κεφαλαία επομένως είναι για εκείνον δύσκολο να επιλέξει πιο είναι το καλύτερο από άποψη απόδοσης .

Στις παραγράφους που ακολουθούν θα ασχοληθούμε με την ενημέρωση των επενδυτών ,το ενημερωτικό δελτίο, τις εκθέσεις για τα αμοιβαία κεφάλαια (εξαμηνιαία- ετήσια) καθώς επίσης και με την συνοπτική κατάσταση του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Καθημερινά στον ημερήσιο τύπο δημοσιεύονται στοιχεία που αφορούν το ενεργητικό του κάθε ΑΚ, τα μερίδια & τις τιμές μεριδίου (καθαρή, συμμετοχής, εξαγοράς) & αφορούν 2 εργάσιμες ημέρες πριν. Επίσης, δημοσιεύονται οι ημερήσιες μεταβολές της καθαρής τιμής τους καθώς και οι αποδόσεις τους από την αρχή κάθε έτους.

Στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης δημοσιεύεται σε μία ημερήσια πολιτική & μία οικονομική εφημερίδα των Αθηνών συνοπτική κατάσταση του ενεργητικού του ΑΚ, ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης & ο τρόπος διάθεσης των κερδών του.
Επίσης, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεώνονται να στέλνουν ανά τρίμηνο στους πελάτες τους ενημέρωση (Κατάσταση Λογαριασμού / Statement) σχετικά με την αποτίμηση των επενδύσεών.

Το ενημερωτικό φυλλάδιο και το συνοπτικό ενημερωτικό δελτίο είναι έντυπα στα οποία αναγράφονται όσα πρέπει να γνωρίζει ο υποψήφιος μεριδιούχος για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.
Το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνει:
(α) τη σύνθεση και τη μέθοδο υπολογισμού του χρηματιστηριακού δείκτη τον οποίο αναπαράγει το Δ.Α.Κ., καθώς και τους ειδικότερους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο δείκτη,
(β) την ημερομηνία πρώτης έκδοσης μεριδίων, την αρχική τιμή του μεριδίου, την ελάχιστη ποσότητα μεριδίων που απαιτείται για αίτηση έκδοσης u942 ή εξαγοράς μεριδίων καθώς και το μέγιστο αριθμό μεριδίων που δύναται να εκδοθούν,
(γ) την οργανωμένη αγορά στην οποία η Εταιρία Διαχείρισης έχει υποβάλλει αίτηση εισαγωγής των μεριδίων του Δ.Α.Κ. που διαχειρίζεται, καθώς και πληροφορίες σχετικά με τη διαδικασία εισαγωγής προς διαπραγμάτευση,
συμπεριλαμβανομένης και της μεθόδου προσδιορισμού της τιμής εισαγωγής,
(δ) πληροφορίες σχετικά με την επιδιωκόμενη μέγιστη διαφορά της απόδοσης του Δ.Α.Κ. και της απόδοσης του δείκτη
(ε) πληροφορίες σχετικά με το ποσοστό απόκλισης της τιμής του μεριδίου που διαμορφώνεται στην οργανωμένη αγορά σε σχέση με την ενδεικτική καθαρή τιμή του μεριδίου.
(στ) πληροφορίες σχετικά με τον Ειδικό Διαπραγματευτή και
(ζ) πληροφορίες σχετικά με τη μερισματική πολιτική του Δ.Α.Κ.
Η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση που καταρτίζει η Εταιρία Διαχειρίσεως στο τέλος κάθε εξαμήνου, και τίθεται στη διάθεση των μεριδιούχων.
Η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση περιλαμβάνει:
(α) τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις,
(β) την εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, και
(γ) δηλώσεις:

(αα) του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη ή του αναπληρωτή του,
(ββ) του διευθύνοντος ή εντεταλμένου συμβούλου και, σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοιος σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των ανωτέρω προσώπων, ενός μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό και
(γγ) ενός ακόμα μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη.

Η ετήσια οικονομική έκθεση που καταρτίζει η Εταιρία Διαχειρίσεως στο τέλος της ετήσιας διαχειριστικής χρήσης και τίθεται στη διάθεση των μεριδιούχων.
Η ετήσια οικονομική έκθεση περιλαμβάνει:
(α) τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις,
(β) την έκθεση του διοικητικού συμβουλίου,
(γ) δηλώσεις:
(αα) του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη ή του αναπληρωτή του,
(ββ) του διευθύνοντος ή εντεταλμένου συμβούλου και, σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοιος σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των ανωτέρω προσώπων, ενός μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό και
(γγ) ενός ακόμα μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη.
Η συνοπτική κατάσταση του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι ο λογαριασμός των αποτελεσμάτων χρήσεως και η διάθεση των ετησίων κερδών του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που δημοσιεύεται σε μία ημερησία πολιτική και σε μία ημερησία οικονομική εφημερίδα των Αθηνών.

Παρά το γεγονός ότι τα πρώτα Αμοιβαία Κεφάλαια έκαναν την εμφάνισή τους στην Ελληνική αγορά στα τέλη του 1972, ο επενδυτικός αυτός θεσμός γνώρισε ουσιαστική ανάπτυξη κατά την δεκαετία του 1990, με μια μόνο κατηγορία Αμοιβαίων Κεφαλαίων, αυτή των Μικτών.

Στη συνέχεια εντός του 1990 σχηματίστηκαν τα Μετοχικά και τα Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ το 1991 προστέθηκαν τα Διεθνή και τα Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχειρίσεως Διαθεσίμων. Συγκεκριμένα, το πρώτο τετράμηνο του 2005 το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση ενεργητικών ξεπερνά τα 31 δισ. Ευρώ, ενώ συνολικά στην αγορά δραστηριοποιούνται περισσότερα από 250 Αμοιβαία Κεφάλαια όλων των κατηγοριών.

Το 2005 καταργήθηκε η κατηγορία των Διεθνών Αμοιβαίων Κεφαλαίων και τα Αμοιβαία Κεφάλαια πλέον χαρακτηρίζονται ως Εσωτερικού ή Εξωτερικού.
Σήμερα, η αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων, βρίσκεται πλέον σε υψηλά επίπεδα τόσο από άποψη συνολικών υπό διαχείριση ενεργητικών, όσο και από πλευράς αριθμού διαφορετικών προϊόντων και εταιριών διαχείρισης.

Εντυπωσιακή πορεία έχει διαγράψει ο επενδυτικός θεσμός των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στις διεθνείς αγορές από την εμφάνισή του έως σήμερα, ενώ η ευρεία αποδοχή του από τους επενδυτές αποτελεί επιβεβαίωση των πλεονεκτημάτων που παρουσιάζει ως επενδυτική επιλογή.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια στις Η.Π.Α.

Η υψηλή ανάπτυξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος των Η.Π.Α. καθώς και μια σειρά ιστορικών και οικονομικών παραγόντων (υψηλότατοι ρυθμοί ανάπτυξης, υψηλά εισοδήματα, χαμηλά επιτόκια, χαμηλός κρατικός προστατευτισμός, εξαιρετικά φορολογικά κίνητρα κ.ά.), ευνόησαν τη μεγάλη ανάπτυξη του θεσμού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά τις τελευταίες δεκαετίες.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Ο Θεσμός των Αμοιβαίων Κεφαλαίων είναι εξαιρετικά διαδεδομένος και στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.), ωστόσο η αγορά διαφοροποιείται σημαντικά από τα αμερικανικά δεδομένα, τόσο ως προς τα μεγέθη, όσο και ως προς τη διάρθρωσή της.

Όλες οι επενδύσεις έχουν κάποιο κίνδυνο. Ο κίνδυνος δεν είναι τίποτε άλλο παρά η πιθανότητα να μην επιτευχθεί η προσδοκώμενη απόδοση την οποία ανέμενε ο επενδυτής. Στα μετοχικά και στα ξένα Α/Κ, η πιθανότητα είναι μεγαλύτερη λόγω της φύσεως της επένδυσης ενώ είναι μικρότερη στα Ομολογιακά Α/Κ και στα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων.
Ο επενδυτικός κίνδυνος όσα αφόρα τα αμοιβαία κεφάλαια διακρίνεται σε δύο βασικές κατηγορίες :

Α) ΜΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ή ΕΙΔΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο μη συστηματικός ή ειδικός κίνδυνος (specific risk) αναφέρεται στην ίδια την εταιρεία και κατά συνέπεια στην μετοχή της .

Β) ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ή ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Ο συστηματικός ή γενικός κίνδυνος (market risk) οφείλεται σε παράγοντες που επηρεάζουν γενικά την οικονομία μίας χώρας

Η αξιολόγηση των αμοιβαίων κεφαλαίων πρέπει να γίνεται σε βάθος χρόνου (τριετία) λαμβάνοντας υπόψην την απόδοση, αλλά και τον κίνδυνο που αναλαμβάνει ο επενδυτής. Οι ακόλουθοι δείκτες αποτελούν του κυριότερους δείκτες που πρέπει να γνωρίζει ο επενδυτής κατά την επιλογή ενός Α/Κ.

- **Τυπική απόκλιση**

Δείκτης μέτρησης κινδύνου Α/Κ.

- **Sharpe ratio**

Δείκτης Αποδοτικότητας Α/Κ.

- **Duration**

Δείκτης μέτρησης ευαισθησίας Ομολογιακών Α/Κ.

- **Beta**

Μέτρηση του βαθμού ευαισθησίας

- **VaR**

Δείκτης Μέτρησης Κινδύνου

- **R2 – Συντελεστής προσδιορισμού**

Στατιστικός Δείκτης

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

ΤΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1.ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους.

Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως, ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείρισή του και τα δικαιώματα τους επί του ενεργητικού του, από την ΑΕΔΑΚ. Η τελευταία διαχειρίζεται το Αμοιβαίο Κεφάλαιο κατά τις διατάξεις του αρθρ. 4,(20 έως 29 και 33 του Νόμου)και ευθύνεται έναντι των μεριδιούχων σχετικά με τη διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (σύμφωνα με τα αρθρ 9 και7 παρ. 4 του Νόμου).

Οι μεριδιούχοι του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν ευθύνονται για πράξεις ή παραλείψεις της ΑΕΔΑΚ ή του Θεματοφύλακα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.
Το κεφάλαιο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων διαιρείται σε μερίδια, όχι σε μετοχές ή ομολογίες. Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διαιρείται σε ίσης αξίας μερίδια. Ο αριθμός των κυκλοφορούντων μεριδίων αυξάνεται με την έκδοση και διάθεση νέων μεριδίων και μειώνεται με την εξαγορά μεριδίων.

Όταν συμμετέχει κανείς σε Α/Κ, το ποσό που καταθέτει μετατρέπεται σε μερίδια (συνήθως κλασματικό αριθμό) τα οποία δεν αλλάζουν αν δεν προσθέσουμε ή αναιρέσουμε χρήματα. Έτσι αν κανείς θέλει να μάθει την αξία του κεφαλαίου του σήμερα πρέπει να πολλαπλασιάσει τον αριθμό μεριδίων που κατέχει με την τιμή εξαγοράς που γράφεται στις εφημερίδες.[1]

[1]www.eclass.teicrete.gr /modules/document.php. A.K.doc

2. ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Στις 2 Νοεμβρίου 2004 ψηφίστηκε και τέθηκε σε εφαρμογή ο νέος νόμος 3283 / 2004 για τα Α/Κ και τις Εταιρίες Διαχείρισης Α/Κ στην Ελλάδα ο οποίος ενσωματώνει τις σχετικές Οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και αντικαθιστά στο σύνολό του τον παλαιότερο καταργούμενο νόμο 1969/1991 ίσχυε έως τότε, καθώς και όλες τις τροποποιήσεις του. [1]

Μετά τη δημοσίευση του νέου νόμου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε ορισμένες κανονιστικές αποφάσεις με στόχο την καλύτερη λειτουργία των Α/Κ και την ακόμη μεγαλύτερη προστασία των επενδυτών.

Σύμφωνα με αυτές:

1. Καθιερώνεται νέα κατηγοριοποίηση των Α/Κ τα οποία διακρίνονται σε Α/Κ Εσωτερικού και Εξωτερικού και κάθε μία από αυτές τις κατηγορίες αποτελείται από τις υποκατηγορίες Μετοχικά, Μικτά, Ομολογιακά και Διαχείρισης Διαθεσίμων.
2. Καθορίζεται ότι τα Index Funds υπάγονται στις παραπάνω κατηγορίες ανάλογα με τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου τους.
3. Απαγορεύεται στα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων να τοποθετούνται σε μετοχές.
4. Επιβάλλεται στα Μικτά Α/Κ να τοποθετούν τουλάχιστον 10% του ενεργητικού τους σε μετοχές και 10% σε Ομόλογα.
5. Οι ΑΕΔΑΚ είναι υποχρεωμένες στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου και μέσα σε 10 ημερολογιακές ημέρες από τη λήξη του, να δημοσιεύουν αναλυτικούς και μέσους ποσοστιαίους πίνακες των χαρτοφυλακίων των Α/Κ που διαχειρίζονται και να τους θέτουν στη διάθεση των μεριδιούχων και εντός της ίδιας προθεσμίας να τους δημοσιεύουν στις ιστοσελίδες τους.
6. Καθορίζονται επακριβώς στους κανονισμούς των Α/Κ οι κατηγορίες δαπανών και αμοιβών που επιτρέπεται να βαρύνουν το Α/Κ.

Στις τριμηνιαίες καταστάσεις λογαριασμού που αποστέλλονται στους μεριδιούχους πρέπει πλέον να αναγράφεται η προμήθεια διαχειρίσεως της ΑΕΔΑΚ ως ποσοστό που επιβαρύνει το Α/Κ καθώς και η προμήθεια Θεματοφυλακής. Επίσης, πρέπει να αναφέρεται η απόδοση τριετίας του Α/Κ.

---

[1]www.eclass.teicrete.gr /modules/document.php. A.K.doc

3. ΚΥΡΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΤΩΝ Α/Κ

Οι κύριοι συντελεστές των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι:

1) η ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ Α/Κ
2) Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
3) ΟΙ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΙ

3.1. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ένα Α/Κ ανήκει στους μεριδιούχους του όμως την ευθύνη για τη διαχείριση του την έχει η «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ Α/Κ» η οποία στο εξής θα αναφέρεται «ΑΕΔΑΚ»[2].

Η «ΑΕΔΑΚ» Είναι μια εξειδικευμένη εταιρία με αποκλειστικό σκοπό τη λειτουργία και τη διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Σκοπός της είναι ο αποτελεσματικότερος και ασφαλέστερος τρόπος επένδυσης της κοινής περιουσίας. Μέτοχοι σε Α.Ε.Δ.Α.Κ. πρέπει απαραίτητα να είναι Τράπεζες, Ασφαλιστικοί Οργανισμοί ή Εταιρίες Χρηματοπιστωτικού χώρου με κεφάλαια μεγαλύτερα των € 1.467.351. Εξουσιοδοτημένος Αντιπρόσωπος μιας Α.Ε.Δ.Α.Κ., μπορεί να είναι μια Τράπεζα, ασφαλιστική εταιρία, ΕΠΕΥ, ή χρηματιστηριακή εταιρία. Ο Αντιπρόσωπος είναι υπεύθυνος για να εξηγήσει τι ακριβώς είναι κάθε αμοιβαίο, τι κόστος (προμήθειες, αμοιβές κλπ) έχει για τον μεριδιούχο, ενώ οφείλει να έχει στην διάθεση του κοινού, κανονισμούς και ενημερωτικά δελτία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαθέτει.[1,2]

Ο Αντιπρόσωπος επίσης πιστοποιεί την ταυτότητα του υποψήφιου μεριδιούχου.

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

Η ΑΕΔΑΚ[2]

- Διαχειρίζεται για λογαριασμό των μεριδιούχων το Α/Κ
- Ευθύνεται για κάθε αμέλεια ως προς τη διαχείριση των Α/Κ έναντι των μεριδιούχων
- Είναι ελληνική ανώνυμη εταιρεία με μοναδικό σκοπό την τη διαχείριση των Α/Κ με ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο 1200.000€.
- Οι μετοχές της είναι ονομαστικές και δεν επιτρέπεται η μεταβίβαση τους χωρίς την έγκριση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς αν ο αποκτών ξεπερνάει το 10% της εταιρίας.
- Τηρεί τους λογαριασμούς διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου που ελέγχονται από ορκωτούς λογιστές και υποβάλλονται μαζί με σχετική έκθεση στην επιτροπή κεφαλαιαγοράς
- Έχει υποχρέωση να ενημερώνει τους μεριδιούχους για την κατάσταση του χαρτοφυλακίου και των αποτελεσμάτων του Α/Κ
- Επίσης πρέπει να δημοσιεύει καθημερινά την αξία του καθαρού ενεργητικού , την τιμή διάθεσης και την τιμή εξαγοράς του μεριδίου κάθε Α/Κ που διαχειρίζεται.
- Διοικηταί από διοικητικό συμβούλιο. Η επενδυτική πολιτική των Α/Κ εποπτεύεται από ειδικό όργανο που ονομάζεται επενδυτική επιτροπή
- Διαθέτει εσωτερικό ελεγκτή που αναφέρεται απευθείας στο Δ.Σ. της ΑΕΔΑΚ. Έχει πλήρη ανεξαρτησία και πρόσβαση προς όλα τα στοιχεία.
- Στο τέλος κάθε χρήσης προσδιορίζει τα συνολικά και τα κατά μερίδιο κέρδη που διανέμονται προαιρετικά σε κάθε μεριδιούχο ανάλογα με το αριθμό των μεριδίων που έχει ο καθένας.

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

- Όταν η αξία των χαρτοφυλακίων της ΑΕΔΑΚ ξεπερνά τα 250.000.000 €, τότε η ΑΕΔΑΚ οφείλει να αυξήσει τα κεφάλαιά της με πρόσθετο ποσό που θα αντιστοιχεί στο 0,02%του ποσού κατά το οποίο η αξία των χαρτοφυλακίων της υπερβαίνει τα 250.000.000 €.
  Αυτή η υποχρέωση παύει να ισχύει όταν το σύνολο του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της ξεπερνά τα 10.000.000 €.

- Το 51% τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΕΔΑΚ πρέπει να ανήκει σε μία ή περισσότερες Τράπεζες ή πιστωτικούς συνεταιρισμούς ή/και σε μία ή περισσότερες ΑΕΠΕΥ ή ασφαλιστικές εταιρίες ή/και σε μία ή περισσότερες εταιρίες συμμετοχών ή/και σε ένα ή περισσότερα ασφαλιστικά ταμεία εφόσον όλα τηρούν τις προϋποθέσεις για το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου τους που ορίζει ο νόμος 3283/2004.

- Απαγορεύεται σε φυσικό πρόσωπο ή νομικό πρόσωπο να συμμετέχει στο μετοχικό κεφαλαίο της ΑΕΔΑΚ με ποσοστό που υπερβαίνει το 50%.

- Για την σύσταση ΑΕΔΑΚ ή την τροποποίηση του καταστατικού της απαιτείται άδεια από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς.

- Δεν επιτρέπεται να παραιτηθεί από την διαχείριση Α/Κ παρά μόνο αν εγκριθεί από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς η ανάληψη διαχείρισης από άλλη ΑΕΔΑΚ[2]

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

Η ΑΕΔΑΚ είναι εταιρία[3] :

- που μοναδικό σκοπό έχει να επενδύει συλλογικά σε κινητές αξίες κεφάλαια που συγκεντρώνουν από το κοινό και των οποίων η λειτουργία βασίζεται στην αρχή της κατανομής κινδύνων,
- της οποίας τα μερίδια, μετά από αίτηση των κομιστών, εξαγοράζονται ή εξοφλούνται, άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού της εταιρίας αυτής. (Άρθρο 1 Ν. 1969/91).

3.2.ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Ο θεματοφύλακας είναι η τράπεζα η οποία φροντίζει για τη φύλαξη της περιουσίας, για τις εισπράξεις και πληρωμές και για τη σωστή εκτέλεση των συναλλαγών.[3]

Ο Θεματοφύλακας ελέγχει ανά πάσα στιγμή τη νομιμότητα των κινήσεων της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και την τήρηση του κανονισμού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
Ο θεματοφύλακας έχει τις εξής αρμοδιότητες[1,2] :

- Είναι ο ταμίας του αμοιβαίου κεφαλαίου διενεργεί τις πληρωμές και τις εισπράξεις για λογαριασμό του.
- Εξασφαλίζει ότι πραγματοποιούνται νόμιμα οι αγοραπωλησίες μεριδίων, ο υπολογισμός της αξίας του μεριδίου και η διανομή των κερδών του αμοιβαίου κεφαλαίου
- Υποχρεούται να εκτελεί τις εντολές της ΑΕΔΑΚ, εκτός εάν είναι αντίθετες προς τον νόμο ή τον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- Ευθύνεται έναντι της ΑΕΔΑΚ και των μεριδιούχων για κάθε αμέλεια προς την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του.
- Συνυπογράφει τις εκθέσεις και τις καταστάσεις της ετήσιας και εξαμηνιαίας έκθεσης των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η ΑΕΔΑΚ.

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

[3]www.alpfatrust.gr/invplan5htm

3.3.ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΙ

Μεριδιούχοι είναι αυτοί που συμμετέχουν σε Αμοιβαία Κεφάλαια, είναι οι κάτοχοι των μεριδίων.[3]

4.ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ιδρύθηκε το 1967 και είναι το Εποπτικό Όργανο των Εταιριών Διαχειρίσεως και των Εταιριών Επενδύσεων. Είναι το αντίστοιχο της Τράπεζας της Ελλάδος για τις Τράπεζες. Είναι ΝΠΔΔ και υπάγεται στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας χορηγεί την άδεια λειτουργίας στις Α.Ε.Δ.Α.Κ. ελέγχει τη λειτουργία τους.[1]

Δέχεται και ερευνά τα παράπονα και καταγγελίες των πολιτών σε ότι αφορά τα Α/Κ. Διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο και τριμελή Εκτελεστική Επιτροπή με θητεία 5 έτη.

Σκοπός της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι ο έλεγχος και η εφαρμογή των διατάξεων της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς.

5.ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο κανονισμός αμοιβαίων κεφαλαίων είναι το κείμενο που περιγράφει τους σκοπούς του κάθε αμοιβαίου, τις υποχρεώσεις, τον τρόπο λειτουργίας και οτιδήποτε αφορά το αμοιβαίο κεφάλαιο. Δεσμεύει τους μεριδιούχους, τον Θεματοφύλακα και την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και πρέπει πάντα να διαβάζεται με προσοχή από τους υποψήφιους μεριδιούχους.

Τον Κανονισμό του Α/Κ πρέπει να τον παραλάβει ο κάθε νέος μεριδιούχος ο οποίος με την αίτηση συμμετοχής του στο Α/Κ ουσιαστικά αποδέχεται τον Κανονισμό του. Η αίτηση αυτή υπογράφεται πάντα μετά την ανάγνωση και αποδοχή του κανονισμού.[1]

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[3] www.aggi.gr/oroi.asp

Ο κανονισμός του Α/Κ[1] περιέχει πληροφορίες για:

1. την ΑΕΔΑΚ
   - την επωνυμία και την έδρα της
   - την εγκριτική απόφαση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς για την ίδρυση της
   - το μετοχικό κεφαλαίο
2. τον θεματοφύλακα
   - την επωνυμία και την έδρα του
   - τα καθήκοντα του βάση του νόμου αμοιβαίων κεφαλαίων
3. την πολιτική των επενδύσεων δηλ. τις επιτρεπόμενες αλλά και τις μη επιτρεπόμενες από το νόμο επενδύσεις
4. τους κανόνες που ρυθμίζουν τα μερίδια και τους τίτλους των μεριδίων
5. τους κανόνες διάθεσης των μεριδίων και εξαγοράς των μεριδίων
6. τον τρόπο καθορισμού της καθαρής αξίας του ενεργητικού και της τιμής πώλησης των μεριδίων
7. τις δαπάνες που βαρύνουν το αμοιβαίο κεφάλαιο
8. την διανομή των κερδών του Α/Κ
9. τους ελέγχους και τους απολογισμούς που υποχρεούται η ΑΕΔΑΚ να διενεργεί για λογαριασμού του Α/Κ
10. τις διαδικασίες και προϋποθέσεις για την σύγκλιση συνέλευσης των μεριδιούχων και τη διάλυση του Α/Κ
11. τις κυρώσεις που προβλέπει ο νόμος για παραβάσεις της νομοθεσίας των Α/Κ
12. τις διαδικασίες τροποποίησης του κανονισμού του Α/Κ
13. το φορολογικό καθεστώς των Α/Κ.

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

Ο κανονισμός περιλαμβάνει[1]:

- την επωνυμία, το αρχικό ενεργητικό, την καθαρή τιμή και των αρχικό αριθμό των μεριδίων κατά την στιγμή συστάσεως του Α/Κ.
- την εγκριτική πράξη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη σύσταση του Α/Κ καθώς και τις όποιες τροποποιήσεις της.
- το σκοπό του Α/Κ καθώς και την κατηγορία κινητών αξιών στην οποία «κυρίως» θα επενδύσει το ενεργητικό του
- τις αμοιβές και προμήθειες που χρεώνει η ΑΕΔΑΚ στους μεριδιούχους για τη διαχείριση, τη διάθεση και την εξαγορά μεριδίων
- την αμοιβή του θεματοφύλακα.

6. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Το καθαρό ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ο αριθμός των μεριδίων του, η καθαρή τιμή του μεριδίου του, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και δημοσιεύονται στον ημερήσιο τύπο της μεθεπόμενης ημέρας, με μέριμνα της ΑΕΔΑΚ.[3]

Ο προσδιορισμός της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου γίνεται σύμφωνα με τους κανόνες του παρόντος άρθρου.

α)Για τον προσδιορισμό της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αφαιρούνται οι αμοιβές, οι προμήθειες και τα έξοδα του άρθρου 6 του παρόντος Κανονισμού καθώς και τα κέρδη που διανέμονται στους μεριδιούχους κατά την αποτίμηση της 31ης Δεκεμβρίου κάθε έτους.

β) Για τον προσδιορισμό της καθαρής τιμής του μεριδίου, διαιρείται το σύνολο της αξίας του καθαρού ενεργητικού του με τον αριθμό των μεριδίων του.[1]

---

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[3] www.aggi.gr/oroi.asp

Η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του μεριδίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου επιτρέπεται να υπερβαίνει ή να υπολείπεται, αντίστοιχα, της καθαρής τιμής του μεριδίου του κατά το ποσοστό της αντίστοιχης προμήθειας της ΑΕΔΑΚ[4].

Η ΑΕΔΑΚ αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες:

α) Η αξία των εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της ίδιας ημέρας.

Σε οργανωμένες αγορές που λειτουργούν εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όταν η αποτίμηση με βάση την τιμή του προηγούμενου εδαφίου δεν είναι εφικτή για λόγους διαφοράς ώρας, η αξία αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας των ανωτέρω αγορών.

β) Εάν δεν έχει καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή την ημέρα της αποτίμησης, λαμβάνεται υπόψη η τιμή της προηγούμενης ημέρας συνεδρίασης της οργανωμένης αγοράς και, εάν δεν έχει ούτε και εκείνη την ημέρα καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή, λαμβάνεται υπόψη η τελευταία τιμή προσφοράς ή ζήτησης.

γ) Εάν σε οργανωμένη αγορά, στην οποία είναι εισηγμένες οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς, ισχύει το σύστημα της ενιαίας τιμής, για τον προσδιορισμό της αξίας τους, λαμβάνεται υπόψη η ενιαία τιμή.

Η αποτίμηση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, τα οποία δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης ή δεν είναι εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά γίνεται σύμφωνα με τις οικείες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.[1]

7.ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διαιρείται σε ίσης αξίας μερίδια. Ο αριθμός των κυκλοφορούντων μεριδίων αυξάνεται με την έκδοση και διάθεση νέων μεριδίων και μειώνεται με την εξαγορά μεριδίων.[4]

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[4]www.alfatrust.gr/invplan 5 htm

7.1 ΔΙΑΘΕΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Για την απόκτηση μεριδίων απαιτείται η συμπλήρωση της αίτησης συμμετοχής, η ολοσχερής καταβολή του αντίστοιχου ποσού στους λογαριασμούς των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που τηρούνται για λογαριασμό τους από τον Θεματοφύλακα και η αποδοχή του Κανονισμού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Η διάθεση μεριδίων επιβαρύνεται με προμήθεια διάθεσης όπως προβλέπεται από τους εγκεκριμένους Κανονισμούς κάθε Αμοιβαίου Κεφαλαίου ΑΕΔΑΚ.

7.2 ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Για την εξαγορά των μεριδίων, μερική ή ολική, συμπληρώνεται αίτηση εξαγοράς από έναν εκ των μεριδιούχων - συνδικαιούχων και εντός πέντε (5) ημερών γίνεται από τον Θεματοφύλακα η καταβολή της αξίας των εξαγοραζομένων μεριδίων. Κάθε επενδυτής μπορεί να μεταφέρει μέρος ή το σύνολο των μεριδίων που κατέχει σε άλλο Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Στην περίπτωση αυτή επιβαρύνεται με την θετική διαφορά της προμήθειας διάθεσης μεταξύ παλαιάς και νέας επένδυσης.

Η εξαγορά μεριδίων επιβαρύνεται με προμήθεια εξαγοράς όπως προβλέπεται από τους εγκεκριμένους Κανονισμούς κάθε Αμοιβαίου Κεφαλαίου ΑΕΔΑΚ υποχρεούται να εξαγοράζει μετά από αίτηση των μεριδιούχων, μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σύμφωνα με τα οριζόμενα στο αρθρ. 16 του Νόμου[1,2].

8.ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

Τιμή διάθεσης των μεριδίων είναι η τιμή με την οποία ο επενδυτής αγοράζει τα μερίδια του ενώ η τιμή εξαγοράς είναι η τιμή με την οποία ο επενδυτής εξαγοράζει τα μερίδια του[4].

8.1. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

Τιμή διάθεσης των μεριδίων είναι αυτή της ημερομηνίας αποδοχής της αίτησης συμμετοχής. Η τιμή αυτή προσδιορίζεται με βάση την καθαρή τιμή του μεριδίου της ίδιας ημέρας προσαυξημένης με την προμήθεια διάθεσης[4].

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

[4]www.alfatrust.gr/invplan 5 htm

		ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ *
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ	=	+
		ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ **

8.2. ΤΙΜΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

Τιμή εξαγοράς των μεριδίων είναι αυτή της ημερομηνίας υποβολής της αίτησης εξαγοράς. Η τιμή αυτή προσδιορίζεται με βάση τη καθαρή τιμή του μεριδίου της ίδιας ημέρας μειωμένης με την προμήθεια εξαγοράς[4].

		ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ *
ΤΙΜΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ	=	-
		ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ***

*Η καθαρή τιμή προκύπτει από τη διαίρεση της αξίας του ενεργητικού του Α/Κ κάθε ημέρας με το συνολικό αριθμό μεριδίων εκείνης της ημέρας.

Η καθαρή τιμή (που αναγράφεται στις εφημερίδες καθημερινά) χρησιμοποιείται για να υπολογιστεί η απόδοση των επενδύσεων αλλά και οι τιμές διάθεσης και εξαγοράς.

---

[4]www.alfatrust.gr/invplan 5 htm

**Μικρό ποσοστό του κατατιθέμενου κεφαλαίου που παρακρατείται κατά τη συμμετοχή στο Αμοιβαίο Κεφάλαια και το οποίο καλύπτει διάφορα έξοδα διάθεσης. Κυμαίνεται ανάλογα με την κατηγορία του Α/Κ και το ύψος της καθορίζεται στον Κανονισμό του Α/Κ, αναγράφεται δε από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και στην αίτηση συμμετοχής στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

***Ποσοστό του ρευστοποιούμενου ποσού το οποίο παρακρατείται κατά την έξοδο από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και ποικίλει ανάλογα με την κατηγορία του Α/Κ. Καθορίζεται από τον Κανονισμό του Α/Κ και εάν υπερβαίνει ένα συγκεκριμένο ποσοστό, αναγράφεται στην αίτηση συμμετοχής.

9.ΑΠΟΔΟΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΠΟΔΟΣΗ : Τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν δίνουν τόκο αλλά κέρδος και το κέρδος μετριέται σαν απόδοση και δεν είναι τίποτα άλλο από την αύξηση που έχει επιτευχθεί στα χρήματα του μεριδιούχου δηλαδή η διαφορά στην τιμή καθώς και το μέρισμα που λαμβάνει κάθε χρόνο[4].

Η απόδοση ενός Α/Κ περιλαμβάνει :

Α) τα κεφαλαιακά κέρδη / ζημιές και

Β) το διανεμόμενο μέρισμα

Η μέτρηση των αποδόσεων τριών έως πέντε ετών δείχνει την ικανότητα των διαχειριστών του Α/Κ να πετυχαίνουν καλές αποδόσεις σε βάθος χρόνου.

9.1. <u>ΕΤΗΣΙΑ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Α/Κ</u>

Θέλοντας να μετρήσουμε την ονομαστική απόδοση ενός Α/Κ για περίοδο ενός έτους χρησιμοποιούμε τον ακόλουθο τύπο:

ΕΤΗΣΙΑ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ =

ΤΕΛΙΚΗ ΤΙΜΗ –ΑΡΧΙΚΗ ΤΙΜΗ X 100
ΑΡΧΙΚΗ ΤΙΜΗ

[4]www.alfatrust.gr/invplan 5 htm

ΤΕΛΙΚΗ ΤΙΜΗ : είναι η καθαρή τιμή , στην οποία έκλεισε το αμοιβαίο κεφάλαιο στο τέλος της ετήσιας χρονικής περιόδου. Σε αυτήν συμπεριλαμβάνεται και το τυχόν μέρισμα που η ΑΕΔΑΚ τότε να διανέμει για το συγκεκριμένο Α/Κ.

ΑΡΧΙΚΗ ΤΙΜΗ : είναι η καθαρή τιμή που το Α/Κ είχε στην αρχή της χρονικής περιόδου.

9.2. <u>ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ</u>

ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ = ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
-
ΡΥΘΜΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ

1. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια υπόκεινται σε φορολόγηση σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 33 του Ν.3283/2004, όπως εκάστοτε ισχύει.

Συγκεκριμένα:
Η πράξη σύστασης Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η διάθεση και η εξαγορά των μεριδίων, απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου και γενικώς τρίτων.

Κατά την είσπραξη τόκων στο όνομα και για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ενεργείται από τον καταβάλλοντα παρακράτηση φόρου εισοδήματος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τα άρθρα 12 και 54 του Ν.2238/94, κατά περίπτωση. Με την

παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου για τα εισοδήματα αυτά.[1,2]

---

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

Η Α.Ε. Διαχειρίσεως υποχρεούται σε καταβολή φόρου τρία τοις χιλίοις ετησίως, στο όνομα και για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ο οποίος υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Ο φόρος λογίζεται καθημερινά και αποδίδεται στην αρμόδια Δημόσια Οικονομική Υπηρεσία, με ευθύνη της Α.Ε. Διαχειρίσεως μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό. Με την καταβολή του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και των μεριδιούχων, επιφυλασσομένων των διατάξεων της προηγούμενης παραγράφου.

Οι διατάξεις των άρθρων 113 & 116 του Ν.2238/94, όπως ισχύει, εφαρμόζονται ανάλογα και για το φόρο που οφείλεται με βάση τις διατάξεις αυτής της παραγράφου.

Η πρόσθετη αξία που προκύπτει επ΄ ωφελεία των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου από την εξαγορά μεριδίων σε τιμή ανώτερη της τιμής κτήσης, απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου ,Νομικών Προσώπων Δημοσίου Δικαίου και γενικώς Τρίτων.

Η φορολόγηση του εισοδήματος ή της υπεραξίας που αποκτούν οι επενδυτές, εξαρτάται από την φορολογική νομοθεσία που υπόκειται κάθε επενδυτής. Σε περίπτωση που έχουν αμφιβολίες ως προς τη φορολογική νομοθεσία στην οποία υπόκεινται, οι επενδυτές οφείλουν να ζητούν συμβουλές ή και πληροφορίες από το νομικό ή φορολογικό τους σύμβουλο.

Τα κέρδη από αμοιβαία κεφάλαια είναι για την εφορία «εισόδημα από κινητές αξίες ». Τα κέρδη από αμοιβαία κεφάλαια δηλώνονται στο Ε1.

Η φορολογική επιβάρυνση όμως δεν αυξάνεται γιατί τα αμοιβαία κεφάλαια φορολογούνται στην πηγή τους ετησίως επί του μέσου ενεργητικού και εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των μεριδιούχων.

Οι μεριδιούχοι με την δήλωση των κερδών αποκτούν ένα επιπρόσθετο όπλο για την αντιμετώπιση των τεκμηρίων. Οι μεριδιούχοι για να δηλώσουν τα κέρδη και τα μερίσματα λαμβάνουν βεβαιώσεις από την ΑΕΔΑΚ[1,2].

---

[1] www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

11. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2001 προστέθηκε στο νόμο ν.2874/2000 που αναφέρεται στον Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, ειδική διάταξη που αφορά τις επενδύσεις σε ημεδαπά Α/Κ Μικτά και Μετοχικά. Συγκεκριμένα, παρέχονται φορολογικά κίνητρα στους επενδυτές που διακρατούν τις τοποθετήσεις τους σε αυτές τις κατηγορίες Α/Κ για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των 3 ετών. Είναι φανερό ότι σκοπός του νομοθέτη είναι η ενίσχυση του μακροχρόνιου ορίζοντα των μετοχικών τοποθετήσεων αφενός για τη στήριξη της Ελληνικής Αγοράς αλλά και τη διαμόρφωση της επενδυτικής νοοτροπίας των Ελλήνων γενικότερα.

Έτσι, οι τοποθετήσεις σε Ελληνικά Μικτά και Μετοχικά Α/Κ, εφόσον διακρατηθούν τουλάχιστον για 3 χρόνια, αρχής γενομένης από την 1/1/2001, μπορούν να προσφέρουν επιπλέον απόδοση μέχρι και 10% για την τριετία (σύμφωνα με τις νέες φορολογικές κλίμακες που έχει ήδη εξαγγείλει η κυβέρνηση και θα ισχύσουν από το 2002 και έπειτα - με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που ίσχυαν μέχρι το 2001 η φορολογική απαλλαγή έφτανε το 10,625% για την τριετία). Η «έκπτωση» αυτή, όπως ορίζεται από το νόμο ρητώς, παρέχεται μόνον μία φορά για κάθε επενδυτή.

Τα κίνητρα βάσει του νόμου λειτουργούν ως εξής:

Κατά το τρίτο ($3^{ο}$) έτος από την ημερομηνία αγοράς μεριδίων Μετοχικών και Μικτών Α/Κ Εσωτερικού εκπίπτει από το φορολογητέο εισόδημα που δηλώνει ο μεριδιούχος ποσοστό 25% των κεφαλαίων που επένδυσε σε αυτά.

Το μέγιστο ποσό που μπορεί να εκπέσει είναι 3.668 ευρώ (1.250.000 δραχμές) που αντιστοιχεί σε επένδυση 14.674 ευρώ (5.000.000 δραχμών).

Το νέο φορολογικό μέτρο ισχύει τόσο για τους μεριδιούχους που έχουν αποκτήσει μερίδια των προαναφερθέντων Αμοιβαίων Κεφαλαίων πριν από την 1η Ιανουαρίου 2001, όσο και για τους μεριδιούχους που αποκτούν μερίδια μετά την 1η Ιανουαρίου 2001.

Το όφελος που προκύπτει εκφρασμένο ως ποσοστό απόδοσης επί του αρχικού ποσού επενδύσεως εξαρτάται από τη φορολογική κλίμακα στην οποία εντάσσεται κάθε μεριδιούχος. [1]

---

[1] www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

Με τις φορολογικές κλίμακες που θα ισχύσουν από το 2002 και έπειτα, κυμαίνεται από 3,75% έως 10% συνολικά για την περίοδο των τριών ετών.

ΠΡΟΣΟΧΗ: Με βάση το νόμο 3091/24-12/2002, άρθρα 2, 16, καταργείται από 1/1/2003 η πιο πάνω φορολογική απαλλαγή του ποσοστού 25% και μέχρι 3.668,38 € της δαπάνης που καταβλήθηκε από τον υπόχρεο για την αγορά μεριδίων ημεδαπών μετοχικών και μικτών Α/Κ.

12. ΕΞΟΔΑ ΠΟΥ ΒΑΡΥΝΟΥΝ ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα έξοδα που βαρύνουν τα αμοιβαία κεφάλαια είναι :

α. Προμήθεια Διαχείρισης, στην οποία περιλαμβάνεται η αμοιβή της Α.Ε. Διαχείρισης, η αμοιβή του συμβούλου επενδύσεων ή/και του διαχειριστή του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που τους έχουν τυχόν ανατεθεί αντίστοιχα καθήκοντα,

β. Προμήθεια Θεματοφυλακής, στην οποία περιλαμβάνεται η αμοιβή του Θεματοφύλακα και η αμοιβή κάθε τρίτου προσώπου (θεματοφύλακας εξωτερικού) που έχει στη φύλαξη του το σύνολο ή μέρος των στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

γ. Οι αμοιβές των Ελεγκτών της διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

δ. Έξοδα και προμήθειες συναλλαγών που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα έξοδα αυτά υπολογίζονται επί της καθαρής αξίας της συναλλαγής.

ε. Έξοδα των προβλεπόμενων δημοσιεύσεων από τον Ν.3283/04 που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

στ. Έξοδα που αφορούν την υποχρεωτική από την κείμενη νομοθεσία ενημέρωση των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

ζ. Εισφορές που καταβάλλονται στην Επ. Κεφαλαιαγοράς ή/και σε οποιαδήποτε άλλη κατά νόμο αρμόδια Αρχή για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου,[1 2,5].

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

[3]www.diethniki.gr

[5] www.probank.gr/uploaded/downloads/aplopoimenoenhmerotikodeltio0606.pdf.

13.ΕΞΟΔΑ ΠΟΥ ΒΑΡΥΝΟΥΝ ΤΟΥΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΥΣ

Οι μεριδιούχοι του ΑΚ επιβαρύνονται αποκλειστικά με τις ακόλουθες Προμήθειες:

- Προμήθεια διάθεσης μεριδίων.
- Προμήθεια Εξαγοράς μεριδίων. [5]

14. ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ

Σκοπός του Κώδικα Δεοντολογίας είναι η θέσπιση κανόνων που θα διέπουν τις σχέσεις και τη συμπεριφορά των Εταιρειών και των Καλυπτομένων Προσώπων κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων τους στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας και των κανονιστικών διατάξεων με τρόπο ώστε:

α) να διαφυλάσσεται η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς και να υποστηρίζεται η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς και,

β) να διασφαλίζεται η διενέργεια της Διαχείρισης αποκλειστικά προς το συμφέρον των Επενδυτών.

Οι Εταιρείες και τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα οφείλουν να τηρούν τις βασικές αρχές συμπεριφοράς που καθορίζονται παρακάτω λαμβάνοντας κάθε πρόσφορο και αποτελεσματικό προς τούτο μέτρο.

Οι βασικές αρχές συμπεριφοράς[1,2] είναι οι εξής:

1. Οι Εταιρείες οφείλουν να ασκούν τη δραστηριότητά τους με τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

2. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν την αυτονομία της Διαχείρισης ("Διαχείριση": οι ενέργειες που αποσκοπούν στη διαχείριση χαρτοφυλακίου ΟΣΕΚΑ, ιδίως όσον αφορά στην επιλογή της σύνθεσής του ή στην εκτέλεση των σχετικών πράξεων.) και τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων, ιδίως στο εσωτερικό του

ομίλου επιχειρήσεων στον οποίο ανήκουν, θεσπίζοντας κανόνες για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και λαμβάνοντας μέτρα για τη διευθέτηση τέτοιων καταστάσεων που ενδέχεται να παρουσιαστούν κατά την ενάσκηση της Διαχείρισης.

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm .

[5] www.probank.gr/uploaded/downloads/aplopoimenoenhmerotikodeltio0606.pdf.

3. Οι Εταιρείες καθορίζουν τους όρους με βάση τους οποίους ασκούν τα δικαιώματα που απορρέουν από τους μετοχικούς και άλλους τίτλους που έχουν στην κατοχή τους οι ΟΣΕΚΑ ("Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων Κινητών Αξιών) με γνώμονα το συμφέρον των Επενδυτών.

4. Οι Εταιρείες διενεργούν τις διαφημίσεις με τρόπο ώστε να αποφεύγεται η μετάδοση παραπλανητικών μηνυμάτων και η δημιουργία εντυπώσεων στους Επενδυτές.

5. Οι Εταιρείες μεριμνούν για την οργάνωσή τους και την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου.

6. Οι Εταιρείες διασφαλίζουν στους Επενδυτές ίση μεταχείριση και λαμβάνουν κάθε μέτρο διαφάνειας ώστε να παρέχεται σε αυτούς τόσο επαρκής πληροφόρηση για τη διαμόρφωση τεκμηριωμένης γνώμης σχετικά με τη συγκεκριμένη επένδυση, όσο και τακτική ενημέρωση.

7. Οι ΑΕΔΑΚ διασφαλίζουν την οργάνωση του δικτύου διάθεσης μεριδίων των ΑΚ που διαχειρίζονται κατά τρόπο ώστε να προστατεύονται πάντοτε τα συμφέροντα των μεριδιούχων.

Ειδικότερα, σε σχέση με την 7η αρχή, η ΑΕΔΑΚ πρέπει να ελέγχουν την καταλληλότητα των φυσικών προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση και προώθηση των Α/Κ με βάση τα ακόλουθα κατ΄ ελάχιστον στοιχεία:

α) Πιστοποιητικό ποινικού μητρώου

β) Πιστοποιητικό μή πτωχεύσεως

γ) Βιογραφικό σημείωμα

δ)Αντίγραφα τίτλων σπουδών ή γραμματικών γνώσεων όπου πιστοποιείται κατ΄ ελάχιστον η αποφοίτηση από ίδρυμα δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης,

ε) Πιστοποίηση Πωλητή Α/Κ που χορηγείται μετά από την επιτυχή παρακολούθηση ειδικού εκπαιδευτικού σεμιναρίου. Το πρόγραμμα και το περιεχόμενου του

σεμιναρίου καθορίζεται εντός του μηνός Ιανουαρίου κάθε έτους από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και γνωστοποιείται στις ΑΕΔΑΚ.

. _____

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm

Η παρακολούθηση του σεμιναρίου και το αποτέλεσμα των εξετάσεων που ακολουθούν πιστοποιείται από τις ΑΕΔΑΚ ή τον αρμόδιο εκπαιδευτικό Οργανισμό ή Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης που το οργάνωσε με αποκλειστική ευθύνη της ΑΕΔΑΚ.

Στο ΦΕΚ 361/21/3/2005 δημοσιεύτηκε τροποποίηση της απόφασης 2/132/19/5/1998 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τον Κώδικα Δεοντολογίας Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.) και Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Συγκεκριμένα:

Οι Εταιρίες πρέπει να ενημερώνουν το επενδυτικό κοινό και να διαφημίζονται με τρόπο ώστε να αποφεύγεται η μετάδοση παραπλανητικών μηνυμάτων και η δημιουργία πεπλανημένων εντυπώσεων στους επενδυτές.

Κάθε μορφή δημόσιας επικοινωνίας, (διαφήμιση ή όποια άλλη προβολή της εταιρείας ή/και των προϊόντων και υπηρεσιών της) πρέπει να ικανοποιεί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

Να μην περιλαμβάνει ανακριβείς, παραπλανητικές ή υπερβολικές ενδείξεις ή στοιχεία και να μην εκμεταλλεύεται την τυχόν έλλειψη πείρας, γνώσεων ή τους φόβους του κοινού.

Να προσδιορίζει με σαφήνεια την προσφερόμενη επένδυση εφόσον αυτή αναφέρεται σε συγκεκριμένα Α/Κ.

Οι όποιες συγκρίσεις περιέχονται να μην είναι παραπλανητικές και να μην αποτελούν αθέμιτο ανταγωνισμό. Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τη σύγκριση να μπορούν να αποδειχτούν και να μην επιλέγονται κακόπιστα και μεροληπτικά.

Επιτρέπεται η χρήση ιστορικών στοιχείων εφόσον δεν προκαλούν σύγχυση στο επενδυτικό κοινό ως προς την απόδοση της επένδυσης.

Απαγορεύεται η άμεση επικοινωνία (π.χ. κατ' οίκον επίσκεψη, τηλεφωνική επικοινωνία, mail, κλπ) με επενδυτή που έχει δηλώσει την αντίθεσή του σε αυτό.

Να μην αντιγράφουν ή μιμούνται πάσης φύσης διαφημίσεις άλλων εταιρειών.
Να μην θίγει τα συμφέροντα άλλων Εταιρειών ή Α/Κ ή/και να μην αναφέρονται σε θέματα αξιοπιστίας τους.

---

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm

Σε κάθε έντυπο, ανακοίνωση ή μήνυμα (ακόμη και αυτών που βρίσκονται στο internet) θα πρέπει να αναφέρεται ότι: **«ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ** .

Η δήλωση αυτή πρέπει να αναγράφεται ευκρινώς και με κεφαλαία γράμματα της ίδιας γραμματοσειράς όπως το υπόλοιπο κείμενο, στο κάτω κεντρικό μέρος των εντύπων, ανακοινώσεων και μηνυμάτων και, αν πρόκειται για πολυσέλιδο έντυπο, στην πρώτη σελίδα του εμπρός εξωφύλλου. Αν πρόκειται για ραδιοφωνικό ή τηλεοπτικό μήνυμα πρέπει αυτή η δήλωση να μεταδίδεται ευκρινώς .
Σε περίπτωση διαφήμισης ή ανακοίνωσης αποδόσεων Αμοιβαίου Κεφαλαίου στο εξής οι ΑΕΔΑΚ οφείλουν κατ΄ ελάχιστον να αναφέρουν: α) την % ετήσια απόδοση του 12μηνου που λήγει την τελευταία ημέρα του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού τριμήνου (31/12, 31/3, 30/6, 30/9) και β) τη σωρευτική % απόδοση για την προηγούμενη τριετία που λήγει την τελευταία ημέρα του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού τριμήνου.

Η ποσοστιαία (%) απόδοση του Α/Κ υπολογίζεται με βάση την καθαρή τιμή του μεριδίου και αφορά κατ' ελάχιστο δωδεκάμηνη περίοδο που υπολογίζεται υποχρεωτικά από την τελευταία ημέρα ημερολογιακού τριμήνου (31/3, 30/6, 30/9, 31/12) μέχρι την τελευταία ημέρα του αντίστοιχου τριμήνου του προηγούμενου ή των προηγουμένων ετών. Η ποσοστιαία απόδοση του Α/Κ για περίοδο μεγαλύτερη του έτους θα αφορά ακέραια πολλαπλάσια του έτους (διετίας, τριετίας, κλπ). Σε περίπτωση που το Α/Κ διανέμει μέρισμα, θα πρέπει να γίνεται αναφορά στη μερισματική απόδοση.
Σε περίπτωση που το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν έχει συμπληρώσει δωδεκάμηνη περίοδο λειτουργίας δεν επιτρέπεται να διαφημίζουν την απόδοσή τους. Όσα Α/Κ δεν έχουν συμπληρώσει τρία έτη λειτουργίας αλλά έχουν συμπληρώσει ένα έτος,

υποχρεούνται να αναφέρουν την ετήσια ποσοστιαία απόδοση και τη σωρευτική απόδοση για το χρονικό διάστημα από την ημερομηνία σύστασης μέχρι την ημερομηνία λήξης του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού τριμήνου.

---

[1]www.eclass.teicrete.gr/modules/document.php. AK.doc[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm

Όσα Α/Κ έχουν αλλάξει κατηγορία και έχουν συμπληρώσει δωδεκάμηνο αλλά όχι τριετία στην ίδια κατηγορία υποχρεούνται να αναφέρουν την ετήσια ποσοστιαία απόδοση και τη σωρευτική απόδοση για το χρονικό διάστημα από την ημερομηνία αλλαγής κατηγορίας μέχρι την ημερομηνία λήξης του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού τριμήνου.

Επίσης, σύμφωνα με διευκρινίσεις της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών και κατόπιν σχετικής συνεννόησης με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την κατηγοριοποίηση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και τη δημοσιοποίηση των αποδόσεών τους αναφέρονται τα εξής:

1. Σε περίπτωση κατά την οποία Α/Κ μετατάσσεται από μία κατηγορία σε άλλη, κατόπιν φυσικά σχετικής εγκριτικής αποφάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιεί ιστορικά στοιχεία τιμών αποδόσεων και μερισμάτων προγενέστερης ημερομηνίας της μετάταξης.

Επίσης, η ΑΕΔΑΚ που διαχειρίζεται το μετατασσόμενο Α/Κ υποχρεούται να μεριμνήσει για την ορθή δημοσίευση αποδόσεων και τιμών στον Τύπο και ΜΜΕ, με βάση τη νέα κατηγορία στην οποία ανήκει.

2. Τα Α/Κ που από την κατηγορία των Διεθνών Α/Κ που καταργήθηκε με το νέο νόμο, έγιναν Εσωτερικού ή Εξωτερικού, εφόσον δεν αλλάζουν βασική κατηγορία (Μετοχικά, Μικτά, Ομολογιακά, Διαχείρισης Διαθεσίμων), διατηρούν την ιστορικότητα της απόδοσής τους.

3. Τα Α/Κ τα οποία σύμφωνα με την ανωτέρω απόφαση αλλάζουν κατηγορία ή/και υποκατηγορία θα έχουν ως αφετηρία απόδοσής τους την ημερομηνία δημοσίευσης του αντίστοιχου ΦΕΚ.

---

[1]www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. AK.doc

[2] www.dsanet.gr/Eikairothta/nomothsia/n3283-04.htm

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

ΟΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ –ΕΙΔΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΗΚΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

2.1 ΕΙΔΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια - ως επενδυτικά προϊόντα -κατατάσσονται από τη νομοθεσία, σε 5 κατηγορίες ανάλογα με το είδος των κινητών αξιών τις οποίες περιλαμβάνουν στο χαρτοφυλάκιο τους και σε 2 κατηγορίες με βάση τη γεωγραφική κατανομή των επενδύσεών τους[1].

2.1.1. ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ

Με βάση το κριτήριο της γεωγραφικής κατανομής τα αμοιβαία κεφάλαια διακρίνονται σε αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού και αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού . Τα αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού επενδύουν κυρίως (δηλαδή το 65 % του καθαρού ενεργητικού τους) σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται από εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα .Τα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού επενδύουν κυρίως (δηλαδή το 65 % του καθαρού ενεργητικού τους) σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται από εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στο εξωτερικό.[1]

2.1.2. ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΠΟΥ ΕΜΠΕΡΙΕΧΕΙ Η ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΚΑΙ ΤΟΥ ΒΑΘΜΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Με βάση το κριτήριο της ποιότητας των κινητών αξιών που εμπεριέχει η επένδυση και του βαθμού κινδύνου τα αμοιβαία κεφάλαια διακρίνονται σε αμοιβαία κεφάλαια διαχειρίσεως διαθεσίμων εσωτερικού και εξωτερικού , ομολογιακά εσωτερικού και εξωτερικού , μικτά εσωτερικού και εξωτερικού , μετοχικά εσωτερικού , εξωτερικού και μετοχικά δείκτη και σε αμοιβαία κεφάλαια αμοιβαίων (Fund of funds) [1]

Τα αμοιβαία κεφάλαια διαχειρίσεως διαθεσίμων εσωτερικού και εξωτερικού επενδύουν τουλάχιστον 65% του χαρτοφυλακίου τους σε καταθέσεις και σε μέσα της χρηματαγοράς, ενώ παράλληλα, δεν επιτρέπεται η επένδυση σε μετοχές.

Τα Αμοιβαία Κεφαλαία Διαχειρίσεως Διαθεσίμων ,τι προσφέρουν, σε ποιους απευθύνονται και ποια η σύνθεσή τους (βλέπε παράρτημα σελ.78).

Τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού και εξωτερικού επενδύουν τουλάχιστον 65% του χαρτοφυλακίου τους σε ομολογίες, ενώ παρέχεται η

δυνατότητα επένδυσης, σε ποσοστό έως 10% του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, σε μετοχές.[1]

---

[1] www.intertrust.gr/public/thesmos/eidhasp

Τα Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια ,τι προσφέρουν, σε ποιους απευθύνονται και ποια η σύνθεσή τους (βλέπε παράρτημα σελ.79-80)

Τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού και εξωτερικού επενδύουν τουλάχιστον 10% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές και τουλάχιστον 10% σε ομόλογα. Επιπλέον, το μέγιστο ποσοστό επένδυσης σε μετοχές ή ομολογίες και σε μέσα χρηματαγοράς δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 65% του καθαρού ενεργητικού τους.

Τα Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια ,τι προσφέρουν, σε ποιους απευθύνονται και ποια η σύνθεσή τους (βλέπε παράρτημα σελ.79).

Τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού και εξωτερικού επενδύουν τουλάχιστον 65% του χαρτοφυλακίου τους σε μετοχές. Όσον αφορά στα αμοιβαία κεφάλαια τα οποία αναπαράγουν τη σύνθεση χρηματιστηριακού δείκτη (Index Funds), πρέπει να επενδύουν ποσοστό τουλάχιστον 95% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές οι οποίες περιλαμβάνονται στο συγκεκριμένο χρηματιστηριακό δείκτη.

Τα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια τι προσφέρουν, σε ποιους απευθύνονται και ποια η σύνθεσή τους (βλέπε παράρτημα σελ.78).

Τα Funds of Funds είναι αμοιβαία κεφάλαια τα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους σε μερίδια άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων (των καλύτερων αμοιβαίων κεφαλαίων από άποψη απόδοσης) της ίδιας ή διαφορετικής εταιρίας. Ανάλογα με την σύσταση του χαρτοφυλακίου τους διακρίνονται σε Funds of Funds Ομολογιακά, Μικτά ή Μετοχικά.[1]

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια FUNDS OF FUNDS ,τι προσφέρουν, σε ποιους απευθύνονται και ποια η σύνθεσή τους (βλέπε παράρτημα σελ.80)

---

[1] www.intertrust.gr/public/thesmos/eidhas

2.2 ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Επιτρεπόμενες για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι οι επενδύσεις σε εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε εποπτευόμενη αγορά κράτους μέλους ή σε αναγνωρισμένη αγορά τρίτου κράτους κινητές αξίες, πλην μετοχών, και σε εισηγμένα μέσα της χρηματαγοράς, σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εφόσον αυτές πρόκειται να εισαχθούν σε αγορά το αργότερο εντός έτους από την έκδοσή τους, ε βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις και μη διαπραγματεύσιμα σε εποπτευόμενη αγορά μέσα της χρηματαγοράς με τις προϋποθέσεις του αρθρ. 21 παρ. 1 (η), σε παράγωγα προϊόντα με τις προϋποθέσεις του αρθρ. 21 παρ. 1 (ζ), όχι όμως σε προϊόντα που έχουν υποκείμενη αξία μετοχές και ο διακανονισμός τους διενεργείται με φυσική παράδοση τίτλων και σε μερίδια/μετοχές ΟΣΕΚΑ ή άλλων ισοδύναμων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων κατά την έννοια του αρθρ. 21 παρ. 1(ε) του Νόμου, πλην μετοχικών.[2]

2.2.1 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η αξία της επένδυσης σε Αμοιβαία Κεφάλαια μπορεί να αυξομειωθεί και ενδέχεται να επιστραφεί στους επενδυτές ποσό μικρότερο από την αρχική τους επένδυση ως αποτέλεσμα μιας σειράς κινδύνων που εμπεριέχουν οι επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια σε συνάρτηση πάντα με το είδος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, την επενδυτική του πολιτική και την διάρκεια της επένδυσης.

Οι κυριότεροι κίνδυνοι του χαρτοφυλακίου ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι οι εξής:

α) Κίνδυνος αγοράς : ο κίνδυνος υποχώρησης του επιπέδου τιμών της αγοράς συνολικά ή ορισμένης κατηγορίας στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και ο επακόλουθος επηρεασμός της τιμής των μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Ο κίνδυνος αυτός έχει άμεση σχέση με το είδος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τη διάρκεια της επένδυσης.[3]

---

[2] www.diethniki.gr/funds/pd/rg/rule910.htm

[3] www.probank.gr/uploaded/downloads/aplopoimenoenhmerotikodeltio0606.pdf

β) Πιστωτικός κίνδυνος : ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρεώσεων εκ μέρους ενός εκδότη κινητών αξιών στις οποίες έχει επενδύσει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή ενός αντισυμβαλλόμενου κατά τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η επιλογή των επενδύσεων (μετοχές, ομολογίες, διαθέσιμα κλπ) γίνεται με τη χρήση αυστηρών κριτηρίων με αποτέλεσμα να ελαχιστοποιούν τον κίνδυνο. [3]

γ) Κίνδυνος διακανονισμού : ο κίνδυνος να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλει ή δεν παραδίδει τίτλους έγκαιρα σε εκπλήρωση της υποχρέωσής του για την εκκαθάριση των συναλλαγών. Δεδομένου ότι ο θεματοφύλακας εκτελεί τις εκκαθαρίσεις των συναλλαγών μόνο με παραλαβή τίτλων ή είσπραξη μετρητών, ο κίνδυνος αυτός ελαχιστοποιείται.

δ) Κίνδυνος ρευστότητας : ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου έγκαιρα και σε εύλογη τιμή. Λόγω της μεγάλης διασποράς των επενδύσεων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, ο κίνδυνος αυτός είναι χαμηλός.

ε) Συναλλαγματικός κίνδυνος : ο κίνδυνος επηρεασμού αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου λόγω της διακύμανσης των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

στ) Κίνδυνος θεματοφυλακής : ο κίνδυνος απώλειας στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του Θεματοφύλακα ή ακόμη λόγω απάτης σε περίπτωση που ο θεματοφύλακας ή κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχει ανατεθεί η επί μέρους φύλαξη στοιχείων του ενεργητικού κεφαλαίου, καταστεί αφερέγγυος. Δεδομένου ότι ο Θεματοφύλακας και ο Υποθεματοφύλακας είναι πιστωτικά ιδρύματα με συγκεκριμένες εσωτερικές διαδικασίες ελέγχου και υψηλή φερεγγυότητα ο κίνδυνος θεωρείται μηδενικός. ζ) Κίνδυνος διασποράς : ο κίνδυνος που απορρέει από την περιορισμένη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η επενδυτική πολιτική της εταιρίας σε συνδυασμό με το Ν.3283/2004 συνεπάγεται μεγάλη διασπορά του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου με αποτέλεσμα την ελαχιστοποίηση του κινδύνου.[3]

---

[3] www.probank.gr/uploaded/downloads/aplopoimenoenhmerotikodeltio0606.pdf

η) Κίνδυνος απόδοσης : ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με τη διακύμανση της απόδοσης των στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε συνδυασμό με την τυχόν παροχή εγγύησης επί του συνόλου ή μέρους του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου από πιστωτικό ίδρυμα .[3]

θ) Κίνδυνος μείωσης ενεργητικού : ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με τη μείωση του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είτε λόγω εξαγοράς ή ακύρωσης μεριδίων του είτε λόγω της διανομής μεριδίων του η αξία των οποίων είναι μεγαλύτερη από τα επιτευχθέντα κέρδη του κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης. Λόγω της διασποράς των μεριδίων σε πολλούς επενδυτές ο κίνδυνος θεωρείται χαμηλός.

ι) Κίνδυνος πληθωρισμού : ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με τη μείωση της απόδοσης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε σταθερές τιμές λόγω της ανόδου του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή.

ια) Κίνδυνος κράτους : ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με το θεσμικό και το κανονιστικό πλαίσιο του κράτους στο οποίο επενδύονται στοιχεία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Ο κίνδυνος αυτός κρίνεται χαμηλός λαμβάνοντας υπόψη πως τα Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν κυρίως στην Ελλάδα και δευτερευόντως σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. [3]

2.2.2 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Μέρος του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να επενδύεται και σε παράγωγα χρηματιστηριακά προϊόντα με σκοπό κυρίως την αντιστάθμιση κινδύνου και δευτερευόντως την αποτελεσματική διαχείριση. Οι τοποθετήσεις σε τέτοια προϊόντα συνεπάγεται πολλά πλεονεκτήματα (Χαμηλό κόστος, Ευελιξία, Μόχλευση κ.α.) αλλά μπορεί να εμπεριέχει και αυξημένο ρίσκο. Η επένδυση στα παράγωγα προϊόντα πραγματοποιείται πάντα σε συνάρτηση με τον επενδυτικό σκοπό του αμοιβαίου κεφαλαίου και πάντα δευτερευόντως. [3]

---

[3] www.probank.gr/uploaded/downloads/aplopoimenoenhmerotikodeltio0606.pdf-

2.3 ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα αμοιβαία κεφάλαια στην Ελλάδα έχουν τα εξής χαρακτηριστικά: [4]

- Επαγγελματική διαχείριση του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου που εξασφαλίζει την ορθολογική λήψη επενδυτικών αποφάσεων.
- Διασπορά των επενδύσεων σε αγορές αξιόγραφων διαφορετικού τύπου.
- Καθημερινή παρακολούθηση της αξίας της επενδύσεώς του από τις σχετικές στήλες του Τύπου στον οποίο υποχρεωτικά δημοσιεύεται η ημερησία αποτίμηση του ενεργητικό αμοιβαίου κεφαλαίου
- Δυνατότητα αμέσου ρευστοποιήσεως της συμμετοχής τους (μέσα σε (5) πέντε μέρες)
- Πρόσβαση στις μεγαλύτερες αγορές της Ελλάδας και του εξωτερικού
- Διαπραγματευτική δύναμη που παρέχει ο όγκος του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- Διαφάνεια διαχειρίσεως για την οποία μεριμνά η σχετική νομοθεσία και οι έλεγχοι των επενδυτικών οργάνων.
- Διασφάλιση και φύλαξη της περιουσίας του αμοιβαίου Κεφαλαίου από τον Θεματοφύλακα (Τράπεζα).
- Κοινός λογαριασμός. Τα μερίδια μπορούν να εκδίδονται σε "κοινό λογαριασμό" δύο ή περισσοτέρων προσώπων
- Κληρονομούνται και μεταβιβάζονται μεταξύ συζύγων ή συγγενών πρώτου και δευτέρου βαθμού σε ευθεία γραμμή.

---

4 www.agii.gr/ak.htm

- Είναι δυνατή η ενεχυρίαση των μεριδίων για λήψη δανείου.
- Η φορολογική υποχρέωση του επενδυτή περιορίζεται στο φόρο 3‰ που επιβάλλεται επί του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.[4]

2.4 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

2.4.1 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ Α/Κ

Πέρα από τη δυνατότητα επίτευξης υψηλών αποδόσεων σε βάθος χρόνου, οι επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια παρουσιάζουν μια σειρά μοναδικών πλεονεκτημάτων[5] τα οποία τις καθιστούν ως μια από τις πλέον δημοφιλείς επιλογές για το επενδυτικό κοινό:

Εύκολη πρόσβαση στις ευκαιρίες κερδών των παγκόσμιων αγορών

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια παρέχουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να επενδύσουν σε οποιαδήποτε αγορά στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, σε τοποθετήσεις χαμηλού ή υψηλού ρίσκου.

Μειωμένος επενδυτικός κίνδυνος λόγω διασποράς

Στα Αμοιβαία Κεφάλαια, τα χρήματα των επενδυτών τοποθετούνται σε πολλά και διαφορετικά είδη αξιογράφων, τα οποία παρουσιάζουν και διαφορετικά μεταξύ τους ποιοτικά χαρακτηριστικά. Με τον τρόπο αυτό, μειώνονται οι διακυμάνσεις και συνεπώς ελαχιστοποιείται ο επενδυτικός κίνδυνος.[5]

Επαγγελματική διαχείριση

Η αξιολόγηση των πολυπληθών εναλλακτικών επενδυτικών ευκαιριών αποτελεί αναμφίβολα ένα δύσκολο έργο για το μέσο επενδυτή. Οι Εταιρίες Διαχειρίσεως διαθέτουν επιτελεία από καταξιωμένα στελέχη του χώρου, με υψηλή κατάρτιση και εμπειρία, καθώς και τις απαραίτητες υποδομές , ώστε να παρακολουθούν και να αξιολογούν τις εξελίξεις και τις επενδυτικές ευκαιρίες, τόσο στην Ελληνική, όσο και στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

---

4 www.agii.gr/ak.htm

5 www.intertrust.gr/puplic/thesmos/pleonekthmata.asp

Μικρό κεφάλαιο για επένδυση

Η απόδοση που επιτυγχάνει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι ίδια για όλους τους μεριδιούχους του, ανεξάρτητα από το ποσό το οποίο αυτοί έχουν επενδύσει. Για το λόγο αυτό τα Αμοιβαία Κεφάλαια έχουν χαρακτηρισθεί διεθνώς , ως ο πλέον «δημοκρατικός» θεσμός στον χώρο των επενδύσεων. Επιπλέον, τα Αμοιβαία Κεφάλαια παρέχουν τη δυνατότητα στον επενδυτή να συμμετάσχει σε ένα διαφοροποιημένο (με επαρκή διασπορά και κατ' επέκταση μειωμένο επενδυτικό κίνδυνο) χαρτοφυλάκιο με ένα σχετικά μικρό κεφάλαιο. Στην περίπτωση που επέλεγε να επενδύσει μεμονωμένα, τότε η επίτευξη διασποράς στο χαρτοφυλάκιό του, θα απαιτούσε αγορά πολλών διαφορετικών τίτλων και συνεπώς σημαντικό ύψος κεφαλαίων.

Μεγάλη διαπραγματευτική δύναμη

Τα κεφάλαια των επενδυτών, ανεξαρτήτως ύψους, αποκτούν τη διαπραγματευτική δύναμη του συνολικού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι σε θέση να πετύχει πιο ευνοϊκούς όρους στην αγορά και πώληση αξιογράφων, αλλά και στην τοποθέτηση κεφαλαίων στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, σε σύγκριση με τους μεμονωμένους επενδυτές.[5]

Ευελιξία

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια είναι επίσης μια πολύ ευέλικτη μορφή επένδυσης. Συγκεκριμένα, ο επενδυτής μπορεί να επενδύσει σε αυτά οποιαδήποτε εργάσιμη ημέρα, ενώ το ελάχιστο ποσό που απαιτείται για τη συμμετοχή του στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι τις περισσότερες φορές μικρό. Επιπλέον, ένας επενδυτής έχει τη δυνατότητα να μεταφέρει εύκολα μέρος ή ολόκληρο το κεφάλαιό του από ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε άλλο της ίδιας Εταιρίας Διαχειρίσεως, σε περίπτωση που κάποια συγκεκριμένη αγορά παρουσιάζει καλύτερες προοπτικές κέρδους.

Άμεση ρευστότητα

Η Ρευστότητα αποτελεί μία από τις πλέον κρίσιμες παραμέτρους σε κάθε μορφή επένδυσης. Ρευστότητα σημαίνει, ο επενδυτής να έχει άμεσα διαθέσιμο το κεφάλαιο του όταν το χρειαστεί. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια προσφέρουν αυτήν τη δυνατότητα σε κάθε επενδυτή, αφού μέσα σε πέντε το αργότερο ημέρες μπορεί αυτός να εξαγοράσει μέρος ή ολόκληρη την επένδυσή του.[5]

---

5 www.intertrust.gr/puplic/thesmos/pleonekthmata.asp

Απλότητα διαδικασιών επένδυσης

Οι διαδικασίες επένδυσης είναι εξαιρετικά απλές και ταχείς. Επιπλέον, ο αυστηρός έλεγχος που ασκείται από τους εμπλεκόμενους φορείς (Α.Ε.Δ.Α.Κ, Θεματοφύλακας), καθιστούν ουσιαστικά αδύνατη οποιαδήποτε παρατυπία.

Ευκολία παρακολούθησης της επένδυσης

Ο επενδυτής έχει τη δυνατότητα να παρακολουθεί την πορεία της επένδυσής του εύκολα, χωρίς απαραίτητα να είναι κάτοχος εξειδικευμένων ως προς το χώρο γνώσεων. Η σχετική νομοθεσία προβλέπει μια σειρά ενημερωτικών εντύπων τα οποία παρέχονται στους επενδυτές από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. Επιπλέον, στον ημερήσιο οικονομικό τύπο δημοσιεύονται καθημερινά οι αποτιμήσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Ελληνικής αγοράς.[5]

Αυστηρό νομικό πλαίσιο

Για την προστασία και την ασφάλεια των επενδυτών, ο θεσμός των Αμοιβαίων Κεφαλαίων διέπεται από ειδική Νομοθεσία (Ν. 1969/91). Η νομοθεσία αυτή, ορίζει αυστηρά τις υποχρεώσεις των Εταιριών Διαχειρίσεως και θέτει σαφείς όρους στον τρόπο που τα Αμοιβαία Κεφάλαια τοποθετούν τα χρήματα των επενδυτών.[5]

2.4.2.ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ Α/Κ

Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εκτός από τα παραπάνω πλεονεκτήματα έχουν και δύο βασικά μειονεκτήματα:

3. **«ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ »**

Ο επενδυτής επιλεγεί να επενδύσει σε αμοιβαία κεφάλαια χωρίς να είναι σίγουρος για την απόδοση τους, μπορεί η απόδοση σήμερα να είναι καλή, αύριο καλύτερη από χθες και μεθαύριο χειρότερη από σήμερα .

4. Ο επενδυτής δεν γνωρίζει από αμοιβαία κεφαλαία επομένως είναι για εκείνον δύσκολο να επιλέξει πιο είναι το καλύτερο από άποψη απόδοσης αφού δεν είναι ειδικός.

---

5 www.intertrust.gr/puplic/thesmos/pleonekthmata.asp

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ο

ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΕΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΕΝΤΥΠΑ.

Στις παραγράφους που ακολουθούν θα ασχοληθούμε με την ενημέρωση των επενδυτών ,το ενημερωτικό δελτίο, τις εκθέσεις για τα αμοιβαία κεφάλαια (εξαμηνιαία- ετήσια) καθώς επίσης και με την συνοπτική κατάσταση του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων.

3.1. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Καθημερινά στον ημερήσιο τύπο δημοσιεύονται στοιχεία που αφορούν το ενεργητικό του κάθε ΑΚ, τα μερίδια & τις τιμές μεριδίου (καθαρή, συμμετοχής, εξαγοράς) & αφορούν 2 εργάσιμες ημέρες πριν. Επίσης, δημοσιεύονται οι ημερήσιες μεταβολές της καθαρής τιμής τους καθώς και οι αποδόσεις τους από την αρχή κάθε έτους.

Εξμηνιαία & Ετήσια Έκθεση που πρέπει να βρίσκονται στη διάθεση του κοινού μέσα στο πρώτο δίμηνο από τη λήξη κάθε εξαμήνου, αφού ελεγχθούν από ορκωτούς λογιστές και υποβληθούν στην ΕΚ.

Στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης δημοσιεύεται σε μία ημερήσια πολιτική & μία οικονομική εφημερίδα των Αθηνών συνοπτική κατάσταση του ενεργητικού του ΑΚ, ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης & ο τρόπος διάθεσης των κερδών του.

Ο νέος νόμος ορίζει ότι μέσα στις πρώτες 10 ημέρες κάθε τριμήνου οι ΑΕΔΑΚ πρέπει να θέτουν στη διάθεση του επενδυτικού κοινού αναλυτικούς Πίνακες Επενδύσεων των ΑΚ που διαχειρίζεται.

Επίσης, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεώνονται να στέλνουν ανά τρίμηνο στους πελάτες τους ενημέρωση (Κατάσταση Λογαριασμού / Statement) σχετικά με την αποτίμηση των επενδύσεών τους που σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες διατάξεις αυτές πρέπει να περιλαμβάνουν τις προμήθειες διαχειρίσεως της ΑΕΔΑΚ ως ποσοστό που επιβαρύνουν τα Α/Κ καθώς και τις προμήθειες Θεματοφυλακής. Επίσης, πρέπει να αναφέρεται η απόδοση του τρέχοντος έτους καθώς και τριετίας των Α/Κ[1].

---

[1] www.eclass.teicrete.gr/modules/document.php. A.K.doc

3.2. ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΦΥΛΛΑΔΙΟ & ΣΥΝΟΠΤΙΚΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

Έντυπα στα οποία αναγράφονται όσα πρέπει να γνωρίζει ο υποψήφιος μεριδιούχος για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Το ενημερωτικό δελτίο[2] περιλαμβάνει τις πληροφορίες του άρθρου 31 του ν. 3283/2004, καθώς και τις ακόλουθες πρόσθετες πληροφορίες:

(α) τη σύνθεση και τη μέθοδο υπολογισμού του χρηματιστηριακού δείκτη τον οποίο αναπαράγει το Δ.Α.Κ., καθώς και τους ειδικότερους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο δείκτη,

(β) την ημερομηνία πρώτης έκδοσης μεριδίων, την αρχική τιμή του μεριδίου, την ελάχιστη ποσότητα μεριδίων που απαιτείται για αίτηση έκδοσης u942 ή εξαγοράς μεριδίων καθώς και το μέγιστο αριθμό μεριδίων που δύναται να εκδοθούν,

(γ) την οργανωμένη αγορά στην οποία η Εταιρία Διαχείρισης έχει υποβάλλει αίτηση εισαγωγής των μεριδίων του Δ.Α.Κ. που διαχειρίζεται, καθώς και πληροφορίες σχετικά με τη διαδικασία εισαγωγής προς διαπραγμάτευση,

συμπεριλαμβανομένης και της μεθόδου προσδιορισμού της τιμής εισαγωγής,

(δ) πληροφορίες σχετικά με την επιδιωκόμενη μέγιστη διαφορά της απόδοσης του Δ.Α.Κ. και της απόδοσης του δείκτη που αυτό αναπαράγει και πληροφορίες σχετικά με το όριο τυπικής απόκλισης της διαφοράς της απόδοσης του Δ.Α.Κ. και της απόδοσης του εν λόγω δείκτη, έτσι όπως ορίζονται στην απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την αναπαραγωγή του χρηματιστηριακού δείκτη από αμοιβαία κεφάλαια,

(ε) πληροφορίες σχετικά με το ποσοστό απόκλισης της τιμής του μεριδίου που διαμορφώνεται στην οργανωμένη αγορά σε σχέση με την ενδεικτική καθαρή τιμή του μεριδίου.

(στ) πληροφορίες σχετικά με τον Ειδικό Διαπραγματευτή και

(ζ) πληροφορίες σχετικά με τη μερισματική πολιτική του Δ.Α.Κ.

[2] www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

Στο ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνονται εμφανώς οι ακόλουθες επισημάνσεις:

(α) ότι ο επενδυτικός σκοπός του Δ.Α.Κ. είναι να επιτύχει την απόδοση, είτε θετική είτε αρνητική, του χρηματιστηριακού δείκτη τον οποίο αναπαράγει,
(β) ότι η απόδοση των Δ.Α.Κ. δεν είναι εγγυημένη,
(γ) ότι η χρηματιστηριακή τιμή των μεριδίων μπορεί να μην αντικατοπτρίζει την καθαρή τους τιμή και
(δ) ότι υπάρχουν περιπτώσεις όπου η διαπραγμάτευση των μεριδίων στην οργανωμένη αγορά ενδέχεται να ανασταλεί ή να διακοπεί.
Όταν Εταιρία Διαχείρισης αιτείται την εισαγωγή μερίδιων Δ.Α.Κ. για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, το ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής, μετά την έγκρισή του, κατατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και καθίσταται διαθέσιμο στο κοινό το αργότερο έξι εργάσιμες ημέρες πριν από την έναρξη της διαπραγμάτευσης των μεριδίων.

Το ενημερωτικό δελτίο διατίθεται στο κοινό με δημοσίευση που γίνεται:

1) με καταχώριση σε μία ή περισσότερες εφημερίδες εθνικής ή ευρείας κυκλοφορίας, ή
2) σε έντυπη μορφή που τίθεται στη διάθεση του κοινού δωρεάν στα γραφεία της οργανωμένης αγοράς ή της Εταιρίας Διαχείρισης, ή
3) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρίας Διαχείρισης, ή
4) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της οργανωμένης αγοράς στην οποία ζητείται η εισαγωγή για διαπραγμάτευση, ή
5) σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς[2]

Απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο μετοχικού αμοιβαίου κεφαλαίου εσωτερικού (βλέπε παράρτημα σελ.81)
Πλήρες ενημερωτικό δελτίο μετοχικού αμοιβαίου κεφαλαίου εσωτερικού (βλέπε παράρτημα σελ.82-83)

---

[2]www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

3.3. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΟ Α/Κ

Η έκθεση που καταρτίζει η Εταιρία Διαχειρίσεως στο τέλος κάθε εξαμήνου, και τίθεται στη διάθεση των μεριδιούχων.

Ο εκδότης μετοχών ή χρεωστικών τίτλων δημοσιοποιεί εξαμηνιαία οικονομική έκθεση που αφορά στο πρώτο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης εντός δύο (2) μηνών από τη λήξη της περιόδου αυτής. Ο εκδότης διασφαλίζει ότι η έκθεση αυτή είναι στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών.

Η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση περιλαμβάνει[2]:

(α) τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις,

(β) την εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, και

(γ) δηλώσεις:

(αα) του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη ή του αναπληρωτή του,

(ββ) του διευθύνοντος ή εντεταλμένου συμβούλου και, σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοιος σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των ανωτέρω προσώπων, ενός μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη

που ορίζεται από αυτό και

(γγ) ενός ακόμα μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

− οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση

και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5, και

− η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται .

Το ονοματεπώνυμο και η ιδιότητα των παραπάνω προσώπων καταγράφονται σαφώς στην παραπάνω δήλωση.

---

[2]www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

Σε περίπτωση που εκδότης υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις αρχές που ακολουθεί για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση, όπως αυτά υιοθετήθηκαν με τη διαδικασία που προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002.

Σε περίπτωση που εκδότης δεν υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων:

(α) εάν ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται βάσει των διεθνών λογιστικών προτύπων που εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση, όπως

αυτά υιοθετήθηκαν με τη διαδικασία που προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002,

(β) σε όλες τις άλλες περιπτώσεις και εφόσον οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις δεν καταρτίζονται βάσει των παραπάνω διεθνών λογιστικών προτύπων αυτές περιλαμβάνουν κατ' ελάχιστον:

(αα) τον εξαμηνιαίο ισολογισμό, και

(ββ) τον εξαμηνιαίο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως, καθώς και

(γγ) σχετικές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Στην περίπτωση αυτή, κατά την κατάρτιση του εξαμηνιαίου ισολογισμού και του εξαμηνιαίου λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, ο εκδότης ακολουθεί για την κατάρτιση και την αποτίμηση τις αρχές που ακολουθεί και για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Προκειμένου για εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις υπογράφονται από τους υπεύθυνους για

την κατάρτισή τους και εγκρίνονται από το διοικητικό του συμβούλιο.

Η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου περιλαμβάνει τουλάχιστον:

(α) αναφορά των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά το πρώτο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης και την επίδρασή τους στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις,

(β) περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων για το δεύτερο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης, και

---

[2] www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

(γ) προκειμένου για εκδότες μετοχών, παράθεση των σημαντικών συναλλαγών που καταρτίσθηκαν μεταξύ του εκδότη και συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Εάν ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα, η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση υποβάλλεται σε επισκόπηση από ορκωτούς ελεγκτές λογιστές και η έκθεση επισκόπησης δημοσιοποιείται στο σύνολό της μαζί με την εξαμηνιαία οικονομική έκθεση.

Σε όλες τις άλλες περιπτώσεις:

(α) εάν η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση έχει υποβληθεί σε έλεγχο ή επισκόπηση από ορκωτούς ελεγκτές λογιστές, η έκθεση ελέγχου ή επισκόπησης δημοσιοποιείται στο σύνολό της μαζί με την εξαμηνιαία οικονομική έκθεση,

(β) εάν η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση δεν έχει υποβληθεί σε έλεγχο ή επισκόπηση ή εάν δεν υπάρχει έκθεση ελεγκτών, ο εκδότης περιλαμβάνει σχετική δήλωση στην εξαμηνιαία οικονομική έκθεσή του.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τα σχετικά με την Οδηγία 2004/109/ΕΚ εκτελεστικά μέτρα, δύναται να:

(α) καθορίζονται, οι τεχνικές προϋποθέσεις υπό τις οποίες η δημοσιευμένη εξαμηνιαία οικονομική έκθεση, συμπεριλαμβανομένης της έκθεσης επισκόπησης των ελεγκτών, πρέπει να παραμένει διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό,

(β) προσδιορίζεται το ελάχιστο περιεχόμενο του εξαμηνιαίου ισολογισμού, του εξαμηνιαίου λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και των επεξηγηματικών σημειώσεων, σε περίπτωση που δεν έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα, όπως αυτά υιοθετήθηκαν δυνάμει της διαδικασίας του άρθρου 6 του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1606/2002,

(γ) εξειδικεύονται οι σημαντικές συναλλαγές μεταξύ του εκδότη και συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων, στο πλαίσιο εφαρμογής της περίπτωσης (γ) της παραγράφου 6,

(δ) τροποποιείται το χρονικό διάστημα των πέντε (5) ετών.

Με απόφαση της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχου του ν. 3148/2004 δύναται να διευκρινίζεται το περιεχόμενο της έκθεσης επισκόπησης των ελεγκτών σύμφωνα με τα σχετικά εκτελεστικά μέτρα.

Εξαμηνιαία οικονομική έκθεση μετοχικού αμοιβαίου κεφαλαίου εσωτερικού (βλέπε παράρτημα σελ.84-87)

---

[2]www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

3.4. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΟ Α/Κ

Η έκθεση που καταρτίζει η Εταιρία Διαχειρίσεως στο τέλος της ετήσιας διαχειριστικής χρήσης και τίθεται στη διάθεση των μεριδιούχων[10].

Οι παραπάνω εκθέσεις περιλαμβάνουν στοιχεία για την περιουσιακή κατάσταση του Α/Κ, για το λογαριασμό αποτελεσμάτων, για τα διανεμόμενα κέρδη εισροές-εκροές μεριδίων.

Ο εκδότης δημοσιοποιεί ετήσια οικονομική έκθεση με το περιεχόμενο που ορίζεται στην επόμενη παράγραφο εντός τριών (3) μηνών από τη λήξη κάθε οικονομικής χρήσης.

Ο εκδότης διασφαλίζει ότι η έκθεση αυτή είναι στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών.

Η ετήσια οικονομική έκθεση περιλαμβάνει:

(α) τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις,

(β) την έκθεση του διοικητικού συμβουλίου,

(γ) δηλώσεις:

(αα) του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη ή του αναπληρωτή του,

(ββ) του διευθύνοντος ή εντεταλμένου συμβούλου και, σε περίπτωση που δεν υπάρχει τέτοιος σύμβουλος ή η ιδιότητά του συμπίπτει με εκείνη των ανωτέρω προσώπων, ενός μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό και

(γγ) ενός ακόμα μέλους του διοικητικού συμβουλίου του εκδότη που ορίζεται από αυτό, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

− οι οικονομικές καταστάσεις, που καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του εκδότη και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

− η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση του εκδότη, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

---

[2]www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

Το ονοματεπώνυμο και η ιδιότητα των παραπάνω προσώπων καταγράφονται σαφώς στην παραπάνω δήλωση.

Σε περίπτωση που εκδότης υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, όπως έχει ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό, οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

(α) τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό αριθ.1606/2002 καθώς και

(β) τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο του κράτους μέλους στο οποίο η μητρική εταιρία έχει την καταστατική της έδρα.

Προκειμένου για εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από το διοικητικό συμβούλιο του εκδότη.

Σε περίπτωση που εκδότης δεν υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο του κράτους μέλους στο οποίο η εταιρία έχει την καταστατική της έδρα.

Οι οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται σύμφωνα με τα άρθρα 36, 37 και 137 του κ.ν. 2190/1920 ή, σε περίπτωση που ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, όπως έχουν ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό. Εφόσον απαιτείται από τον εκδότη να καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται σύμφωνα με τα άρθρα 108 και 137 του κ.ν. 2190/1920 ή, σε περίπτωση που ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος.

Η έκθεση ελέγχου, υπογεγραμμένη από τους υπεύθυνους για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων δημοσιοποιείται στο σύνολό της μαζί με την ετήσια οικονομική έκθεση.

Η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου καταρτίζεται σύμφωνα με τις παραγράφους 3 και 4 του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 ή, σε περίπτωση που ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, σύμφωνα με το άρθρο 46 της Τέταρτης Οδηγίας 78/660/ ΕΟΚ όπως έχει ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό.

---

[2]www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

Σε περίπτωση που ο εκδότης υποχρεούται σε κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου καταρτίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 107 του κ.ν. 2190/1920 ή, σε περίπτωση που ο εκδότης έχει την καταστατική του έδρα σε άλλο κράτος μέλος, σύμφωνα με το άρθρο 36 της Έβδομης Οδηγίας 83/349/ΕΟΚ όπως έχει ενσωματωθεί στο κράτος μέλος αυτό.

Η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου που καταρτίζεται σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο περιλαμβάνει και αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με:

(α) Τη διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που δεν είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος, αναφέροντας για κάθε κατηγορία μετοχών τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που συνδέονται με αυτήν την κατηγορία και το ποσοστό του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν οι μετοχές της κατηγορίας αυτής.

(β) Τους περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών του εκδότη, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς στην κατοχή μετοχών ή την υποχρέωση λήψης προηγούμενης έγκρισης από τον εκδότη, από άλλους μετόχους ή από Δημόσια ή Διοικητική Αρχή, με την επιφύλαξη της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ 178 Α΄).

(γ) Τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του παρόντος νόμου.

(δ) Τους κατόχους κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των σχετικών δικαιωμάτων.

(ε) Τους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, όπως ενδεικτικά τους περιορισμούς των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους ορισμένου ποσοστού

του μετοχικού κεφαλαίου ή σε κατόχους ορισμένου αριθμού δικαιωμάτων ψήφων κ τις προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου.

(στ) Τις συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στον εκδότη και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

(ζ) Τους κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού, εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920.

---

[2]www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

(η) Την αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του διοικητικού συμβουλίου, για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ίδιων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

(θ) Κάθε σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει ο εκδότης και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο του εκδότη κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής, εκτός εάν, εξαιτίας της φύσεώς της, η δημοσιοποίηση της συμφωνίας θα προκαλούσε σοβαρή ζημία στον εκδότη. Η εξαίρεση δημοσιοποίησης της συμφωνίας δεν ισχύει όταν η υποχρέωση δημοσιοποίησης προκύπτει από άλλες διατάξεις.

(ι) Κάθε συμφωνία που ο εκδότης έχει συνάψει με μέλη του διοικητικού του συμβουλίου ή με το προσωπικό του, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της
θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τα σχετικά με την Οδηγία 2004/109/ΕΚ εκτελεστικά μέτρα, δύναται να:

(α) καθορίζονται, στο πλαίσιο εφαρμογής της παραγράφου 1, οι τεχνικές προϋποθέσεις υπό τις οποίες η δημοσιοποιημένη ετήσια οικονομική έκθεση, συμπεριλαμβανομένης της έκθεσης ελέγχου, πρέπει να παραμένει διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό,

(β) τροποποιείται το χρονικό διάστημα των πέντε (5) ετών.

Το διοικητικό συμβούλιο υποβάλλει επεξηγηματική έκθεση στην τακτική γενική συνέλευση. Η επεξηγηματική έκθεση ενσωματώνεται στην έκθεση του διοικητικού συμβουλίου.

---

[2]www.mnec.gr/export/sites/mnec/el/nomothesia/law/documents3556_2007-91-A.pdf

3.5. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ Α/Κ

Ο λογαριασμός των αποτελεσμάτων χρήσεως και η διάθεση των ετησίων κερδών του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που δημοσιεύεται σε μία ημερησία πολιτική και σε μία ημερησία οικονομική εφημερίδα των Αθηνών.[3]

ΜΕΣΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ Α/Κ ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (βλέπε παράρτημα σελ.88)

3 www.agii/oroi.asp

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο

ΑΓΟΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

4.1.ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Παρά το γεγονός ότι τα πρώτα Αμοιβαία Κεφάλαια έκαναν την εμφάνισή τους στην Ελληνική αγορά στα τέλη του 1972, ο επενδυτικός αυτός θεσμός γνώρισε ουσιαστική ανάπτυξη κατά την δεκαετία του 1990, με μια μόνο κατηγορία Αμοιβαίων Κεφαλαίων, αυτή των Μικτών.

Στη συνέχεια εντός του 1990 σχηματίστηκαν τα Μετοχικά και τα Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ το 1991 προστέθηκαν τα Διεθνή και τα Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχειρίσεως Διαθεσίμων. Με την εμφάνιση των Ομολογιακών, αλλά κυρίως των Αμοιβαίων Κεφαλαίων Διαχειρίσεως Διαθεσίμων ξεκίνησε και η ποσοτική εξάπλωση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.[1]

Το 2005 καταργήθηκε η κατηγορία των Διεθνών Αμοιβαίων Κεφαλαίων και τα Αμοιβαία Κεφάλαια πλέον χαρακτηρίζονται ως Εσωτερικού ή Εξωτερικού. Παράλληλα, στα πλαίσια του νέου νόμου που ψηφίστηκε εντός του 2004, επιτρέπεται η δημιουργία Αμοιβαίων Κεφαλαίων Αναπαραγωγής Χρηματιστηριακού Δείκτη (Index Funds) και Αμοιβαίων Κεφαλαίων που επενδύουν σε μερίδια άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Funds of Funds).

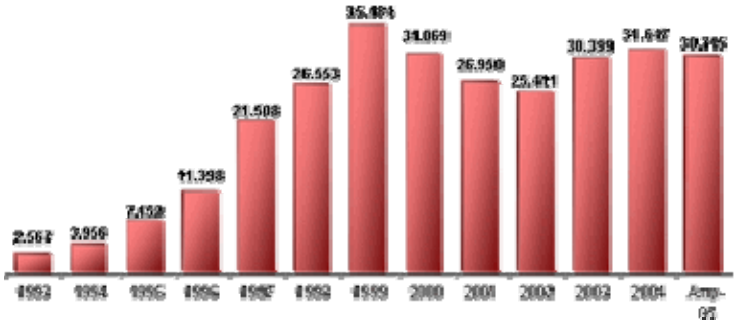
Σήμερα, η αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων, βρίσκεται πλέον σε υψηλά επίπεδα τόσο από άποψη συνολικών υπό διαχείριση ενεργητικών, όσο και από πλευράς αριθμού διαφορετικών προϊόντων και εταιριών διαχείρισης.

Συγκεκριμένα, το πρώτο τετράμηνο του 2005 το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση ενεργητικών ξεπερνά τα 31 δισ. Ευρώ, ενώ συνολικά στην αγορά δραστηριοποιούνται περισσότερα από 250 Αμοιβαία Κεφάλαια όλων των κατηγοριών[1].

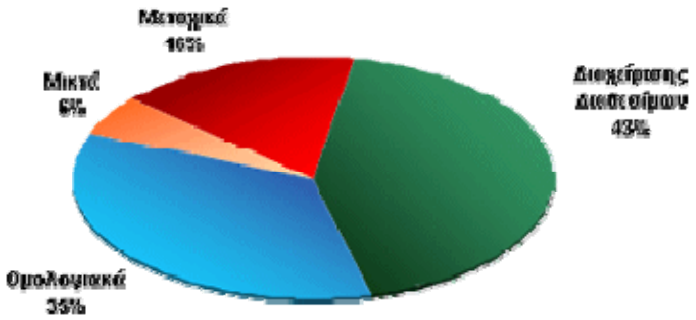
---

1 www.intertrust.gr/puplic/thesmos/ak-ellada.asp

Η εξέλιξη των Ενεργητικών της Ελληνικής Αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων (εκ. Ευρώ)[1]



Η διάρθρωση των Ενεργητικών της Ελληνικής Αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Στοιχεία 30/04/2005). [1]



[1] www.intertrust.gr/puplic/thesmos/ak-ellada.asp

4.2ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Α/Κ – ΟΣΕΚΑ 2005 -2006

Για το 2006 στην Ελλάδα, τα ετήσια στοιχεία ανά κατηγορία Α/Κ έχουν ως εξής: Η αξία ενεργητικού των μετοχικών Α/Κ σημείωσε αύξηση κατά 5.96%, η οποία οφείλεται στην άνοδο των μετοχικών αποτιμήσεων. [11]

Η αξία ενεργητικού των μικτών Α/Κ κατά το 2006 σημείωσε μείωση κατά 22.25%, οφειλόμενη κυρίως στην εκροή κεφαλαίων. Η αξία ενεργητικού των Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων το 2006 σημείωσε ετήσια αύξηση κατά 19.35%. Είναι αξιοσημείωτο ότι η αξία του ενεργητικού των Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων εξωτερικού αυξήθηκε το 2006 κατά 97.26%, ενώ η αξία του ενεργητικού των Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων εσωτερικού μειώθηκε κατά 47.16%.

Η αξία ενεργητικού των Α/Κ που επενδύουν σε άλλα Α/Κ (funds of funds) σημείωσε ιδιαίτερη αύξηση κατά 264.47% το 2006, οφειλόμενη κυρίως σε σημαντικές εισροές κεφαλαίων με μεγαλύτερη αυτή των μικτών funds of funds. Σε σχέση με την Ευρώπη για το εννεάμηνο 2006, τα στοιχεία ανά κατηγορία Α/Κ έχουν ως ακολούθως: Η αξία ενεργητικού των ελληνικών μετοχικών Α/Κ ακολούθησε ανάλογη, αλλά μικρότερης έκτασης, ανοδική πορεία με το ενεργητικό των ευρωπαϊκών μετοχικών Α/Κ (αύξηση κατά 2.4% έναντι 12.9%).

Ομοίως, αυξήθηκε, αλλά σε μεγαλύτερο βαθμό, το ενεργητικό των ελληνικών Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων και των funds of funds σε σχέση με το ενεργητικό των αντίστοιχων ευρωπαϊκών Α/Κ (αύξηση κατά 13% έναντι 3.3%, και αύξηση κατά 268% έναντι 20.5% αντίστοιχα). Αντίθετα, το ενεργητικό των ελληνικών ομολογιακών Α/Κ σημείωσε σημαντική μείωση κατά 49.4% έναντι αύξησης 2.2% των ευρωπαϊκών ομολογιακών Α/Κ.

Ομοίως, το ενεργητικό των ελληνικών μικτών Α/Κ μειώθηκε κατά 32%, ενώ το ενεργητικό των αντίστοιχων ευρωπαϊκών Α/Κ αυξήθηκε κατά 19.8%. Η υψηλότερη καθαρή εισροή κεφαλαίων σημειώθηκε στα Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων εξωτερικού και ήταν €2,139.9 εκ, ενώ η υψηλότερη καθαρή εκροή σημειώθηκε στα ομολογιακά Α/Κ εξωτερικού και ήταν €4,797.6 εκ

---

2 esdo.teilar.gr/2007/pdfs/amoivaia_kefalaia.pdf.

4.3. ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Εντυπωσιακή πορεία έχει διαγράψει ο επενδυτικός θεσμός των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στις διεθνείς αγορές από την εμφάνισή του έως σήμερα, ενώ η ευρεία αποδοχή του από τους επενδυτές αποτελεί επιβεβαίωση των πλεονεκτημάτων που παρουσιάζει ως επενδυτική επιλογή.

Ειδικότερα κατά τα τελευταία έτη, ο ρόλος του θεσμού ενισχύθηκε λόγω παραγόντων όπως οι υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης των ανεπτυγμένων οικονομικά χωρών, οι πολιτικές απελευθέρωσης των αγορών και οι ιδιωτικοποιήσεις, εξελίξεις οι οποίες ενίσχυσαν σε σημαντικό βαθμό το ρόλο των κεφαλαιαγορών και του χρηματοπιστωτικού συστήματος στις περισσότερες οικονομίες του πλανήτη.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια στις Η.Π.Α.

Η υψηλή ανάπτυξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος των Η.Π.Α. καθώς και μια σειρά ιστορικών και οικονομικών παραγόντων (υψηλότατοι ρυθμοί ανάπτυξης, υψηλά εισοδήματα, χαμηλά επιτόκια, χαμηλός κρατικός προστατευτισμός, εξαιρετικά φορολογικά κίνητρα κ.ά.), ευνόησαν τη μεγάλη ανάπτυξη του θεσμού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά τις τελευταίες δεκαετίες.

Οι αριθμοί είναι αποκαλυπτικοί, καθώς στις 31/03/2004, στην αγορά των Η.Π.Α. δραστηριοποιούνταν πάνω από 8.000 διαφορετικά Αμοιβαία Κεφάλαια, τα οποία καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών επιλογών, ενώ το σύνολο των υπό διαχείριση ενεργητικών ξεπερνά τα 7,6 τρισ. δολάρια.

Η διάρθρωση της αμερικανικής αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων κάνει έκδηλη και την προτίμηση των επενδυτών για τοποθετήσεις υψηλού ρίσκου, καθώς το 50% της αγοράς καλύπτουν τα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ η αμέσως επόμενη κατηγορία, αυτή των Διαχειρίσεως Διαθεσίμων, καλύπτει μικρότερο ποσοστό (27% της αγοράς).

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Ο Θεσμός των Αμοιβαίων Κεφαλαίων είναι εξαιρετικά διαδεδομένος και στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.), ωστόσο η αγορά διαφοροποιείται σημαντικά από τα αμερικανικά δεδομένα, τόσο ως προς τα μεγέθη, όσο και ως προς τη διάρθρωσή της[3]

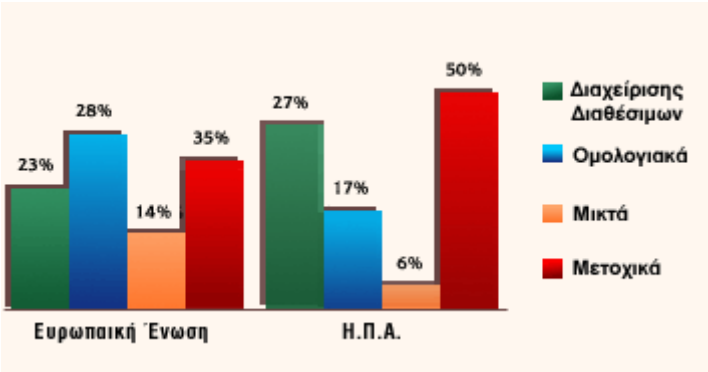
---

3 www.intertrust.gr/puplic/thesmos/ak_ou-.asp

Παρά το γεγονός ότι τα Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία δραστηριοποιούνται στην αγορά ξεπερνούν τα 27.000, το ύψος των συνολικών ενεργητικών τους (3,9 τρισ. ευρώ) είναι σημαντικά μικρότερο από το αντίστοιχο των Η.Π.Α.

Οι παραδοσιακά "προστατευτικές" οικονομίες των ευρωπαϊκών χωρών, και οι συγκρατημένοι ρυθμοί ανάπτυξης, αποτέλεσαν τις βασικές αιτίες, για τις οποίες οι Ευρωπαίοι επενδυτές εμφανίζονται περισσότερο "συντηρητικοί" σε σχέση με τους Αμερικανούς. Έτσι, το ποσοστό των Μετοχικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ε.Ε., αν και υψηλό (35%), είναι μικρότερο από το αντίστοιχο των Η.Π.Α. [3]

Η Διάρθρωση των Ενεργητικών στις Η.Π.Α και την Ευρωπαϊκή Ένωση (Στοιχεία 31/03/2004)[12]



3 www.intertrust.gr/puplic/thesmos/ak_ou-.asp

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ο

Ο ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ Η ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΚΑΙ Η ΜΕΤΡΗΣΗ ΤΟΥ

5.1. Η ΈΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Όλες οι επενδύσεις έχουν κάποιο κίνδυνο. Ο κίνδυνος δεν είναι τίποτε άλλο παρά η πιθανότητα να μην επιτευχθεί η προσδοκώμενη απόδοση την οποία ανέμενε ο επενδυτής. Στα μετοχικά και στα ξένα Α/Κ, η πιθανότητα είναι μεγαλύτερη λόγω της φύσεως της επένδυσης ενώ είναι μικρότερη στα Ομολογιακά Α/Κ και στα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων.[1]

Ο επενδυτικός κίνδυνος όσα αφόρα τα αμοιβαία κεφάλαια διακρίνεται σε δύο βασικές κατηγορίες :

Α) ΜΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ή ΕΙΔΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Β) ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ή ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

5.1.1ΜΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ Ή ΕΙΔΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο μη συστηματικός ή ειδικός κίνδυνος[2] (specific risk) αναφέρεται στην ίδια την εταιρεία και κατά συνέπεια στην μετοχή της . Π.χ Επιδόσεις της εταιρείας όπως Ρευστότητα, πωλήσεις ,κέρδη, ανάπτυξη, δανεισμός κ. π. λ.

5.1.2.ΣΥΣΤΗΜΑΤΙΚΟΣ Ή ΓΕΝΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο συστηματικός ή γενικός κίνδυνος[2] (market risk) οφείλεται σε παράγοντες που επηρεάζουν γενικά την οικονομία μίας χώρας Π.χ. Εγχώριες και διεθνείς οικονομικές (πληθωρισμός, επιτόκια φορολογία κ. π. λ.) και πολιτικές εξελίξεις.

---

[1] www.agii.gr/oroi.asp

[2] www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. επενδυτικός κίνδυνος.doc

5.1.3.Η ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

πηγή: ΣΕΜΙΝΑΡΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 2007

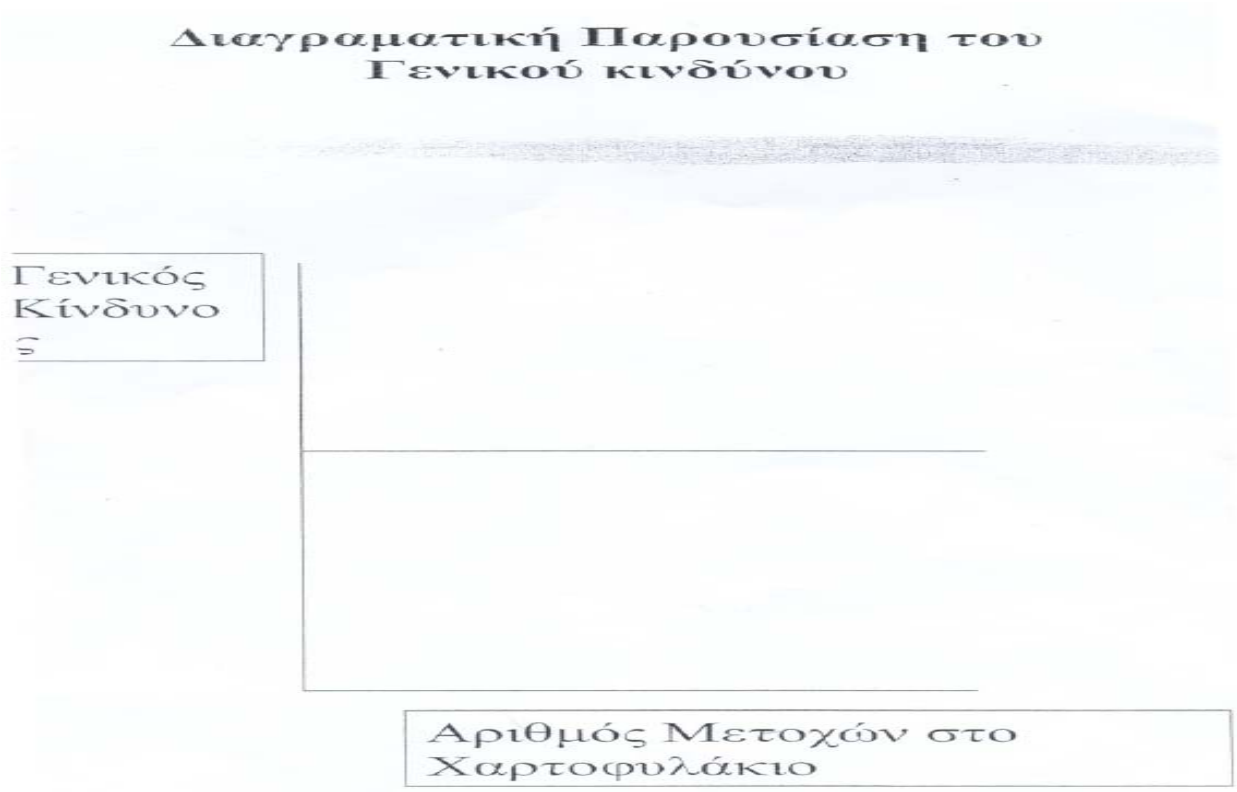
Σύμφωνα με την διαγραμματική παρουσίαση του ειδικού κινδύνου όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των μετοχών στο χαρτοφυλάκιο τόσο μικρότερος είναι ο ειδικός κίνδυνος για τα αμοιβαία κεφάλαια.

Ο στόχος του επενδυτή είναι η διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του μη συστηματικού κινδύνου. Ο μη συστηματικός κίνδυνος μπορεί να αντιμετωπισθεί από τον επενδυτή αφού σχετίζεται με την ίδια την εταιρεία και κατά συνέπεια την μετοχή της. Εάν οι επιδόσεις τις εταιρείας (ρευστότητα, πωλήσεις, κέρδη, δείκτης ανάπτυξης, απόδοση μετοχής, δανεισμός κ. π. λ.) δεν είναι καλές τότε ο μη συστηματικός κίνδυνος είναι μεγάλος και μπορεί να μειωθεί με την πώληση ορισμένων μετοχών και την αντικατάσταση τους με μετοχές εταιρειών με καλύτερες επιδόσεις.[3]

---

[3] ΣΕΜΙΝΑΡΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 2007

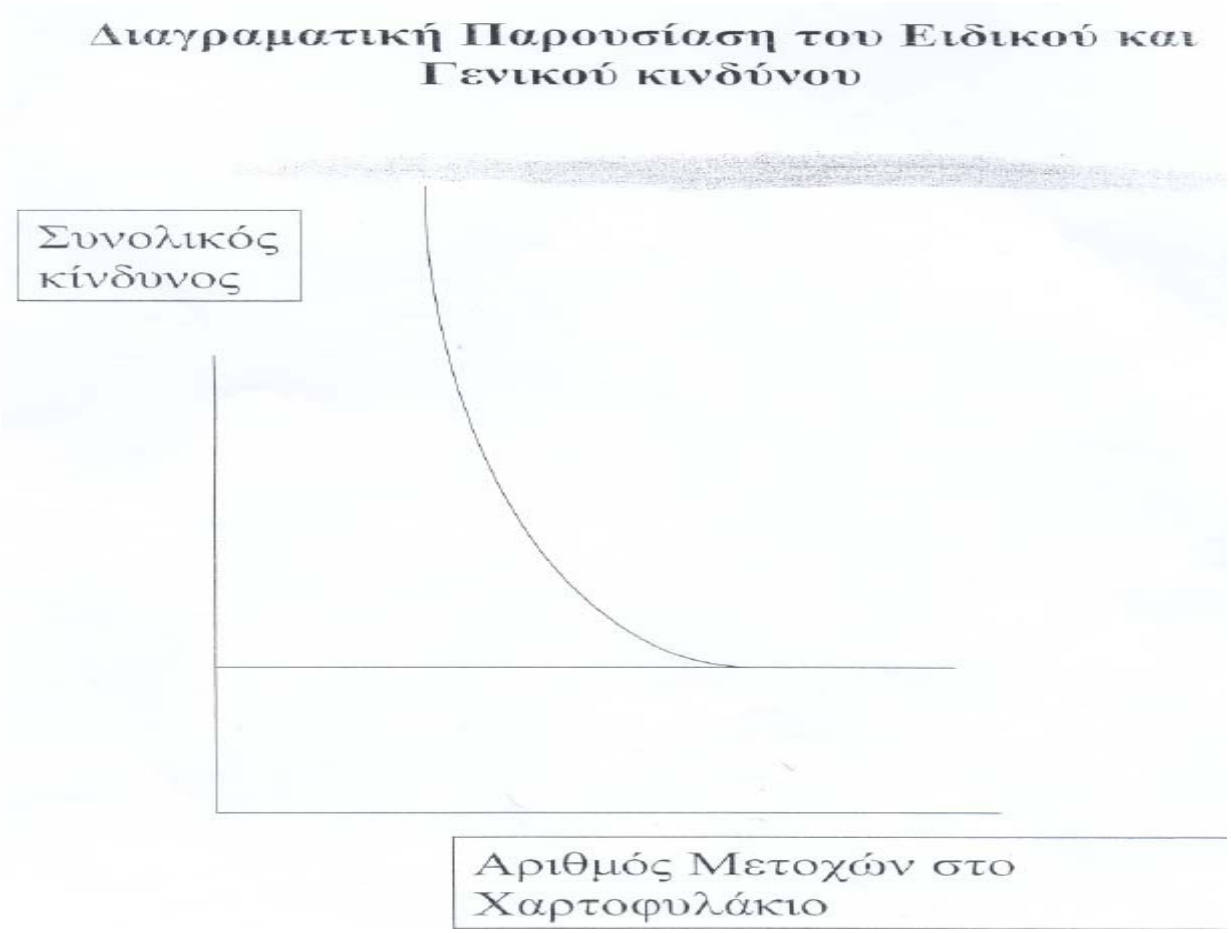
5.1.4.Η ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ



πηγή: ΣΕΜΙΝΑΡΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 2007

Σύμφωνα με την διαγραμματική παρουσίαση του γενικού κινδύνου όσο κι αν μεγαλώσει ο αριθμός των μετοχών στο χαρτοφυλάκιο ο γενικός κίνδυνος είναι σταθερός .

5.1.5.Η ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ



πηγή: ΣΕΜΙΝΑΡΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 2007

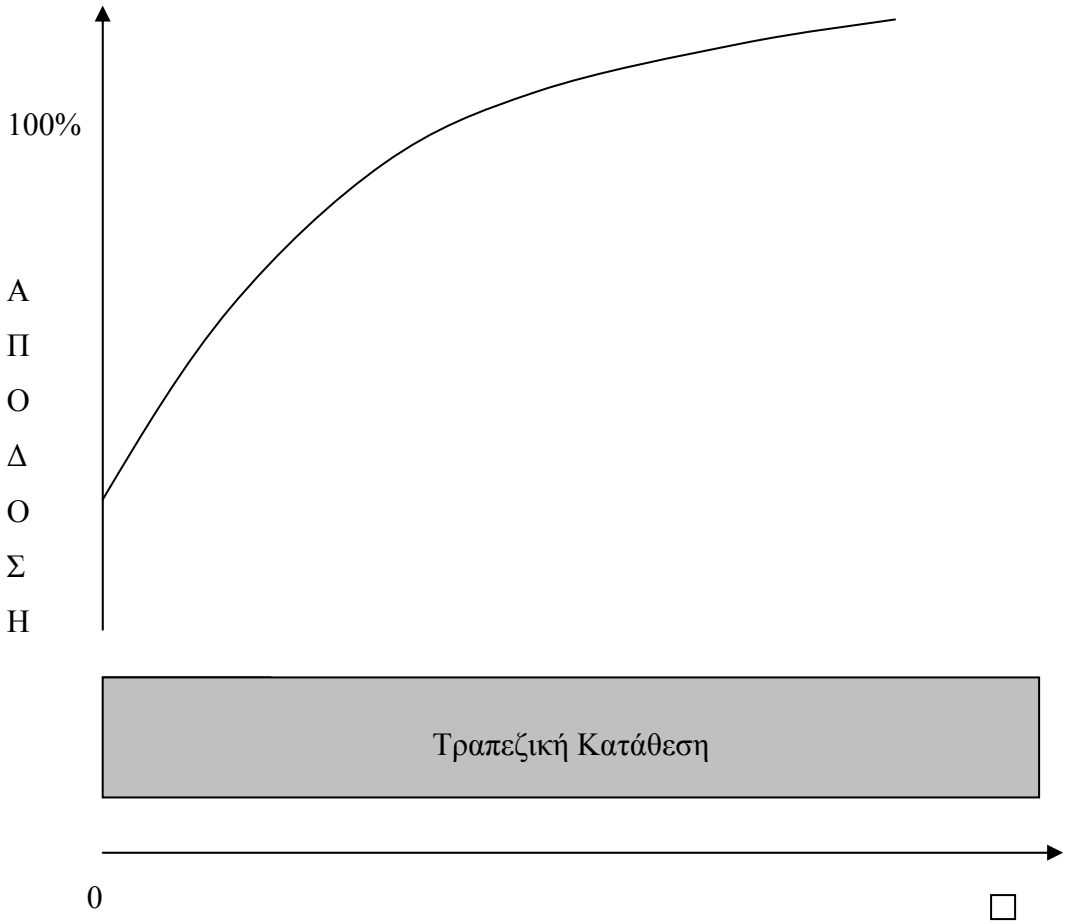
Από τη διαγραμματική παρουσίαση του γενικού και του ειδικού κινδύνου βγαίνουν δύο συμπεράσματα:

1) ότι χρειάζεται μεγαλύτερη προσοχή από τους επενδυτές των αμοιβαίων κεφαλαίων στον ειδικό κίνδυνο παρά στον γενικό .

2) ότι σε ένα σημείο αύξησης του αριθμού των μετόχων στο χαρτοφυλάκιο ο ειδικός κίνδυνος και ο γενικός κίνδυνος συναντιόνται και έχουμε ισορροπία όσο αφορά το συνολικό κίνδυνο της επένδυσης των αμοιβαίων κεφαλαίων για τους επενδυτές .

5.1.6. Η ΜΕΤΡΗΣΗ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΟΣΟ ΑΦΟΡΑ ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΟΥΣ

Σχέση κινδύνου – απόδοσης [2]



Σύμφωνα με τα παραπάνω η σχέση κινδύνου και διασποράς (αριθμού μετοχών) σε ένα χαρτοφυλάκιο είναι άμεσα συνδεδεμένες και μάλιστα όσο μεγαλώνει η διασπορά τόσο περιορίζεται ο κίνδυνος.

Όταν όμως η διασπορά μεγαλώσει πολύ, ο κίνδυνος θα γίνει πολύ μικρός και εάν λάβουμε υπόψη μας την σχέση μεταξύ κινδύνου και απόδοσης θα παρατηρήσουμε ότι σε πολύ μικρό κίνδυνο αντιστοιχεί πολύ μικρή απόδοση, φτάνοντας έτσι την τραπεζική κατάθεση. [2]

[2] www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. επενδυτικός κίνδυνος.doc

5.1.7. Η ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η αξιολόγηση των αμοιβαίων κεφαλαίων πρέπει να γίνεται σε βάθος χρόνου (τριετία) λαμβάνοντας υπόψην την απόδοση, αλλά και τον κίνδυνο που αναλαμβάνει ο επενδυτής. Οι ακόλουθοι δείκτες αποτελούν του κυριότερους δείκτες που πρέπει να γνωρίζει ο επενδυτής κατά την επιλογή ενός Α/Κ.[2]

- Τυπική απόκλιση[3]

Δείκτης μέτρησης κινδύνου Α/Κ. Ο δείκτης μετράει την απόκλιση των ημερήσιων μεταβολών της καθαρής τιμής του μεριδίου από τη μέση απόδοση για το χρονικό διάστημα 1 έτους. Μεγάλη απόκλιση υποδηλώνει υψηλό κίνδυνο. Μεταξύ δύο αμοιβαίων με την ίδια απόδοση θεωρείται καλύτερο αυτό με τη χαμηλότερη τυπική απόκλιση (κίνδυνο).[2]

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο με μικρότερη τυπική απόκλιση από ένα άλλο με την ίδια απόδοση σημαίνει ότι είχε περισσότερη αποτελεσματική διαχείριση στο χαρτοφυλάκιό του αφού ο κίνδυνος που ανέλαβε ήταν μικρότερος!!! [3]

Ο δείκτης τυπικής απόκλισης χρησιμοποιείται ευρύτατα από τους επαγγελματίες του χρηματοοικονομικού τομέα και μέχρι στιγμής είναι ο μοναδικός δείκτης μέτρησης κινδύνου που επιβάλλεται να ανακοινώνει ΑΕΔΑΚ κάθε εξάμηνο.[3]

- Sharpe ratio

Δείκτης Αποδοτικότητας Α/Κ. Μέσο μέτρησης της επιπλέον απόδοσης μιας επένδυσης έναντι μιας επένδυσης με μηδενικό κίνδυνο λαμβάνοντας υπόψη και τον κίνδυνο της επένδυσης αυτής. Ως επένδυση με μηδενικό κίνδυνο θεωρείται το Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο. Συγκριτικά, μεταξύ δύο αμοιβαίων με τον ίδιο ανά μονάδα κίνδυνο, θεωρείται καλύτερο αυτό που εμφανίζει μεγαλύτερη απόδοση και άρα τον υψηλότερο δείκτη αποδοτικότητας.[2]

---

[2] www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. δεικτες AK.doc

[3] ΣΕΜΙΝΑΡΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 2007

- Duration

Δείκτης μέτρησης ευαισθησίας Ομολογιακών Α/Κ. Σταθμικός μέσος όρος της χρονικής διάρκειας ενός ομολογιακού χαρτοφυλακίου Α/Κ. Ο εν λόγω δείκτης εκφράζεται σε έτη. Όσο υψηλότερο είναι το duration ενός χαρτοφυλακίου, π.χ. 8 έτη, τόσο μεγαλύτερη είναι η μεταβολή της αξίας του σε μια μεταβολή των επιτοκίων. [2]

- Beta[3]

Μέτρηση του βαθμού ευαισθησίας Ο συντελεστής Beta εκφράζει το συστηματικό κίνδυνο χαρτοφυλακίου. Η συνήθης πρακτική για τον προσδιορισμό του Beta για αμοιβαία κεφάλαια είναι η χρησιμοποίηση μηνιαίων στοιχείων για μία περίοδο τριών ετών.

Αν Β=1 σημαίνει ότι το χαρτοφυλάκιο ή η μετοχή έχουν κίνδυνο ίσο με τον κίνδυνο της αγοράς .

Αν Β>1 σημαίνει ότι το χαρτοφυλάκιο ή η μετοχή έχουν μεγαλύτερο κίνδυνο από το χαρτοφυλάκιο της αγοράς.

Αν Β<1 σημαίνει ότι το χαρτοφυλάκιο ή η μετοχή έχουν μικρότερο κίνδυνο από το χαρτοφυλάκιο της αγοράς.

Σε μια αγορά όπου οι τιμές των μετοχών έχουν φτάσει σε υψηλά επίπεδα, τα οποία δεν δικαιολογούνται από τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων, είναι προτιμότερο να διαθέτουμε στο χαρτοφυλάκιό μας μετοχές με μικρότερη τιμή συντελεστή Beta.Αντίθετα σε μία αγορά, η οποία βρίσκεται σε αδικαιολόγητα χαμηλά επίπεδα, είναι προτιμότερο να διαθέτουμε στο χαρτοφυλάκιό μας μετοχές με μεγαλύτερη τιμή συντελεστή Beta.

---

[2] www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. δεικτες AK.doc

[3] ΣΕΜΙΝΑΡΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 2007

- VaR

Δείκτης Μέτρησης Κινδύνου:Λαμβάνοντας υπόψιν τις ιστορικές διακυμάνσεις του Α/Κ, υποδηλώνει σε χρηματικές μονάδες (Ευρώ, Δολάριο ανάλογα με το νόμισμα αποτίμησης) τις μέγιστες απώλειες (για κάθε 100 μονάδες επένδυσης) που μπορεί να εμφανίσει το ενεργητικό του Α/Κ για το 95% των περιπτώσεων που τα χρηματιστήρια παρουσιάσουν απώλειες κατά τον επόμενο μήνα.[2]

- R2 – Συντελεστής προσδιορισμού

Στατιστικός Δείκτης : Μέτρηση της αξιοπιστίας του ΒΕΤΑ (επί της %). Μετράει την αναλογία των μεταβολών της καθαρής τιμής του μεριδίου έναντι μιας μονάδας μεταβολής του δείκτη αναφοράς του Α/Κ. Εάν ο συντελεστής είναι μεγάλος π.χ. 80% τότε η αξιοπιστία του ΒΕΤΑ είναι μεγάλη[2].

Ο συντελεστής αυτός λαμβάνει τιμές μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Ο R2 αποτελεί μέτρο τέλειας διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου .Το τέλεια διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο θα συσχετίζεται απόλυτα με το χαρτοφυλάκιο της αγοράς και αυτό θα εκφράζεται απόλυτα στο δείκτη αυτό, ο οποίος θα έχει τιμή 100%.[3]

Συμπέρασμα

Ο επενδυτής πρέπει να επιλέξει από όλα τα αποτελεσματικά χαρτοφυλάκια εκείνο που του ταιριάζει καλύτερα σύμφωνα με την προσωπική του απάντηση στο ερώτημα πόσο ρίσκο είναι διατεθειμένος να αναλάβει για δεδομένη απόδοση.[3]

---

[2] www.eclass.teicrete .gr/modules/document.php. δεικτες AK.doc

[3] ΣΕΜΙΝΑΡΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 2007

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ INTERAMERICAN

Τα Αμοιβαία Κεφαλαία Διαχειρίσεως Διαθεσίμων Interamerican, προσφέρουν την πλέον αποδοτική διαχείριση σε κεφάλαια βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα, επιδιώκοντας την επίτευξη ανταγωνιστικών αποδόσεων σε σύγκριση με τους λογαριασμούς καταθέσεων, με μηδαμινό επενδυτικό κίνδυνο. Επενδύουν με ποσοστό μεγαλύτερο του 65% σε προϊόντα χρηματαγοράς και δευτερευόντως σε μακροχρόνιους τίτλους σταθερού εισοδήματος. Απευθύνονται σε συντηρητικούς επενδυτές ή επενδυτές με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να εκμεταλλευτούν τα κατά περιόδους υψηλά επιτόκια των αγορών χρήματος, αποφεύγοντας ταυτόχρονα τις διακυμάνσεις των τιμών των Ομολόγων και των Μετοχών.

Διαχειρίσεως Διαθεσίμων

	Χαρτοφυλάκιο 31/12/2006		Επενδυτικός κίνδυνος
Interamerican ΔΙΑΧ. ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ [1]	Καταθέσεις Ομόλογα	72% 28%	

ΤΑ ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ INTERAMERICAN

Τα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια Interamerican αποτελούν το ιδανικό μέσο επένδυσης στο χώρο των μετοχών, αφού προσφέρουν εύκολη και άμεση πρόσβαση στο Ελληνικό και τα διεθνή χρηματιστήρια, δυνατότητα επίτευξης υψηλών αποδόσεων σε βάθος χρόνου, μείωση του επενδυτικού κινδύνου λόγω ευρείας διασποράς, άμεση ρευστότητα και επαγγελματική διαχείριση σε ένα χώρο που απαιτεί εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία. Επενδύουν με ποσοστό μεγαλύτερο του 65% σε μετοχές και απευθύνονται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα οι οποίοι επιθυμούν να μεγιστοποιήσουν την απόδοση των χρημάτων τους , ενώ ταυτόχρονα είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν τον αντίστοιχα υψηλό επενδυτικό κίνδυνο.

Μετοχικά

	Χαρτοφυλάκιο 31/12/2006		Επενδυτικός κίνδυνος
Interamerican ΔΥΝΑΜΙΚΟ	Καταθέσεις	96% 4%	
Interamerican ΑΝΑΠΤ. ΕΤΑΙΡΙΩΝ	Καταθέσεις	92% 8%	
Interamerican ΕΥΡΩΠΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	Καταθέσεις	94% 6%	
Interamerican U.S. ΜΕΤΟΧΙΚΟ	Καταθέσεις	91% 9%	
Interamerican ΔΙΕΘΝΩΝ ΕΥΚΑΙΡΙΩΝ	Καταθέσεις	91% 9%	

ΤΑ ΜΙΚΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ INTERAMERICAN

Τα Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια Interamerican προσφέρουν τη δυνατότητα πραγματοποίησης υψηλότερων αποδόσεων από τις παραδοσιακές τοποθετήσεις, μέσα από ένα χαρτοφυλάκιο το οποίο περιλαμβάνει σε διαφορετικές αναλογίες ομόλογα αλλά και μετοχές. Συγκεκριμένα, επενδύουν με ποσοστό μικρότερο του 65% σε μακροχρόνιους τίτλους σταθερού εισοδήματος και μετοχές, ενώ δευτερευόντως επενδύουν σε προϊόντα της χρηματαγοράς. Απευθύνονται σε όσους επενδυτές έχουν μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και επιθυμούν να εκμεταλλευθούν τις ευκαιρίες κερδών οι οποίες παρουσιάζονται στις αγορές μετοχών και ομολόγων, ενώ ταυτόχρονα είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν μεσαίου επιπέδου επενδυτικό κίνδυνο. Επιπλέον, απευθύνονται σε όσους επιθυμούν να επιτύχουν ικανοποιητική διασπορά για την επένδυσή τους, με μια μόνο τοποθέτηση.

Μικτά

	Χαρτοφυλάκιο 31/12/2006		Επενδυτικός κίνδυνος
Interamerican ΕΛΛΗΝΙΚΟ	Μετοχές Ομόλογα Καταθέσεις	64% 33% 3%	
INTERAMERICAN DOUBLE CLICK[1]	Μετοχές Ομόλογα Καταθέσεις	63% 27% 10%	

ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ INTERAMERICAN

Τα Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια Interamerican προσφέρουν τη δυνατότητα πραγματοποίησης υψηλότερων αποδόσεων από τις παραδοσιακές τοποθετήσεις στο χώρο των επιτοκίων, με ιδιαίτερα χαμηλό επενδυτικό κίνδυνο ανεξαρτήτως ποσού κατάθεσης. Επενδύουν με ποσοστό μεγαλύτερο του 65% σε μακροχρόνιους τίτλους σταθερού εισοδήματος. Απευθύνονται σε συντηρητικούς επενδυτές οι οποίοι επιθυμούν κυρίως την προστασία του κεφαλαίου τους και την εξασφάλιση σταθερού εισοδήματος και δευτερευόντως την πραγματοποίηση κεφαλαιακών κερδών. Επιπλέον, απευθύνονται τόσο σε μετριοπαθείς όσο και σε επιθετικούς επενδυτές, οι οποίοι επιθυμούν να μειώσουν τον συνολικό αναλαμβανόμενο επενδυτικό κίνδυνο, μέσα από την ευρεία διασπορά του κεφαλαίου (Δημιουργία ενός χαρτοφυλακίου Ομολογιακών και Μετοχικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων).

Ομολογιακά			
	Χαρτοφυλάκιο 31/12/2006		**Επενδυτικός κίνδυνος**
Interamerican ΣΤΑΘΕΡΟ	Ομόλογα Καταθέσεις	96% 4%	
Interamerican ΔΟΛΑΡΙΟΥ[2]	Ομόλογα Καταθέσεις	98% 2%	

INTERAMERICAN FUNDS OF FUNDS TOP MIX.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια TOP MIX αποτελούν Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους στα μερίδια των καλύτερων Ομολογιακών, Μικτών και Μετοχικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων INTERAMERICAN και EUROBANK. Απευθύνονται τόσο σε συντηρητικούς επενδυτές οι οποίοι επιθυμούν να αποκομίσουν ανταγωνιστικές αποδόσεις συγκριτικά με τις παραδοσιακές τοποθετήσεις, όσο και σε επενδυτές οι οποίοι επιθυμούν να επιτύχουν μεσοπρόθεσμα υψηλές αποδόσεις εκμεταλευόμενοι τις ευκαιρίες κερδών που δημιουργούνται στην ελληνική και τις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

Funds of Funds			
	Χαρτοφυλάκιο 31/12/2006		**Επενδυτικός κίνδυνος**
Interamerican TOP MIX Ομολογιακό[1]	Ομολογιακά Α/Κ Μετοχικά Α/Κ Καταθέσεις	92% 6% 2%	
Interamerican TOP MIX Μικτό[2]	Μετοχικά Α/Κ Ομολογιακά Α/Κ Καταθέσεις Α/Κ	80% 17% 3%	

6. INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Άδεια σύστασης:
Απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ' αριθ. 72/04.03.1991 (ΦΕΚ Β' 263/25.04.1991)

Τροποποιήσεις:
Αποφάσεις Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 129/08-12-1992, 13/28-06-1994, 3/03-05-1996, 84/30-09-1998, 251/11-06-2001, 368/13-09-2002, 580/16-11-2004 και 41/25.1.2005 (ΦΕΚ Β' 760/31-12-1992, ΦΕΚ Β' 567/19-07-1994, ΦΕΚ Β' 838/11-09-1996, ΦΕΚ Β' 1166/09-11-1998, ΦΕΚ Β' 826/28-06-2001, ΦΕΚ Β' 1316/10-10-2002, ΦΕΚ Β' 1722/19-11-2004 και ΦΕΚ Β' 135/3.2.2005 αντιστοίχως).

Ημερομηνία έναρξης:21.5.1991

Επενδυτικές πληροφορίες

Επενδυτικός σκοπός

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επένδυση του ενεργητικού του κυρίως (δηλαδή κατά ποσοστό τουλάχιστον 65% του καθαρού ενεργητικού) σε μετοχές εταιριών και άλλους τίτλους εξομοιούμενους με αυτές, που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην ελληνική αγορά, και κυρίως μετοχικούς τίτλους εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης που παρουσιάζουν ικανοποιητικούς οικονομικούς δείκτες και προοπτική αξιόλογης κερδοφορίας και κατέχουν δεσπόζουσα θέση στον κλάδο τους. Δευτερευόντως, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει σε καταθέσεις, μέσα χρηματαγοράς και τίτλους σταθερού εισοδήματος, καθώς και σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.
Δείκτης αναφοράς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χ.Α. Η σύνθεση του μετοχικού χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, είναι δυνατό να αποκλίνει κατά ένα εύλογο ποσοστό σε σχέση με τον προαναφερόμενο δείκτη αναφοράς, ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς.

Επενδυτική πολιτική

Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου επενδύεται κυρίως σε μετοχές εταιρειών εσωτερικού, μεγάλης κεφαλαιοποίησης και άλλους τίτλους εξομοιούμενους με αυτές που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.Α., ενώ δύναται κατά περίπτωση να επενδυθεί και σε μετοχές εισηγμένες σε αναπτυγμένα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δύναται κατά περίπτωση να επενδυθεί σε κυβερνητικά ομόλογα εσωτερικού ή εξωτερικού σταθερού επιτοκίου και σε εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης κυμαινόμενου επιτοκίου. Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δύναται κατά περίπτωση να επενδυθεί σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου ή την αντιστάθμιση κινδύνου.
Η επενδυτική πολιτική του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και η διαχείρισή του βασίζεται κυρίως σε μακροχρόνιες τοποθετήσεις των στοιχείων ενεργητικού και σε μικρό βαθμό σε βραχυχρόνιες τοποθετήσεις. Ο επενδυτικός χαρακτήρας του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι γενικά μακροπρόθεσμος και δεν ακολουθεί στρατηγική συχνών εναλλαγών των στοιχείων του ενεργητικού του.

Πού απευθύνεται

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να συμμετέχουν σε διευρυμένο χαρτοφυλάκιο μετοχικών τίτλων ελληνικών εταιριών που συνδυάζουν τα ανωτέρω στοιχεία, με στόχο την επίτευξη, σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, κερδών από την υπεραξία και τις μερισματικές αποδόσεις των τίτλων αυτών.

Κίνδυνοι του χαρτοφυλακίου

Σχετικά με τους σημαντικότερους κινδύνους που παρουσιάζει η επένδυση σε μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, πλέον του κινδύνου απόδοσης και αυτού της μείωσης ενεργητικού, υπάρχει ο κίνδυνος αγοράς ο οποίος αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο των επενδύσεων σε μετοχές, καθώς και ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου.

Δυνητική ζημιά (VaR)
Αναμένεται ότι μόνο σε ένα από 100 μήνες μπορεί το Α/Κ να καταγράψει ζημιά μεγαλύτερη από την υπολογισμένη δυνητική ζημιά. Ο κίνδυνος αγοράς που προκύπτει από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων συνυπολογίζεται στη δυνητική ζημιά του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
VaR Α/Κ: 12,7%
VaR δείκτη αναφοράς: 13,9%

Πορεία αποδόσεων

Ετήσιες αποδόσεις αμοιβαίου κεφαλαίου

Συγκριτικά στοιχεία 3ετίας (31.12.04 - 31.12.07)

Συγκριτικά στοιχεία 5ετίας (31.12.02 - 31.12.07)

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Δείκτες

1. Δ.Σ.Ε.: 2,6251%
2. Δ.Ε.Χ.: 206,71%

Οι δείκτες αφορούν το χρονικό διάστημα από 1.1.2007 έως 31.12.2007.

Οικονομικές πληροφορίες

Προμήθειες

Σύμφωνα με τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (άρθρο 10):
α) Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επιβαρύνεται με
- Προμήθεια Διαχείρισης: μέχρι 4,00% κατ' ανώτατο όριο
- Προμήθεια Θεματοφυλακής: μέχρι 0,30% κατ' ανώτατο όριο
β) Οι μεριδιούχοι του Αμοιβαίου Κεφαλαίου επιβαρύνονται με
- Προμήθεια Διάθεσης: μέχρι 5,00% κατ' ανώτατο όριο
- Προμήθεια Εξαγοράς: μέχρι 3,00% κατ' ανώτατο όριο.

6. INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Άρθρο 1 – Αμοιβαίο Κεφάλαιο

2. Το αμοιβαίο κεφάλαιο «INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (αποκαλούμενο εφεξής «Αμοιβαίο Κεφάλαιο») έχει συσταθεί (με την αρχική ονομασία «INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ»), κατόπιν αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (απόφαση Ε.Κ. υπ' αριθ. 72/04–03–1991, ΦΕΚ Β΄ 263/25–04–1991). Ο παρών Κανονισμός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, που εγκρίθηκε αρχικά με την ανωτέρω απόφαση, τροποποιήθηκε εν συνεχεία με τις υπ' αριθ. 129/08-12-1992, 13/28-06-1994, 3/03-05-1996, 84/30-09-1998, 251/11-06-2001, 368/13-09-2002, 580/16-11-2004 και 41/25-01-2005 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β΄ 760/31-12-1992, 557/19-07-1994, 838/11-09-1996, 1166/09-11-1998, 826/28-06-2001, 1316/10-10-2002, 1722/19-11-2004, 135/03-02-2005).

1. Το αρχικό ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ανερχόταν σε 1.467.351.43 ευρώ. Η τιμή των μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά τον χρόνο σύστασής του ανερχόταν σε 5,8694 ευρώ.

5. Η πρώτη διαχειριστική χρήση λήγει την 31η Δεκεμβρίου 1991.

Άρθρο 3 – Σκοπός και Επενδυτικά Χαρακτηριστικά του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

1. Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επένδυση του ενεργητικού του κυρίως (δηλαδή κατά ποσοστό τουλάχιστον 65% του καθαρού ενεργητικού) σε μετοχές εταιριών και άλλους τίτλους εξομοιούμενους με αυτές, που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην ελληνική αγορά, και κυρίως μετοχικούς τίτλους εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης που παρουσιάζουν ικανοποιητικούς οικονομικούς δείκτες και προοπτική αξιόλογης κερδοφορίας και κατέχουν δεσπόζουσα θέση στον κλάδο τους. Δευτερευόντως, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει σε καταθέσεις, μέσα χρηματαγοράς και τίτλους σταθερού εισοδήματος, καθώς και σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση ή/και την αντιστάθμιση του κινδύνου των υποκείμενων στοιχείων του καθαρού ενεργητικού του, στο πλαίσιο του νόμου και των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως εκάστοτε ισχύουν.

2. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να συμμετέχουν σε διευρυμένο χαρτοφυλάκιο μετοχικών τίτλων ελληνικών εταιριών που συνδυάζουν τα ανωτέρω στοιχεία, με στόχο την επίτευξη, σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, κερδών από την υπεραξία και τις μερισματικές αποδόσεις των τίτλων αυτών.

Άρθρο 10 – Προμήθειες, Αμοιβές και Έξοδα που βαρύνουν το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τους μεριδιούχους του.

1. Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου επιβαρύνεται αποκλειστικά με τις κατωτέρω προμήθειες, αμοιβές και λοιπά έξοδα :

   α) Προμήθεια διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η οποία προσδιορίζεται ετησίως σε ποσοστό μέχρι 4,00%, υπολογίζεται ημερησίως επί του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και καταβάλλεται στο τέλος κάθε μήνα. Στην ανωτέρω προμήθεια διαχείρισης περιλαμβάνεται τόσο η αμοιβή της Α.Ε.Δ.Α.Κ. για τη διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου όσο και οι αμοιβές τυχόν συμβούλων επενδύσεων ή/και διαχειριστών του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, κατόπιν σχετικής αναθέσεως τέτοιων καθηκόντων από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.

   β) Προμήθεια θεματοφυλακής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η οποία προσδιορίζεται ετησίως σε ποσοστό μέχρι 0,30%, υπολογίζεται ημερησίως επί του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και καταβάλλεται στο τέλος κάθε μήνα. Στην ανωτέρω προμήθεια θεματοφυλακής περιλαμβάνεται τόσο η αμοιβή του Θεματοφύλακα όσο και η αμοιβή κάθε τρίτου προσώπου στο οποίο ο Θεματοφύλακας έχει τυχόν αναθέσει τη φύλαξη του συνόλου ή μέρους των στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

   γ) Αμοιβή των ορκωτών ελεγκτών οι οποίοι ελέγχουν τις εκθέσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 του ν. 3283/2004.

   δ) Έξοδα και προμήθειες συναλλαγών που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

   ε) Έξοδα των προβλεπόμενων από τον ν. 3283/2004 υποχρεωτικών δημοσιεύσεων, που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

   στ) Έξοδα που αφορούν την υποχρεωτική από την κείμενη νομοθεσία ενημέρωση των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

   ζ) Εισφορές που καταβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή/και σε οποιαδήποτε άλλη κατά νόμο αρμόδια αρχή για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

2. Οι μεριδιούχοι του Αμοιβαίου Κεφαλαίου επιβαρύνονται αποκλειστικά με τις ακόλουθες προμήθειες :

   α) Προμήθεια διάθεσης μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η οποία προσδιορίζεται σε ποσοστό μέχρι 5,00% επί της καθαρής τιμής του μεριδίου και καταβάλλεται από τον μεριδιούχο στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. κατά την απόκτηση των μεριδίων.

   β) Προμήθεια εξαγοράς μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η οποία προσδιορίζεται σε ποσοστό μέχρι 3,00% επί της καθαρής τιμής του μεριδίου και καταβάλλεται από τον μεριδιούχο στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. κατά την εξαγορά των μεριδίων.

Επενδυτικές πληροφορίες

Επενδυτική πολιτική

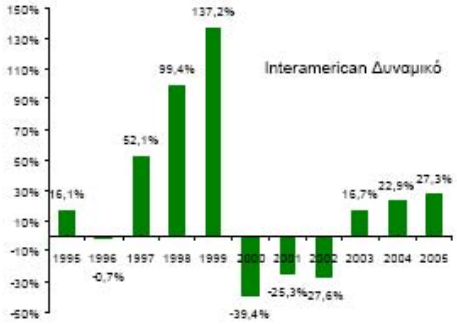
Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου επενδύεται κυρίως σε μετοχές εταιρειών εσωτερικού, μεγάλης κεφαλαιοποίησης και άλλους τίτλους εξομοιούμενους με αυτές που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.Α., ενώ δύναται κατά περίπτωση να επενδυθεί και σε μετοχές εισηγμένες σε αναπτυγμένα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια.
Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δύναται κατά περίπτωση να επενδυθεί σε κυβερνητικά ομόλογα εσωτερικού ή εξωτερικού σταθερού επιτοκίου και σε εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης κυμαινόμενου επιτοκίου.
Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δύναται κατά περίπτωση να επενδυθεί σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου ή/και την αντιστάθμιση κινδύνου.
Η επενδυτική πολιτική του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και η διαχείρισή του βασίζεται κυρίως σε μακροχρόνιες τοποθετήσεις των στοιχείων ενεργητικού και σε μικρό βαθμό σε βραχυχρόνιες τοποθετήσεις. Ο επενδυτικός χαρακτήρας του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι γενικά μακροπρόθεσμος και δεν ακολουθεί στρατηγική συχνών εναλλαγών των στοιχείων του ενεργητικού του.
Δείκτης αναφοράς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χ.Α. Η σύνθεση του μετοχικού χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, είναι δυνατό να αποκλίνει κατά ένα εύλογο ποσοστό σε σχέση με τον προαναφερόμενο δείκτη αναφοράς, ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς.

Κίνδυνοι του χαρτοφυλακίου

Σχετικά με τους κινδύνους που παρουσιάζει η επένδυση σε μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, πλέον του κινδύνου απόδοσης και αυτού της μείωσης ενεργητικού, υπάρχει ο κίνδυνος αγοράς ο οποίος αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο των επενδύσεων σε μετοχές, καθώς και ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου.

Πορεία αποδόσεων

Ετήσιες αποδόσεις αμοιβαίου κεφαλαίου



Συγκριτικά στοιχεία 3ετίας (Δεκ-02 – Δεκ-05)

Συγκριτικά στοιχεία 5ετίας (Δεκ-00 – Δεκ-05)

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΑΠ. Ε.Κ. 41/25.01.2005 ΦΕΚ 135 Β/03.02.2005

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2007 (Περίοδος 01/01/2007-30/06/2007)

(ΑΡΘΡΟ 28 Ν.3283 /2004 – ΦΕΚ 210Α / 02.11.2004)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΑΣ ΣΕ EUR	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ EUR	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
Ι. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ				
Α. ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				
– ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε (ΚΟ)	1.620.000	23,30	37.746.000,00	
– ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ (ΚΟ)	1.078.457	42,40	45.726.576,80	
– ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (ΚΟ)	700.000	27,06	18.942.000,00	
– ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ (ΚΟ)	200.000	21,50	4.300.000,00	
– ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ (ΚΟ)	1.100.000	3,86	4.246.000,00	
– ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E (ΚΟ)	1.435.000	24,20	34.727.000,00	
– ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (ΚΟ)	180.000	12,52	2.253.600,00	
– MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD (ΚΟ)	1.950.000	8,78	17.121.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			165.062.176,80	31,75%
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ				
– ΔΕΗ ΑΕ (ΚΟ)	1.000.000	20,90	20.900.000,00	
– ΕΥΔΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	1.000.000	7,50	7.500.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			28.400.000,00	5,46%
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				
– Ο.Τ.Ε. ΑΕ (ΚΟ)	1.600.000	22,90	36.640.000,00	
– COSMOTE – ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.040.000	22,88	23.795.200,00	
ΣΥΝΟΛΟ			60.435.200,00	11,62%
ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ				
– COCA-COLA E.E.E.A.E. (ΚΑ)	786.680	34,00	26.747.120,00	
– ΥΝΑΡΤΙΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	175.000	17,50	3.062.500,00	
ΣΥΝΟΛΟ			29.809.620,00	5,73%
ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ				
– ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	910.000	26,20	23.842.000,00	
– ΙΝΤΡΑΛΟΤ ΑΕ (ΚΟ)	465.000	23,82	11.076.300,00	
– ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ (ΚΟ)	180.000	6,98	1.256.400,00	
– BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε (ΚΑ)	660.000	4,20	2.772.000,00	
– ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	325.000	5,56	1.807.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			40.753.700,00	7,84%
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ				
– ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ (ΚΟ)	1.400.000	11,92	16.688.000,00	
– ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	510.000	19,44	9.914.400,00	
ΣΥΝΟΛΟ			26.602.400,00	5,12%
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ				
– ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	410.000	8,36	3.427.600,00	
– ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)	300.000	13,00	3.900.000,00	
– J.&P-ΑΒΑΞ ΑΕ (ΚΟ)	380.000	8,12	3.085.600,00	
– ΕΔΡΑΣΗ -Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ (ΚΟ)	748.200	1,51	1.129.782,00	
– Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	72.000	11,28	812.160,00	
– ΤΙΤΑΝ Α.Ε.Τ. (ΚΟ)	407.700	42,80	17.449.560,00	
– Α.ΓΕ.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	70.000	17,50	1.225.000,00	
– ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. (ΚΟ)	1.000.000	9,70	9.700.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			40.729.702,00	7,83%
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ				
– ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	180.145	14,20	2.558.059,00	
– ΕΛΒΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	736.807	4,22	3.109.325,54	
– ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ (ΚΑ)	130.000	15,74	2.046.200,00	
– ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.- ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΚΟ)	200.000	37,18	7.436.000,00	
– S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ (ΚΟ)	117.000	13,18	1.542.060,00	
ΣΥΝΟΛΟ			16.691.644,54	3,21%
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				
– ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	130.000	14,54	1.890.200,00	
– ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	240.000	6,22	1.492.800,00	
– Μ.Ι. ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ (ΚΟ)	250.000	2,82	705.000,00	
– ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	840.000	11,50	9.660.000,00	
– FRIGOGLASS A.B.E.E. (ΚΟ)	200.000	23,00	4.600.000,00	
– KLEEMAN HELLAS A BEE (ΚΟ)	60.000	11,14	668.400,00	
ΣΥΝΟΛΟ			19.016.400,00	3,66%
ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ & ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ				
– ΓΡΙΣΑ ΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	620.000	9,88	6.125.600,00	
– ELMEC SPORT A.B.E.T.E. (ΚΟ)	1.000.000	3,82	3.820.000,00	
– FOURLIS A E ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	153.000	22,00	3.366.000,00	
– SATO AE (ΚΟ)	150.000	3,02	453.000,00	
– FOLLI-FOLLIE ABEE (ΚΟ)	80.000	30,00	2.400.000,00	
– JUMBO AEE (ΚΟ)	10.000	25,66	256.600,00	
ΣΥΝΟΛΟ			16.421.200,00	3,16%
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ				
– «Η ΕΘΝΙΚΗ» ΕΕΓΑ (ΚΟ)	400.000	5,46	2.184.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			2.184.000,00	0,42%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				
– ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	200.000	19,40	3.880.000,00	
– LAMDA DEVELOPMENT AE (ΚΟ)	115.400	15,68	1.809.472,00	
– ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	197.904	1,43	283.002,72	
– ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.099.698	12,20	13.416.315,60	
ΣΥΝΟΛΟ			19.388.790,32	3,73%
ΥΓΕΙΑ				
– ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε (ΚΟ)	300.000	5,64	1.692.000,00	
– EUROMEDICA A.E. (ΚΟ)	50.000	9,00	450.000,00	
– LAMPHARM A.E. (ΚΟ)	200.000	5,50	1.100.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			3.242.000,00	0,62%
ΕΜΠΟΡΙΟ				
– Κ.Α.Ε. ΑΕ (ΚΟ)	210.000	14,08	2.956.800,00	
ΣΥΝΟΛΟ			2.956.800,00	0,57%
ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ				
– ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	215.000	4,92	1.057.800,00	
– ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	750.000	4,82	3.615.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			4.672.800,00	0,90%
ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ				
– ΔΟΛ ΑΕ (ΚΟ)	180.000	2,79	502.200,00	
ΣΥΝΟΛΟ			502.200,00	0,10%
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ				
– INFO-QUEST AEBE (ΚΟ)	85.000	4,20	357.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			357.000,00	0,07%

ΧΗΜΙΚΑ				
– ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ (ΚΟ)	190.000	3,54	672.600,00	
ΣΥΝΟΛΟ			672.600,00	0,13%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ				
– ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	200.000	0,39	78.000,00	
			78.000,00	0,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.			477.976.233,66	91,93%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			477.976.233,66	91,93%

Β. ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΛΟΝΔΙΝΟ (EUR)				
– NORTH REAL ESTATE OPPORTUNITIES FUND LTD	1.250.000	1,025	1.281.250,00	
ΣΥΝΟΛΟ			1.281.250,00	0,25%
ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗ (EUR)				
– BAYER AG CO	20.000	56,100	1.122.000,00	
– FRESENIUS MEDICAL CARE AG & Co	30.000	34,130	1.023.900,00	
ΣΥΝΟΛΟ			2.145.900,00	0,41%
ΑΜΣΤΕΡΝΤΑΜ (EUR)				
– UNILEVER NV CVA	30.000	23,060	691.800,00	
ΣΥΝΟΛΟ			691.800,00	0,13%
ΠΑΡΙΣΙ (EUR)				
– DANONE	3.000	60,020	180.060,00	
ΣΥΝΟΛΟ			180.060,00	0,04%
ΜΙΛΑΝΟ (EUR)				
– UNICREDITO ITALIANO	150.000	6,629	994.350,00	
ΣΥΝΟΛΟ			994.350,00	0,19%
NASDAQ (USD)				
– EBAY	75.000	23,828	1.787.115,88	
– TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	60.000	30,544	1.832.654,57	
ΣΥΝΟΛΟ			3.619.770,45	0,70%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			8.913.130,45	1,72%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			8.913.130,45	1,72%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ			486.889.364,11	93,65%

	Μονάδες σε Ξ.Ν.	Τρέχουσα τιμή μονάδας σε EUR		
ΙΙ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
– ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			7.348.151,54	
ΣΥΝΟΛΟ			7.348.151,54	1,41%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ (MARGIN)				
– EUR	—	—	4.604.660,14	
– USD	587,43	0,74046649	434,97	
ΣΥΝΟΛΟ			4.605.095,11	0,89%
– ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			2.104.126,04	
ΣΥΝΟΛΟ			2.104.126,04	0,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			14.057.372,69	2,70%
ΙΙΙ. ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				
– EUR	—	—	18.587.890,64	
– CHF	2,34	0,60412010	1,41	
– USD	55.221,13	0,74046649	40.889,40	
– GBP	389,71	1,48367953	578,20	
ΣΥΝΟΛΟ			18.628.359,65	3,58%
IV. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
– ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ			335.328,47	
ΣΥΝΟΛΟ			335.328,47	0,07%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			519.911.424,92	100,00%

	Αριθμοί συμβολαίων		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ			
ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ (LONG)			
– FTSE/ASE 20 SEP07	486	6.228.405,90	
REPURCHASE AGREEMENT - RA (LONG)			
– PEIRAEUS JUN08	1.000	280.000,00	
– ΞΕ JUN08	500	200.000,00	
– OPAP JUN08	1.500	600.000,00	
– COSMOTE JUN08	700	280.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ		1.360.000,00	
STOCK REPO (LONG)			
– OTE JUN08	3.000	307.140,00	
– COSMOTE JUN08	1.500	158.265,00	
– TPEIR JUN08	1.000	103.860,00	
– ETE JUN08	5.000	517.800,00	
– S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ JUN08	250	25.002,50	
-ATTICA ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ JUN08	400	40.148,00	
ΣΥΝΟΛΟ		1.152.215,50	

	Μονάδες σε Ξ.Ν.	Τρέχουσα τιμή μονάδας σε EUR	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
I. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	—	—	6.579.827,09
II. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ (PUT OPTIONS)			
– PUT OPTION ATF 2450 JUL07	23.160	3,89	90.092,40
III. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ - ΤΕΛΗ			1.200.246,08
IV. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			12.223,04
V. ΚΕΦΑΛΑΙΟ			336.836.186,97
VI. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΟ Α/Κ (ΜΕΡΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΕΚΔΟΣΗ)			579.403,28
VII. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ			103.420.362,29
VIII. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			71.193.083,77
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			519.911.424,92

	Αριθμοί συμβολαίων	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ		
ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ (LONG)		
– FTSE/ASE 20 SEP07	486	6.228.405,90
REPURCHASE AGREEMENT - RA (LONG)		
– PEIRAEUS JUN08	1.000	280.000,00
– ΞΕ JUN08	500	200.000,00
– OPAP JUN08	1.500	600.000,00
– COSMOTE JUN08	700	280.000,00
ΣΥΝΟΛΟ		1.360.000,00
STOCK REPO (LONG)		
– OTE JUN08	3.000	307.140,00
– COSMOTE JUN08	1.500	158.265,00
– TPEIR JUN08	1.000	103.860,00
– ETE JUN08	5.000	517.800,00
– S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ JUN08	250	25.002,50
– ATTICA ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ JUN08	400	40.148,00
ΣΥΝΟΛΟ		1.152.215,50

ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΕΙΔΟΣ	ΘΕΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΤΟ ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ΣΜΕ					
– FTSE/ASE 20 SEP07	(LONG)	486	6.162.017,43	6.228.405,90	1,22%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ					
– PUT OPTION ATF 2450 JUL07	(SHORT)	4.632	476.379,72	90.092,40	0,02%
STOCK REPO					
– OTE JUN08	(LONG)	3.000	307.510,00	307.140,00	0,06%
– COSMOTE JUN08	(LONG)	1.500	154.845,00	158.265,00	0,03%
– ETE JUN08	(LONG)	5.000	503.600,00	517.600,00	0,10%
– TPEIR JUN08	(LONG)	1.000	102.250,00	103.860,00	0,02%
– S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ JUN08	(LONG)	250	25.177,50	25.002,50	0,00%
– ATTICA ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ JUN08	(LONG)	400	40.036,00	40.148,00	0,01%
REPURCHASE AGREEMENT - RA					
– PEIRAEUS JUN08	(LONG)	1.000	280.000,00	280.000,00	0,05%
– ΞΕ JUN08	(LONG)	500	200.000,00	200.000,00	0,04%
– OPAP JUN08	(LONG)	1.500	600.000,00	600.000,00	0,12%
– COSMOTE JUN08	(LONG)	700	280.000,00	280.000,00	0,05%

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

— Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και του Δικαιώματος Μετοχής «ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ ΑΕ (Κ.Ο)» έγινε με βάση τις τιμές κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τους μετρητούς της 29/06/2007.

— Η αποτίμηση των Μετοχών Εξωτερικού έγινε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τους μετρητούς της 29/06/2007 των αλλοδαπών χρηματιστηρίων στα οποία ήταν εισηγμένες. Σε περίπτωση που δεν είχε καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή στις 29/06/2007, ελήφθη υπόψη η τιμή της προηγούμενης ημέρας συνεδρίασης των αλλοδαπών χρηματιστηρίων και εάν δεν είχε ούτε εκείνη την ημέρα καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή, ελήφθη υπόψη η τελευταία τιμή προσφοράς ή ζήτησης, όπως ακετικά προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 20 του Ν. 3283/2004.

— Οι δεδουλευμένοι τόκοι των πάσης μορφής καταθέσεων έως την 29/06/2007, έχουν καταχωρηθεί στα έσοδα της περιόδου 01/01-30/06/2007. Στο σύνολό τους οι δεδουλευμένοι τόκοι εμφανίζονται στους Μεταβατικούς Λογαριασμούς Ενεργητικού.

— Στη διάρκεια του έτους 2007 η Εταιρεία Διαχειρίσεως συμμετείχε στις Γενικές Συνελεύσεις των περισσοτέρων από τις εκδότριες εταιρείες των μετοχών του Χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και άσκησε δικαίωμα ψήφου.

— Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε EUR έγινε με βάση το Δελτίο Ισοτιμιών Αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 29/06/2007.

— Η αποτίμηση των Π. Χ. Π. που είναι ή ήταν εισηγμένα σε Χρηματιστήρια Παραγώγων Εσωτερικού-Εξωτερικού έγινε καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 01/01-30/06/2007 στις εκάστοτε τιμές διακανονισμού (κλεισίματα) και τα προκύψαντα κέρδη ή ζημίες έχουν λογισθεί στα αποτελέσματα περιόδου.

— Οι τιμές αποτίμησης των Κινητών Αξιών και των Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Μέσων που είναι διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήρια εξωτερικού, λήφθηκαν από τις διεθνώς αναγνωρισμένες πηγές Bloomberg και Reuters.

— Οι Επενδύσεις του ως άνω Αμοιβαίου Κεφαλαίου που εμπίπτουν στις διατάξεις της παρ.8 του άρθρου 22 του Ν.3283/2004, την 30/06/2007, αναλύονται ανά Όμιλο ως εξής:

α) Όμιλος «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ»
- Μετοχές της εταιρείας «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ», 8,94%
- Μετοχές της εταιρείας «Η ΕΘΝΙΚΗ Ε.Ε.ΓΑ.», 0,43%
- Μετοχές της εταιρείας «ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΙΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΞΕ», 0,25%

β) Όμιλος «EFG BANK EUROPEAN FINANCIAL GR»
- Μετοχές της εταιρείας «ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ», 6,79%
- Μετοχές της εταιρείας «ΔΙΑΣ ΑΕΕΚ», 0,06%
- Διαθέσιμα - Καταθέσεις, 3,88%

γ) Όμιλος «ΟΤΕ ΑΕ»
- Μετοχές της εταιρείας «ΟΤΕ ΑΕ», 7,16%
- Μετοχές της εταιρείας «COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ», 4,66%

δ) Όμιλος «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ HOLDINGS SA»
- Μετοχές της εταιρείας «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΡΗΣΕΩΝ», 1,45%
- Μετοχές της εταιρείας «ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ», 0,50%
- Μετοχές της εταιρείας «ΜΕΤΚΑ ΑΕ», 0,37%

ε) Όμιλος «ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΕ»
- Μετοχές της εταιρείας «ΕΛΒΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΕ», 0,61%
- Μετοχές της εταιρείας «ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ», 0,40%
- Μετοχές της εταιρείας «ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΕ», 1,89%
- Μετοχές της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ», 0,29%

στ) Όμιλος «ΓΕΚ ΑΕ»
- Μετοχές της εταιρείας «ΓΕΚ ΑΕ», 2,62%
- Μετοχές της εταιρείας «ΤΕΡΝΑ ΑΕ», 0,76%

ζ) Όμιλος «ATTICA AE ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
- Μετοχές της εταιρείας «ATTICA AE ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», 0,35%
- Μετοχές της εταιρείας «BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ», 0,54%

η) Όμιλος «FOLLI - FOLLIE ABEE»
- Μετοχές της εταιρείας «FOLLI - FOLLIE ABEE», 0,47%
- Μετοχές της εταιρείας «ΚΑΕ ΑΕ», 0,98%

θ) Όμιλος «COCA COLA HELLENIC BOTTLING CO»
- Μετοχές της εταιρείας «COCA COLA EEE ΑΕ», 5,23%
- Μετοχές της εταιρείας «FRIGOGLASS ABEE», 0,90%

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ - ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2007-30/06/2007

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		ΜΕΡΙΔΙΑ	EUR	
– ΜΕΡΙΔΙΑ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΤΗΝ 31/12/2006		12.267.704,320	323.308.897,67	
ΠΛΕΟΝ:				
– ΔΙΑΘΕΣΕΙΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ 01/01/2007-30/06/2007	490.894,191		22.476.075,43	
ΜΕΙΟΝ:				
– ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ 01/01/2007-30/06/2007	2.142.834,587	(1.651.940,396)	(98.912.233,58)	
ΠΛΕΟΝ:				
– ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ			89.963.447,45	
ΜΕΡΙΔΙΑ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΤΗΝ 30/06/2007		**10.615.763,924**		**336.836.186,97**
II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
Α. ΠΡΟΣΟΔΟΙ				
– ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ			9.858.707,66	
– ΤΟΚΟΙ			787.081,20	
ΣΥΝΟΛΟ			10.645.788,86	
Β. ΕΣΟΔΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
– ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ			76.300.659,62	
ΜΕΙΟΝ: ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ			(2.682.952,67)	
ΣΥΝΟΛΟ			73.617.706,95	
Γ. ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
– ΣΥΝ/ΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ			7.582,69	
ΣΥΝΟΛΟ			7.582,69	
Δ. ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ				
– ΚΕΡΔΗ			2.377.932,06	
– ΖΗΜΙΕΣ			(4.869.879,81)	
ΣΥΝΟΛΟ			(2.491.947,75)	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ (Α+Β+Γ+Δ)			81.779.130,75	
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ				
– ΕΞΟΔΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΠΡΟΣΟΔΩΝ		(965.079,98)		
– ΕΞΟΔΑ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΑΣ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ		(9.620.967,00)	(10.586.046,98)	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ			**71.193.083,77**	**71.193.083,77**
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				
– ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΤΗΝ 30/06/2007			519.911.424,92	
– ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΤΗΝ 30/06/2007			416.491.052,63	103.420.362,29
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΜΕΡΙΔΙΑ 10.615.763,924 X 48,1783)				**511.449.633,03**

3. ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ – ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2007-30/06/2007

(Άρθρο 9, παρ. 7 Κώδικας Δεοντολογίας ΑΕΔΑΚ & ΕΕΧ)

0,89%

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006

(Απόφ. Ε.Κ. 8/335/06.04.2005, άρθρο 4)

2,63%

Αθήνα, 8 Αυγούστου 2007

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ EFG ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
Φ. ΜΑΥΡΟΜΙΧΑΛΗ-ΜΠΟΜΠΟΚΗ	Α. ΣΑΜΙΟΣ	Φ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΥ	Μ. ΓΚΙΟΤΑΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»

Ελέγξαμε την ανωτέρω Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχειρίσεως της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 30η Ιουνίου 2007, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ», που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «EFG Ανώνυμη Εταιρεία Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων» και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Εξαμηνιαίας Έκθεσης Διαχειρίσεως βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Εξαμηνιαίας Έκθεσης Διαχειρίσεως, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 3283/2004 «Ανώνυμες Εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις», καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχειρίσεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή.

Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στην Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχειρίσεως. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και την Έκθεση Διαχειρίσεως σύμφωνα με το άρθρο 8 § 2 του Ν. 3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν. 3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβοδίκαια την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 30η Ιουνίου 2007, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1/1/2007 έως 30/06/2007, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 16 Αυγούστου 2007

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

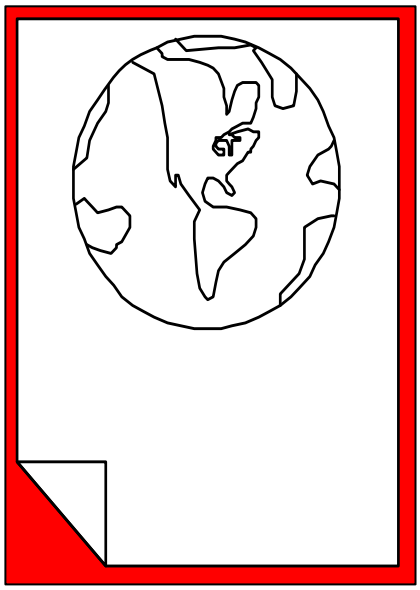
ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ Ν. ΒΛΕΤΣΑ
Α.Μ./Σ.Ο.Ε.Λ. 26151
Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΜΕΣΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Α/Κ			
ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			
(Από 01/01/2008 έως 31/03/2008)			
	Σύνθεση Ενεργητικού Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Μέσος Όρος Τριμήνου	
		Ποσό (€)	Ποσοστό(%)
I	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ		
1.	**Διαθέσιμα - Καταθέσεις (α+β+γ+δ)**	1.947.624,65	4,208%
	α) Βραχυχρόνιοι Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος	0,00	0,000%
	β) Καταθέσεις	1.947.624,65	4,208%
	γ) Repos	0,00	0,000%
	δ) Swaps	0,00	0,000%
2.	**Μέσα Χρηματαγοράς**	0,00	0,000%
3.	**Ομολογίες - ΕΓΕΔ (α+β+γ)**	32.010.481,60	69,155%
	α) Σταθερού Επιτοκίου	26.957.203,77	58,238%
	β) Κυμαινόμενου Επιτοκίου	5.053.277,83	10,917%
	γ) ΕΓΕΔ	0,00	0,000%
4.	**Μετοχές (α+β)**	0,00	0,000%
	α) Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α.	0,00	0,000%
	β) Μετοχές μη Εισηγμένες	0,00	0,000%
5.	**Αμοιβαία Κεφάλαια**	0,00	0,000%
6.	**Λοιποί Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων**	0,00	0,000%
	Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (Ι)	33.958.106,25	73,363%
II	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		
1.	**Διαθέσιμα - Καταθέσεις (α+β+γ+δ)**	0,00	0,000%
	α) Βραχυχρόνιοι Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος	0,00	0,000%
	β) Καταθέσεις	0,00	0,000%
	γ) Repos	0,00	0,000%
	δ) Swaps	0,00	0,000%
2.	**Μέσα Χρηματαγοράς**	0,00	0,000%
3.	**Ομολογίες - Εντοκα Γραμμάτια (α+β+γ)**	11.765.281,06	25,418%
	α) Σταθερού Επιτοκίου	0,00	0,000%
	β) Κυμαινόμενου Επιτοκίου	11.765.281,06	25,418%
	γ) Εντοκα Γραμμάτια	0,00	0,000%
4.	**Μετοχές (α+β)**	0,00	0,000%
	α) Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α.	0,00	0,000%
	β) Μετοχές μη Εισηγμένες	0,00	0,000%
5.	**Αμοιβαία Κεφάλαια**	0,00	0,000%
6.	**Λοιποί Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων**	0,00	0,000%
	Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (ΙΙ)	11.765.281,06	25,418%
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Ι)+(ΙΙ)	45.723.387,31	98,780%
	Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	564.703,61	1,220%
	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46.288.090,92	100,000%

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΑΣ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΑΜΕ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΣΕΛΙΔΕΣ ΤΟΥ ΙΝΤΕΡΝΕΤ :



www.mnec.gr

ΜΠΗΚΑΜΕ ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΣΤΟ:

Ν.3356 2004 & Ν. 3356 2007

www.eclass.gr

ΚΑΙ ΑΠΟ:

www.diethniki.gr

www.probank.gr.

www.alfatrust.gr

www.interamerican.gr

www.agii.gr

www.intertrust.gr

www.dsanet.gr