

Χαρακτηριστικά συλλογικών επενδύσεων

Καθηγήτης Αργυρή Κατωπόδη

Μερικές επενδυτικές αλήθειες αναλλοίωτες στο χρόνο

- *Τα A/K σχεδιάστηκαν για να προσφέρουν στους μικροεπενδυτές την επαγγελματική εμπειρία με σχετικά χαμηλό κόστος.
(Kylelane Purcell, in Morningstar 5 Star Investor, January 1994)*
- *Η αγορά είναι στα χειρότερά της όταν μοιάζει ότι είναι στα καλύτερα.
(Jim Rogers, in Worth, May 1997)*
- *Το πραγματικό test για μια επενδυτική στρατηγική δεν είναι αν αποδίδει σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή, αλλά αν αποδίδει σε βάθος χρόνου και οι διεθνείς επενδύσεις το κάνουν.
(Jason Zweig, in Money, December 1998)*
- *Οι επενδύσεις είναι μαραθώνιος, όχι αγώνας ταχύτητας!
(Jason Zweig, in Money, July 1998)*

Μερικές επενδυτικές αλήθειες αναλλοίωτες στο χρόνο

- *Η τέχνη της επένδυσης σε Α/Κ βασίζεται στην απλότητα και στην κοινή λογική.*

(John C. Bogle, Vanguard Group, in Common Sense on Mutual Funds: New Imperatives for the Intelligent Investor, 1999)

- *Αμοιβαία Κεφάλαια...η σημαντικότερη επένδυση που ανακαλύφθηκε!*
(John C. Bogle, Vanguard Group, in Mutual Funds, April 1998)

- *Η αγορά έχει ένα πολύ αποτελεσματικό τρόπο να μεταφέρει πλούτο από τους ανυπόμονους στους υπομονετικούς επενδυτές!*

(Warren Buffet)

- *Μη νομίζετε ότι μπορείτε να προβλέψετε πότε θα ανέβουν τα ομόλογα ή οι μετοχές. Εάν κάποιος μπορούσε θα είχε ήδη κατακτήσει τον κόσμο!*

(Warren Buffet)

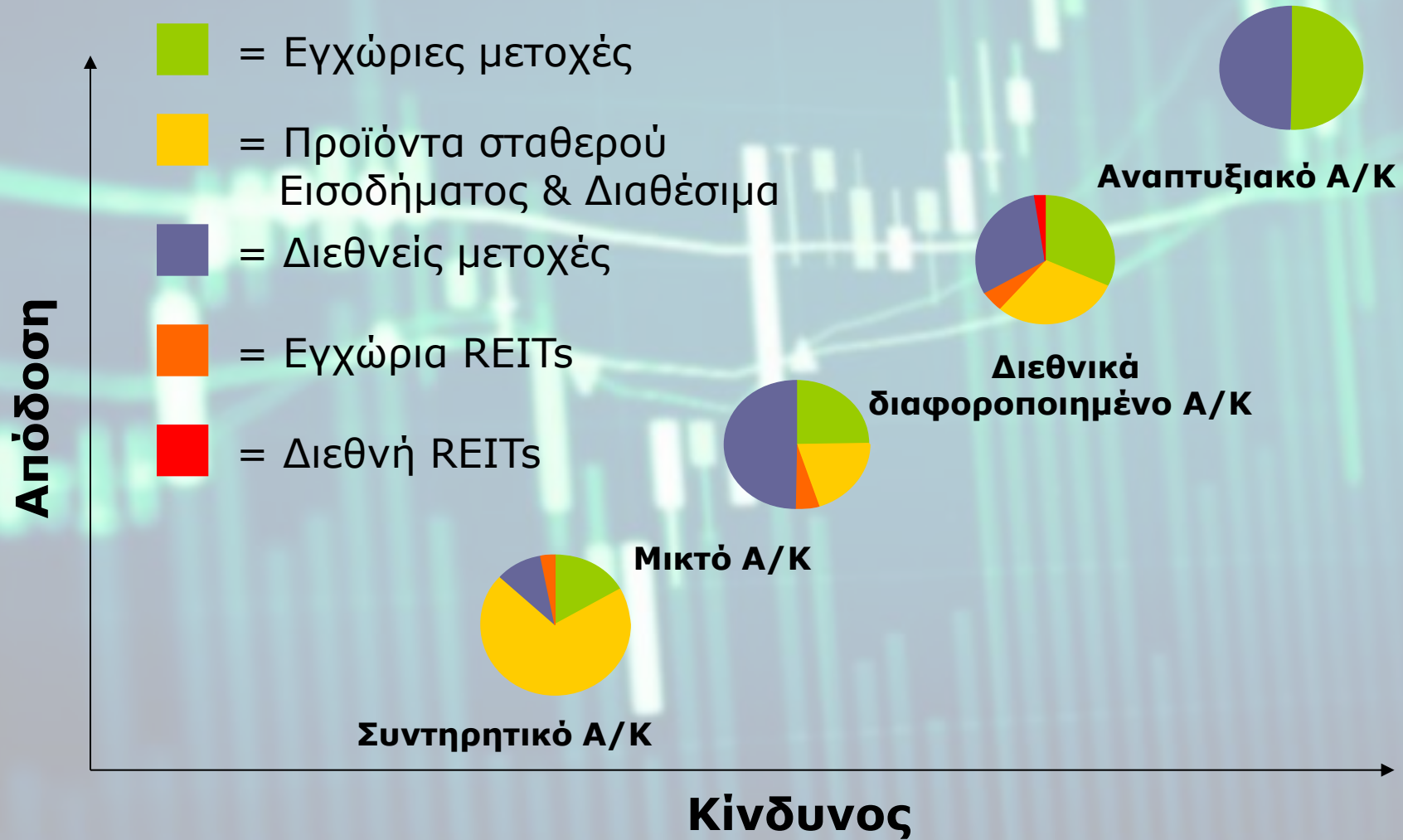
Τι είναι χαρτοφυλάκιο

Είναι μια σύνθεση περιουσιακών στοιχείων με διαφορετικά χαρακτηριστικά

- Κινδύνου
- Απόδοσης
- Ικανότητας προς ρευστοποίηση
- Φορολογικής μεταχείρισης
- Χρονικής διάρκειας λήξης



Εναλλακτικές επενδύσεις
Σχέση απόδοσης - κινδύνου

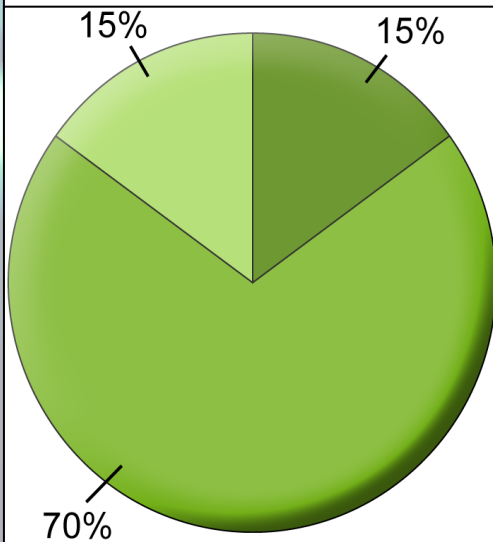


Πως να Διαμορφώσετε Χαρτοφυλάκια Με βάση τις Ανάγκες και την Ηλικία των Πελατών σας



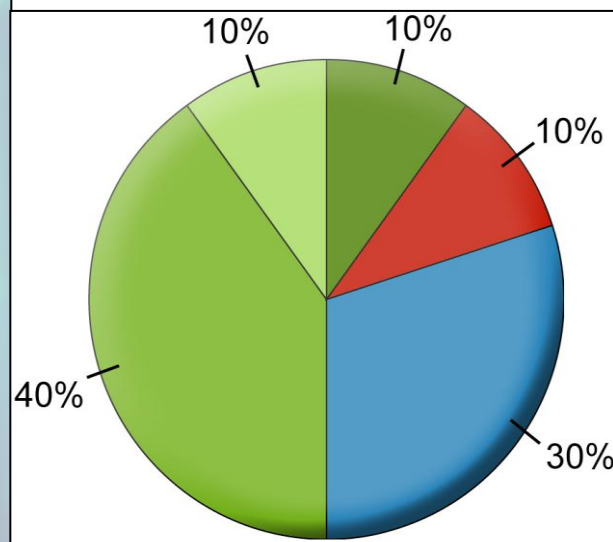
Γιώργος

- Ηλικία 25 ετών
- Επιθετική Στρατηγική



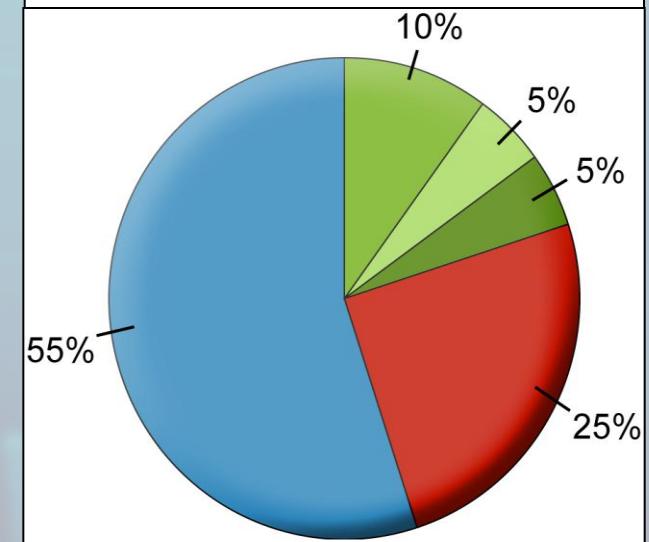
Μαρία

- Ηλικία: 45 ετών
- Ουδέτερη Στρατηγική



Παναγιώτης

- Ηλικία: 65 ετών
- Συντηρητική Στρατηγική





Αμοιβαία Κεφάλαια





Why Mutual Funds ?

Η ιδέα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ)

- Το Α/Κ είναι μια μορφή εταιρείας επενδύσεων (Investment Company), όπου ο βασικός της σκοπός είναι η συγκέντρωση των αποταμιεύσεων των επενδυτών και η τοποθέτησή τους σε χρηματιστηριακούς και άλλους τίτλους.
- Το Α/Κ ορίζεται ως μια ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερα από ένα πρόσωπα.
- Τα βασικά χαρακτηριστικά ενός Α/Κ είναι ότι στερείται νομικής προσωπικότητας και ότι το κεφάλαιό του είναι μεταβλητό (open-end fund).

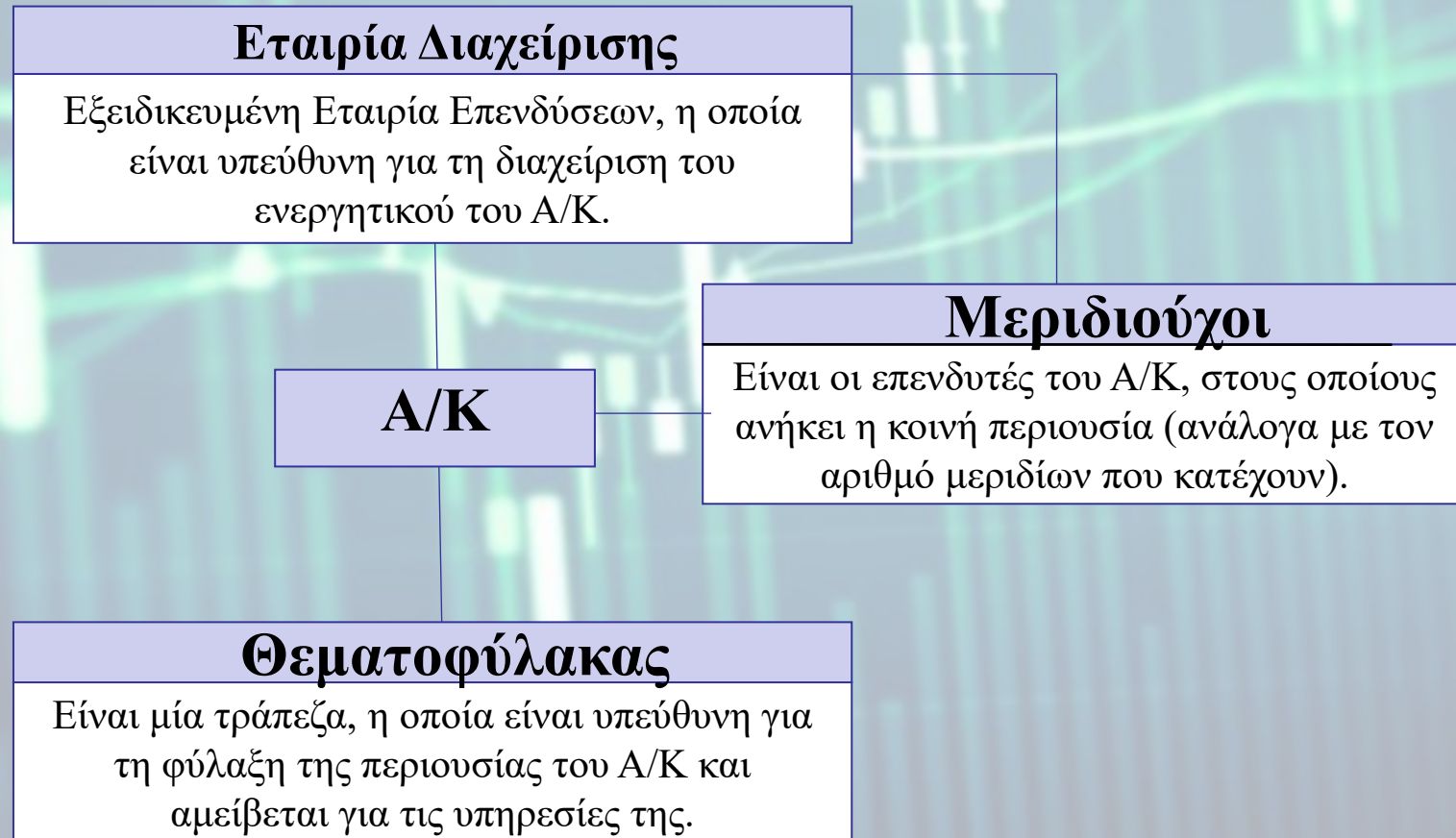


Πώς λειτουργούν τα Αμοιβαία Κεφάλαια;

- Στην Ελλάδα το Α/Κ το διαχειρίζεται ανώνυμη εταιρεία, η οποία για να λειτουργήσει πρέπει να λάβει σχετική έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
 - Η εταιρεία αυτή ονομάζεται **Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Α.Ε.Δ.Α.Κ.)**.
- Τα εξειδικευμένα στελέχη της εταιρείας διαχείρισης του Α/Κ επιλέγουν τους ελκυστικότερους τίτλους, με αντικειμενικό σκοπό τη μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου που διαχειρίζονται.
- Επιπροσθέτως, μέσω της κατάλληλης διασποράς των κεφαλαίων σε ένα σημαντικό αριθμό αξιογράφων, επιτυγχάνεται η διαφοροποίηση του επενδυτικού κινδύνου.
- Η καθαρή περιουσία του Α/Κ ονομάζεται καθαρό ενεργητικό και διαιρείται σε μερίδια ίσης αξίας ή ακόμα και σε κλάσματα μεριδίου.

Οι συντελεστές του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Οι φορείς λειτουργίας ενός Α/Κ είναι η Εταιρεία Διαχείρισης, οι μεριδιούχοι και ο Θεματοφύλακας.



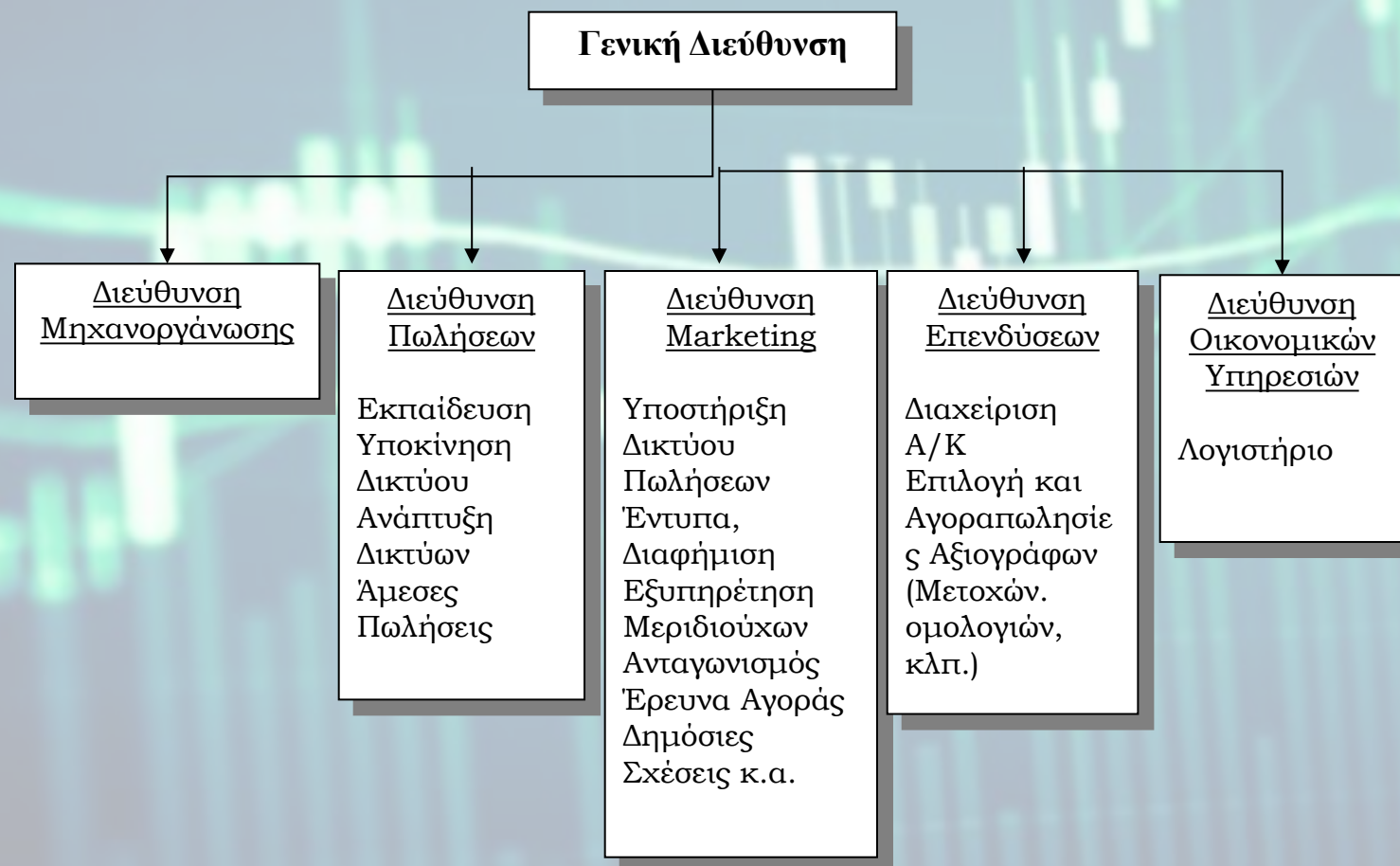
Οι μεριδιούχοι

- **Μεριδιούχοι** είναι τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που έχουν επενδύσει σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο και ως εκ τούτου είναι κάτοχοι μεριδίων.
- Η κοινή περιουσία του Α/Κ διαιρείται σε ισάξια τμήματα τα οποία ονομάζονται μερίδια.

Η Α.Ε.Δ.Α.Κ.

- Το Α/Κ στην Ελλάδα διαχειρίζεται ανώνυμη εταιρεία, η οποία για να λειτουργήσει πρέπει να λάβει σχετική έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Η εταιρεία αυτή ονομάζεται Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Α.Ε.Δ.Α.Κ.)
- Σύμφωνα με το **νόμο 4099/2012 (άρθρο 13)**: «Οι μετοχές της ΑΕΔΑΚ είναι ονομαστικές. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΕΔΑΚ καταβάλλεται ολοσχερώς σε μετρητά και έχει ελάχιστο ύψος πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ευρώ. Κατ' εξαίρεση, για τις υφιστάμενες ΑΕΔΑΚ το ανωτέρω όριο εφαρμόζεται για τα ίδια κεφάλαιά τους. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφασή της να αλλάζει το ποσό της παρούσας παραγράφου. Στην περίπτωση αυτή, για τον υπολογισμό του ελάχιστου ύψους του μετοχικού κεφαλαίου των ΑΕΔΑΚ που λειτουργούν κατά το χρόνο της αλλαγής λαμβάνονται υπόψη τα ίδια κεφάλαιά τους.»
- Τα εξειδικευμένα στελέχη της ΑΕΔΑΚ επιλέγουν τους ελκυστικότερους τίτλους, με αντικειμενικό σκοπό τη μεγιστοποίηση της απόδοσης τους.

Η τυπική διάρθρωση μιας Α.Ε.Δ.Α.Κ.



Ο Θεματοφύλακας

- Το ενεργητικό του Α/Κ κατατίθεται προς φύλαξη σε τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα και η οποία ασκεί καθήκοντα Θεματοφύλακα (Custodian).
- Ο ρόλος του Θεματοφύλακα είναι ιδιαίτερα σημαντικός.
 - εγγυάται την ασφάλεια των χρημάτων των επενδυτών και περιφρουρεί τα συμφέροντα τους από τυχόν μη νόμιμη διαχείριση εκ μέρους της Εταιρείας Διαχείρισης, μέσω αυστηρών ελέγχων που διενεργεί.
 - κρατάει όλα τα περιουσιακά στοιχεία του Α/Κ (μετρητά, Έντοκα Γραμμάτια του Δημοσίου, ομόλογα, μετοχές κ.λπ.), εισπράττει τους τόκους, τα μερίσματα κ.λπ. Επιτελεί δηλαδή και καθήκοντα ταμία.
 - προβαίνει σε αγορές και πωλήσεις χρεογράφων ή μετοχών για το χαρτοφυλάκιο του Α/Κ ακολουθώντας τις νόμιμα παρεχόμενες οδηγίες της Εταιρείας Διαχείρισης.
 - ευθύνεται για κάθε αμέλεια που αφορά εκπλήρωση των υποχρεώσεων του ως σύνολο και είναι συνυπεύθυνος με την Α.Ε.Δ.Α.Κ. για κάθε παρατυπία ή κακή διαχείριση.
 - ελέγχει ανά πάσα στιγμή τη νομιμότητα των κινήσεων και την τήρηση του κανονισμού.
- Για τις υπηρεσίες που προσφέρει ο Θεματοφύλακας εισπράττει νόμιμη αμοιβή, η οποία αναφέρεται στον κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ)

- Συλλογική διαχείριση επενδύσεων μεγάλου αριθμού επενδυτών.
- Στην Ελλάδα λαμβάνουν τη μορφή Ανώνυμων Εταιρειών Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (ΑΕΕΜΚ) και Α/Κ τα οποία διαχειρίζεται η ΑΕΔΑΚ.
 - ΟΣΕΚΑ που έχει τη μορφή ΑΕΕΜΚ έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του δικού του χαρτοφυλακίου και δεν επιτρέπεται να αναλαμβάνει τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων για λογαριασμό τρίτου (νόμος 4099/2012).
- Η σύσταση και λειτουργία της ΑΕΔΑΚ και του Α/Κ διέπεται από το **νόμο 4099/2012** όπως ισχύει, καθώς και από τις κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

- «Η "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ", η συντετμημένη επωνυμία της οποίας είναι "ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ", είναι ο φορέας εκπροσώπησης των Ανωνύμων Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.) που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, καθώς και των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.), Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας (Α.Ε.Ε.Α.Π.) και Ανωνύμων Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ.).
- Η Ένωση Θεσμικών Επενδυτών ιδρύθηκε το 1985 και είναι νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου, μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα.
- Η Ε.Θ.Ε. εκφράζει τις θέσεις των εταιρειών-μελών της, συμμετέχει στη νομοπαρασκευαστική διαδικασία στο εθνικό επίπεδο αλλά και στις κανονιστικές εξελίξεις σε ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο.
- Στα πλαίσια των εργασιών της η Ε.Θ.Ε συνεργάζεται με αντίστοιχους φορείς και ενώσεις άλλων χωρών. Είναι μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης Συλλογικών Επενδύσεων και Asset Management (European Fund and Asset Management Association-E.F.A.M.A.) και της Διεθνούς Ένωσης Συλλογικών Επενδύσεων (International Investment Funds Association-I.I.F.A.)»

Η Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

«Ο σκοπός της Ένωσης από το Καταστατικό της είναι η προώθηση και ανάπτυξη του θεσμού της επαγγελματικής διαχείρισης συλλογικών επενδύσεων και επενδύσεων χαρτοφυλακίου, ως αποτελεσματικό μέσο οικονομικής και κοινωνικής προόδου και διασφάλισης της προστασίας του επενδυτικού κοινού και η προαγωγή και ανάπτυξη της δραστηριότητας των μελών της και προάσπιση των επαγγελματικών συμφερόντων τους.

- Για την πραγματοποίηση των σκοπών της η Ένωση:
 - Προβάλλει και προάγει το θεσμό των συλλογικών επενδύσεων και των επενδύσεων χαρτοφυλακίου και της επαγγελματικής διαχείρισης αυτών.
 - Προάγει τον υγιή ανταγωνισμό και την εφαρμογή κανόνων δεοντολογίας στον κλάδο.
 - Ενημερώνει, επιμορφώνει και εκπαιδεύει τα μέλη της και το κοινό για θέματα που άπτονται του θεσμού της επαγγελματικής διαχείρισης συλλογικών επενδύσεων και του χρηματοπιστωτικού συστήματος.
 - Προωθεί τη διαμόρφωση νομοθετικού και ρυθμιστικού πλαισίου ανταγωνιστικού για τα μέλη της, για το ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα και για την ελληνική οικονομία εν γένει.
 - Επικουρεί τη διαμόρφωση κοινών θέσεων των μελών της επί του νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου που τα διέπει, με τη συμμετοχή της σε προπαρασκευαστικές αυτού εργασίες, και με τη γνωμοδότηση προς τα μέλη της και προς φορείς του κλάδου, επί νόμων και κανονισμών που διέπουν τη λειτουργία των μελών της και που χρήζουν ερμηνείας ή ομοιόμορφης εφαρμογής.
 - Αναπτύσσει σχέσεις και εκπροσωπεί τα μέλη της ενώπιον ημεδαπών, αλλοδαπών και διεθνών αρχών, οργανισμών και συγγενών με τους σκοπούς της ενώσεων.»

Σύσταση Αμοιβαίου Κεφαλαίου

- **Σύμφωνα με το νόμο 4099/2012 (άρθρο 4):**

Προκειμένου να λάβει άδεια σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου, η εταιρεία διαχείρισης υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στην ελληνική γλώσσα, τα παρακάτω:

α) Κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, υπογεγραμμένο από την εταιρεία διαχείρισης και το θεματοφύλακα.

β) Δήλωση πιστωτικού ιδρύματος ότι δέχεται να κατατίθενται σε αυτό τα στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου και να ασκεί καθήκοντα θεματοφύλακά του.

γ) Αναλυτικό κατάλογο των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, το οποίο πρέπει να είναι συνολικής αξίας τουλάχιστον τριακοσίων χιλιάδων (300.000) ευρώ. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφασή της να αλλάζει το ανωτέρω ποσό.

Ο Κανονισμός του Α/Κ

- Ο Κανονισμός ενός Α/Κ καθορίζει τους **επενδυτικούς σκοπούς** του και περιγράφει τους **βασικούς κανόνες λειτουργίας** του.
- Στην ουσία, ο Κανονισμός ρυθμίζει τις σχέσεις των φορέων λειτουργίας του Α/Κ, δηλαδή της Εταιρείας Διαχείρισης, των μεριδιούχων και του Θεματοφύλακα.
- Ο Κανονισμός συντάσσεται από την Εταιρεία Διαχείρισης και εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ο Κανονισμός του Α/Κ περιέχει τουλάχιστον...

Σύμφωνα με το νόμο 4099/2012 (άρθρο 5): «Ο κανονισμός του αμοιβαίου κεφαλαίου και τα καταστατικά έγγραφα της ΑΕΕΜΚ περιέχουν κατ' ελάχιστον τα παρακάτω:

- α) Την ονομασία/επωνυμία και τη διάρκεια του ΟΣΕΚΑ και την επωνυμία της εταιρείας διαχείρισης και του θεματοφύλακα.
- β) Τον επενδυτικό σκοπό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της ΑΕΕΜΚ, ανά επενδυτικό τμήμα όπου προβλέπεται, την επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ, τους επενδυτικούς περιορισμούς και τις μεθόδους διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του, το βαθμό των επενδυτικών κινδύνων του χαρτοφυλακίου του και τα χαρακτηριστικά του μέσου επενδυτή στον οποίο απευθύνεται ο ΟΣΕΚΑ.
- γ) Την τυχόν παροχή εγγύησης επί του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ από πιστωτικό ίδρυμα, σύμφωνα με την παράγραφο 9 του άρθρου 61.
- δ) Το είδος των επενδύσεων στα οποία μπορεί να επενδύεται το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ.
- ε) Τις τυχόν κατηγορίες των μεριδίων του ΟΣΕΚΑ και την τιμή τους κατά το χρόνο δημιουργίας τους.
- στ) Τις προμήθειες, τα έξοδα και τις αμοιβές, με διάκριση μεταξύ αυτών που βαρύνουν τους μεριδιούχους του ΟΣΕΚΑ και εκείνων που καταβάλλονται από τον ίδιο τον ΟΣΕΚΑ, καθώς και τον τρόπο υπολογισμού των εν λόγω προμηθειών, εξόδων και αμοιβών.
- ζ) Το χρόνο και τη διαδικασία διανομής των κερδών του ΟΣΕΚΑ στους μεριδιούχους.
- η) Τους όρους συμμετοχής στον ΟΣΕΚΑ και της εξαγοράς των μεριδίων του.
- θ) Αναφορά σύμφωνα με το περιεχόμενο των διατάξεων των παραγράφων 1 έως 3 του άρθρου 4, της παραγράφου 4 του άρθρου 36 και των άρθρων 6, 9, 10, 11 και 86.»

Ενημέρωση των Επενδυτών

- Το ενημερωτικό δελτίο αμοιβαίου κεφαλαίου περιέχει τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες (**Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**):

1. Πληροφορίες σχετικά με το αμοιβαίο κεφάλαιο:

- (α) Την ονομασία του αμοιβαίου κεφαλαίου (υφιστάμενη και τυχόν προηγούμενες).
- (β) Την ημερομηνία σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου και τον αριθμό της άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία πρέπει να αναφέρεται ως η εποπτεύουσα αρχή. Αν το αμοιβαίο κεφάλαιο έχει ορισμένη διάρκεια, αναφορά της διάρκειάς του.
- (γ) Το σημείο και τον τρόπο διάθεσης στο επενδυτικό κοινό του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου, εάν αυτός δεν έχει προσαρτηθεί στο ενημερωτικό δελτίο, καθώς και της ετήσιας και εξαμηνιαίας έκθεσής του.
- (δ) Συνοπτικές πληροφορίες σχετικά με το φορολογικό καθεστώς στο οποίο υπόκειται το αμοιβαίο κεφάλαιο, καθώς και πληροφορίες για τυχόν φορολόγηση με παρακράτηση στην πηγή, των εισοδημάτων και των κεφαλαιακών κερδών τα οποία καταβάλλονται από το αμοιβαίο κεφάλαιο στους μεριδιούχους.
- (ε) Τις ημερομηνίες έναρξης και λήξης της διαχειριστικής χρήσης και διανομής των κερδών.
- (στ) Πληροφορίες σχετικά με τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές που ελέγχουν την ετήσια και την εξαμηνιαία έκθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- (ζ) Τις κατηγορίες (classes) μεριδίων, με αναφορά των δικαιωμάτων που παρέχει κάθε κατηγορία, και τα βασικά χαρακτηριστικά των μεριδίων, ιδίως: τη νομική φύση του δικαιώματος (εμπράγματο, ενοχικό ή άλλο) που ενσωματώνει το μερίδιο, το νόμισμα αναφοράς, τον τρόπο απόδειξης της ιδιότητας του μεριδιούχου (ηλεκτρονικό αρχείο μεριδιούχων) και τα δικαιώματα των μεριδιούχων σε περίπτωση λύσης του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- (η) Την οργανωμένη αγορά στην οποία έχουν εισαχθεί ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου, εάν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

Ενημέρωση των Επενδυτών (συνέχεια)

- Το **ενημερωτικό δελτίο** αμοιβαίου κεφαλαίου περιέχει τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες (Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς):

1. Πληροφορίες σχετικά με το αμοιβαίο κεφάλαιο:

- (θ) Τους όρους και τη διαδικασία έκδοσης και μεταβίβασης των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- (ι) Τους όρους και τη διαδικασία εξαγοράς των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου, καθώς και τις περιπτώσεις στις οποίες είναι δυνατή η αναστολή της εξαγοράς.
- (ια) Τους κανόνες διαμόρφωσης των αποτελεσμάτων χρήσης του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- (ιβ) Τον επενδυτικό σκοπό του αμοιβαίου κεφαλαίου, συμπεριλαμβανομένης της επενδυτικής του πολιτικής (ενδεικτικά, την πραγματοποίηση επενδύσεων με γεωγραφικά κριτήρια ή σε τομείς οικονομικής δραστηριότητας), τους επενδυτικούς περιορισμούς, τη δανειοληπτική πολιτική και τις τεχνικές και τα μέσα που ενδέχεται να χρησιμοποιηθούν κατά τη διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου, καθώς και ανάλυση των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται το αμοιβαίο κεφάλαιο.
- (ιγ) Το δείκτη αναφοράς που τυχόν έχει οριστεί με επισήμανση ότι η απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου ενδέχεται να αποκλίνει.
- (ιδ) Τις μεθόδους διαχείρισης και μέτρησης κινδύνων που χρησιμοποιούνται.
- (ιε) Τους κανόνες για την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- (ιστ) Τον υπολογισμό της αξίας του μεριδίου (τιμή διάθεσης, τιμή εξαγοράς και καθαρή τιμή μεριδίου) του αμοιβαίου κεφαλαίου, και ιδίως τη μέθοδο και τη συχνότητα υπολογισμού των ανωτέρω τιμών, καθώς και τον τρόπο και τη συχνότητα δημοσιοποίησής τους.
- (ιζ) Τις προμήθειες που καταβάλλονται από τους μεριδιούχους κατά την απόκτηση ή εξαγορά των μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου και τις προμήθειες, τα έξοδα και τις αμοιβές που καταβάλλονται από το αμοιβαίο κεφάλαιο στην εταιρεία διαχείρισης, στο θεματοφύλακα και σε τρίτα πρόσωπα, καθώς τον τρόπο υπολογισμού των ανωτέρω

Ενημέρωση των Επενδυτών (συνέχεια)

- Το ενημερωτικό δελτίο αμοιβαίου κεφαλαίου περιέχει τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες (**Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**):

2. Πληροφορίες σχετικά με την εταιρεία διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου, κάνοντας ειδική αναφορά στην περίπτωση που η εταιρεία διαχείρισης είναι εγκατεστημένη σε άλλο κράτος μέλος:

- (α) Την επωνυμία, τη νομική μορφή, την καταστατική έδρα και τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας διαχείρισης εφόσον διαφέρουν από την καταστατική της έδρα.
- (β) Την άδεια λειτουργίας και την άδεια σύστασης (εφόσον διαφέρουν) της εταιρείας διαχείρισης. Αν η εταιρεία έχει ορισμένη διάρκεια, αναφορά της διάρκειάς της.
- (γ) Εάν η εταιρεία διαχείρισης διαχειρίζεται και άλλους ΟΣΕΚΑ, αναφορά των άλλων ΟΣΕΚΑ.
- (δ) Τα στοιχεία και τις αρμοδιότητες των μελών του διοικητικού συμβουλίου, των διευθυντικών στελεχών και των υπευθύνων κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας διαχείρισης. Επίσης, τις σημαντικές δραστηριότητες των εν λόγω προσώπων εκτός της εταιρείας διαχείρισης, εφόσον αυτές επηρεάζουν την ομαλή και εύρυθμη λειτουργία της εταιρείας διαχείρισης.
- (ε) Το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου με αναφορά του ολοσχερώς καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

3. Πληροφορίες σχετικά με το θεματοφύλακα του αμοιβαίου κεφαλαίου:

- (α) Αναφορά της επωνυμίας, της νομικής μορφής, της καταστατικής έδρας και των κεντρικών γραφείων του θεματοφύλακα του αμοιβαίου κεφαλαίου, εφόσον αυτά διαφέρουν από την καταστατική του έδρα, καθώς και της κύριας δραστηριότητάς του.
- (β) Αντίστοιχες πληροφορίες παρέχονται για κάθε τρίτο πρόσωπο που ασκεί καθήκοντα θεματοφυλακής του αμοιβαίου κεφαλαίου, κατόπιν ανάθεσης από τον θεματοφύλακα.

Ενημέρωση των Επενδυτών (συνέχεια)

- Το ενημερωτικό δελτίο αμοιβαίου κεφαλαίου περιέχει τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες (**Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**):

4. Λοιπές πληροφορίες:

- (α) Πληροφορίες σχετικά με τις επιχειρήσεις παροχής συμβουλών ή τους εξωτερικούς διαχειριστές επενδύσεων, στους οποίους έχουν ανατεθεί σχετικά καθήκοντα από την εταιρεία διαχείρισης και οι οποίοι αμείβονται από το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ειδικότερα, θα πρέπει να αναφέρονται τουλάχιστον η επωνυμία και η νομική τους μορφή, τα βασικά σημεία της σύμβασης με την εταιρεία διαχείρισης, τα οποία ενδέχεται να παρουσιάζουν ενδιαφέρον για τους μεριδιούχους, εξαιρουμένων των στοιχείων που αφορούν την αμοιβή τους, καθώς και άλλες σημαντικές δραστηριότητες.
- (β) Τις ρυθμίσεις για την πραγματοποίηση πληρωμών προς τους μεριδιούχους, την εξαγορά των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου, καθώς και τη δημοσιοποίηση των πληροφοριών που αφορούν το αμοιβαίο κεφάλαιο.
- (γ) Παρελθούσες αποδόσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου, εφόσον υπάρχουν, κατά τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην απόφαση 15/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς - οι εν λόγω πληροφορίες είτε αναφέρονται στο κύριο σώμα του ενημερωτικού δελτίου, είτε προσαρτώνται σε αυτό.
- (δ) Χαρακτηριστικά του μέσου επενδυτή στον οποίο απευθύνεται το αμοιβαίο κεφάλαιο.

Ετήσια και η εξαμηνιαία έκθεση των ΟΣΕΚΑ

Η ετήσια και η εξαμηνιαία έκθεση των ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες σύμφωνα με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

- Αναφορά της ΑΕΔΑΚ ή της εταιρείας διαχείρισης και του θεματοφύλακα του ΟΣΕΚΑ.
- Κατάσταση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.
- Τον αριθμό των υφιστάμενων μεριδίων.
- Την καθαρή τιμή μεριδίου.
- Τις κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου.
- Άλλες πληροφορίες ως προς τα στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ για την περίοδο αναφοράς όπως το εισόδημα από επενδύσεις, με διάκριση αυτών που προέρχονται από κινητές αξίες/μέσα χρηματαγοράς και παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, άλλα εισοδήματα και προμήθειες, επιβαρύνσεις και φόροι κ.λπ.
- Συγκριτικό πίνακα των τριών (3) τελευταίων διαχειριστικών χρήσεων, από τον οποίο να προκύπτει η καθαρή αξία του ενεργητικού και η καθαρή τιμή μεριδίου στο τέλος κάθε χρήσης.
- Τις υποχρεώσεις που απορρέουν από συναλλαγές του άρθρου 60 του ν. 4099/2012, τις οποίες πραγματοποίησε ο ΟΣΕΚΑ στη διάρκεια της περιόδου αναφοράς.

Πίνακας Επενδύσεων

- Η ΑΕΔΑΚ υποχρεούται να συντάσσει πίνακα επενδύσεων του Α/Κ για κάθε ημερολογιακό τρίμηνο.
- Ο πίνακας επενδύσεων του Α/Κ εντός 10 εργάσιμων ημερών από τη λήξη κάθε ημερολογιακού τριμήνου πρέπει να βρίσκεται στη διάθεση του κοινού στα γραφεία της ΑΕΔΑΚ και υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ενώ παράλληλα καταχωρείται και στην ιστοσελίδα της ΑΕΔΑΚ εντός της ίδιας προθεσμίας.

Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές

Η απόφαση 12/638/11.2.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιγράφει πολύ αναλυτικά τη δομή και περιεχόμενο των βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές (παρέχοντας ένα συγκεκριμένο υπόδειγμα) για τα ακόλουθα:

- Επενδυτικός σκοπός και επενδυτική πολιτική
- Προφίλ κινδύνου και απόδοσης
- Επιβαρύνσεις (προμήθειες)
- Παρελθούσες αποδόσεις
- Πρακτικές πληροφορίες

Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές

Επιπλέον η απόφαση 12/638/11.2.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρουσιάζει:

- τον τρόπο υπολογισμού του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης
 - βασίζεται στην τυπική απόκλιση των αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ, χρησιμοποιώντας τις εβδομαδιαίες ιστορικές αποδόσεις του ΟΣΕΚΑ, ως προς την καθαρή τιμή μεριδίου ή μετοχής την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε εβδομάδας.
- τον τρόπο υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων
- τα σενάρια απόδοσης για σύνθετους ΟΣΕΚΑ και τον τρόπο παρουσίασής τους.

Ανακοινώσεις και διαφημίσεις ΟΣΕΚΑ

- Σύμφωνα με την **Απόφαση Ε.Κ. 15/633/20.12.2012 (άρθρο 46)**, η ΑΕΔΑΚ πρέπει να διασφαλίζει ότι όλες οι πληροφορίες τις οποίες απευθύνει σε επενδυτές ή διαδίδει με οποιονδήποτε τρόπο (περιλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων) είναι **ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές**.
- Οι ΟΣΕΚΑ επιτρέπεται να διαφημίζουν την ποσοστιαία απόδοση του τελευταίου δωδεκαμήνου που λήγει την τελευταία ημέρα του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού μήνα, σωρευτικές αποδόσεις ακέραιων πολλαπλασίων του έτους (διετίας, τριετίας κ.λπ.) και την απόδοσή τους για το χρονικό διάστημα από την 1η Ιανουαρίου κάθε έτους έως την τελευταία ημέρα του προηγούμενου μήνα, από την ημερομηνία της έκδοσης του διαφημιστικού εντύπου ή ανακοίνωσης.
- Πρέπει να τονισθεί ότι ΟΣΕΚΑ οι οποίοι **δεν** έχουν συμπληρώσει δωδεκάμηνη περίοδο λειτουργίας **δεν** επιτρέπεται να διαφημίζουν την απόδοσή τους.
- Επιπλέον, ΟΣΕΚΑ οι οποίοι έχουν αλλάξει κατηγορία, καθώς και ΟΣΕΚΑ των οποίων ο επενδυτικός σκοπός και η επενδυτική τους πολιτική έχουν υποστεί ουσιαστικές αλλαγές, δεν επιτρέπεται να διαφημίζουν σωρευτικές αποδόσεις που αφορούν περίοδο κατά την οποία εντάσσονταν σε διαφορετική κατηγορία ή είχαν διαφορετικό επενδυτικό σκοπό και επενδυτική πολιτική. Εξακολουθούν ωστόσο να διαφημίζουν τις παρελθούσες ετήσιες αποδόσεις τους, με την επισήμανση ότι επετεύχθησαν υπό διαφορετικές συνθήκες οι οποίες δεν ισχύουν πλέον.

Ανακοινώσεις και διαφημίσεις ΟΣΕΚΑ

- Επιπλέον σύμφωνα με την **Απόφαση Ε.Κ. 15/633/20.12.2012 (άρθρο 46)**:
- Το ΔΣ της ΑΕΔΑΚ καθορίζει με τρόπο σαφή και εντός των ορίων που προβλέπει ο κανονισμός ή τα καταστατικά έγγραφα του ΟΣΕΚΑ την πολιτική προμηθειών με τις οποίες επιβαρύνονται οι μεριδιούχοι.
- Η ΑΕΔΑΚ αναγράφει τόσο στην αίτηση συμμετοχής όσο και στην αίτηση εξαγοράς το ακριβές ποσοστό προμήθειας, με το οποίο επιβαρύνεται ο μεριδιούχος κατά τη διάθεση και την εξαγορά ή εξόφληση των μεριδίων, αντίστοιχα.
- Επιπλέον, η ΑΕΔΑΚ ενημερώνει τους μεριδιούχους των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ για την επένδυσή τους σε τακτική βάση, τουλάχιστον ανά εξάμηνο, αποστέλλοντάς τους σχετική ενημέρωση στην οποία περιλαμβάνονται, κατ' ελάχιστον:
 - ο αριθμός μεριδίων που κατέχει ο μεριδιούχος, ανά ΟΣΕΚΑ, η αξία κτήσης τους καθώς και η τρέχουσα καθαρή αξία τους την τελευταία εργάσιμη ημέρα του ημερολογιακού εξαμήνου,
 - η ποσοστιαία απόδοση των μεριδίων του ΟΣΕΚΑ από την αρχή του ημερολογιακού έτους μέχρι την τελευταία εργάσιμη ημέρα του αντίστοιχου ημερολογιακού εξαμήνου,
 - η ποσοστιαία σωρευτική απόδοση των μεριδίων του ΟΣΕΚΑ για την περίοδο των τριών (3) τελευταίων ετών με ημερομηνία λήξης την τελευταία εργάσιμη ημέρα του αντίστοιχου ημερολογιακού εξαμήνου, και
 - το ποσοστό της προμήθειας διαχείρισης και της προμήθειας θεματοφυλακής που επιβάρυναν το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ κατά τη διάρκεια του αντίστοιχου ημερολογιακού εξαμήνου.

Πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- Ο θεσμός των Α/Κ έχει γνωρίσει τεράστια επιτυχία στις αναπτυγμένες κεφαλαιαγορές, αλλά σημαντικά μικρότερη στην Ελλάδα.
- Η επιτυχημένη πορεία των Α/Κ παγκοσμίως οφείλεται αποκλειστικά στα σημαντικά πλεονεκτήματα τα οποία προσφέρουν στο ευρύ επενδυτικό κοινό, τα κυριότερα των οποίων είναι:
 - συνεχής επαγγελματική διαχείριση των χρημάτων των επενδυτών (professional management),
 - ελαχιστοποίηση του κινδύνου μέσω της διαφοροποίησης των επενδύσεων (diversification),
 - επιπρόσθετη μείωση του κινδύνου μέσω της διεθνούς διαφοροποίησης (international diversification),
 - πρόσβαση σε επαγγελματική διαχείριση με μικρό αρχικό κεφάλαιο,
 - άμεση ρευστότητα (liquidity),
 - απλουστευμένες διαδικασίες παρακολούθησης της εξέλιξης της επένδυσης και
 - μεταφορά των χρημάτων από το ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε άλλο της ίδιας οικογένειας με ελάχιστο ή μηδενικό κόστος.

Πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- *Συνεχής Επαγγελματική Διαχείριση των Χρημάτων των Επενδυτών*

Οι διαχειριστές των Α/Κ είναι εξειδικευμένα στελέχη με σημαντική πείρα στην επιλογή και διαχείριση των επενδύσεων και ως εκ τούτου οι επενδυτές απαλλάσσονται από το άγχος της συνεχούς παρακολούθησης των εξελίξεων. Τα στελέχη αυτά εργάζονται για το συμφέρον των επενδυτών.

Οι διαχειριστές των Α/Κ επιλέγουν τα συγκεκριμένα αξιόγραφα τα οποία πρέπει να αγορασθούν, την κατάλληλη χρονική στιγμή, καθώς και τα ποσοστά κάθε κατηγορίας αξιογράφων που θα περιληφθούν στο χαρτοφυλάκιό τους.

- *Πρόσβαση σε Επαγγελματική Διαχείριση με Μικρό Αρχικό Κεφάλαιο*

Είναι γνωστό ότι τα Αμοιβαία Κεφάλαια είναι η κατάλληλη επένδυση για επενδυτές μικρών και μεσαίων οικονομικών δυνατοτήτων.

Ο λόγος είναι ότι η επένδυση σε Α/Κ προσφέρει πρόσβαση σε υψηλής ποιότητας τεχνογνωσία και επαγγελματική διαχείριση με ελάχιστο ποσό χρημάτων.



Πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- **Ελαχιστοποίηση του Κινδύνου μέσω της Διαφοροποίησης των Επενδύσεων**

Ένα άλλο σημαντικό πλεονέκτημα που προσφέρουν τα Α/Κ είναι η ελαχιστοποίηση του επενδυτικού κινδύνου, η οποία επιτυγχάνεται με την ταυτόχρονη επένδυση σε διαφορετικά αξιόγραφα.

Σύγχρονες μελέτες επισημαίνουν ότι ο συνολικός κίνδυνος μιας μετοχής αποτελείται κατά μέσο όρο κατά 30% από συστηματικό κίνδυνο και κατά 70% από μη-συστηματικό κίνδυνο. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι το 30% της συνολικής μεταβλητικότητας της τιμής μιας μετοχής οφείλεται στη μεταβλητικότητα της χρηματιστηριακής αγοράς, ενώ το υπόλοιπο 70% οφείλεται σε παράγοντες που σχετίζονται με την εταιρεία αυτή καθαυτή. Το γεγονός αυτό έχει σημαντικές επιπτώσεις αφού ο μη-συστηματικός κίνδυνος μπορεί να εξαλειφθεί με την κατασκευή αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων.

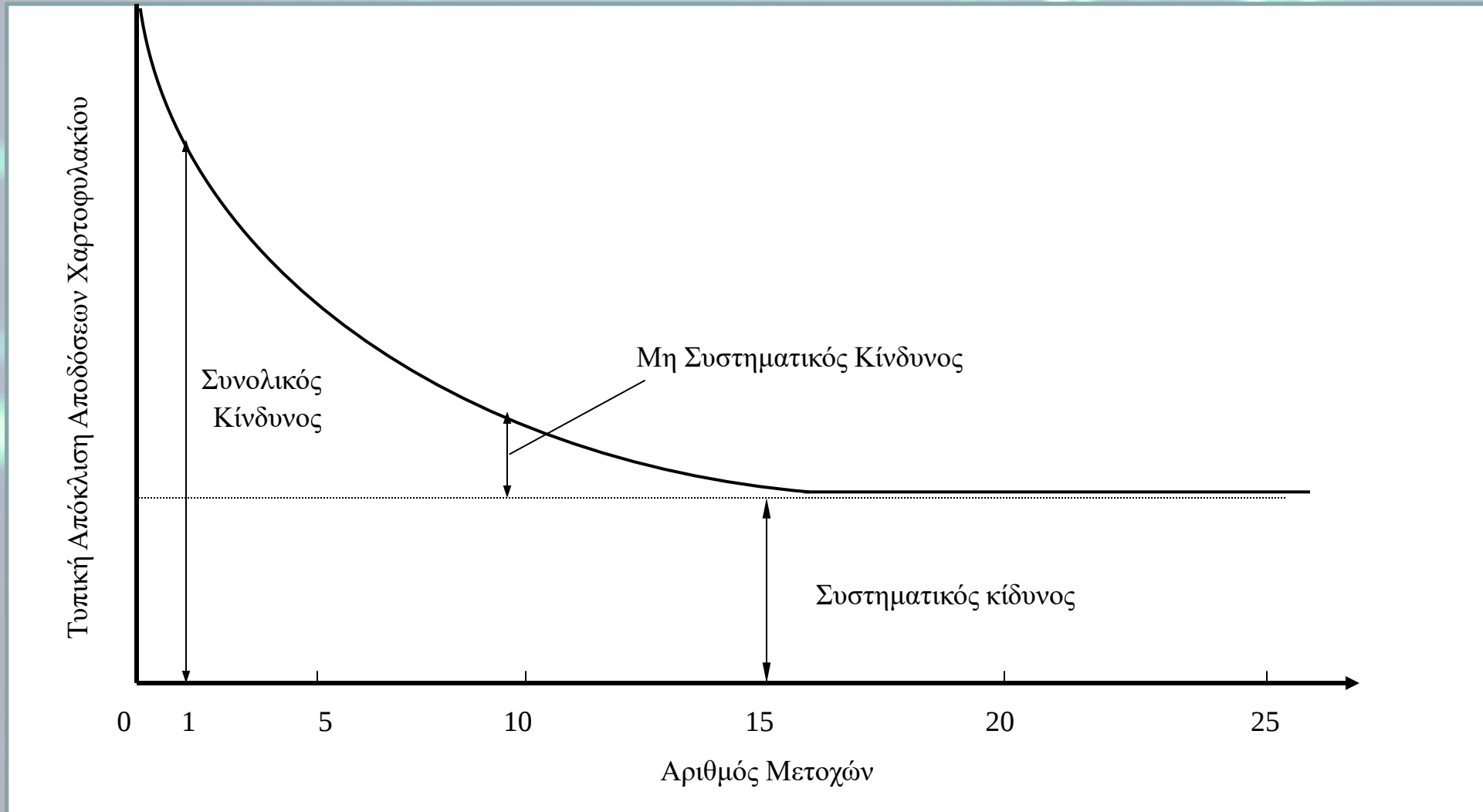
- **Επιπρόσθετη Μείωση του Κινδύνου μέσω της Διεθνούς Διαφοροποίησης**

Η δυνατότητα διεθνούς διαφοροποίησης των επενδύσεων των Α/Κ αποτελεί ένα ακόμη σημαντικό πλεονέκτημα που προσφέρουν αυτά στους μεριδιούχους τους. Ο λόγος είναι διττός. Κατ' αρχάς, είναι γνωστό ότι μέσω της επένδυσης σε διεθνή χρηματιστήρια επιτυγχάνεται επιπρόσθετη μείωση του κινδύνου, λόγω της διεθνούς διαφοροποίησης.

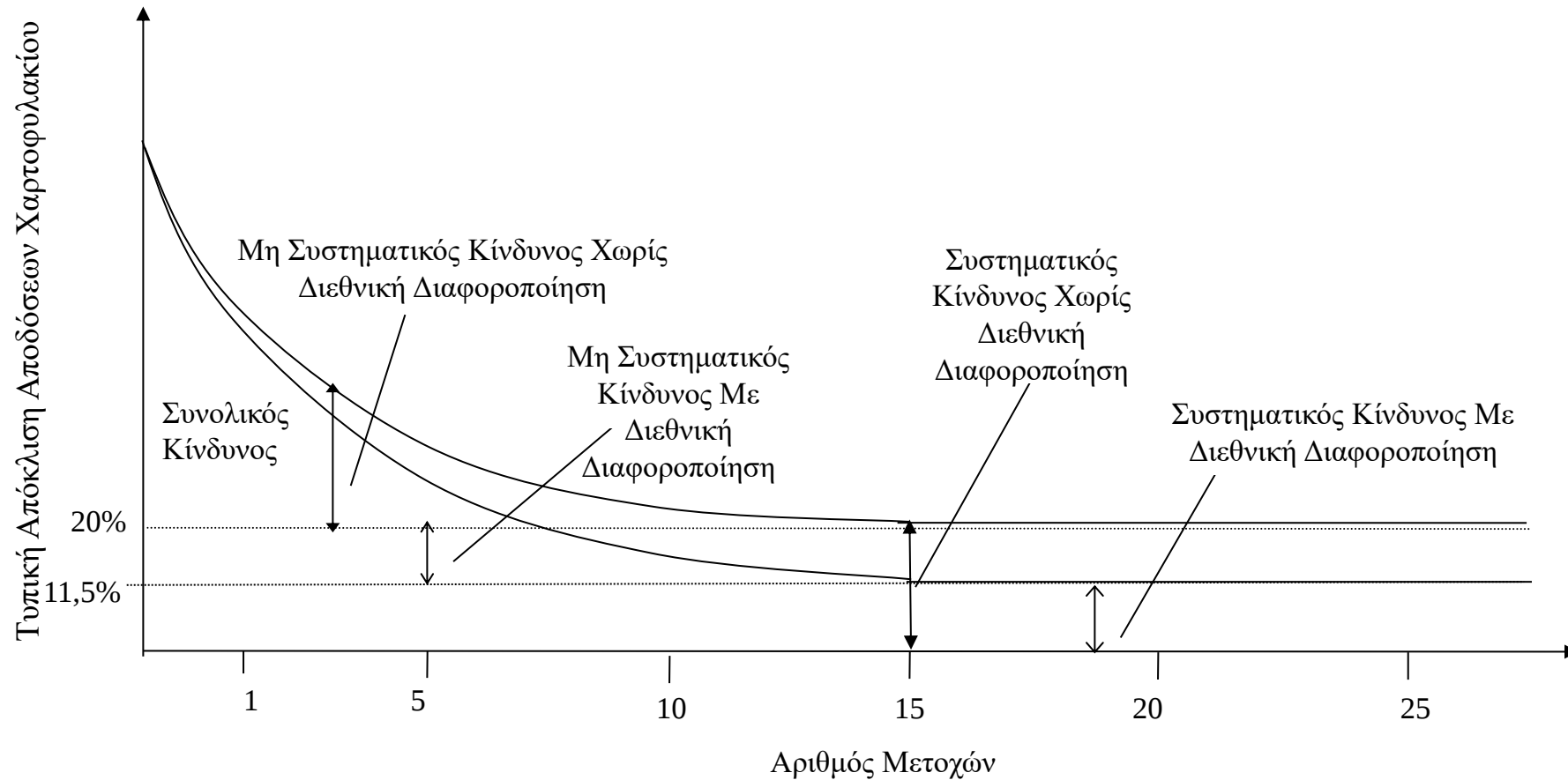
Μελέτες των Solnik (1974), Lessard (1977), Swanson (1979), Jorion (1985), Bekaert & Urias (1996), Smith & Swanson (2008) έχουν δείξει ότι μέσω της διεθνούς διαφοροποίησης, επιτυγχάνεται επιπρόσθετη μείωση του κινδύνου κατά 33% ως προς την αντίστοιχη εγχώρια.

Επιπροσθέτως, οι Έλληνες επενδυτές αγοράζοντας διεθνή Α/Κ, στην ουσία έχουν επενδύσει σε μετοχές και ομολογίες γιγαντιαίων επιχειρήσεων, οι οποίες διαπραγματεύονται στα διεθνή χρηματιστήρια της Νέας Υόρκης, του Τόκυο, του Λονδίνου, της Γενεύης, της Φρανκφούρτης, της Σαγκάης, της Μόσχας, του Δελχί και αλλού.

Διαφοροποίηση και Συστηματικός Κίνδυνος

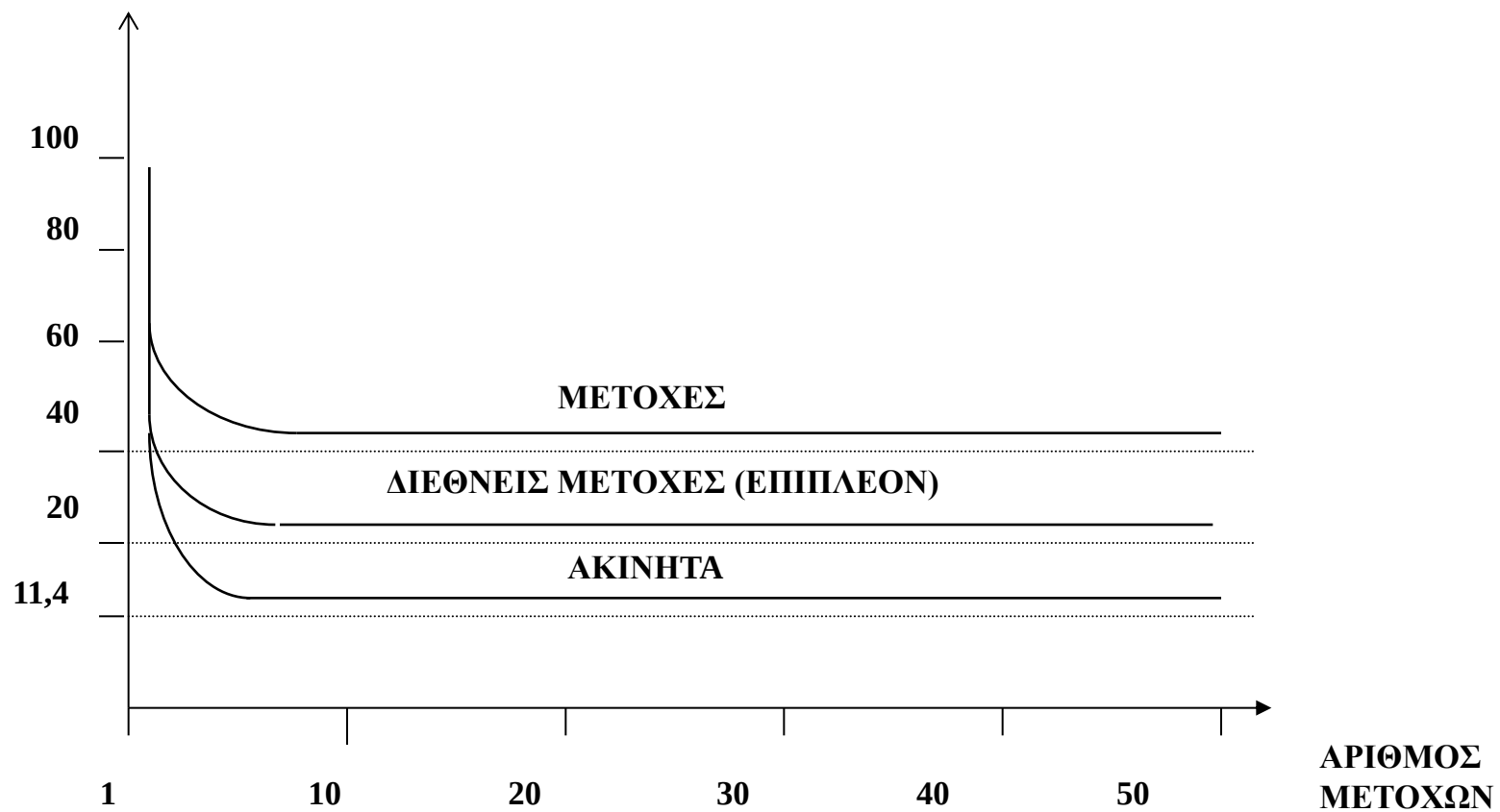


Διεθνική Διαφοροποίηση και Συστηματικός Κίνδυνος



Διαφοροποίηση με Ακίνητα

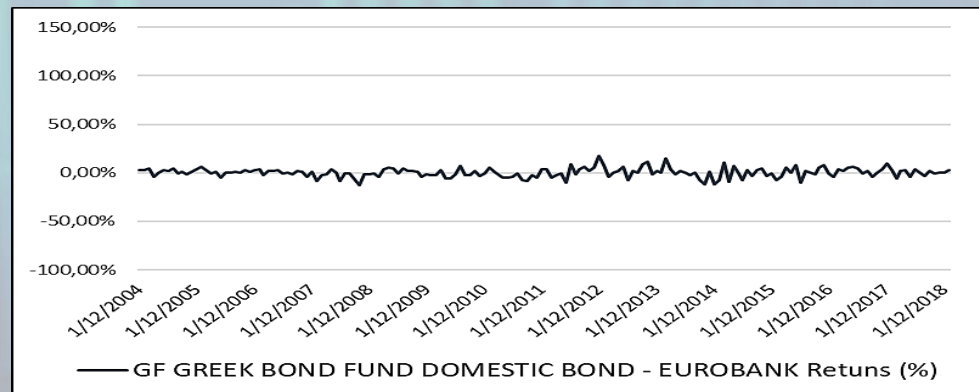
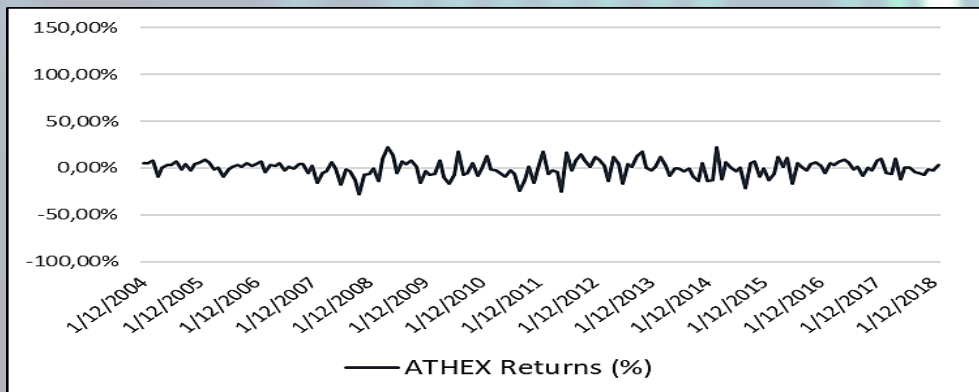
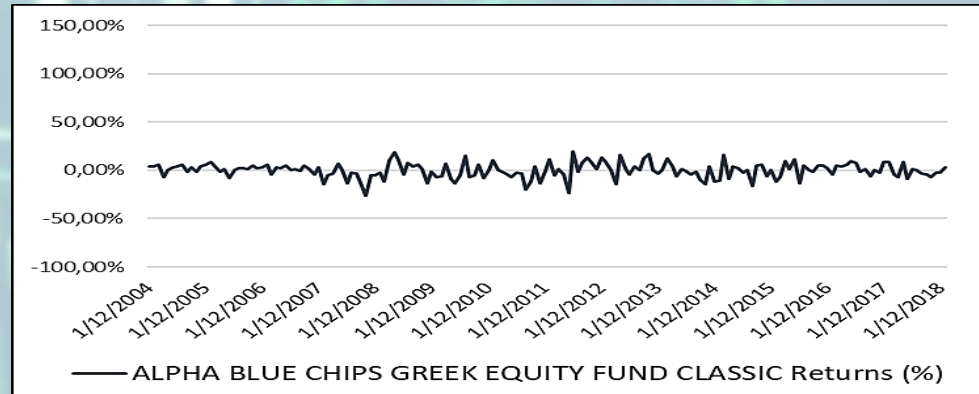
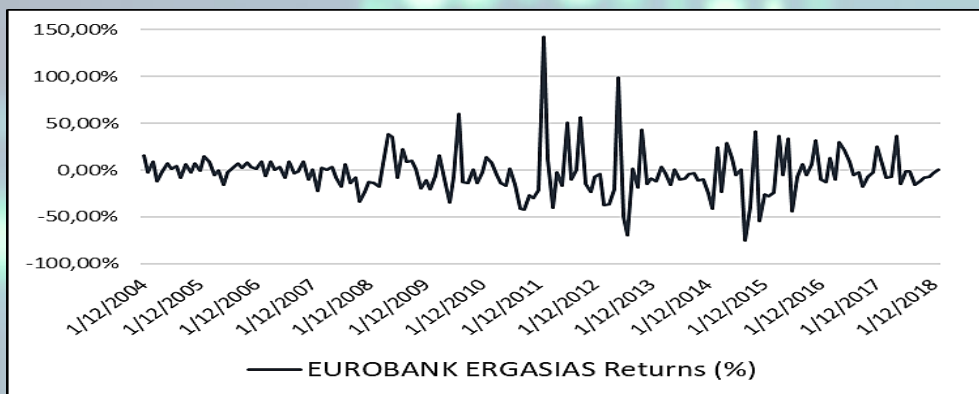
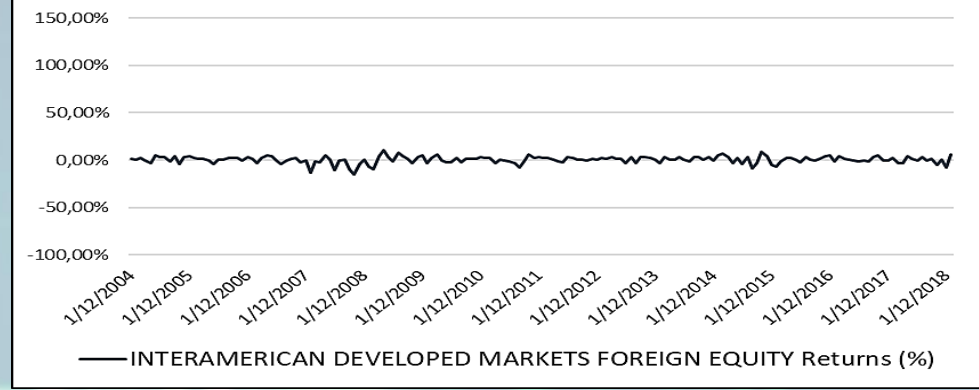
ΚΙΝΔΥΝΟΣ(%)



Άλλο ένα επενδυτικό λάθος...

- ...επένδυση του συνόλου των χρημάτων σε μια μετοχή ή σε μια μόνο επένδυση.
- Εξαρτάται όμως από την μετοχή ή από την επένδυση...
- Επένδυση σε μια μόνο μετοχή
 - Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος
 - Alpha Bank
 - Κλωστήρια Ναούσης
 - General Electric
- Επένδυση σε ένα μόνο A/K
 - Alpha Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού
 - Alpha Μικτό Εσωτερικού

Ο επενδυτικός κίνδυνος περιορίζεται σημαντικά με την επένδυση σε Α/Κ



Πηγή: Datastream,
μηνιαία στοιχεία
(31/12/2004-
22/2/2019)

Πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- *Άμεση Ρευστότητα*

Ρευστότητα σημαίνει να μπορείς να τοποθετήσεις τα χρήματά σου σε μία επένδυση και να μπορείς οποιαδήποτε στιγμή να τα αποσύρεις εύκολα, γρήγορα και χωρίς ποινή. Επιπλέον, μία επένδυση θεωρείται εύκολα ρευστοποιήσιμη όταν η ικανότητα της να αγορασθεί ή να πωληθεί είναι υψηλή. Με την έννοια αυτή η επένδυση σε μερίδια Α/Κ είναι μία εύκολα ρευστοποιήσιμη επένδυση.

Δεν υπάρχει ελάχιστο χρονικό όριο πώλησης των μεριδίων. Βάσει του ισχύοντος νόμου, η εξαγορά των μεριδίων μπορεί να γίνει ανά πάσα στιγμή κατόπιν αίτησης του μεριδιούχου στην τιμή εξαγοράς της επόμενης εργάσιμης ημέρας από τη λήψη της αίτησης. Το αντίτιμο καταβάλλεται στο δικαιούχο εντός του διαστήματος των πέντε εργάσιμων ημερών.

- *Απλουστευμένες Διαδικασίες Παρακολούθησης της Εξέλιξης της Επένδυσης*

Ένα πολύ σημαντικό πλεονέκτημα της επένδυσης σε μερίδια Α/Κ είναι η ευκολία παρακολούθησης της εξέλιξης των χρημάτων που έχουν επενδυθεί σε αυτά. Μετά το κλείσιμο των χρηματιστηρίων, υπολογίζονται οι καθαρές τιμές, οι τιμές εξαγοράς και οι τιμές διάθεσης των μεριδίων των Α/Κ. Οι τιμές αυτές δημοσιεύονται την μεθεπόμενη ημέρα σε όλες τις οικονομικές, αλλά και τις πολιτικές εφημερίδες. Ως εκ τούτου, ο μεριδιούχος ενός Α/Κ για να υπολογίσει τη συνολική αξία των χρημάτων του αρκεί να πολλαπλασιάσει τον αριθμό των μεριδίων που κατέχει επί την τιμή εξαγοράς του κάθε μεριδίου.

Η ΑΕΔΑΚ αναλαμβάνοντας όλες τις γραφειοκρατικές διαδικασίες που αφορούν τα αξιόγραφα (είσπραξη τόκων, μερισμάτων, διανομή δωρεάν μετοχών κ.λπ.) διευκολύνει σημαντικά τον επενδυτή.

Πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Άλλα Πλεονεκτήματα

- Τα Α/Κ λόγω του σημαντικού μεγέθους τους, μπορούν να επιτύχουν χαμηλότερες χρηματιστηριακές προμήθειες (brokerage commissions) ως προς έναν μεμονωμένο επενδυτή. Επιπροσθέτως, λόγω της μεγάλης αγοραστικής δύναμης που διαθέτουν, επιτυγχάνουν καλύτερες τιμές αγοράς των ομολόγων ή πακέτων μετοχών.
- Αυστηρό νομικό πλαίσιο για την προστασία και την ασφάλεια των επενδυτών.
- Η μεταβίβαση μεριδίων Α/Κ εν ζωή χωρίς φορολογική επιβάρυνση επιτρέπεται μόνο μεταξύ συζύγων και συγγενών α' και β' βαθμού. Επιτρέπεται η μεταβίβαση μεριδίων Α/Κ “λόγω θανάτου” χωρίς φορολογική επιβάρυνση, ανεξαρτήτως του βαθμού συγγένειας. Οι επενδυτές έχουν τη δυνατότητα να ανταλλάξουν χρεόγραφα ή μετοχές με μερίδια Α/Κ. Τέλος οι επενδυτές μπορούν να αγοράζουν μερίδια σε κοινό λογαριασμό, καθώς επίσης να τα ενεχυριάζουν για να πάρουν δάνειο.
- Η φορολογική υποχρέωση του μεριδιούχου εξαντλείται από τη φορολογία που επιβάλλεται στο ενεργητικό του Α/Κ.



Μειονεκτήματα Α/Κ

1. Πολλοί επενδυτές δεν επιθυμούν την επαγγελματική διαχείριση.
2. Μείωση κινδύνου δεν είναι αρεστή σε επενδυτές «εραστές του κινδύνου».
3. Ανοικτή δομή.
4. Οι προμήθειες μειώνουν την καθαρή απόδοση του Αμοιβαίου κεφαλαίου.



Υπολογισμός των Τιμών ενός Μεριδίου

- Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο διαιρείται σε ίσης αξίας τμήματα, τα οποία ονομάζονται μερίδια.
- Η καθαρή τιμή του μεριδίου σε μια συγκεκριμένη ημέρα προκύπτει από τη διαίρεση του καθαρού ενεργητικού της ημέρας αυτής, με τον αριθμό των κυκλοφορούντων μεριδίων:

$$\text{Καθαρή τιμή μεριδίου} = \frac{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντων Μεριδίων}}$$

Καθαρό Ενεργητικό

- Το καθαρό ενεργητικό είναι η συνολική αξία των κινητών αξιών στις οποίες είναι επενδυμένη η περιουσία του Α/Κ, συν τυχόν απαιτήσεις (προκαταβολές, δεδουλευμένοι τόκοι κ.λπ.), μείον τυχούσες υποχρεώσεις (αμοιβές Θεματοφύλακα, αμοιβές χρηματιστών και χρηματιστηριακών εταιρειών, δάνεια κ.λπ.).
- Όπως είναι φυσικό, το καθαρό ενεργητικό ενός Α/Κ μεταβάλλεται καθημερινά, στο βαθμό που οι τιμές των αξιογράφων τα οποία περιλαμβάνονται σε αυτό μεταβάλλονται καθημερινά.
- Επιπροσθέτως, το καθαρό ενεργητικό ενός Α/Κ μεταβάλλεται, στο βαθμό που νέα μερίδια εκδίδονται και παλαιά μερίδια εξαγοράζονται.
- Ο υπολογισμός του καθαρού ενεργητικού σε τρέχουσες τιμές καλείται αποτίμηση.

Η τιμή διάθεσης

- Η τιμή διάθεσης του μεριδίου είναι η τιμή εκείνη, στην οποία πωλούνται τα μερίδια σε κάποια συγκεκριμένη ημέρα.
- Η τιμή διάθεσης του μεριδίου προκύπτει από την καθαρή τιμή του μεριδίου με την πρόσθεση σε αυτήν της προμήθειας διάθεσης του:

Τιμή Διάθεσης Μεριδίου = Καθαρή Τιμή Μεριδίου*[1+Προμήθεια Διάθεσης(%)]

Η τιμή εξαγοράς

- Η τιμή εξαγοράς του μεριδίου είναι η τιμή εκείνη στην οποία οι μεριδιούχοι μπορούν να ρευστοποιήσουν τα μερίδια τους.
- Η τιμή αυτή προκύπτει από την καθαρή τιμή του μεριδίου, αφαιρώντας την προμήθεια εξαγοράς:

$$\text{Τιμή Εξαγοράς Μεριδίου} = \text{Καθαρή Τιμή Μεριδίου} * [1 - \text{Προμήθεια Εξαγοράς}(\%)]$$

Υποθετικό Παράδειγμα Αποτίμησης Μεριδίου

Μετοχή	Τεμάχια	Τρέχουσα Τιμή	Συνολική Αξία
X	1.000	45€	45.000€
Ψ	2.000	30€	60.000€
Z	1.500	30 €	<u>45.000€</u>
			150.000€
Εντοκα Γραμμάτια Δημοσίου			60.000€
Καταθέσεις / Repos			15.000€
Επενδύσεις Εξωτερικού			<u>60.000€</u>
Σύνολο Αξίας Χαρτοφυλακίου			285.000€
Συν Απαιτήσεις			30.000€
Μείον Υποχρεώσεις			<u>(15.000)€</u>
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού			300.000€

- Η γνώση του συνόλου του Καθαρού Ενεργητικού και του αριθμού των κυκλοφορούντων μεριδίων, μας επιτρέπει τον υπολογισμό της καθαρής τιμής του μεριδίου για τη συγκεκριμένη ημέρα. Υποθέτοντας ότι ο αριθμός των κυκλοφορούντων μεριδίων για την ημέρα αυτή είναι 100.000, τότε εύκολα προκύπτει ότι η καθαρή τιμή του μεριδίου την ημέρα αυτή είναι €3.

Υποθετικό Παράδειγμα Αποτίμησης Μεριδίου

- Υπολογισμός Καθαρής τιμής μεριδίου
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού €300.000.
Αριθμός κυκλοφορούντων μεριδίων 100.000
Καθαρή τιμή μεριδίου $(300.000 : 100.000) = €3$.
- Με βάση την καθαρή τιμή του μεριδίου και υποθέτοντας ότι τα ποσοστά διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων είναι 5% και 1% αντίστοιχα, μπορούμε να υπολογίσουμε τις συγκεκριμένες τιμές διάθεσης και εξαγοράς ως εξής:
$$\text{Τιμή διάθεσης} = 3 \times (1 + 0,05) = €3,15$$
$$\text{Τιμή εξαγοράς} = 3 \times (1 - 0,01) = €2,97$$
- Οι τρεις τιμές των μεριδίων, το σύνολο του Ενεργητικού καθώς επίσης και ο αριθμός των κυκλοφορούντων μεριδίων, δημοσιεύονται στον ημερήσιο τύπο της μεθεπόμενης ημέρας και αποτελούν τις επίσημες τιμές της επόμενης ημέρας.

Διάθεση και Εξαγορά μεριδίων

- Η διάθεση, αλλά και η εξαγορά των μεριδίων, γίνεται με την επίσημη τιμή της ημέρας που έγινε η αίτηση αποδεκτή από την Εταιρεία Διαχείρισης.
- Για να γίνει μία αίτηση αποδεκτή, απαιτείται να είναι σωστά συμπληρωμένη και να έχει κατατεθεί το ποσό της επένδυσης στο λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
- Πρέπει να τονίσουμε ότι η διάθεση νέων μεριδίων ή η εξαγορά ήδη υπαρχόντων δεν έχει καμία επίπτωση στην τιμή του μεριδίου.

Διάθεση Μεριδίων

- Για την απόκτηση μεριδίων Α/Κ απαιτούνται:
 - Γραπτή αίτηση προς την ΑΕΔΑΚ.
 - Χορήγηση του εντύπου «Βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές», κατά τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 1 του άρθρου 82 του **νόμου 4099/2012**.
 - Ολοσχερής καταβολή στο θεματοφύλακα της αξίας των μεριδίων σε μετρητά ή/και, υπό την προϋπόθεση της αποδοχής τους από την ΑΕΔΑΚ, σε κινητές αξίες.

Βλ. Νόμος **4099/2012** (άρθρο 7)

Διάθεση Μεριδίων

- Ας υποθέσουμε ότι αναφερόμαστε στο προηγούμενο χαρτοφυλάκιο και ότι φθάνει στα γραφεία της Εταιρείας Διαχείρισης στις 16 Σεπτεμβρίου 2007 μια αίτηση αγοράς μεριδίων αξίας 3.000 ευρώ. Ας δεχθούμε ακόμη ότι η αίτηση γίνεται αποδεκτή την ίδια ημέρα. Η τιμή διάθεσης με την οποία θα υπολογισθεί ο ακριβής αριθμός μεριδίων που αντιστοιχούν στον επενδυτή, θα είναι όπως ήδη έχουμε αναφέρει η επίσημη τιμή της ίδιας ημέρας.

- Για να βρούμε τον αριθμό των μεριδίων που αντιστοιχούν στον επενδυτή, θα διαιρέσουμε απλά το προς επένδυση ποσό με την τιμή διάθεσης:

$$\text{Αριθμός Μεριδίων} = \frac{\text{Ποσό προς επένδυση (=3.000)}}{\text{Τιμή Διάθεσης (=3,15)}} = 952,38$$

Διάθεση Μεριδίων

- Ο αριθμός των μεριδίων δεν είναι πάντα ακέραιος.
- Το καθαρό Ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν θα πιστωθεί με ολόκληρο το ποσόν των €3.000, αλλά με το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό του αριθμού των μεριδίων με την καθαρή τιμή του μεριδίου δηλ. με €2.857,14:

$$952,38 \times € 3 = € 2.857,14$$

- Επομένως το καθαρό Ενεργητικό της επόμενης ημέρας (εφ' όσον δεν έχουν γίνει άλλες συναλλαγές αλλά και άλλες μεταβολές των τιμών των σχετικών αξιογράφων) θα είναι €302.857,14, ο δε αριθμός των κυκλοφορούντων μεριδίων θα ανέλθει σε 100.952,38. Από την παραπάνω διαδικασία γίνεται φανερό ότι η καθαρή τιμή του μεριδίου παραμένει αμετάβλητη.

- Πράγματι ισχύει:

$$\begin{aligned} \text{Καθαρή Τιμή Μεριδίου} &= \frac{\text{Καθαρό Ενεργητικό}}{\text{Αριθμός Κυκλοφορούντων Μεριδίων}} = \\ &= \frac{302.857,14}{100.952,38} = €3 \end{aligned}$$

- Η διαφορά (€3.000 – €2.857,14) = €142,86 είναι η αμοιβή που θα μοιραστούν η Εταιρεία Διαχείρισης και το δίκτυο πωλήσεων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (εάν υπάρχει).

Εξαγορά μεριδίων

- Η εξαγορά μεριδίων είναι υποχρεωτική όταν τη ζητήσει ο μεριδιούχος.
- Για τον σκοπό αυτό ο μεριδιούχος υποβάλλει γραπτή αίτηση στην ΑΕΔΑΚ.
- Τα μερίδια εξαγοράζονται στην τιμή εξαγοράς μεριδίων της ημέρας υποβολής της αίτησης του μεριδιούχου για εξαγορά.
- Η αξία των μεριδίων που εξαγοράζονται από έναν μεριδιούχο καταβάλλεται σε μετρητά εντός πέντε ημερών από την ημέρα υποβολής της σχετικής αίτησης.
- Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, όταν το επιβάλλουν οι περιστάσεις και προς το συμφέρον των μεριδιούχων, επιτρέπεται, κατόπιν αιτήσεως της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και σχετικής άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η αναστολή της εξαγοράς μεριδίων του Α/Κ για χρονικό διάστημα μέχρι 3^{ων} μηνών, δυνάμενο να παραταθεί για άλλους 3 μήνες κατ' ανώτατο όριο.
- Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να αποφασίσει, με αιτιολογημένη απόφασή της και με γνώμονα το συμφέρον των μεριδιούχων του Α/Κ ή/και του επενδυτικού κοινού, την αναστολή της εξαγοράς των μεριδίων του.

Βλ. Νόμος **4099/2012** (άρθρο 8)

Εξαγορά μεριδίων

- Δεχόμενοι ότι πάλι το Καθαρό Ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι €300.000, ο αριθμός των κυκλοφορούντων μεριδίων είναι 100.000 και η καθαρή τιμή του μεριδίου είναι €3.
- Ας υποθέσουμε ότι στις 16 Σεπτεμβρίου του 2007 κατατίθεται μια αίτηση εξαγοράς 1.000 μεριδίων, η οποία γίνεται αποδεκτή την ίδια ημέρα. Το καθαρό ενεργητικό θα μειωθεί κατά €3.000 (1.000 x €3), δηλαδή θα γίνει €297.000:

Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	€ 297.000
Αριθμός Κυκλοφορούντων Μεριδίων	99.000
Καθαρή Τιμή Μεριδίου (297.000 : 99.000) =	€ 3

- Η καθαρή τιμή των μεριδίων παρέμεινε η ίδια, στον βαθμό που η μείωση του αριθμού των μεριδίων συνοδεύτηκε με αντίστοιχη μείωση του Καθαρού Ενεργητικού. Πρέπει να σημειωθεί ότι ο μεριδιούχος δεν πρόκειται να εισπράξει ολόκληρο το ποσόν των €3.000. Το ποσό που του αντιστοιχεί προκύπτει χρησιμοποιώντας την τιμή εξαγοράς ως εξής:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμός Μεριδίων} \times \text{Τιμή Εξαγοράς} &= \text{Εισπρακτέο ποσό} \\ 1.000 \times €2,97 &= €2.970\end{aligned}$$

- Το υπόλοιπο ποσόν των €30 (€3.000 – €2.970), είναι η αμοιβή της Εταιρείας Διαχείρισης. Αξίζει να σημειωθεί πως η προμήθεια εξαγοράς αποτελεί ένα αντικίνητρο στις άσκοπες ρευστοποιήσεις εκ μέρους των μεριδιούχων.

Σημαντικοί Επενδυτικοί Περιορισμοί του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Σύμφωνα με το νόμο 4099/2012:

- μέχρι δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ σε κινητές αξίες ή/και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη.
- μέχρι σαράντα τοις εκατό (40%) του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ σε κινητές αξίες ή/και μέσα χρηματαγοράς εκδοτών σε καθέναν από τους οποίους έχει επενδύσει ποσοστό μεγαλύτερο του πέντε τοις εκατό (5%) του καθαρού ενεργητικού του. (Ο περιορισμός του παρόντος στοιχείου δεν ισχύει για τις καταθέσεις, καθώς και για τις πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων)
- Επιπλέον, ο ΟΣΕΚΑ δεν επιτρέπεται να αποκτά πολύτιμα μέταλλα (ή παραστατικούς τίτλους αυτών) και δεν επιτρέπεται να τοποθετεί άνω του είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του σε καταθέσεις στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα.

Χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από Α/Κ και ΑΕΕΧ και διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίου

- Σύμφωνα με την **απόφαση 3/378/14.4.2006 (ΦΕΚ Β' 608/16.5.2006)** του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα Α/Κ επιτρέπεται να επενδύουν σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τίτλους επιλογής υπό τις προϋποθέσεις που θέτει η συγκεκριμένη απόφαση.
 - Για παράδειγμα, το συνολικό περιθώριο ασφάλισης για όλα τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δεν πρέπει να υπερβαίνει το 20% του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. Επιπλέον, το αλγεβρικό άθροισμα των τιμημάτων δικαιώματος σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δεν πρέπει να υπερβαίνει το 20% του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.
- Μάλιστα σύμφωνα με την **απόφαση ΕΚ 3/578/24.2.2011 (ΦΕΚ Β' 493/31.3.2011) -τροποποίηση της απόφασης 3/378/14.4.2006 (ΦΕΚ Β/608/16.5.2006)** - οι Α.Ε.Δ.Α.Κ., για λογαριασμό των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται, και οι Α.Ε.Ε.Χ., εντός δέκα εργάσιμων ημερών από τη λήξη κάθε ημερολογιακού τριμήνου, υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναλυτική κατάσταση με τις ημερήσιες τοποθετήσεις τους σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και σε τίτλους επιλογής κατά το σχετικό τρίμηνο.



Πηγές: Απόφαση 3/378/14.4.2006 (ΦΕΚ Β' 608/16.5.2006) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Απόφαση ΕΚ 3/578/24.2.2011 (ΦΕΚ Β' 493/31.3.2011)

*Χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από Α/Κ
και ΑΕΕΧ και διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίου*

- Η απόφαση 3/378/14.4.2006 (ΦΕΚ Β' 608/16.5.2006) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ορίζει τις διαδικασίες που θα πρέπει να ακολουθούν τα αμοιβαία κεφάλαια και οι Α.Ε.Ε.Χ. για τη διαχείριση κινδύνων και την παρακολούθηση των θέσεων των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής.
- Τα αμοιβαία κεφάλαια και οι Α.Ε.Ε.Χ. που επενδύουν σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ή σε τίτλους επιλογής πρέπει, για τη μέτρηση του κινδύνου των στοιχείων των χαρτοφυλακίων τους, να εφαρμόζουν, σε ημερήσια βάση, την προσέγγιση βάσει της δυνητικής ζημίας (VaR) με την οποία υπολογίζεται η μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου τους σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και σε συγκεκριμένο διάστημα εμπιστοσύνης.

Φορολογικό Καθεστώς Α/Κ

- Το φορολογικό καθεστώς που διέπει τα Αμοιβαία Κεφάλαια καθορίζεται από το **Άρθρο 103 του Νόμου 4099/2012**:
- Ο συντελεστής του φόρου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτόκιο Αναφοράς), προσαυξανόμενου ως ακολούθως, αναλόγως της κατηγορίας κάθε ΟΣΕΚΑ ή τυχόν επί μέρους επενδυτικών του τμημάτων βάσει σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:
 - α) για ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς άνευ προσαυξήσεως,
 - β) για ομολογιακούς ΟΣΕΚΑ, κατά είκοσι πέντε εκατοστά της μονάδας (0,25),
 - γ) για μικτούς ΟΣΕΚΑ, κατά πέντε δέκατα της μονάδας (0,5),
 - δ) για μετοχικούς ΟΣΕΚΑ και για κάθε άλλη κατηγορία ΟΣΕΚΑ πλην των αναφερόμενων πιο πάνω περιπτώσεων, κατά μία (1) μονάδα.
- Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια Δημόσια Οικονομική Υπηρεσία με δήλωση που υποβάλλεται μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό του.
- Σε περίπτωση μεταβολής του επιτοκίου αναφοράς ή της κατάταξης του ΟΣΕΚΑ, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επόμενου της μεταβολής μήνα.

*Μερικά από τα πιο σημαντικά θέματα που εισήγαγε
ο Νόμος 3283/13/11/2004 είναι:*

- α) Η διεύρυνση των δραστηριοτήτων των ΑΕΔΑΚ όπου επιτρέπεται η διαχείριση ατομικών χαρτοφυλακίων ιδιωτών αλλά και κεφαλαίων των συνταξιοδοτικών ταμείων
- β) Καταργήθηκε η κατηγορία των διεθνών Α/Κ και τα Α/Κ ειδικού τύπου. Επιπλέον, απαγορεύεται στα Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων να επενδύουν σε μετοχικούς τίτλους και τίθενται πλέον ανώτατα-κατώτατα όρια στις επενδύσεις των μικτών Α/Κ σε μετοχικούς τίτλους (10-65%).
- γ) Η μεγαλύτερη διαφάνεια και ενημέρωση των μεριδιούχων, με τη ρητή αναφορά σε κάθε είδους προμήθειες, αμοιβές και έξοδα που βαρύνουν το Α/Κ και η καθιέρωση του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου.
- δ) Η αυξημένη δυνατότητα ανάπτυξης νέων προϊόντων στα Χαρτοφυλάκια των Α/Κ όπως: futures, swaps, προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίου (FRA's), κλπ. Επιπλέον, παρέχεται η δυνατότητα ανάπτυξης νέων προϊόντων που με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο δεν ήταν επιτρεπτή. Ενδεικτικά αναφέρονται: τα χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα Α/Κ (Exchange Traded Funds), τα εξειδικευμένα Α/Κ που επενδύουν σε άλλα Α/Κ (Funds of Funds), τα Α/Κ που αναπαράγουν την σύνθεση χρηματιστηριακών δεικτών μετοχών ή ομολόγων (Index Funds) και τα Α/Κ ακίνητης περιουσίας (Real Estate Funds).

Τα είδη των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Τα Α/Κ ανάλογα με το που επενδύουν διακρίνονται σε:

- *Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς*
- *Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια*
- *Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια*
- *Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια*
- *Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια*

Τα ανωτέρω αμοιβαία κεφάλαια, μπορούν να διακρίνονται σε Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη και Αμοιβαία Κεφάλαια Κεφαλαίων.



Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς

- Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς έχουν ως επενδυτικό σκοπό τη διατήρηση της αξίας του αρχικού ενεργητικού τους και την παροχή αποδόσεων αναλόγων με τις αποδόσεις στις χρηματαγορές. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς επενδύουν κυρίως* σε μέσα χρηματαγοράς και τοποθετούν το ενεργητικό τους σε καταθέσεις που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα.
- Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς:
 - (α) μπορούν να επενδύουν σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που συμφωνούν με την επενδυτική στρατηγική τους,
 - (β) μπορούν να επενδύουν σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με υποκείμενη αξία συνάλλαγμα μόνον για λόγους αντιστάθμισης,
 - (γ) μπορούν να επενδύουν σε χρεωστικούς τίτλους εκφρασμένους σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα βάσης του αμοιβαίου κεφαλαίου (non-base currency securities), υπό την προϋπόθεση ότι η έκθεση στο συνάλλαγμα είναι πλήρως αντισταθμισμένη,
 - (δ) δεν επιτρέπεται να επενδύουν, άμεσα ή έμμεσα, σε μετοχές ή εμπορεύματα, ούτε σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με υποκείμενες αξίες μετοχές ή εμπορεύματα.

**Τουλάχιστον το 65% του ενεργητικού τους*

Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια

- Τα Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν κυρίως σε χρεωστικούς τίτλους.
- Ποσοστό μέχρι δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού τους μπορεί να επενδύεται και σε μετοχές.



Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια

- Τα Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν ποσοστό τουλάχιστον δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές και ποσοστό τουλάχιστον δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού τους σε χρεωστικούς τίτλους.
- Το μέγιστο ποσοστό επένδυσης σε μετοχές ή σε χρεωστικούς τίτλους ή σε καταθέσεις και σε μέσα χρηματαγοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει το εξήντα πέντε τοις εκατό (65%) του καθαρού ενεργητικού τους.

Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια



- Τα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν κυρίως σε μετοχές.

Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια

- Τα Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια μπορούν να επενδύουν σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προβλέπονται στο ν. 3283/2004. Τα Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια εφαρμόζουν διαχείριση που αποσκοπεί, βάσει μαθηματικού τύπου, στην επίτευξη προκαθορισμένης απόδοσης κατά τη λήξη τους, διακρατώντας καθ' όλη τη διάρκειά τους τα στοιχεία του ενεργητικού που απαιτούνται για την επίτευξη του στόχου τους. Η προκαθορισμένη απόδοσή τους αναφέρεται σε ορισμένο αριθμό σεναρίων, τα οποία βασίζονται στην αξία των υποκείμενων στοιχείων και προσφέρουν στους μεριδιούχους διαφορετικές αποδόσεις ανά σενάριο.
- Καθ' όλη τη διάρκεια του αμοιβαίου κεφαλαίου, οι μεριδιούχοι δεν επιτρέπεται να εκτίθενται σε περισσότερα του ενός σεναρίου απόδοσης. Η μέγιστη δυνατή απώλεια του αμοιβαίου κεφαλαίου, όταν μεταβάλλεται το προφίλ απόδοσης του χαρτοφυλακίου του, δεν μπορεί να υπερβεί το εκατό τοις εκατό (100%) της αρχικής τιμής διάθεσης του μεριδίου. Η μεταβολή που επιφέρει η απόδοση ενός υποκείμενου στοιχείου ενεργητικού στο προφίλ απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου κατά τη μετάβαση από ένα σενάριο απόδοσης σε ένα άλλο πρέπει να είναι εντός των επενδυτικών ορίων του ν. 3283/2004, όπως εφαρμόζονται στην αρχική αξία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη

- Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη αναπαράγουν τη σύνθεση δείκτη μετοχών ή ομολόγων και επενδύουν ποσοστό τουλάχιστον ενενήντα πέντε τοις εκατό (95%) του καθαρού ενεργητικού τους σε:
 - (α) κινητές αξίες οι οποίες περιλαμβάνονται στο δείκτη τον οποίο αναπαράγουν και
 - (β) παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με υποκείμενη αξία:
 - το δείκτη που αναπαράγουν,
 - τις κινητές αξίες που περιλαμβάνονται στο δείκτη που αναπαράγουν,
 - άλλους δείκτες οι οποίοι έχουν μεγάλο συντελεστή συσχέτισης με το δείκτη που αναπαράγουν.
- Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη δεν επιτρέπεται να επενδύουν σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με σκοπό την κάλυψη ή τη μείωση (αντιστάθμιση) του κινδύνου των στοιχείων που συνθέτουν το δείκτη που αναπαράγουν.

Αμοιβαία Κεφάλαια Κεφαλαίων

- Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Κεφαλαίων επενδύουν κυρίως σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και σε μερίδια ή μετοχές ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων του στοιχείου (ε) της παραγράφου 1 του άρθρου 21 του ν. 3283/2004.

Τα είδη των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Κατηγοριοποίηση βάσει γεωγραφικής κατανομής των επενδύσεων.

- **Εσωτερικού:**

Επενδύουν κυρίως* στην Ελλάδα

- **Εξωτερικού:**

Επενδύουν κυρίως* στο Εξωτερικό

**Τουλάχιστον το 65% των ενεργητικών τους*

ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΥΤΟΡΡΥΘΜΙΣΗΣ

Α.Κ. ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ (ΑΚΧΑ)

α) ΑΚΧΑ κυμαινόμενης ΚΑΕ
β) ΑΚΧΑ σταθερής ΚΑΕ δημόσιου χρέους
γ) ΑΚΧΑ ΚΑΕ χαμηλής μεταβλητότητας

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ Α.Κ

ελάχιστο 65% σε χρεωστικούς τίτλους και έως 10% σε μετοχές

- Ελλάδα
- Κρατικά – Αναπτυγμένων Χωρών
- Κρατικά – Αναπτυσσόμενων Χωρών
- Μη Κρατικά Επενδυτικής Διαβάθμισης
- Μη Κρατικά Υψηλής Απόδοσης
- Διεθνή

ΜΙΚΤΑ Α.Κ

ελάχιστο 10% σε μετοχές και 10% σε χρεωστικούς τίτλους
μέγιστο 65% σε μετοχές ή χρεωστικούς τίτλους ή καταθέσεις και
μέσα χρηματαγοράς

ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α.Κ

ελάχιστο 65% σε μετοχές

- Ελλάδα
- Αναπτυγμένων Αγορών
- Αναπτυσσόμενων Αγορών
- Διεθνή
- Ευρωζώνη / Αμερική / Λοιπά Κράτη

ΣΥΝΘΕΤΑ Α.Κ

άρθρο 7 απόφαση 6/587/2-6-2011 της Ε.Κ.

- Absolute Return
- Ειδικού Τύπου

Α.Κ. ΔΕΙΚΤΗ

ελάχιστο 95% στο δείκτη τον οποίο αναπαράγουν σε
χρεωστικούς τίτλους ή σε μετοχές του δείκτη και σχετικά
παράγωγα

- i) Ομολογιακά
- ii) Μετοχικά

FUNDS OF FUNDS

επενδύουν κυρίως σε μερίδια Α.Κ και σε μερίδια ή μετοχές
ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων του
στοιχείου (ε) της παρ. 1 του άρθρου 21 του ν.3283/2004

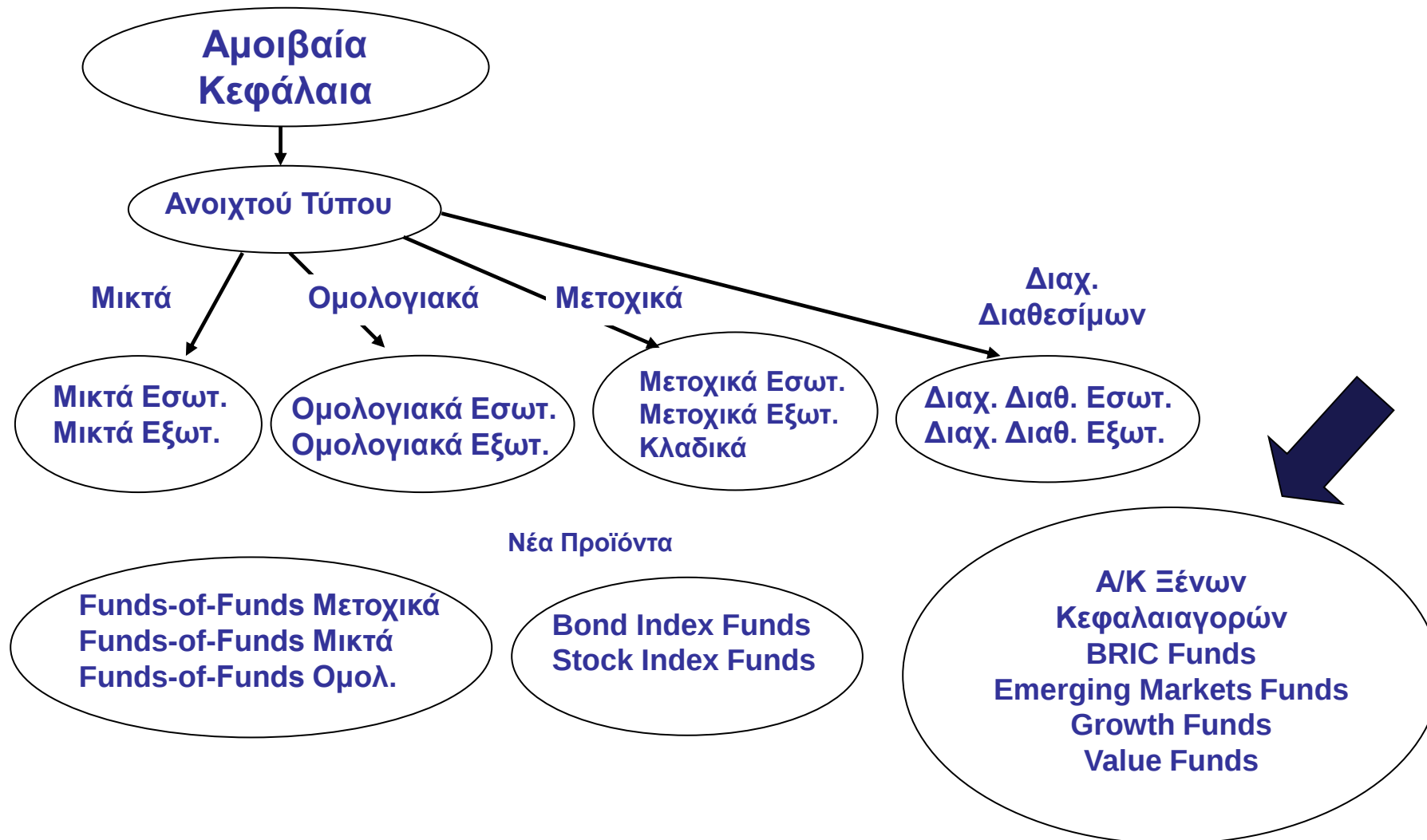
- i) Διαχ. Διαθεσίμων
- ii) Ομολογιακά
- iii) Μικτά
- iv) Μετοχικά

Ε.Θ.Ε.

www.ethe.org.gr/

(30/6/2023)

Μια Τυπική Οικογένεια Αμοιβαίων Κεφαλαίων



Αμοιβαία κεφάλαια (LF) και (LF) FoF



Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
ERBI(LF) FOF-LIFE CYCLE 2032	EUR	1,16450	-0,470	4,580
ERB (LF) FOF-LIFE CYCLE 2037	EUR	9,73820	-0,514	5,403
ERBI(LF) FOF-LIFE CYCLE 2042	EUR	1,32170	-0,549	6,220
GROUP PENSION FOF LFC 2042	EUR	1,29040	-0,547	5,970
ERBI(LF) FOF-LIFE CYCLE 2047	EUR	1,33290	-0,589	6,649
ERBI(LF) FOF-LIFE CYCLE 2052	EUR	1,44250	-0,504	6,773
GROUP PENSION FOF LFC 2052	EUR	1,40660	-0,509	6,496
ERB (LF) FOF-GLOBAL PROTECT 80	EUR	9,72190	-0,117	1,368

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
PRIVATE BNK (LF) HIGH YIELD A	EUR	9,80160	-0,173	3,125
EUROBANK I (LF) HIGH YIELD A	EUR	10,17880	-0,171	3,633
PB DIS (LF) HIGH YIELD A LIST	EUR	9,17600	-0,173	2,628
EUROBANK (LF) HIGH YIELD A	EUR	9,80610	-0,173	3,123
EUROBANK DIS (LF) HIGH YIELD A	EUR	9,59340	-0,173	2,627
EUROBANK I (LF) ABSOLUTE	EUR	1,40670	-0,305	0,644
PRIVATE BNK (LF) ABSOLUTE RTRN	EUR	1,35530	-0,302	0,460
EUROBANK (LF) ABSOLUTE	EUR	1,35540	-0,302	0,452
INT (LF) ABSOLUTE RETURN	EUR	1,34520	-0,304	0,456

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
PRIVATE BNK (LF) FLEXI ALLOCAT	EUR	1,18410	-0,437	17,226
EUROBANK (LF) FLEXI ALLOCAT	EUR	1,18270	-0,438	17,227
PRIVATE BNK (LF) FOF-BAL BLD	EUR	1,50740	-0,561	1,700
PRIVATE BNK \$ (LF) FOF-BAL BLD	USD	1,65510	0,006	4,740
EUROBANK I (LF) FOF BAL-BLEND	EUR	1,64410	-0,562	1,998
INT (LF) FOF-BAL-BLEND-GLOB	EUR	1,50740	-0,567	1,693
EUROBANK (LF) FOF-BAL-US	EUR	14,99950	-0,635	2,927
PRIVATE BNK \$ (LF) FOF-BAL-US	USD	16,47210	-0,072	6,005
EUROBANK (LF) FOF BAL-BLEND	EUR	1,50740	-0,567	1,693

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
EUROBANK (LF) FOF-\$ BAL BLEND	USD	1,65480	0,000	4,734
EUROBANK \$ (LF) FOF-BAL-US	USD	16,47480	-0,072	6,005
PRIVATE BNK (LF) FOF-BAL-US	EUR	14,99970	-0,636	2,927
EUROBANK I (LF)SP-BEST_PRF IV	EUR	12,38550	-0,054	0,589
EUROBANK I (LF)SP-BEST_PRF V	EUR	12,96020	-0,109	1,073
EUROBANK I (LF)SP-BEST_PRF VI	EUR	12,36660	-0,698	0,303
EUROBANK I (LF)SP-BEST_PRF III	EUR	11,97470	-0,031	0,659
EUROBANK I (LF)SP-BEST_PRFM II	EUR	11,38420	-0,031	1,467
EUROBANK I (LF) FOF EQTY-BLEND	EUR	2,32070	-0,663	6,802

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
EUROBANK (LF) FOF-\$ EQTY BLEND	USD	2,15680	-0,097	9,360
INT (LF) FOF-EQUITY BLEND	EUR	1,97780	-0,663	6,259
EUROBANK (LF) FOF EQTY-BLEND	EUR	1,96480	-0,662	6,182
PRIVATE BNK (LF) GREEK GOV BND	EUR	34,16100	-0,084	6,386
PB DIS (LF) GREEK CORP BND	EUR	12,12310	-0,061	3,246
EUROBANK (LF) BND-GR CORPORT	EUR	15,63780	-0,061	4,114
EUROBANK I (LF) BND-GLOBAL	EUR	12,36440	-0,363	0,647
EUROBANK I (LF) BND-GR CORPORT	EUR	16,86000	-0,059	4,509
PRIVATE BNK (LF) FOF-GL MEDIUM	EUR	12,78840	-0,327	2,798

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
PRIVATE BNK (LF) FOF-EQUBLND	EUR	1,96480	-0,667	6,182
PRIVATE BNK (LF) EQT-GREEK	EUR	0,32260	-0,860	34,361
PRIVATE BNK (LF) EQT-GLOBAL	EUR	1,66370	-0,526	6,990
PRIVATE BNK \$ (LF) FOF-GEM	USD	1,13110	-0,221	4,596
PRIVATE BNK (LF) FOF-GL LOW	EUR	10,53390	-0,163	2,102
PRIVATE BNK (LF) FOF MEGATREND	EUR	11,20430	-0,509	3,224

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
PRIVATE BNK (LF) GREEK CORPBND	EUR	15,63530	-0,061	4,113
PRIVATE BNK (LF) FOF-GL HIGH	EUR	16,32940	-0,477	3,913
PRIVATE BNK (LF) INCOME PLUS	EUR	1,67130	0,024	2,628
PRIVATE BNK (LF) RESERVE FUND	EUR	9,14910	-0,120	-0,403
PRIVATE BNK (LF) GLOBAL BOND	EUR	12,12100	-0,364	0,435
PRIVATE BNK (LF) FOF-GEM	EUR	1,03030	-0,780	1,557
PRIVATE BNK \$ (LF) FOF-EQUBLND	USD	2,15760	-0,097	9,362
PRIVATE BNK \$ (LF) EQT-GLOBAL	USD	1,82690	0,038	10,187

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
PRIVATE BNK (LF) INCOMEPLUS \$	USD	1,24810	-0,096	1,208
PRIVATE BNK \$ (LF) FOFESGFOCUS	USD	21,32190	0,106	8,262
PRIVATE BNK (LF) FOF-ESG FOCUS	EUR	19,39670	-0,459	5,118
EUROBANK (LF) GLOBAL BOND FUND	EUR	12,10380	-0,364	0,436
ERB DIS (LF) GREEK GOV BOND	EUR	33,48640	-0,084	6,385
ERB DIS (LF)BOND GR CORPORT	EUR	14,96550	-0,061	4,114
EUROBANK I (LF) GREEK GOV BOND	EUR	38,61890	-0,081	6,867
PB DIS (LF) GREEK GOV BOND	EUR	26,16370	-0,084	5,658
INT (LF) GLOBAL BOND	EUR	12,10560	-0,364	0,448

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
EUROBANK (LF) GREEK GOV BOND	EUR	34,16250	-0,084	6,385
PB DIS (LF) FOF-GLOBAL LOW	EUR	10,53820	-0,163	2,106
EUROBANK DIS (LF) FLEXI GREECE	EUR	1,15370	-0,432	16,618
PB DIS (LF) FOF-GLOBAL MEDIUM	EUR	12,78940	-0,327	2,799
EUROBANK I (LF) EQ-GLOBAL EQ	EUR	1,92650	-0,522	7,464
ERB I (LF) SP EQ FRM INDEX-III	EUR	10,86890	-0,105	4,303
EUROBANK (LF) \$ EQ-GLBAL EQTS	USD	1,82860	0,038	10,190
EUROBANK (LF) EQTY-GLOBAL EQ	EUR	1,66420	-0,526	6,988
ERB I (LF) EQ FRM INDEX-II	EUR	11,19450	-0,138	4,840

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
ERB I (LF) SP EQ FRM INDEX-I	EUR	11,61230	-0,087	4,168
INT (LF) EQT-GLOBAL EQUITIES	EUR	1,62640	-0,532	6,859
EUROBANK (LF) EQTY-GREEK EQT	EUR	0,32250	-0,861	34,375
EUROBANK I (LF) EQTY GREEK EQT	EUR	0,37800	-0,865	35,387
EUROBANK I (LF) FOF ESG FOCUS	EUR	19,70770	-0,457	5,626
EUROBANK (LF) FOF ESG FOCUS	EUR	19,39750	-0,459	5,117
INT (LF) FOF ESG FOCUS	EUR	19,80070	-0,458	5,244
EUROBANK \$ (LF) FOF ESG FOCUS	USD	21,32440	0,106	8,262
EUROBANK I (LF) INC PLUS \$	USD	1,27560	-0,094	1,496

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
EUROBANK (LF) RESERVE FUND	EUR	9,14670	-0,120	-0,404
EUROBANK I (LF) FOF GEM	EUR	1,20960	-0,779	2,050
EUROBANK (LF) FOF GLMEGATRENDS	EUR	11,20410	-0,509	3,224
EUROBANK (LF) FOF GEM	EUR	1,02980	-0,780	1,558
EUROBANK (LF) FOF-GLOB_LOW	EUR	10,53450	-0,163	2,103
EUROBANK (LF) FOF-GLOBAL HIGH	EUR	16,32880	-0,477	3,913
EUROBANK (LF) INC PLUS \$	USD	1,24810	-0,096	1,208
EUROBANK (LF) INCOME PLUS	EUR	1,67160	0,024	2,634
EUROBANK I (LF) RESERVE FUND	EUR	9,35630	-0,120	-0,196

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών αμοιβαίων κεφαλαίων (LF) και (LF) FoF - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
EUROBANK I (LF) INCOME PLUS	EUR	1,73000	0,023	2,817
EUROBANK (LF) FOF-GLOB_MEDIUM	EUR	12,78910	-0,327	2,799
EUROBANK (LF) FOF -\$ GEM	USD	1,13080	-0,221	4,597
INT (LF) FOF-MEGA TRENDS	EUR	11,20420	-0,509	3,225
INT (LF) FOF-GLOBAL HIGH	EUR	16,32510	-0,477	3,913
INT (LF) INT FOF GEM	EUR	1,02990	-0,780	1,558
INT (LF) FOF-GLOBAL LOW	EUR	10,53450	-0,163	2,103
INT (LF) RESERVE FUND	EUR	9,17390	-0,121	-0,406
INT (LF) INCOME PLUS	EUR	12,08790	0,025	2,756

Πηγή: Eurobank.gr

Αμοιβαία κεφάλαια GF



Δελτίο τιμών GF αμοιβαίων κεφαλαίων - 22.06.2023

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
ERB GF TOP 30 SELECT ΣΥΝΘΕΤΟ	EUR	10,00390	0,006	0,039
ERB GF GLOBAL PROTECT 90	EUR	10,05310	-0,115	0,958
ERB I GF BAL BLEND FOF ΜΙΚΤΟ	EUR	4,93490	-0,556	1,784
ERB GF BALANCED BLEND FOF MKT	EUR	4,77650	-0,560	1,470
ERB GF EQUITY BLEND FOF MTX	EUR	6,60380	-0,668	5,966
ERB I GF GLOBAL BOND ΟΜΟΛ. ΕΞ.	EUR	4,24990	-0,366	0,316
ERB GF GREEK BOND FUND ΟΜΟΛ ΕΣ	EUR	3,02820	-0,082	4,876
ERB I GF GREEK BOND FUND ΟΜΟΛ.	EUR	3,18400	-0,078	5,378
ERB GF GLOBAL BOND ΟΜΟΛ.ΕΞΩΤ.	EUR	4,16570	-0,368	0,125

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών GF αμοιβαίων κεφαλαίων - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
INT/CAN ΣΤΑΘΕΡΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΣ	EUR	42,39400	-0,082	5,649
INT/CAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩ	EUR	14,11530	-0,903	33,953
INT/CAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΙΚΤΟ	EUR	21,43510	-0,511	19,241
INT/CAN ΔΟΛΛΑΡΙΟΥ (USD) ΟΜΟΛ.	EUR	36,98280	-0,802	-2,973
ERB DIS GF TARGET MATURITY III	EUR	10,17520	-0,218	1,752
ERB DIS GF TARGET MATURITY V	EUR	9,99770	-0,001	-0,023
ERB DIS GF TARGET MATURITY II	EUR	10,18870	-0,220	1,843
ERB DIS GF TARGET MATURITY OM	EUR	10,51460	-0,097	3,926
ERB GF DOLLAR PLUS ΟΜΟΛ.ΕΞΩΤ.	USD	13,20370	-0,104	0,700

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών GF αμοιβαίων κεφαλαίων - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
ERB NTT GF DOLLAR ΟΜΟΛ.ΕΞ	USD	13,20370	-0,104	0,700
ERB NTT GF GREEK EQ ESG MET ΕΣ	EUR	6,49830	-0,847	33,219
ERB I GF GREEK EQ ESG METOX ΕΣ	EUR	7,00010	-0,843	34,171
ERB GF GREEK EQTS ESG METOX ΕΣ	EUR	6,49450	-0,849	33,215
ERB NTT GF GLOBAL EQUITIES	EUR	3,30100	-0,503	6,542
ERB GF GLOBAL EQUITIES MET.ΕΞ.	EUR	3,30320	-0,506	6,541
ERB GF TARGET MATURITY IV	EUR	10,19460	-0,178	1,946
ERB GF TARGET MATURITY VI	EUR	10,00420	0,004	0,042
ERB NTT GF ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ ΚΑΕ	EUR	3,16610	0,013	1,118

Πηγή: Eurobank.gr

Δελτίο τιμών GF αμοιβαίων κεφαλαίων - 22.06.2023 –cont'd

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Νόμισμα	Καθαρή τιμή μεριδίου	Μεταβολή από προηγ. ημέρα	Μεταβολή από αρχή έτους
ERB NTT GF GLOBAL OM.ΕΞ.	EUR	4,16190	-0,369	0,125
ERB I GF ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ ΚΥΜ.ΚΑΕ	EUR	3,20400	0,012	1,191
INT I ΣΤΑΘΕΡΟ ΟΜΟΛ. ΕΣΩΤ.	EUR	45,53770	-0,078	6,404
INT I ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΜΕΤΟΧ. ΕΣΩΤ.	EUR	15,01820	-0,899	34,783
INT I ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΙΚΤΟ	EUR	22,48210	-0,508	19,809
INT I ΔΟΛΑΡΙΟΥ (USD) ΟΜΟΛ.	EUR	37,60530	-0,801	-2,812
INT ΔΙΕΘΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΜΕΤΟΧ.ΕΞ	EUR	34,88320	-0,502	6,880
INT ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ ΚΥΜΑΙΝ. ΚΑΕ	EUR	10,20340	0,014	0,981

Πηγή: Eurobank.gr

Eurobank (LF) Equity - GREEK EQUITIES



(LF) Equity - GREEK EQUITIES

31/05/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να επενδύσει τα στοιχεία του ενεργητικού του κυρίως σε μετοχές εταιριών εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με ευρεία κλαδική διασπορά στην υψηλή κεφαλαιοποίηση.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ανήκει στην κατηγορία υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές που στοχεύουν σε κέρδη συμμετέχοντας σε ένα χαρτοφυλάκιο με ευρεία διασπορά σε μετοχές ελληνικών εταιριών με προοπτικές ανάπτυξης σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Private Banking	Eurobank I
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	6/3/2009	30/1/2015	25/9/2012
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	39.965.067,39	13.025.879,62	12.888.053,72
Καθαρή τιμή μεριδίου	0,3102	0,3633	0,3103
Κωδικός ISIN	LU0273962166	LU1102785786	LU0273962083
Κωδικός Bloomberg	EEEVFAI LX	PBGREEQ LX	EEEVFII LX
Βαθμός Κινδύνου	5	5	5
Αξιολόγηση MorningStar	2-Star	2-Star	2-Star
Προμήθεια Διάθεσης	0,5%-1%	1,25% - 1,50%**	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0% - 1%*	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής		Διαφορά Προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3	T+3

* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

** Διαφοροποιείται με βάση το ποσό συμμετοχής

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	UCITS V Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	65.879.000,73 €
Δείκτης Αναφοράς	Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταιρεία Διαχείρισης	Eurobank FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.
Ελεγκτική Εταιρεία	KPMG

Ετήσιες Αποδόσεις

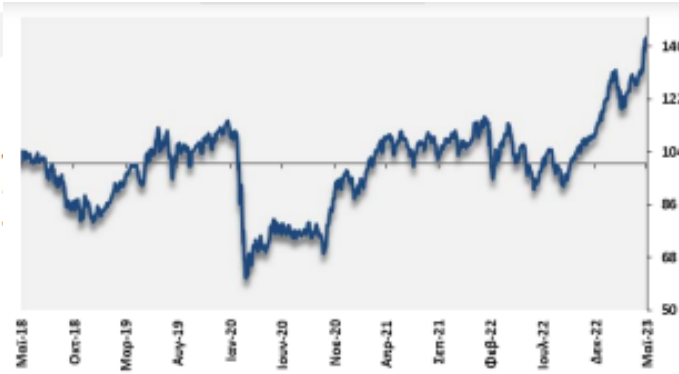
Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	2,78%	11,62%	-13,41%	35,05%	-22,39%	23,13%	-0,27%	-23,98%	-28,19%	33,67%
Eurobank I	4,45%	13,31%	-12,01%	37,14%	-21,17%	25,06%	1,33%	-22,80%	-27,26%	35,08%
Private Banking	2,83%	11,62%	-13,41%	35,05%	-22,39%	23,13%	-0,27%	-	-	-

Πηγή: Eurobank.gr

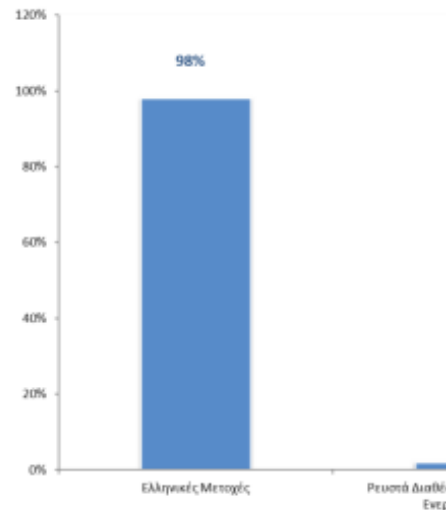
Eurobank (LF) Equity - GREEK EQUITIES –cont'd

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη
Eurobank	29,25%	35,10%	85,75%
Eurobank I	30,12%	37,35%	94,59%
Private Banking	29,24%	35,15%	85,70%



Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου

Τράπεζες	21,22%
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	12,45%
Πρώτες Ύλες	10,15%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	9,73%
Ταξίδια & Αναψυχή	7,65%
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	7,62%
Πετρέλαιο & Αέριο	5,33%
Τηλεπικοινωνίες	5,08%
Τρόφιμα & Ποτά	4,71%
Ακίνητη Περιουσία	3,74%
Τεχνολογία	3,42%
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	2,82%
Εισαγωγή και εμπορία αυτοκινήτων	2,22%
Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	0,85%
Χημικά	0,42%

Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση (28.4.2023)	18,82%
VaR	11,15%
Beta (28.4.2023)	98,43%
R-Squared (28.4.2023)	97,98%

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	7,09%
PIRAEUS BANK S.A.	6,70%
EUROBANK HOLDINGS	5,88%
GREEK ORGAN.OF FOOTBALL PROG.N.S.A.	5,59%
JUMBO S.A.	5,37%
PUBLIC POWER CORPORATION SA	5,08%
COCA-COLA HBC AG-CDI NEW	4,71%
NAT. BANK OF GREECE SA	4,25%
GEK GROUP OF COMPANIES S.A.	4,12%
ALPHA BANK SA	4,10%

(LF) Fund of Funds - GLOBAL HIGH



(LF) Fund of Funds - GLOBAL HIGH

31/05/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να επενδύσει τα στοιχεία του ενεργητικού του κυρίως σε μετοχές εταιριών εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με ευρεία κλαδική διασπορά στην υψηλή κεφαλαιοποίηση.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ανήκει στην κατηγορία υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές που στοχεύουν σε κέρδη συμμετέχοντας σε ένα χαρτοφυλάκιο με ευρεία διασπορά σε μετοχές ελληνικών εταιριών με προοπτικές ανάπτυξης σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

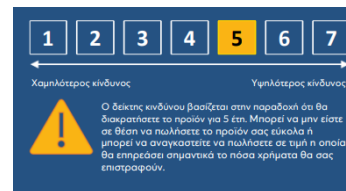
Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Private Banking	Eurobank I
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	6/3/2009	30/1/2015	25/9/2012
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	39.965.067,39	13.025.879,62	12.888.053,72
Καθαρή τιμή μεριδίου	0,3102	0,3633	0,3103
Κωδικός ISIN	LU0273962166	LU1102785786	LU0273962083
Κωδικός Bloomberg	EEEVFAI LX	PBGREEQ LX	EEEVFII LX
Βαθμός Κινδύνου	5	5	5
Αξιολόγηση MorningStar	2-Star	2-Star	2-Star
Προμήθεια Διάθεσης	0,5%-1%	1,25% - 1,50%**	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0% - 1%*	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής		Διαφορά Προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3	T+3

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	UCITS V Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	65.879.000,73 €
Δείκτης Αναφοράς	Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταιρεία Διαχείρισης	Eurobank FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.
Ελεγκτική Εταιρεία	KPMG

ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΘΕΣΕΙΣ

Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	2,78%	11,62%	-13,41%	35,05%	-22,39%	23,13%	-0,27%	-23,98%	-28,19%	33,67%
Eurobank I	4,45%	13,31%	-12,01%	37,14%	-21,17%	25,06%	1,33%	-22,80%	-27,26%	35,08%
Private Banking	2,83%	11,62%	-13,41%	35,05%	-22,39%	23,13%	-0,27%	-	-	-

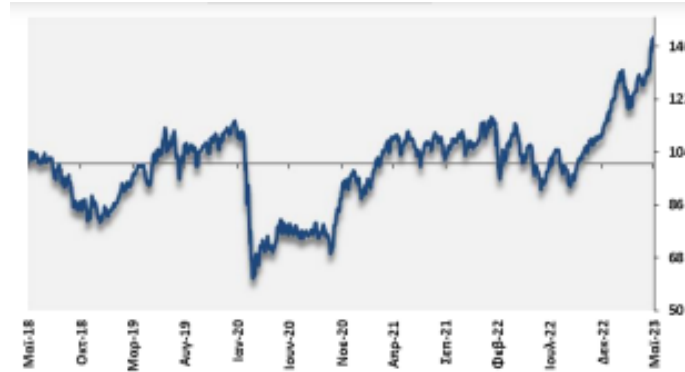


* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης
** Διαφοροποιείται με βάση το ποσό συμμετοχής

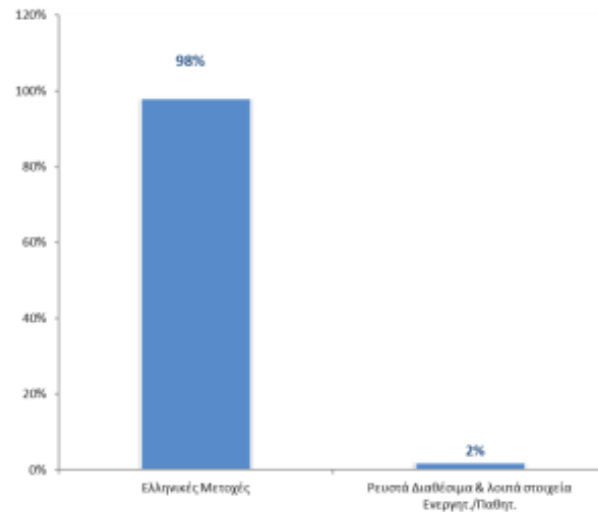
(LF) Fund of Funds - GLOBAL HIGH- cont'd

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	29,25%	35,10%	85,75%	42,29%
Eurobank I	30,12%	37,35%	94,59%	53,88%
Private Banking	29,24%	35,15%	85,70%	42,34%



Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου

Τράπεζες	21,22%
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	12,45%
Πρώτες Ύλες	10,15%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	9,73%
Ταξίδια & Αναψυχή	7,65%
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	7,62%
Πετρέλαιο & Αέριο	5,33%
Τηλεπικοινωνίες	5,08%
Τρόφιμα & Ποτά	4,71%
Ακίνητη Περιουσία	3,74%
Τεχνολογία	3,42%
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	2,82%
Εισαγωγή και εμπορία αυτοκινήτων	2,22%
Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	0,85%
Χημικά	0,42%

Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση (28.4.2023)	18,82%
VaR	11,15%
Beta (28.4.2023)	98,43%
R-Squared (28.4.2023)	97,98%

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	7,09%
PIRAEUS BANK S.A.	6,70%
EUROBANK HOLDINGS	5,88%
GREEK ORGAN.OF FOOTBALL PROG.N.S.A.	5,59%
JUMBO S.A.	5,37%
PUBLIC POWER CORPORATION SA	5,08%
COCA-COLA HBC AG-CDI NEW	4,71%
NAT. BANK OF GREECE SA	4,25%
GEK GROUP OF COMPANIES S.A.	4,12%
ALPHA BANK SA	4,10%

(LF) Fund of Funds - GLOBAL EMERGING MARKETS



(LF) Fund of Funds - GLOBAL EMERGING MARKETS

31/05/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να επενδύσει τα στοιχεία του ενεργητικού του κυρίως σε μετοχικές αγορές 1) σε Αναδυόμενες Αγορές ή/και 2) στις Αγορές Νέων Συνόρων (όπως Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, Αίγυπτος, Ιορδανία, Μαρόκο, Κουβέιτ, Ομάν και Κατάρ μεταξύ άλλων) ή και σε μετοχές εταιρειών που έχουν συσταθεί, είναι εισηγμένες ή διαπραγματεύονται σε οποιοδήποτε άλλο χρηματιστήριο, αλλά αντλούν ένα σημαντικό τμήμα των εσόδων τους από τις άνω αγορές, μέσα από ένα καλάθι Α/Κ μετοχικού προσανατολισμού, σε συνεργασία με κορυφαίους διεθνείς επενδυτικούς οίκους.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ανήκει στην κατηγορία υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να συμμετέχουν σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο με προοπτική υψηλών αποδόσεων, τα στοιχεία ενεργητικού του οποίου επενδύονται σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μεριδίων διαφόρων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με στόχο την επίτευξη κερδών από την ενεργή διαχείρισή τους.

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	UCITS V Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	14.161.788,74 €
Δείκτης Αναφοράς	MSCI EM Index
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταιρεία Διαχείρισης	Eurobank FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.
Ελεγκτική Εταιρεία	KPMG

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank I	Eurobank (USD)	Private Banking	Private Banking USD	Interamerican	Postbank
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	USD	EUR	USD	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	1/10/2007	24/9/2007	20/9/2011	15/10/2014	4/2/2019	26/11/2007	18/12/2007
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	7.906.094,05	10.660,17	581.388,89	286.822,23	4.699.923,65	4.699.923,65	637.409,28
Καθαρή τιμή μεριδίου	1,0127	1,1888	1,0815	1,0132	1,0128	1,0128	0,9439
Κωδικός ISIN	LU0316846335	LU0316845873	LU0647577500	LU1102787485	LU1102787568	LU0336553804	LU0316846921
Κωδικός Bloomberg	EEBRICA LX	EEBRICI LX	EFGBRUS LX	EPBRICE LX	PBGEMUS LX	EEFGFFB LX	LFFOFBR LX
Βαθμός Κινδύνου	4	4	4	4	4	4	4
Αξιολόγηση MorningStar	4-Star	5-Star	4-Star	4-Star	4-Star	4-Star	4-Star
Προμήθεια Διάθεσης	0,5% - 1,00%	0%	0,50% - 1,00%	1,25% - 1,50%**	1,25% - 1,50%**	1%	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0% - 1%*	0%	0% - 1%*	0%	0%	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής							
Καταβολή Αξίας							
Εξαγοράς	T+4	T+4	T+4	T+4	T+4	T+4	T+5

* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

** Διαφοροποιείται με βάση το ποσό συμμετοχής

Ετήσιες Αποδόσεις

Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Eurobank	-17,16%	9,75%	11,63%	17,43%	-10,79%	13,74%	7,89%	-1,55%	7,81%	-7,07%	8,66%
Eurobank I	-16,31%	10,85%	12,77%	18,63%	-9,77%	14,92%	8,98%	-0,54%	8,94%	-6,14%	9,77%
Eurobank (USD)	-22,00%	1,29%	21,93%	15,21%	-14,81%	29,41%	4,47%	-11,75%	-5,09%	-2,87%	10,81%
Private Banking	-17,15%	9,74%	11,62%	17,43%	-10,78%	13,73%	7,93%	-1,55%	-	-	-
Private Banking USD	-21,98%	1,29%	21,94%	7,20%	-	-	-	-	-	-	-
Interamerican	-17,16%	9,75%	11,63%	17,43%	-10,78%	13,74%	7,87%	-1,55%	7,83%	-7,08%	8,66%
Postbank	-17,24%	9,62%	11,51%	17,31%	-10,87%	13,56%	7,34%	-2,04%	7,28%	-7,55%	8,11%
Romania* (ως 26/9/2022)	-16,30%	9,08%	10,95%	16,71%	-11,32%	13,16%	7,34%	-2,05%	7,28%	-7,55%	8,11%

Πηγή: Eurobank.gr

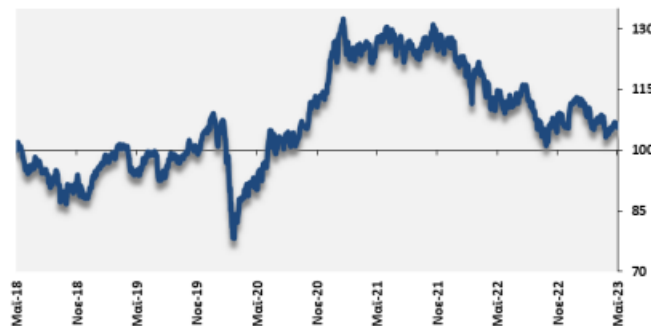
(LF) Fund of Funds - GLOBAL EMERGING MARKETS – cont'd

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	-0,13%	-7,94%	17,03%	5,72%
Eurobank I	0,30%	-7,00%	20,64%	11,34%
Eurobank (USD)	0,04%	-8,22%	12,25%	-3,48%
Private Banking	-0,13%	-7,94%	17,04%	5,73%
Private Banking USD	0,03%	-8,21%	12,26%	3,32%*
Interamerican	-0,13%	-7,94%	17,03%	5,72%
Postbank	-0,17%	-8,04%	16,67%	5,18%

* Από ημερομηνία έναρξης

Πορεία A/K

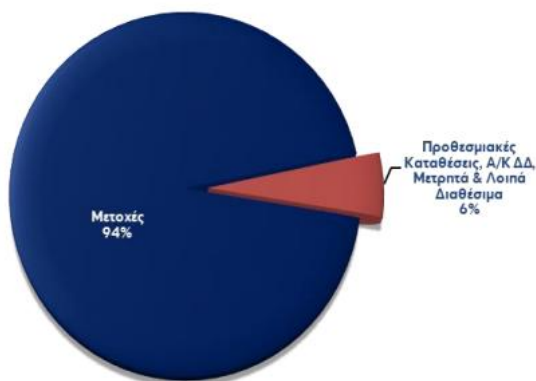


Στατιστικοί Δείκτες

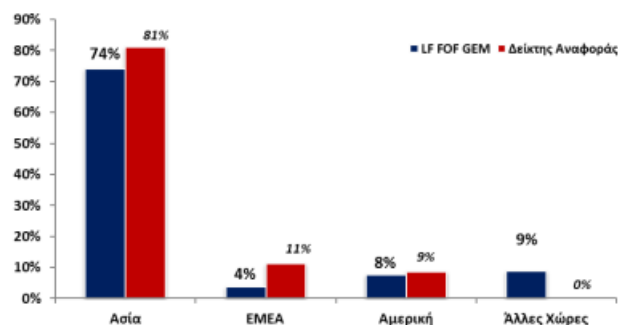
Τυπική Απόκλιση	12,37%
VaR	9,31%

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Γεωγραφική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου



10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

SCHRODER ISF-TAIWANESE EQUITY (C\$-ACC)	16,65%
JPMF - KOREA EQUITY FUND (C\$)	15,79%
FIDELITY-CHINA FOCUS FUND (Y\$-ACC)	9,96%
SCHRODER ISF CHINA (C\$-ACC)	9,90%
SCHRODER INTL GREATER CHINA (C\$-ACC)	8,48%
FTIF-TEMPLETON LATIN AMERICA USD	8,06%
BNP FUND CHINA EQUITY \$	7,70%
FTIF-FRANKLIN MENA FUND (I\$)	6,33%
(LF) I EQUITY - GREEK EQUITIES	2,80%
BGF INDIA FUND	2,75%

Η ανάλυση των χαρτοφυλακίων των (LF) Funds of Funds βασίζεται στην ανάλυση των χαρτοφυλακίων των επιμέρους A/K άλλων οίκων που απαρτίζουν τα FOFs και προέρχεται από πηγές των οποίων την ορθότητα και εγκυρότητα δεν δύναται να ελέγξει ούτε να αναπαραγάγει η Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ.

Πηγή: Eurobank.gr

(LF) GREEK CORPORATE BOND FUND



(LF) GREEK CORPORATE BOND FUND

31/05/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Το αμοιβαίο κεφάλαιο χαρακτηρίζεται από ενεργή διαχείριση και στοχεύει στην επίτευξη κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Το χαρτοφυλάκιό του χαρακτηρίζεται από ευρεία διασπορά σε ομόλογα, κυρίως εκδόσεων εταιριών με έδρα την Ελλάδα ή που φέρουν έκθεση στην Ελλάδα. Δευτερευόντως, το αμοιβαίο κεφάλαιο μπορεί να επενδύει ποσοστό μεγαλύτερο από το 35% του χαρτοφυλακίου του σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου ή / και Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου κατά τη διακριτική ευχέρεια των διαχειριστών του. Το αμοιβαίο κεφάλαιο μπορεί να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα προκειμένου να ελαττώσει την επίπτωση της μεταβλητότητας των αγορών ή των μεταβολών των συναλλαγματικών ισοτιμιών στην απόδοσή του.

Τα Μεριδιά της σειράς Eurobank DIS διανέμουν μέρισμα όπως ορίζεται στην ενότητα 9 "Πολιτική Διανομής Μερισμάτων" του Ενημερωτικού Δελτίου. Η αποκοπή του μερίσματος θα πραγματοποιείται την τελευταία εβδομάδα του έτους. Η μερισματική πολιτική θα επαναπροσδιορίζεται σε ετήσια βάση. Για το 2023, το μέρισμα θα είναι 3,0% . Η ημερομηνία αποκοπής του νέου μερίσματος θα είναι η 19η Δεκεμβρίου του 2023 και η ημερομηνία πληρωμής η 22η Δεκεμβρίου 2023.

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	UCITS V Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	232.829.548,91 €
Δείκτης Αναφοράς	20% BoFa Merrill Lynch Greece Government Index (GOGR Index) + 80% Hellenic Corporate Bond Index Total Return (HCBTRI Index)
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταιρεία Διαχείρισης	Eurobank FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.
Ελεγκτική Εταιρεία	KPMG

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ανήκει στην κατηγορία υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές που επιδιώκουν κεφαλαιακά κέρδη κυρίως μέσα από τοποθετήσεις σε Ελληνικά Εταιρικά Ομόλογα.

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank DIS	Eurobank I	Private Banking	Private Banking DIS
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	3/6/2013	17/2/2020	26/6/2013	10/10/2014	24/4/2015
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	74.860.213,53	77.327.905,77	37.488.934,98	27.122.695,04	16.029.799,59
Καθαρή τιμή μεριδίου	15,5837	14,9137	16,7936	15,5812	12,0811
Κωδικός ISIN	LU0939092168	LU1195533424	LU0939092325	LU1102787139	LU1195533697
Κωδικός Bloomberg	LFGCBDE LX	LFGCBDI LX	LFGCEBI LX	LFGCBPB LX	EPBGCDI LX
Βαθμός Κινδύνου	5	5	5	5	5
Αξιολόγηση MorningStar	-	-	-	-	-
Προμήθεια Διάθεσης	0,35%-0,75%	0,75%	0%	0,75%-1%*	0,75%-1%*
Προμήθεια Εξαγοράς	0%-0,75%**	0%-1%	0%	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά Προμ. Διάθεσης				
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3				

* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

** Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

Ετήσιες Αποδόσεις

Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	-8,42%	2,32%	3,05%	9,14%	0,02%	11,68%	7,97%	6,64%	-3,14%	14,40%
Eurobank I	-7,69%	3,15%	3,88%	10,02%	0,83%	12,58%	8,84%	7,38%	-2,61%	14,69%
Eurobank DIS	-9,93%	0,83%	-0,99%	-	-	-	-	-	-	-
Private Banking	-8,42%	2,32%	3,05%	9,14%	0,02%	11,69%	7,97%	6,63%	-8,60%	-
Private Banking DIS	-9,84%	0,81%	1,04%	6,74%	-2,99%	6,29%	2,72%	12,15%	-	-
Interamerican	-	2,33%	6,58%	-	-	-	-	-	-	-
Interamerican DIS (έως 03/11/2022)	-10,00%	0,77%	5,30%	-	-	-	-	-	-	-

Πηγή: Eurobank.gr

(LF) GREEK CORPORATE BOND FUND – cont'd

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	3,75%	2,63%	4,47%	10,45%
Eurobank I	4,10%	3,45%	7,02%	14,96%
Eurobank DIS	3,75%	0,94%	-	-
Private Banking	3,75%	2,62%	4,47%	10,44%
Private Banking DIS	2,89%	0,64%	-0,93%	-0,45%

Πορεία A/K



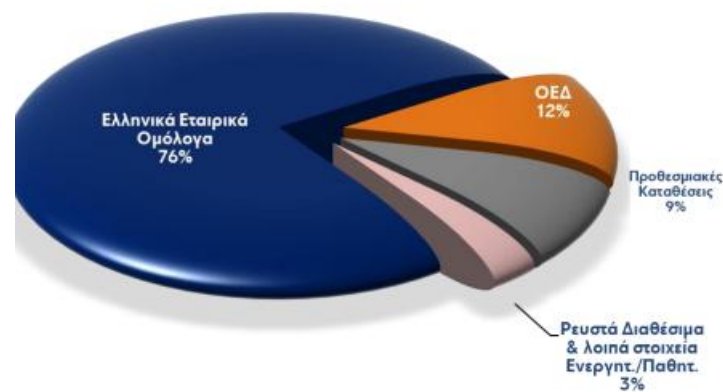
10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

PPCGA 3.875% 30/03/26	4,99%
HBCY 10.25% 14/06/33	4,26%
ELPEGA 2% 4/10/24	4,05%
ETEGA 08/10/26 CORP	3,49%
MOHGA 2.125% 19/7/26	3,48%
TPEIR 3.875 3/11/2027	3,30%
EUROB 10% 6/12/32	3,26%
ALPHA 2.5% 23/3/28	3,14%
PIRAEUS 26/06/2029	3,09%
ALPHA 5,5% 11/06/31	2,79%

Διανομή Μερισμάτων: Private Banking DIS

	Ετήσιο Μέρισμα	1ο Τρίμηνο	2ο Τρίμηνο	3ο Τρίμηνο	4ο Τρίμηνο
2023	3,00%	€ 0.0983			
2022	1,50%	€ 0.0546	€ 0.0465	€ 0.0443	€ 0.0389
2021	1,50%	€ 0.0525	€ 0.0487	€ 0.0507	€ 0.0447
2020	2%	€ 0.0645	€ 0.0582	€ 0.0639	€ 0.0585
2019	3% για το 1ο Τρίμηνο & 2% για το 2ο, 3ο & 4ο	€ 0.0876	€ 0.0615	€ 0.0649	€ 0.0653
2018	3%	€ 0.0923	€ 0.0936	€ 0.0926	€ 0.0953
2017	5%	€ 0.1464	€ 0.1454	€ 0.1498	€ 0.1498
2016	5%	€ 0.1410	€ 0.1393	€ 0.1449	€ 0.1439

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	2,78%
VaR	3,12%
Απόδοση στη λήξη (Yield to Maturity)	5,76%
Duration (έτη)	3,07

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

GF GREEK EQUITIES ESG ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ



GF GREEK EQUITIES ESG ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

28/04/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επένδυση του ενεργητικού του κυρίως (δηλαδή κατά ποσοστό τουλάχιστον 65% του καθαρού ενεργητικού) σε μετοχές εταιρειών και άλλους τίτλους εξομοιούμενους με αυτές, που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην ελληνική αγορά ή σε μετοχές εταιρειών και άλλους τίτλους εξομοιούμενους με αυτές, με έδρα την Ελλάδα ή που σε μεγάλο βαθμό δραστηριοποιούνται σε αυτήν, οι οποίες υιοθετούν και προβάλλουν τις πρακτικές τους σε θέματα περιβάλλοντος, κοινωνίας και εταιρικής διακυβέρνησης (Environmental Social Governance "ESG") σύμφωνα με τα κριτήρια που έχει θεσπίσει η Εταιρεία Διαχείρισης. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο υιοθετεί επενδυτική στρατηγική που προωθεί τα περιβαλλοντικά ή και κοινωνικά χαρακτηριστικά με την έννοια του άρθρου 8 του Κανονισμού 2019/2088 "SFDR". Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου βασίζεται αφενός στην ποσοτική και ποιοτική ανάλυση θεμελιωδών και τεχνικών μεγεθών κλάδων ή/και εταιρειών και αφετέρου στην ενσωμάτωση ESG κριτηρίων που έχουν βαθμολογηθεί και αξιολογηθεί ως προς τις ESG επιδόσεις τους από εξειδικευμένους παράκους. Η επιλεξιμότητα κάθε εταιρείας που περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου επανεξετάζεται τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Δευτερευόντως, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται να επενδύει μέχρι 10% σε μετοχές που δεν αξιολογούνται με βάση τα ανωτέρω ESG κριτήρια. Επιπλέον, σε καταθέσεις μέσα χρηματοοικονομικών 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.

«Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη μεθοδολογία επενδύσεων ESG, την ένταξη της στην επενδυτική διαδικασία, τα κριτήρια επιλογής καθώς και τις σχετικές με τις ESG πολιτικές της Εταιρείας Διαχείρισης μπορείτε να βρείτε στον ακόλουθο σύνδεσμο: www.eurobankam.gr/sites/default/files/gf_greek_equities_esg_investment_process_gre_ek_final.pdf

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	ΟΣΕΚΑ
Κατηγορία	Μετοχικό Εσωτερικού
Εταιρεία Διαχείρισης	EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Τράπεζα Eurobank Α.Ε.
Ελεγκτική Εταιρεία	ΣΟΛ
Ρευστότητα	Καθημερινή
Νόμισμα Βάσης	Ευρώ
Δείκτης Αναφοράς	Γ.Δ ΧΑ (ASE Index)

Επενδυτικό Προφίλ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα, που επιδιώκουν κυρίως κεφαλαιακά κέρδη μέσω της συμμετοχής τους στο διευρυνόμενο χαρτοφυλάκιο των ανωτέρω τίτλων.

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank NTT	INSTITUTIONAL
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	17.01.2000	24.11.2017	19.07.2018 **
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	42.391.796,89 €	3.444.188,88 €	1.775.473,00 €
Καθαρή τιμή μεριδίου	5,5894 €	5,5926 €	6,0107 €
Κωδικός ISIN	GRF000143005	GRF000176005	GRF000301009
Κωδικός Bloomberg	EUBVIDE GA	EUNTGR GA	EUBVIDI GA
Βαθμός Κινδύνου	5	5	5
Αξιολόγηση MorningStar	2-star	2-star	3-star
Προμήθεια Διάθεσης	0,50%	0,50%	0%
	0% > 2 έτη, 0,50% 1-2 έτη, 1% ≤ 1 έτος	0% > 2 έτη, 0,50% 1-2 έτη, 1% ≤ 1 έτος	
Προμήθεια Εξαγοράς			0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά Προμ. Διάθεσης	Διαφορά Προμ. Διάθεσης	0%
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3	T+3

© 2023 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 28/4/2023
Για τις πληροφορίες, που αφορούν στην Morningstar και παρουσιάζονται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω: (1) αποτελούν πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (2) απαγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε κείμενο ή αναδημοσίευσή τους και (3) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβείς, πλήρεις ή επικαιρές. Οι εν λόγω πληροφορίες σας γνωστοποιούνται από την EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. Η Morningstar και η EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. δε φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε απάλη ή ζημία που τυχόν προκύψει από τη χρήση των πληροφοριών αυτών. Η EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. σας ενημερώνει επιπλέον ότι (i) κανένα στοιχείο του παρόντος δεν πρέπει να εκλαμβάνεται ως επενδυτική συμβουλή και κατά συνέπεια δεν εμπεριέχει σύσταση για τη πώληση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και (ii) η απόδοση των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια ενδέχεται να μειώνεται ή να αυξάνεται.

Ετήσιες Αποδόσεις

Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	3,43%	11,10%	-15,70%	37,60%	-23,60%	20,60%	-0,70%	-23,50%	-29,90%	35,50%
Eurobank NTT	3,43%	11,10%	-15,70%	37,60%	-23,60%	-	-	-	-	-
Eurobank I	5,02%	12,83%	-14,40%	39,72%	-	-	-	-	-	-

Πηγή: Eurobank.gr

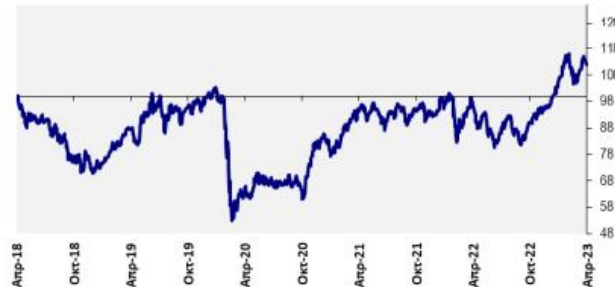
GF GREEK EQUITIES ESG ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ – cont'd

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Απο αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	15,42%	15,83%	71,00%	12,73%
Eurobank NTT	15,43%	15,83%	71,00%	12,74%
Eurobank I	15,99%	17,60%	78,98%	30,59%

* Από Έναρξη

Πορεία A/K

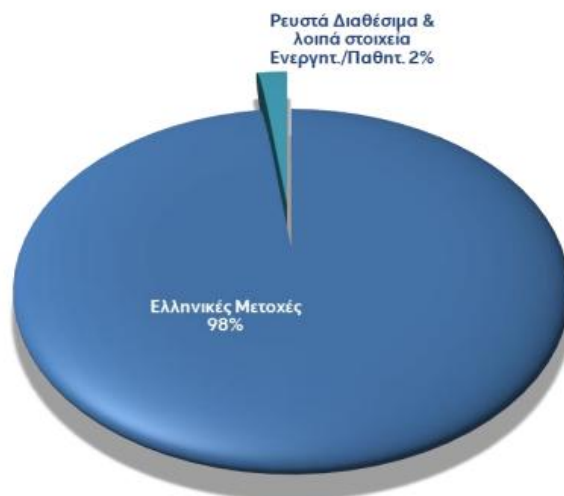


Στατιστικοί Δείκτες

Var	15,67%
Τυπική Απόκλιση (31.03.2023)	18,82%
Beta (31.03.2023)	97,58%
R-squared (31.03.2023)	98,00%

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Κλαδική Κατανομή

Τράπεζες	19,74%
Ταξίδια & Αναψυχή	10,86%
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	10,04%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	8,96%
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	8,20%
Πρώτες Ύλες	7,54%
Τρόφιμα & Ποτά	7,42%
Πετρέλαιο & Αέριο	6,28%
Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	5,14%
Τηλεπικοινωνίες	4,20%
Ακίνητη Περιουσία	3,76%
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	2,88%

10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ (ΚΟ)	7,54%
COCA-COLA HBC AG-CDI	7,42%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓ/ΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦ (ΚΟ)	6,48%
JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΟ)	6,01%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	5,82%
EUROBANK HOLDINGS	5,58%
ΓΕΚ Α.Ε.(ΚΟ)	4,68%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	4,50%
Ο.Τ.Ε. ΑΕ (ΚΟ)	4,20%
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	3,90%

Πηγή: Eurobank.gr

(LF) Reserve Fund



FMC-LUX

(LF) Reserve Fund

31/05/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό – Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να παρέχει αποδόσεις ανάλογες με αυτές των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων εταιρικών και κυβερνητικών τίτλων της Ευρωζώνης, επενδυτικής διαβάθμισης (Investment grade).

Το Υπό – Αμοibaίο Κεφάλαιο επενδύει πρωτίστως σε βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα χρεόγραφα, κυβερνητικών, κρατικών, εταιρικών ή υπέρ-εθνικών εκδόσεων αξιολογούμενα κατ’ ελάχιστον ως επενδυτικής διαβάθμισης (Investment Grade), σε μέσα χρηματαγοράς που ανήκουν σε μία από τις τρεις υψηλότερες βαθμίδες πιστοληπτικής αξιολόγησης όπως έχουν αποδοθεί από τον κάθε αναγνωρισμένο οίκο πιστοληπτικής αξιολόγησης και σε καταθέσεις σε Ευρωπαϊκά πιστωτικά ιδρύματα. Με τον όρο «κυβερνητικές εκδόσεις» εννοούνται τα χρεόγραφα που έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από μία κεντρική, περιφερειακή ή τοπική Αρχή ή κεντρική τράπεζα ενός Κράτους Μέλους την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, την Ευρωπαϊκή Ένωση ή την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ενδυνάμυνσης.

Δευτερογενώς, το Υπό – Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει σε σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα και σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα με υποκειμένη αξία σε συνάλλαγμα μπορούν να χρησιμοποιηθούν μόνο για λόγους αντιστάθμισης της έκθεσης σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από τη χρήση προϊόντων διαφορετικού νομίσματος από το νόμισμα βάσης του Υπο – Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο θα αποσκοπεί στη διατήρηση διάρκειας (Duration) μικρότερης των 3 ετών. Το Υπό - Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν επιτρέπεται να επενδύει άμεσα ή έμμεσα σε μετοχές και εμπορεύματα, συμπεριλαμβανομένων και των παραγώγων επί αυτών. Το Υπό - Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν επιτρέπεται να επενδύει άμεσα ή έμμεσα σε μετοχές ή εμπορεύματα, ούτε σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με υποκείμενες αξίες μετοχές ή εμπορεύματα.

Ρευστά διαθέσιμα, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα μπορούν να χρησιμοποιούνται εντός των ορίων όπως αυτά περιγράφονται στις ενότητες 3.1 και 4 του Ενημερωτικού Δελτίου.

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	UCITS V Λουξεμβούργου
Ενέργητικό	49.156.845,91 €
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταιρεία Διαχείρισης	Eurobank FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.
Ελεγκτική Εταιρεία	KPMG

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό-Αμοibaίο Κεφάλαιο χαρακτηρίζεται από χαμηλό ρίσκο και απευθύνεται σε επενδυτές απόρροιας να αναλάβουν ρίσκο που επιδιώκουν έκθεση σε Ευρώ και επιζητούν να συνδυάσουν βραχυπρόθεσμες αποδόσεις υψηλότερες από τα τρέχοντα επιτόκια της Ευρωπαϊκής χρηματοοικονομικής αγοράς, ανάλογες με αυτές των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων εταιρικών και κυβερνητικών τίτλων της Ευρωζώνης, επενδυτικής διαβάθμισης και άμεση ρευστότητα.

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank I	Private Banking	Interamerican
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	23/9/2011	20/10/2011	15/10/2014	11/10/2011
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	25.824.848,39	21.357.092,61	199.327,09	1.775.577,82
Καθαρή τιμή μεριδίου	9,1970	9,4054	9,1995	9,2245
Κωδικός ISIN	LU0670223279	LU0670223352	LU1102786917	LU0670223782
Κωδικός Bloomberg	LFMMEFG LX	LFMMREI LX	LFMMPBE LX	LFMMRIA LX
Βαθμός Κινδύνου	3	3	3	3
Αξιολόγηση MorningStar	2-star	2-star	2-star	2-star
Προμήθεια Διάθεσης	0,25% - 0,50%*	0%	0,25%-0,30%*	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0,50% - 0%	0%	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής		Διαφορά Προμ.Διάθεσης		
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς		T+2		

* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

** Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

© 2023 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar ratings as of 28/2/2023. Για τις πληροφορίες, που αφορούν στον Morningstar και παρατίθενται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω: (i) αποτελούν πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (2) απαγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε κείμενα ή αναδημοσίευση τους και (3) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβής, πλήρης ή επίκαιρη. Οι εν λόγω πληροφορίες σας γνωστοποιούνται από την EUROBANK Asset Management ΑΕΔ.Α.Κ. η Morningstar και η EUROBANK Asset Management ΑΕΔ.Α.Κ. δε φέρουν καμία ευθύνη για αποδοχή/απόρριψη ή ζημία που τυχόν προκύψει από τη χρήση των πληροφοριών αυτών. Η EUROBANK Asset Management ΑΕΔ.Α.Κ. σας ενημερώνει επιπλέον ότι (i) κανένα στοιχείο του παρόντος δεν πρέπει να εκλαμβάνεται ως επενδυτική συμβουλή και κατά συνέπεια δεν επιτρέπεται σύσταση για αγορά ή πώληση μεριδίων Ευρωπαϊκών Κεφαλαίων και (ii) η απόδοση των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια ενδέχεται να μειώνεται ή να αυξάνεται.

Ετήσιες Αποδόσεις

Συρτές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	-4,85%	-1,08%	-0,66%	-0,59%	-0,76%	-0,58%	-0,25%	-0,10%	0,07%	-0,05%
Eurobank I	-4,43%	-0,64%	-0,21%	-0,26%	-0,61%	-0,43%	-0,17%	-0,10%	0,07%	0,00%
Interamerican	-4,85%	-1,08%	-0,66%	-0,56%	-0,66%	-0,48%	-0,20%	-0,10%	0,07%	-0,05%
Private Banking	-4,85%	-1,07%	-0,66%	-0,59%	-0,76%	-0,58%	-0,25%	-0,10%	0,02%	-

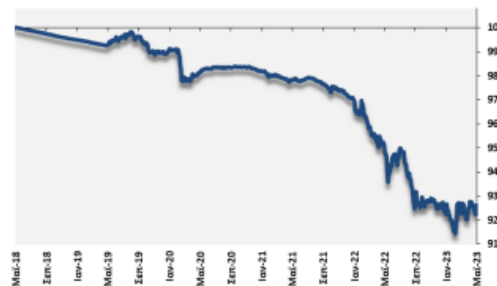
Πηγή: Eurobank.gr

(LF) Reserve Fund- cont'd

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	0,14%	-2,47%	-5,62%	-7,36%
Eurobank I	0,33%	-2,04%	-4,35%	-5,54%
Interamerican	0,14%	-2,47%	-5,62%	-7,27%
Private Banking	0,15%	-2,47%	-5,60%	-7,33%

Πορεία Α/Κ



Στατιστικοί Δείκτες

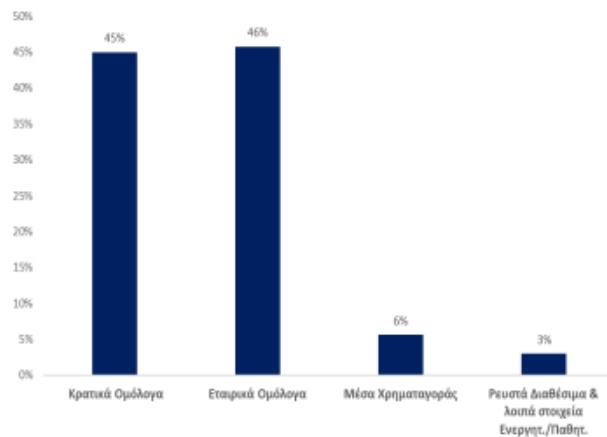
VaR	1,60%
Yield to Maturity	3,83%
Duration	1,84

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

SPGB 0.25 30/7/24	7,87%
BTPS 1.45 15/11/24	5,94%
SOGGEN 3% 28/10/25	5,25%
BHH 0 10/25/27	5,08%
CADES 1.75% 25/11/27	4,84%
CADEPO 1.125% 6/4/27	4,69%
BTPS 0.35% 01/02/25	4,46%
ESM 0 12/16/24	4,45%
SPGB 0 05/31/25	4,41%
ISRAEL 2.875 29/01/24	4,04%

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Γεωγραφική Κατανομή

Γερμανία	26,9%
Ισπανία	17,9%
Γαλλία	14,5%
Ιταλία	13,5%
Μεγάλη Βρετανία	9,1%
Καναδάς	5,9%
Ευρωζώνη(Υπερεθνικά Ομόλογα)	4,5%
Ισραήλ	4,1%
Ολλανδία	3,9%
Κύπρος	3,7%
Η.Π.Α.	3,2%
Χονγκ Κονγκ	2,3%
Ν.Κορέα	0,8%
Σουηδία	0,4%
Φινλανδία	0,2%

Πηγή: Eurobank.gr

(LF) ABSOLUTE RETURN



(LF) ABSOLUTE RETURN

31/05/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να επενδύει τα στοιχεία του ενεργητικού του σε ομόλογα, μέσα χρηματαγοράς και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, κάνοντας χρήση των πιο σύγχρονων τεχνικών και εργαλείων διαχείρισης χαρτοφυλακίων. Στοχεύει σε προοπτική υψηλότερης απόδοσης από το βασικό επιτόκιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά 250 μονάδες βάσης, διατηρώντας παράλληλα πολύ χαμηλό επίπεδο μεταβλητότητας κοντά στο 5% σε ετήσια βάση.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό- Αμοιβαίο Κεφάλαιο απευθύνεται σε επενδυτές με μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα που επιδιώκουν αύξηση του κεφαλαίου τους και έχουν αποδεχτεί την ύπαρξη χαμηλού επενδυτικού κινδύνου, ο οποίος μπορεί να επηρεάσει το κεφάλαιό τους, με χαμηλότερη γενικά μεταβλητότητα, από εκείνη που εμπεριέχει ένα μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο ή ένα ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει σε ομόλογα μεγάλης διάρκειας.

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	UCITS V Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	239.694.778,00 €
Δείκτης Αναφοράς	Μέσο Επιτόκιο Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Ε.Κ.Τ.) + 2,5%
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταιρεία Διαχείρισης	Eurobank FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.
Ελεγκτική Εταιρεία	KPMG

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank I	Private Banking	Postbank	Interamerican
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	9/10/2006	7/12/2006	14/10/2014	8/3/2016	10/3/2020
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	207.909.483,46	22.389.739,18	7.772.998,45	1.052.198,86	570.358,05
Καθαρή τιμή μεριδίου	1,3572	1,4082	1,3570	1,3569	1,3470
Κωδικός ISIN	LU0273968015	LU0273967983	LU1102786750	LU0273968288	LU2086749863
Κωδικός Bloomberg	EURABRE LX	EURABRI LX	EPBABRE LX	PBABREE LX	INTARFR LX
Βαθμός Κινδύνου	5	5	5	5	5
Αξιολόγηση MorningStar	4-Star	4-Star	4-Star	4-Star	3-star
Προμήθεια Διάθεσης	0,25%-0,50%	0%	0,40% - 0,60%*	0,50%	0,25%
Προμήθεια Εξαγοράς	0% - 0,50%**	0%	0%	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής		Διαφορά Προμ. Διάθεσης			
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+2	T+2	T+2	T+5	T+2

* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης
** Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

© 2023 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 28/4/2023. Για τις πληροφορίες, που αφορούν στην Morningstar και παρατίθενται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω: (i) αποτελούν πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (ii) απαγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε κείμενο ή αναδημοσίευσή τους και (iii) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβείς, πλήρεις ή επίκαιρες. Οι εν λόγω πληροφορίες σας γνωστοποιούνται από την EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. Η Morningstar και η EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. δε φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε απώλεια ή ζημία που τυχόν προκύψει από τη χρήση των πληροφοριών αυτών. Η EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. σας ενημερώνει επίσης ότι: (i) κανένα στοιχείο του παρόντος δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως επενδυτική συμβουλή και κατά συνέπεια δεν εμπεριέχει σύσταση για αγορά ή πώληση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και (ii) η απόδοση των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια ενδέχεται να μειώνεται ή να αυξάνεται.

(LF) ABSOLUTE RETURN –cont'd

Ετήσιες Αποδόσεις

Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	-4,11%	0,00%	0,50%	3,73%	0,59%	1,58%	0,47%	1,32%	1,52%	5,08%
Eurobank I	-3,73%	0,44%	0,90%	4,08%	0,97%	1,85%	0,78%	1,65%	1,78%	5,32%
Private Banking	-4,11%	-0,01%	0,51%	3,71%	0,59%	1,59%	0,46%	1,33%	-	-
PostBank	-4,11%	0,01%	0,50%	3,73%	0,59%	1,57%	-	-	-	-
Interamerican	-4,11%	-0,02%	1,56%	-	-	-	-	-	-	-

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	0,59%	0,17%	-0,94%	1,30%
Eurobank I	0,75%	0,56%	0,26%	3,29%
Private Banking	0,59%	0,16%	-0,95%	1,29%
PostBank	0,58%	0,16%	-0,93%	1,31%
Interamerican	0,59%	0,17%	-1,68%	-2,06%

Πορεία Α/Κ



Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

EURO FX CURR FUT JUN23	15,49%
GTB 08/09/2023	3,72%
GTB 0 8/12/23	3,29%
S&P500 EMINI FUT JUN23	3,28%
HBCY 10.25% 14/06/33	2,48%
BOTS 0% 31/7/23	2,07%
CABKSM 4.625% 16/05/27	1,84%
ETEGA 08/10/26 CORP	1,79%
ISHARES DIVERS COM.SWAP ETF	1,76%
EUROBUND FUTURE JUN23	1,60%

Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	2,63%
VaR	1,67%
Απόδοση στη λήξη (Yield to Maturity)	4,95%
Duration (έτη)	1,63

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

GF DOLLAR PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (USD)

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η παροχή αποδόσεων αναλόγων με αυτές των ομολογιακών αγορών δολαρίου ΗΠΑ μέσω της επένδυσης σε ομόλογα εκφρασμένα σε δολάρια ΗΠΑ ή άλλα νομίσματα που συνδέονται με το δολάριο ΗΠΑ. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει κυρίως (μεγαλύτερο του 65 % του ενεργητικού) σε μεταβιβάσιμους τίτλους επενδυτικής βαθμίδας αξιολόγησης –investment grade – (συμπεριλαμβανομένων τίτλων σταθερού και μεταβλητού επιτοκίου) όπως κρατικά ομόλογα και εταιρικά ομόλογα, εισηγμένα σε Χρηματιστήριο αποδεκτής χώρας ή σε χρεόγραφα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Οργανωμένες Αγορές και αποτιμώνται σε Δολάριο ΗΠΑ ή σε νομίσματα συνδεδεμένα με το Δολάριο ΗΠΑ. Δευτερευόντως, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να επενδύει σε επενδύσεις εκφρασμένες σε Δολάριο ΗΠΑ ή άλλα νομίσματα συνδεδεμένα με αυτό: (α) παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που συμφωνούν με την επενδυτική στρατηγική του, (β) παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με υποκείμενη αξία συνάλλαγμα μόνο για λόγους αντιστάθμισης, (γ) χρεωστικούς τίτλους εκφρασμένους σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα βάσης του αμοιβαίου κεφαλαίου (non-base currency securities), υπό την προϋπόθεση ότι η έκθεση στο συνάλλαγμα είναι πλήρως αντισταθμισμένη, (δ) ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου, (ε) μέσα χρηματαγοράς τουλάχιστον επενδυτικής διαβάθμισης (investment grade) που εκδίδονται από εταιρίες ή από το Αμερικανικό Δημόσιο ή από κεντρικές ή περιφερειακές αρχές, την Ευρωπαϊκή Ένωση ή την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται να επενδύσει περισσότερο από 35% του ενεργητικού του σε κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο προσβλέπει στο να διατηρεί την σταθμισμένη διάρκεια του χαρτοφυλακίου κατά μέσο όρο μέσα σε ένα ημερολογιακό έτος χαμηλότερων των (τριών) 3 ετών.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι χαμηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν επενδύσεις που συνδέονται με Δολάριο Η.Π.Α. και ταυτόχρονα επιδιώκουν να συνδυάσουν ικανοποιητική βραχυπρόθεσμη απόδοση και άμεση ρευστότητα.

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	ΟΣΕΚΑ
Κατηγορία	Ομολογιακό Εξωτερικού
Εταιρεία	EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Διαχείρισης	
Θεματοφύλακας	Τράπεζα Eurobank A.E.
Ελεγκτική Εταιρεία	ΣΟΛ
Ρευστότητα	Καθημερινή
Νόμισμα Βάσης	Δολάριο Η.Π.Α
Δείκτης Αναφοράς	100% 6 month USD Libor

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank NTT
Νόμισμα Βάσης	USD	USD
Ημ/νία Έναρξης	13.02.2004	24.11.2017
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	\$9.423.105,36	\$1.118.264,15
Καθαρή τιμή μεριδίου	\$13,2318	\$13,2318
Κωδικός ISIN	GRF000138005	GRF000175007
Κωδικός Bloomberg	EUBDPM GA	EUNTTMM GA
Βαθμός Κινδύνου	2	2
Αξιολόγηση MorningStar	-	-
Προμήθεια Διάθεσης	0,40%	0,40%
Προμήθεια Εξαγοράς	0,35%-0,75%	0,35%-0,75%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά Προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+1	T+1

Ετήσιες Αποδόσεις

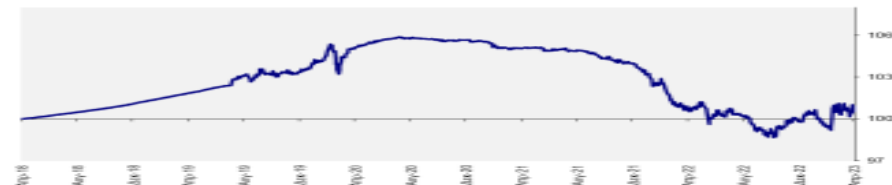
Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	-4,05%	-1,60%	2,20%	0,90%	1,50%	0,80%	0,30%	0,30%	1,40%	2,40%
Eurobank NTT	-4,05%	-1,60%	2,22%	0,87%	1,50%	-	-	-	-	-

GF DOLLAR PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (USD) –cont'd

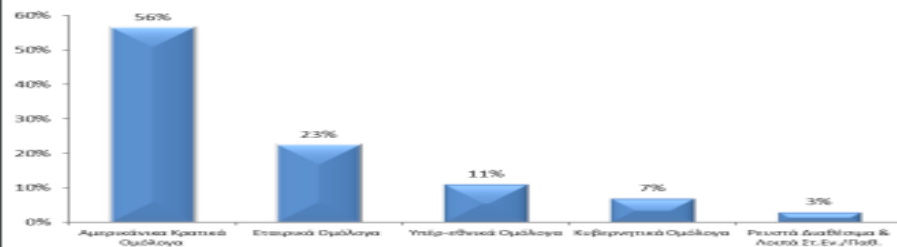
Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	0,92%	-0,09%	-4,21%	0,70%
Eurobank NTT	0,92%	-0,09%	-4,21%	0,70%

Πορεία A/K



Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

US TREASURY 01/06/20-31/05/25 0.25% FXD	16,68%
US 2YR NOTE (CBT) JUN23	15,09%
US TREASURY 1/2/21-26 0.375% FXD	12,54%
US TREASURY BILL 15/11/2024 FXD	12,40%
US 5YR NOTE (CBT) JUN23	12,06%
US TREASURY 31/1/2018-31/1/2025 FXD 2.5%	7,37%
KFW 4.125% 27/3/2025	5,68%
US TREASURY 4.25% 30/9/2024	5,68%
IBRD 1.625% 15/1/2025 FXD	4,54%
EBRD 27/9/2019-27/9/2024 FXD 1.625%	4,11%

Στατιστικοί Δείκτες

Var	2,55%
Yield to Maturity	5,19%
Duration	2,51 έτη

GF GLOBAL BOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ



GF GLOBAL BOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

28/04/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επένδυση του ενεργητικού του κυρίως σε τίτλους σταθερού εισοδήματος (όπως κυβερνητικές ομολογίες και εταιρικά ομόλογα) εξωτερικού. Δευτερευόντως, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει σε καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς εξωτερικού και εσωτερικού, 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. Επίσης, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται να επενδύει μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μετοχές.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι μέτριο επενδυτικό κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές που επιδιώκουν απόδοση συνδεδεμένη με την καμπύλη επιτοκίων ομολογίων εξωτερικού, αναλαμβάνοντας ανάλογο βαθμό κινδύνου, δεδομένου ότι η απόδοση των ομολογιακών τίτλων συνδέεται και με τα εκάστοτε τρέχοντα και εκτιμώμενα επίπεδα επιτοκίων που επηρεάζουν, θετικά ή αρνητικά, την αξία των τίτλων αυτών.

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	ΟΣΕΚΑ
Κατηγορία	Ομολογιακό Εξωτερικού
Εταιρεία Διαχείρισης	EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Τράπεζα Eurobank A.E.
Ελεγκτική Εταιρεία	ΣΟΛ
Ρευστότητα	Καθημερινή
Νόμισμα Βάσης	Ευρώ
Δείκτης Αναφοράς	70%ML EMU Broad Market Index3-5 years +30%Merril US Treasuries

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank NTT	Institutional
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	01.09.2005	17.11.2017	19.07.2018
αλλαγή κατηγορίας A/K από Διαχ. Διαθεσίμων Εξωτερικού			
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	60.242.708,61 €	3.727.221,88 €	18.892.798,45 €
Καθαρή τιμή μεριδίου	4,1831	4,1793	4,265
Κωδικός ISIN	GRF000141009	GRF000173002	GRF000300001
Κωδικός Bloomberg	EUBPLFO GA	EUNTTGB GA	EUBPLFI GA
Βαθμός Κινδύνου	2	2	2
Αξιολόγηση MorningStar	5-star	3-star	3-star
Προμήθεια Διάθεσης	0,40%	0,40%	0,00%
Προμήθεια Εξαγοράς	0% >2 έτη , 0,35% 1-2 έτη, 0,75% ≤ 1 έτος		
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά Προμ. Διάθεσης		
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3	T+3

© 2023 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 28/4/2023. Για τις πληροφορίες, που αφορούν στην Morningstar και παρατίθενται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω: (1) αποτελεί πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (2) απαγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε κείμενο ή αναδημοσίευσή τους και (3) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβείς, πλήρεις ή επίκαιρες. Οι εν λόγω πληροφορίες σας γνωστοποιούνται από την EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. Η Morningstar και η EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. δε φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε απώλεια ή ζημία που τυχόν προκύψει από τη χρήση των πληροφοριών αυτών. Η EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. σας ενημερώνει επιπλέον ότι (i) κανένα στοιχείο του παρόντος δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως επενδυτική συμβουλή και κατά συνέπεια δεν εμπεριέχει σύσταση για αγορά ή πώληση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και (ii) η απόδοση των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια ενδέχεται να μειώνεται ή να αυξάνεται.

Πηγή: Eurobank.gr

GF GLOBAL BOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ –cont'd

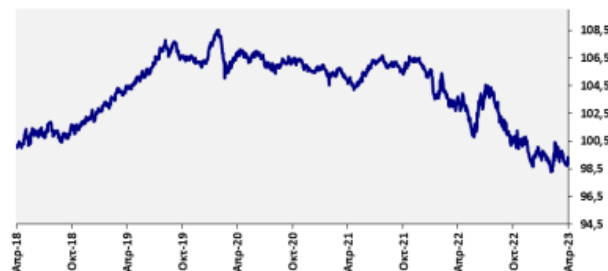
Ετήσιες Αποδόσεις

Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	-6,85%	0,40%	-0,30%	3,60%	1,60%	-3,10%	2,40%	3,60%	10,70%	3,10%
Eurobank NTT	-6,85%	0,40%	-0,30%	3,60%	1,60%	-	-	-	-	-
Eurobank I	-6,47%	0,83%	0,12%	3,99%	-	-	-	-	-	-

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	0,64%	-4,24%	-6,87%	0,68%
Eurobank NTT	0,64%	-4,24%	-6,87%	0,68%
Eurobank I	0,77%	-3,85%	-5,73%	-0,18%

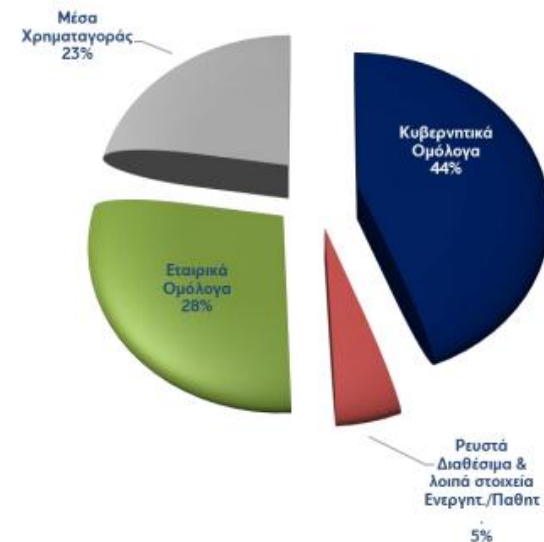
Πορεία Α/Κ



10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

BUNDESOBLIGATION 25/01/19-05/04/24 0%	6,82%
US TREASURY 31/12/21-31/12/26 1.25% FXD	5,45%
KINGDOM OF SPAIN FXD 1.45% 31/10/2027	4,30%
EUROBANK 4.375% 9/3/25	3,06%
US TREASURY 15/8/18-15/8/28 FXD 2.875%	2,77%
COUNCIL OF EUROPE 10/4/2019-26 FXD 0	2,76%
US TREASURY 15/2/17-27 FXD 2.25%	2,51%
FRTR 25/02/21-25/02/27 0,00%	2,18%
KFW 01/03/22-30/6/25 0.125% %FXD	2,16%
ISRAEL 29/1/24 2.875% FXD	2,16%

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Στατιστικοί Δείκτες

Var	2,54%
Τυπική Απόκλιση (31.03.2023)	4,96%
Yield to Maturity	4,14
Ληκτότητα Χ/Φ (duration)	3,37

Πηγή: Eurobank.gr

(LF) Fund of Funds - GLOBAL HIGH

 EUROBANK FMC-LUX	(LF) Fund of Funds - GLOBAL HIGH		31/05/2023
Επενδυτικός Σκοπός	Βασικά Χαρακτηριστικά		
Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο στοχεύει σε κεφαλαιακή απόδοση σε μεσαίο / μακροχρόνιο ορίζοντα παρέχοντας μία δυναμική, ισορροπημένη έκθεση σε πληθώρα κατηγοριών επενδύσεων μέσω μετοχικών, ομολογιακών και διαχείρισης διαθεσίμων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. καθώς και μέσω περιορισμένης έκθεσης σε εναλλακτικές επενδύσεις όπως ακίνητη περιουσία, χρεογράμματα.Επιπλέον, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα επενδύει απευθείας σε τραπεζικές καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς	Νομική Μορφή UCITS V Λουξεμβούργου		
Επενδυτικό Προφίλ	Ενεργητικό 23.990.074,97 €		
Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ανήκει στην κατηγορία υψηλού επενδυτικού κινδύνου και αποδίδεται σε επενδυτές που επιζητούν αποδόσεις μέσα από ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς, τα στοιχεία του ενεργητικού του οποίου επενδύονται σε μερίδια διαφόρων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. (multi – manager), διαφόρων επενδυτικών κατηγοριών (multi – asset) και επενδυτικών σκευών και επιδιώκουν να επωφεληθούν από την ενεργή διαχείρισή τους.	Δείκτης Αναφοράς 75% MSCI AC World +10% ICE BofAML EMU Broad Market Index + 15% L0EC Index		
	Ρευστότητα Καθημερινά		
	Εταιρεία Διαχείρισης Eurobank FMC-LUX		
	Διαχειριστής Επενδύσεων Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.		
	Θεματοφύλακας Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.		
	Ελεγκτική Εταιρεία KPMG		
Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Private Banking	Interamerican
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	USD
Ημ/νία Έναρξης	16/9/2013	14/1/2015	24/1/2019
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	23.185.588,28	394.720,24	48.708,54
Καθαρή τιμή μεριδίου	16,2572	16,2578	16,2535
Κωδικός ISIN	LU0956611494	LU1102788889	LU1923391541
Κωδικός Bloomberg	LFFOFGH LX	PBFOFGH LX	FOFGHIN LX
Βαθμός Κινδύνου	3	3	3
Αξιολόγηση MorningStar	3-star	3-star	2-star
Προμήθεια Διάθεσης	0,5% - 1%	1,25% - 1,5%**	0,3% - 1%
Προμήθεια Εξαγοράς	0% - 1%*	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής		Διαφορά Προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+4		T+4
*Διαφοροποιείται με βάση το ποσό συμμετοχής			
**Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης			
© 2023 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 28/4/2023. Για τις πληροφορίες, που αφορούν στην Morningstar και παρατίθενται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω: (1) αποτελούν πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (2) απαγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε κείμενο ή αναδημοσίευσή τους και (3) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβείς, πλήρεις ή επικαιρές. Οι εν λόγω πληροφορίες σας γνωστοποιούνται από την EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. Η Morningstar και η EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. δε φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε απώλεια ή ζημία που τυχόν προκύψει από τη χρήση των πληροφοριών αυτών. Η EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. σας ενημερώνει επιπλέον ότι: (i) κανένα στοιχείο του παρόντος δεν πρέπει να ελαμβάνεται ως επενδυτική συμβουλή και κατά συνέπεια δεν εμπεριέχει σύσταση για αγορά ή πώληση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και (ii) η απόδοση των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια ενδέχεται να μειώνεται ή να αυξάνεται.			
Πηγή: Eurobank.gr			

(LF) Fund of Funds - GLOBAL HIGH –cont'd

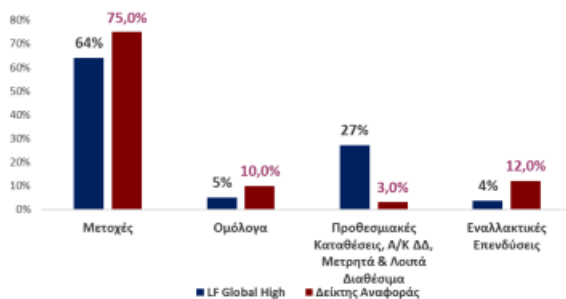
Ετήσιες Αποδόσεις

Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	-11,60%	14,55%	3,37%	20,08%	-6,57%	6,51%	5,07%	4,23%	9,34%	4,93%
Interamerican	-11,60%	14,55%	3,36%	-	-	-	-	-	-	-
Private Banking	-11,60%	14,55%	3,37%	20,08%	-6,58%	6,51%	5,08%	4,31%	-	-
Romania RON (έως 26/9/2022)	-9,98%	16,45%	5,21%	23,17%	-6,47%	6,51%	5,42%	-1,97%	-	-

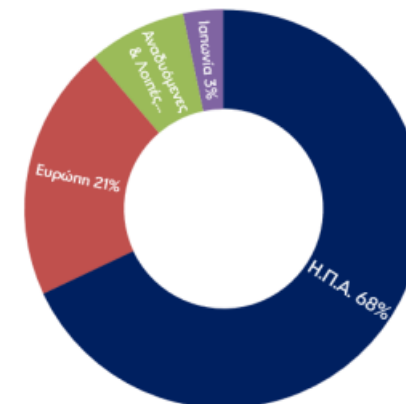
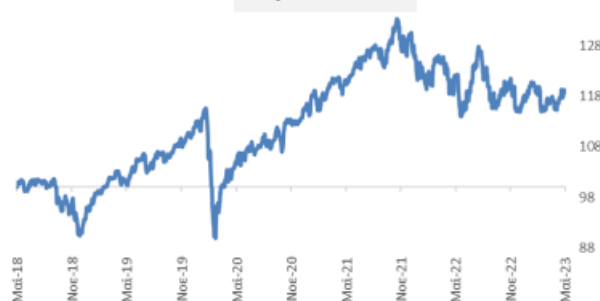
Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	3,46%	-2,25%	13,61%	18,83%
Interamerican	3,46%	-2,25%	13,61%	24,18% *
Private Banking	3,46%	-2,25%	13,62%	18,83%

*Από ημερομηνία έναρξης

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Πορεία Α/Κ



Διάρθρωση Ομολογιακού Χαρτοφυλακίου

Κυβερνητικά & Υπερ-εθνικά Ομόλογα	2,8%
Εταιρικά Ομόλογα & Ομόλογα Υψηλής Απόδοσης	2,2%

Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	10,80%
VaR	8,74%

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

BNP PARIBAS ENHANCED CASH 6 MONTHS (ΙΕ)	8,37%
BNP-INSTICASH EUR (ΙΕΤ1)	6,36%
BNP DISRUPTIVE TECH (ΙΕ)	6,08%
JPM -US VALUE FUND (C\$-ACC)	5,92%
JPM US GROWTH (C\$-ACC)	5,55%
BNP PARIBAS HEALTH CR INNOVTR (ΙΕ)	4,64%
EUROBANK LUXEMBOURG CASH IN USD	4,33%
BNY MELLON LONG TERM (W€-ACC)	3,99%
BNP PARIBAS EQUITY WORLD LOW VOL (ΙΕ)	3,91%
MS INVEST F-GLOBAL SUSTAIN (Z\$)	3,87%

Η ανάλυση των χαρτοφυλακίων των (LF) Funds of Funds βασίζεται στην ανάλυση των χαρτοφυλακίων των επιμέρους Α/Κ άλλων οίκων που απαρτίζουν τα FOFs και προέρχεται από πηγές των οποίων την ορθότητα και εγκυρότητα δεν δύναται να ελεγχθεί ούτε να αναπαράγεται η Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ.

Πηγή: Eurobank.gr

GF GREEK EQUITIES ESG ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ



GF GREEK EQUITIES ESG ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

28/04/2023

Επενδυτικός Σκοπός

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επένδυση του ενεργητικού του κυρίως (δηλαδή κατά ποσοστό τουλάχιστον 65% του καθαρού ενεργητικού) σε μετοχές εταιρειών και άλλους τίτλους εξομοιούμενους με αυτές, που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην ελληνική αγορά ή σε μετοχές εταιρειών και άλλους τίτλους εξομοιούμενους με αυτές, με έδρα την Ελλάδα ή που σε μεγάλο βαθμό δραστηριοποιούνται σε αυτήν, οι οποίες υιοθετούν και προβάλλουν τις πρακτικές τους σε θέματα περιβάλλοντος, κοινωνίας και εταιρικής διακυβέρνησης (Environmental Social Governance "ESG") σύμφωνα με τα κριτήρια που έχει θεσπίσει η Εταιρεία Διαχείρισης. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο υιοθετεί επενδυτική στρατηγική που προωθεί τα περιβαλλοντικά ή και κοινωνικά χαρακτηριστικά με την έννοια του άρθρου 8 του Κανονισμού 2019/2088 "SFDR". Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου βασίζεται αφενός στην ποσοτική και ποιοτική ανάλυση θεμελιωδών και τεχνικών μεγεθών κλάδων ή/και εταιρειών και αφετέρου στην ενσωμάτωση ESG κριτηρίων που έχουν βαθμολογηθεί και αξιολογηθεί ως προς τις ESG επιδόσεις τους από εξειδικευμένους παράκους. Η επιλεξιμότητα κάθε εταιρείας που περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου επανεξετάζεται τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Δευτερευόντως, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται να επενδύει μέχρι 10% σε μετοχές που δεν αξιολογούνται με βάση τα ανωτέρω ESG κριτήρια. Επιπλέον, σε καταθέσεις, μέσα χρηματαγοράς και τίτλους σταθερού εισοδήματος, καθώς και σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά 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.

«Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη μεθοδολογία επενδύσεων ESG, την ένταξη της στην επενδυτική διαδικασία, τα κριτήρια επιλογής καθώς και τις σχετικές με τις ESG πολιτικές της Εταιρείας Διαχείρισης μπορείτε να βρείτε στον ακόλουθο σύνδεσμο: www.eurobankam.gr/sites/default/files/gf_greek_equities_esg_investment_process_grek_final.pdf

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	ΟΣΕΚΑ
Κατηγορία	Μετοχικό Εσωτερικού
Εταιρεία Διαχείρισης	EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Τράπεζα Eurobank A.E.
Ελεγκτική Εταιρεία	ΣΟΛ
Ρευστότητα	Καθημερινή
Νόμισμα Βάσης	Ευρώ
Δείκτης Αναφοράς	Γ.Δ ΧΑ (ASE Index)

Επενδυτικό Προφίλ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα, που επιδιώκουν κυρίως κεφαλαιακά κέρδη μέσω της συμμετοχής τους στο διευρυμένο χαρτοφυλάκιο των ανωτέρω τίτλων.

GF GREEK EQUITIES ESG ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ–cont'd

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank NTT	INSTITUTIONAL
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	17.01.2000	24.11.2017	19.07.2018 **
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	42.391.796,89 €	3.444.188,88 €	1.775.473,00 €
Καθαρή τιμή μεριδίου	5,5894 €	5,5926 €	6,0107 €
Κωδικός ISIN	GRF000143005	GRF000176005	GRF000301009
Κωδικός Bloomberg	EUBVIDE GA	EUNTGR GA	EUBVIDI GA
Βαθμός Κινδύνου	5	5	5
Αξιολόγηση MorningStar	2-star	2-star	3-star
Προμήθεια Διάθεσης	0,50%	0,50%	0%
	0% > 2 έτη, 0,50% 1-2 έτη, 1% ≤ 1 έτος	0% > 2 έτη, 0,50% 1-2 έτη, 1% ≤ 1 έτος	
Προμήθεια Εξαγοράς			0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά Προμ. Διάθεσης	Διαφορά Προμ. Διάθεσης	0%
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3	T+3

© 2023 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 28/4/2023
Για τις πληροφορίες που αφορούν στην Morningstar και παρατίθενται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω: (1) αποτελείται πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (2) απαγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε κείμενο ή αναδημοσίευσή τους και (3) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβείς, πλήρεις ή επικαιρές. Οι εν λόγω πληροφορίες σας γνωστοποιούνται από την EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. Η Morningstar και η EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. δε φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε απώλεια ή ζημία που τυχόν προκύψει από τη χρήση των πληροφοριών αυτών. Η EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. σας ενημερώνει επιπλέον ότι: (i) κανένα στοιχείο του παρόντος δεν πρέπει να εκλαμβάνεται ως επενδυτική συμβουλή και κατά συνέπεια δεν εμπεριέχει σύσταση για αγορά ή πώληση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και (ii) η απόδοση των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια ενδέχεται να μειώνεται ή να αυξάνεται.

Ετήσιες Αποδόσεις

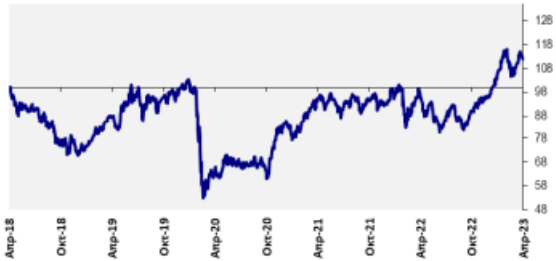
Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Eurobank	3,43%	11,10%	-15,70%	37,60%	-23,60%	20,60%	-0,70%	-23,50%	-29,90%	35,50%
Eurobank NTT	3,43%	11,10%	-15,70%	37,60%	-23,60%	-	-	-	-	-
Eurobank I	5,02%	12,83%	-14,40%	39,72%	-	-	-	-	-	-

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Απο αρχή του Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	15,42%	15,83%	71,00%	12,73%
Eurobank NTT	15,43%	15,83%	71,00%	12,74%
Eurobank I	15,99%	17,60%	78,98%	30,59%

* Από Έναρξη

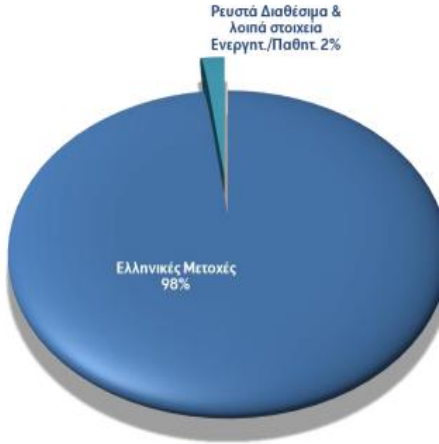
Πορεία Α/Κ



10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ (ΚΟ)	7,54%
COCA-COLA HBC AG-CDI	7,42%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓ/ΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦ (ΚΟ)	6,48%
JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΟ)	6,01%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	5,82%
EUROBANK HOLDINGS	5,58%
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	4,68%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	4,50%
Ο.Τ.Ε. ΑΕ (ΚΟ)	4,20%
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙ.Υ.Λ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	3,90%

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Στατιστικοί Δείκτες

Var	15,67%
Τυπική Απόκλιση (31.03.2023)	18,82%
Beta (31.03.2023)	97,58%
R-squared (31.03.2023)	98,00%

Ο υπολογισμός της Τυπικής Απόκλισης έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του VaR έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation), χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

GF Balanced Blend Fund of Funds Μικτό

GF Balanced Blend Fund of Funds Μικτό

Σειρά Μεριδίων: **Eurobank**, ISIN: GRF000137007, ΝΟΜΙΣΜΑ: EUR

Εταιρεία διαχείρισης είναι η Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ., μέλος του ομίλου Eurobank

Επενδυτικός Σκοπός και Επενδυτική Πολιτική

Σκοπός του Α/Κ είναι να επενδύει σε μερίδια άλλων Ο.Σ.Ε.Κ.Α., συμπεριλαμβανομένων των μεριδίων των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, που διαχειρίζονται κορυφαίοι διεθνείς επενδυτικοί οίκοι που με τη σειρά τους επενδύουν σε μετοχές, τίτλους σταθερού εισοδήματος ή/και ομόλογα, μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις αλλά και παράγωγα προϊόντα. Μέσω των παραπάνω, το Α/Κ δύναται να αποκτά έκθεση και στον ευρύτερο κλάδο των εμπορευμάτων.

Το Α/Κ στοχεύει στην επίτευξη μιας ισορροπημένης απόδοσης από υπεραξία κεφαλαίου και εισόδημα μέσα σε ένα μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα, λαμβάνοντας έκθεση στις παραπάνω κατηγορίες επενδύσεων. Επίσης, το Α/Κ μπορεί να επενδύει απευθείας σε τραπεζικές καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς. Η επιλογή των Α/Κ που περιέχονται στο χαρτοφυλάκιο βασίζεται σε ποιοτική και ποσοτική ανάλυση που λαμβάνει χώρα σε τακτική βάση σε συχνά χρονικά διαστήματα ώστε να συνεισφέρουν θετικά στον επενδυτικό σκοπό του Α/Κ.

Το Α/Κ μπορεί επιπλέον να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα προκειμένου να ελαττώσει την επίπτωση της μεταβλητότητας των αγορών ή των μεταβολών των συναλλαγματικών ισοτιμιών στην απόδοσή του.

Το Α/Κ χαρακτηρίζεται από ενεργή διαχείριση και δεν ακολουθεί στρατηγική συχνών εναλλαγών των στοιχείων του ενεργητικού του.

Μπορείτε να αγοράσετε και να πωλήσετε μερίδια σε καθημερινή βάση (εργάσιμες ημέρες Ελλάδας).

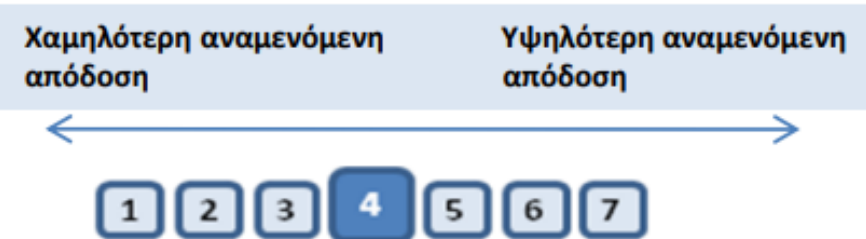
Τα κέρδη και οι πρόσοδοι που θα δημιουργηθούν από το Α/Κ θα επανεπενδυθούν.

Το κόστος των συναλλαγών επί των στοιχείων του χαρτοφυλακίου του Α/Κ επηρεάζει την απόδοση του Α/Κ.

Σύσταση: το παρόν Α/Κ είναι κατάλληλο για επενδυτές που σχεδιάζουν τη διατήρηση της επένδυσής τους για χρονικό διάστημα τουλάχιστον τριών ετών.

Για πλήρη και αναλυτικά στοιχεία σχετικά με τον επενδυτικό σκοπό και την επενδυτική πολιτική, μπορείτε να ανατρέξετε στο ενημερωτικό δελτίο.

Προφίλ Κινδύνου και Απόδοσης



Τι σημαίνει αυτή η κλίμακα (συνθετικός δείκτης κινδύνου/απόδοσης); Αξιολογεί τόσο την πιθανή απόδοση όσο και τον πιθανό κίνδυνο απώλειας μέρους του κεφαλαίου σας. Γενικά, η προοπτική για υψηλότερες αποδόσεις συνοδεύεται από μεγαλύτερο κίνδυνο να σημειωθούν ζημιές. Η κατώτατη κατηγορία δεν συνεπάγεται επένδυση χωρίς κανένα κίνδυνο.

Ιστορικά δεδομένα, όπως αυτά που χρησιμοποιούνται κατά τον υπολογισμό αυτής της κλίμακας, ενδέχεται να μην αποτελούν αξιόπιστη ένδειξη για τη μελλοντική απόδοση του Α/Κ.

Η κατηγοριοποίηση του Α/Κ με βάση τον ανωτέρω δείκτη δεν είναι εγγυημένη και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον.

Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τους πιθανούς κινδύνους μπορείτε να βρείτε στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Γιατί το Α/Κ ανήκει στην κατηγορία 4? Το Α/Κ ανήκει στη συγκεκριμένη κατηγορία διότι η τιμή μεριδίου του μπορεί να σημειώνει μέτριες διακυμάνσεις σε σχέση με τις τιμές των Α/Κ που ανήκουν σε υψηλότερες ή χαμηλότερες κατηγορίες. Επομένως, η πιθανότητα να καταγραφούν μεγαλύτερες απώλειες ή κέρδη είναι σχετικά μέτρια.

Ο συνθετικός δείκτης κινδύνου/απόδοσης αντανακλά με ικανοποιητική ακρίβεια τον κίνδυνο που ενσωματώνει το Α/Κ κάτω από τις παρελθούσες συνθήκες των αγορών και της λειτουργίας του. Όσον αφορά πιθανά ενδεχόμενα που μπορεί να συμβούν κάτω από ιδιαίτερες συνθήκες, διαφορετικές από αυτές που επικρατούσαν κατά τη διάρκεια ζωής του Α/Κ, όπως είναι αναμενόμενο, δεν μπορούν να προβλεφθούν από το συνθετικό δείκτη κινδύνου/απόδοσης του Α/Κ. Τέτοιοι κίνδυνοι περιλαμβάνουν

- τον κίνδυνο αστοχίας λόγω ανθρώπινου σφάλματος ή προβλήματος στα συστήματα ή τις διεργασίες,
- τον κίνδυνο να υπάρξουν ασυνήθιστα μεγάλες, μή προβλέψιμες εξαγορές από το Α/Κ που μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα χειρότερες από τις αναμενόμενες τιμές εισόδου/εξόδου,
- σε περιπτώσεις που το Α/Κ επενδύει σε χρηματοοικονομικά παράγωγα, τον κίνδυνο να μην καταφέρουν οι αντισυμβαλλόμενοι να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους.

GF Balanced Blend Fund of Funds Μικτό –cont'd

Επιβαρύνσεις

Οι επιβαρύνσεις καλύπτουν τα έξοδα λειτουργίας του Α/Κ, στα οποία συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα προώθησης της διάθεσης και διανομής. Οι κατωτέρω αναφερόμενες επιβαρύνσεις μειώνουν τη δυνητική απόδοση της επένδυσής σας:

Εφάπαξ επιβαρύνσεις πριν ή μετά την επένδυση

Προμήθεια διάθεσης	3,00%
Προμήθεια εξαγοράς	3,00%

Πρόκειται για το ανώτατο ποσοστό με το οποίο ενδέχεται να επιβαρυνθείτε είτε κατά την απόκτηση συμμετοχής, είτε κατά την εξαγορά των μεριδίων σας.

Επιβαρύνσεις που καταβάλλονται από το ενεργητικό του Α/Κ κατά τη διάρκεια ενός έτους

Τρέχουσες επιβαρύνσεις	2,14%
------------------------	-------

Ειδικές περιπτώσεις επιβαρύνσεων

Αμοιβή απόδοσης	Καμία
-----------------	-------

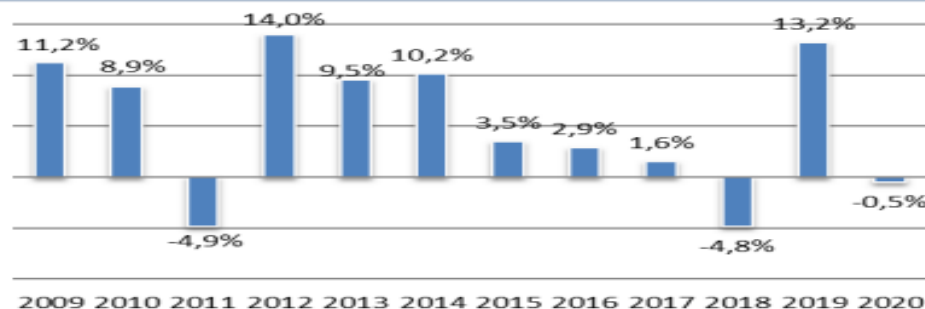
Οι αναγραφόμενες **προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς** αποτελούν τα μέγιστα ποσοστά των προμηθειών. Σε ορισμένες περιπτώσεις ενδέχεται να είναι χαμηλότερες. Ενημερωθείτε από τον επενδυτικό σας σύμβουλο.

Οι **τρέχουσες επιβαρύνσεις** έχουν υπολογιστεί με βάση τα αποτελέσματα του οικονομικού έτους 2018 και λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία για τα έξοδα που βαρύνουν το Α/Κ. Ενδέχεται να διαφέρουν από έτος σε έτος. Δεν περιλαμβάνουν:

- την αμοιβή απόδοσης
- το κόστος των συναλλαγών επί των στοιχείων του χαρτοφυλακίου του Α/Κ, εκτός από τις προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς που καταβάλλει το Α/Κ κατά την απόκτηση ή εξαγορά μεριδίων άλλου Α/Κ.

Για περισσότερες πληροφορίες ανατρέξτε στην ενότητα «Μέρος Β' Ειδικές Διατάξεις, Άρθρο 10 – Προμήθειες, Αμοιβές και Έξοδα που βαρύνουν το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τους μεριδιούχους του» του ενημερωτικού δελτίου που μπορείτε να βρείτε στις ιστοσελίδες www.eurobankam.gr & www.eurobank.gr.

Παρελθούσες Αποδόσεις



Τροποποίηση επενδυτικού σκοπού & επενδυτικής πολιτικής από 06.09.2017.

Η συγκεκριμένη σειρά του αμοιβαίου κεφαλαίου δημιουργήθηκε το 2005.

Από 06.09.2017 ο επενδυτικός σκοπός και η επενδυτική πολιτική του Α/Κ έχουν τροποποιηθεί.

Ο υπολογισμός των παρελθουσών αποδόσεων συμπεριλαμβάνει τις κατά έτος επιβαρύνσεις εκτός των προμηθειών διάθεσης και εξαγοράς. Όλα τα στοιχεία έχουν υπολογιστεί σε ευρώ.

Οι παρελθούσες αποδόσεις δεν αποτελούν αξιόπιστο δείκτη για τις μελλοντικές.

Πρακτικές Πληροφορίες

Θεματοφύλακας του Α/Κ είναι η Τράπεζα Eurobank A.E.

Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με το Α/Κ, αντίγραφα του ενημερωτικού δελτίου και της τελευταίας ετήσιας και εξαμηνιαίας έκθεσης καθώς και οι πιο πρόσφατες τιμές των μεριδίων μπορούν να αντληθούν από τις ιστοσελίδες www.eurobankam.gr & www.eurobank.gr.

Οι βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές είναι σχετικές με το Α/Κ, ενώ το ενημερωτικό δελτίο και οι περιοδικές εκθέσεις συντάσσονται για όλα τα GF Α/Κ. Έντυπα βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές για τα υπόλοιπα GF Α/Κ είναι διαθέσιμα και διατίθενται δωρεάν.



Το Α/Κ έχει λάβει άδεια σύστασης στην Ελλάδα και εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. έχει λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα και εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Οι παρούσες Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές είναι ακριβείς την 10^η Φεβρουαρίου 2021.

Φορολογική αντιμετώπιση

Η φορολογική νομοθεσία που διέπει το Α/Κ είναι η Ελληνική και ενδέχεται να επηρεάζει τις φορολογικές υποχρεώσεις σας. Παρακαλούμε απευθυνθείτε στο φοροτεχνικό σας σύμβουλο για περισσότερες πληροφορίες.

Υπεύθυνος Πληροφόρησης

Η Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. ευθύνεται για τα στοιχεία που περιέχονται στις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές αποκλειστικά εάν αυτά είναι παραπλανητικά ή ανακριβή ή έρχονται σε αντίθεση με το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου των GF Α/Κ.

Πολιτική Αποδοχών

Περίληψη της επικαιροποιημένης πολιτικής αποδοχών της Εταιρείας Διαχείρισης Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ., που περιλαμβάνει, χωρίς να περιορίζεται σε αυτές τις πληροφορίες, μία περιγραφή του υπολογισμού των αμοιβών και των λοιπών παροχών και την ταυτότητα των προσώπων που είναι υπεύθυνα για την έγκριση και υλοποίησή της, είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα www.eurobankam.gr. Αντίγραφο αυτής υπάρχει δυνατότητα να διατεθεί χωρίς κόστος, εφόσον ζητηθεί.

Υπολογισμός Απόδοσης

$$\text{Απόδοση } A / K = \frac{KT_t - KT_{t-1}}{KT_{t-1}}$$

$$\text{Πραγματική (καθαρή) απόδοση} = \frac{TE_t - T\Delta_{t-1}}{T\Delta_{t-1}}$$

- KT = Καθαρή Τιμή
- $T\Delta$ = Τιμή Διάθεσης
- TE = Τιμή Εξαγοράς

- **Συνολικός Κίνδυνος**
 - **Συνολικός Κίνδυνος = Συστηματικός + μη Συστηματικός**
- **Συστηματικός Κίνδυνος**
- **Έκτακτοι Κίνδυνοι**
- **Κίνδυνος Ρευστότητας**
- **Κίνδυνος Χώρας**

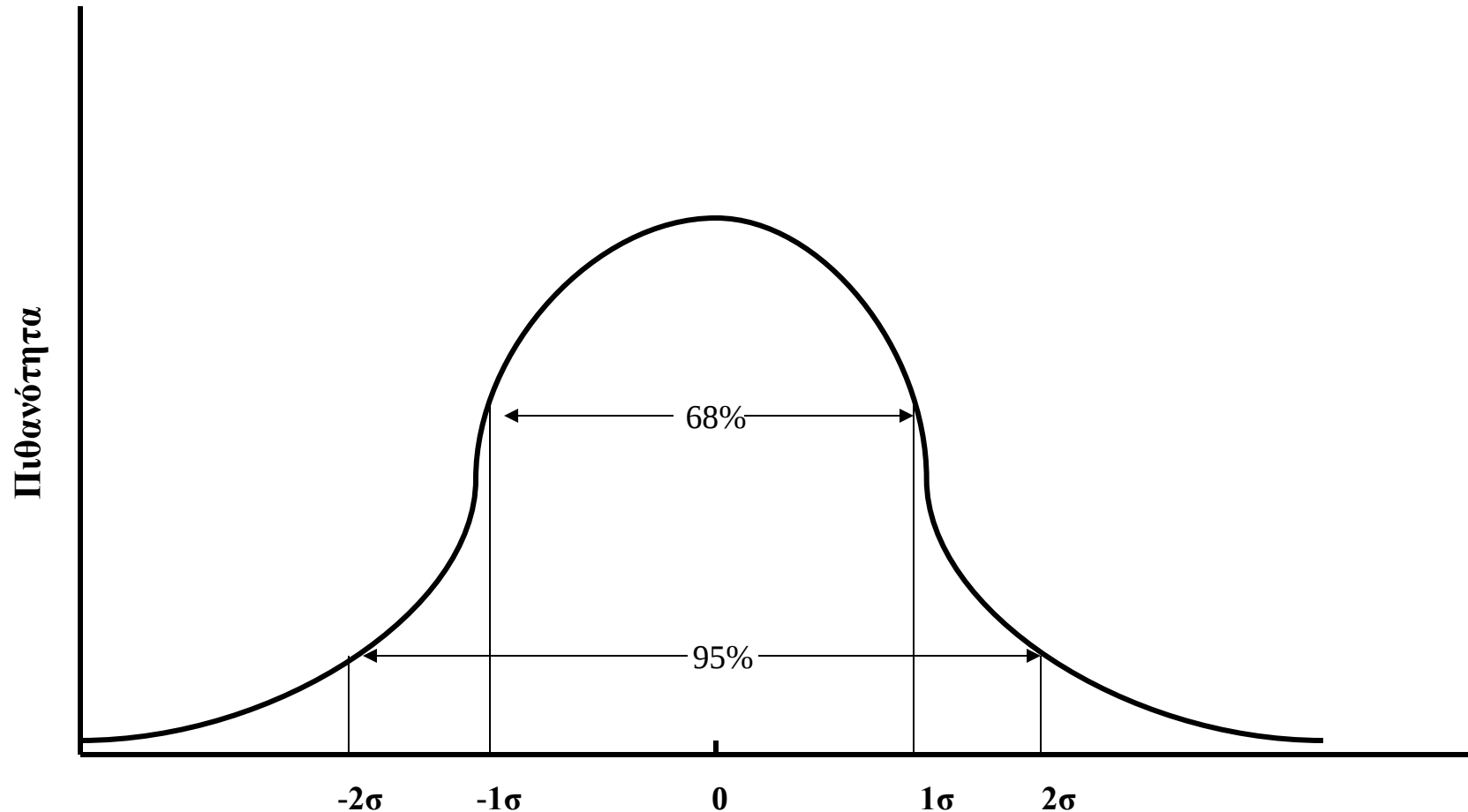


Υπολογισμός Συνολικού Κινδύνου μιας Επένδυσης

Συνολικός
Κίνδυνος
(Τυπική Απόκλιση
των αποδόσεων) ← $\sigma = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum (r_{jt} - \bar{r}_j)^2}$



Τυπική Απόκλιση των Αποδόσεων της Χρηματιστηριακής Αγοράς



Υπολογισμός Συστηματικού Κινδύνου

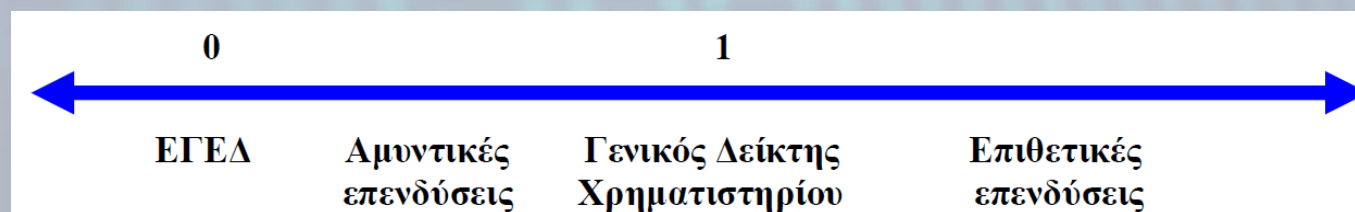
$$R_p - R_f = a + b(R_m - R_f) + u$$

Market Model

BETA
(Συστηματικός
Κίνδυνος)

Συντελεστής Βήτα (Beta Coefficient)

- Ο πιο απλός τρόπος προσέγγισης του συστηματικού κινδύνου μιας επένδυσης, μέσα σε μια εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά, είναι με τη χρήση του συντελεστή βήτα.
- Ο συντελεστής αυτός είναι ένα μέτρο της σχετικής επικινδυνότητας μιας οποιασδήποτε επένδυσης (μιας μετοχής ή ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου), ως προς την εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά.
- Η εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά υποθέτουμε ότι προσεγγίζεται από το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου των Αθηνών και έχει εξ ορισμού συντελεστή βήτα ίσο με τη μονάδα.
- Α/Κ χρηματαγοράς, των οποίων οι αποδόσεις παρουσιάζουν χαμηλή διακύμανση, έχουν βήτα ίσο ή κοντά στο μηδέν, ενώ μετοχικά Α/Κ μπορεί να έχουν συντελεστή βήτα που να πλησιάζει ή και να ξεπερνά τη μονάδα.
- Α/Κ μικτού τύπου θα έχουν συντελεστές βήτα σημαντικά χαμηλότερους της μονάδας και κοντά στο 0,5.



Υπολογισμός Μη Συστηματικού Κινδύνου

Μη Συστηματικός
Κίνδυνος
Τυπική
Απόκλιση
Καταλοίπων

$$\leftarrow \sigma_u = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum (u_{jt} - \bar{u}_j)^2}$$

Η Σχέση των Κινδύνων Μεταξύ τους

$$\sigma^2 = \beta^2 \sigma_m^2 + \sigma_u^2$$

BETA Διακύμανση Χαρτοφυλακίου

↓

Αγοράς

Συστηματικός Κίνδυνος

↓

Μη Συστηματικός Κίνδυνος

Συνολικός Κίνδυνος

Τυπική Απόκλιση

- Η υπόθεση της συμμετρίας συνήθως δεν ικανοποιείται στις χρηματιστηριακές αγορές, οι οποίες δείχνουν μια γενική μακροπρόθεσμη ανοδική τάση.
- Η διεθνής εμπειρία έχει αποδείξει ότι υπάρχει έντονη ασυμμετρία στις αποδόσεις των περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή υπάρχει μεγάλη συγκέντρωση αποδόσεων στα άκρα της κατανομής.
- Για την αντιμετώπιση των σχετικών προβλημάτων έχουν προταθεί εναλλακτικά μέτρα όπως η ημιδιακύμανση.

Τυπική Απόκλιση

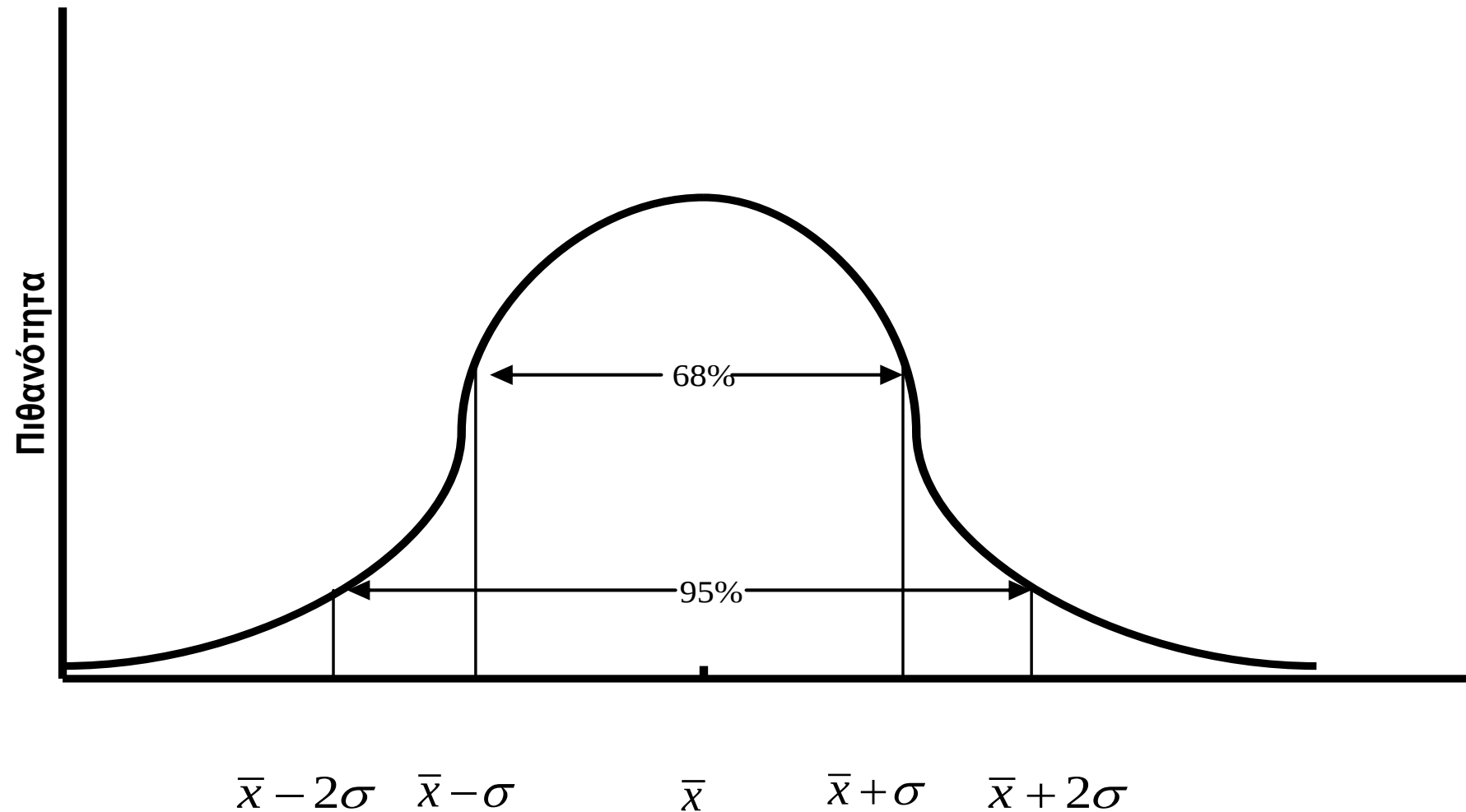
Η τυπική απόκλιση (σ) ορίζει μια περιοχή τιμών γύρω από την μέση τιμή όπου τείνουν να βρίσκονται οι αποδόσεις μιας οποιαδήποτε επένδυσης

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}$$

όπου

$$\sigma^2 = \frac{\sum_{t=1}^T (R_{it} - \bar{R})^2}{N - 1}$$

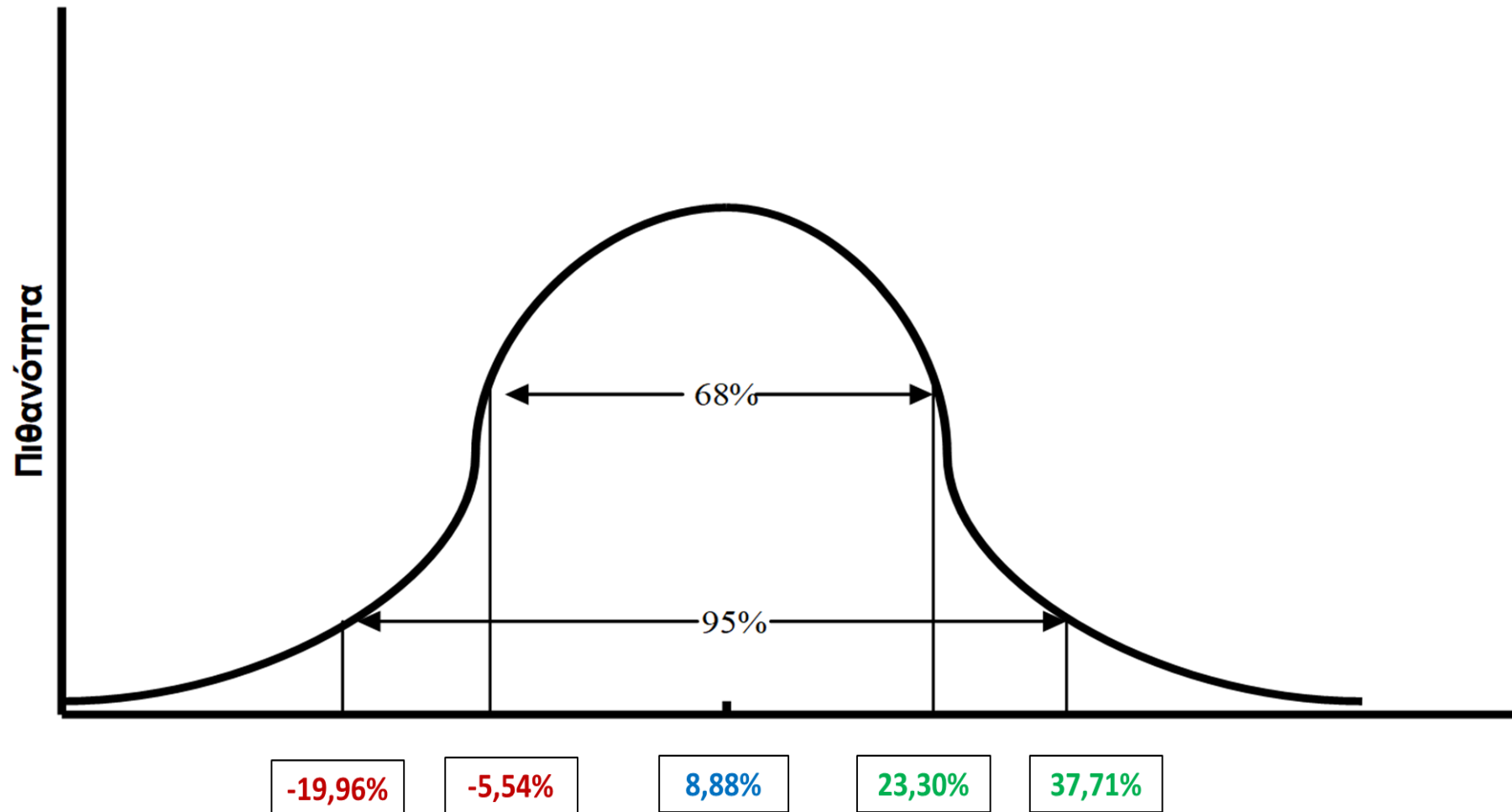
Τυπική Απόκλιση



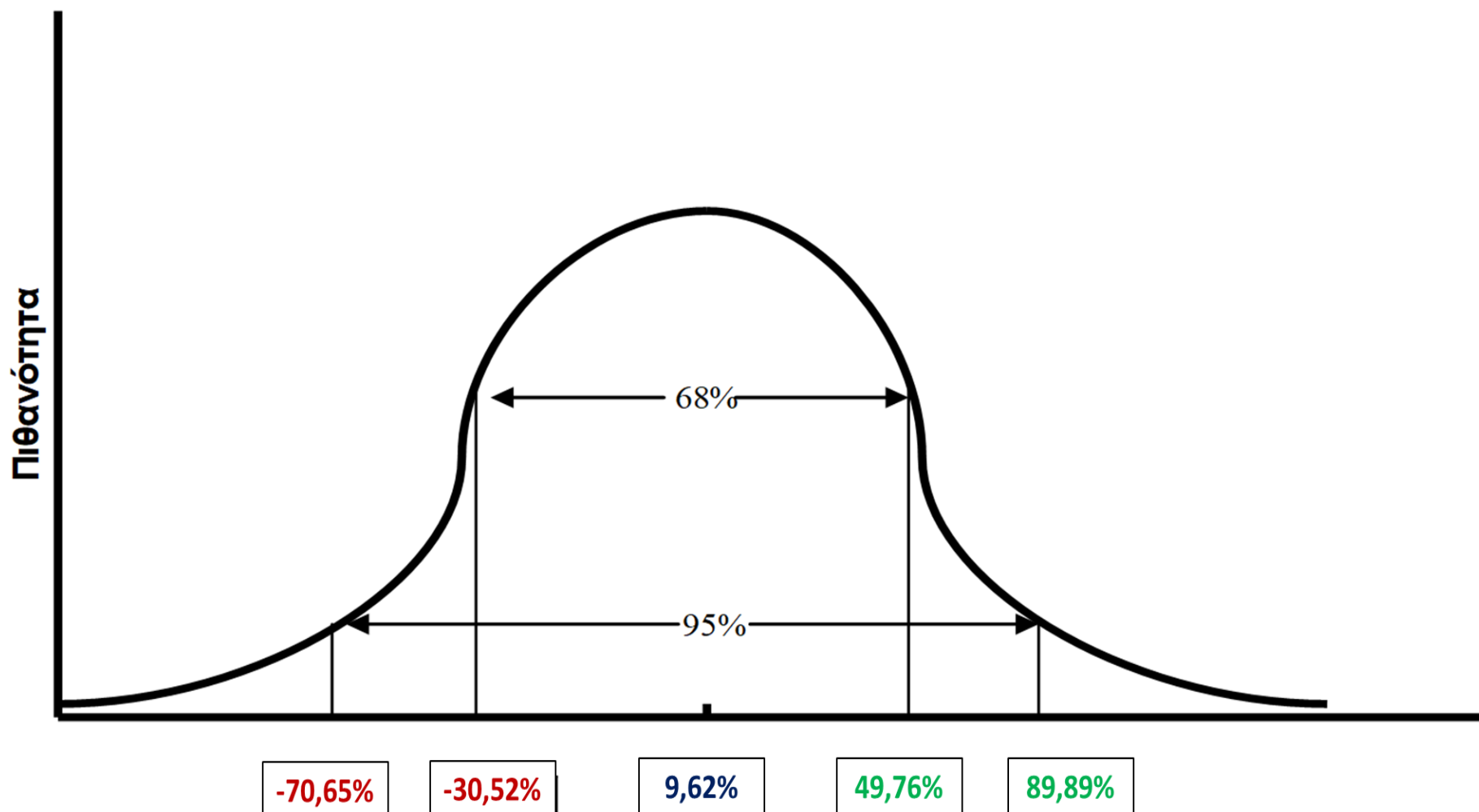
**Οι Αποδόσεις του Δείκτη
Dow Jones Industrial
Average
Και
του Γενικού Δείκτη του
Χρηματιστηρίου Αθηνών
(1988-2022)**

	DOW JONES INDUSTRIALS	ATHEX COMPOSITE
1990	-4,34%	102,86%
1991	20,32%	-13,12%
1992	4,17%	-16,97%
1993	13,72%	42,59%
1994	2,14%	-9,36%
1995	33,45%	5,19%
1996	26,01%	2,13%
1997	22,64%	58,51%
1998	16,10%	85,02%
1999	25,22%	101,31%
2000	-6,18%	-40,66%
2001	-7,10%	-23,53%
2002	-16,76%	-32,53%
2003	25,32%	29,46%
2004	3,15%	23,09%
2005	-0,61%	31,50%
2006	16,29%	19,93%
2007	6,43%	17,86%
2008	-33,84%	-65,50%
2009	18,82%	22,93%
2010	11,02%	-35,62%
2011	5,53%	-51,88%
2012	7,26%	33,43%
2013	26,50%	28,06%
2014	7,52%	-28,94%
2015	-2,23%	-23,58%
2016	13,42%	1,95%
2017	25,08%	24,66%
2018	-5,63%	-23,56%
2019	22,34%	49,47%
2020	7,25%	-11,75%
2021	18,73%	10,43%
2022	-8,78%	4,08%
Μέση Ετήσια Απόδοση	8,88%	9,62%
Τυπική Απόκλιση	14,42%	40,14%
Απόδοση ανά μονάδα κινδύνου	0,62	0,24
Μέγιστη Απόδοση	33,45%	102,86%
Ελάχιστη Απόδοση	-33,84%	-65,50%

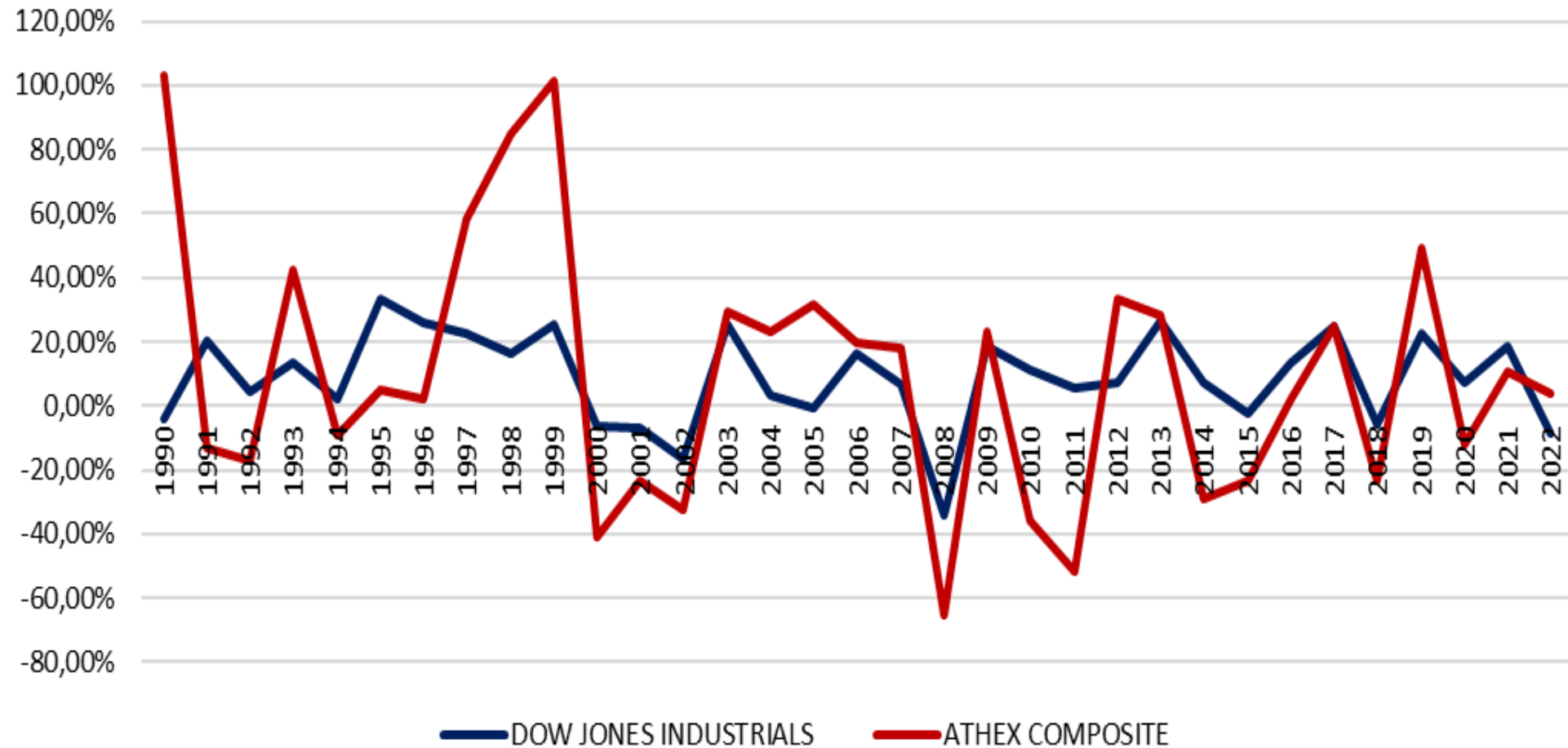
Τυπική Απόκλιση του Dow Jones για την περίοδο 1990-2022



Τυπική Απόκλιση του ΓΔΧΑ για την περίοδο 1990-2022



Οι ετήσιες αποδόσεις του Dow Jones και του ΓΔΧΑ (1990-2022)



Η αγορά των Αμοιβαίων Κεφαλαίων



Τα μοναδικά πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων τα έχουν καταστήσει τον σημαντικότερο θεσμό για τους μικροεπενδυτές. Σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία του Investment Company Institute, υπάρχουν 74.554 Α/Κ παγκοσμίως και διαχειρίζονται κεφάλαια ύψους \$27,44 τρισ.

ΤΑ ΑΡΧΑΙΟΤΕΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Έτος δημιουργίας
1. MFS Massachusetts Investors Fund	Μάρτιος 1924
2. State Street Research Investment Fund	Ιούλιος 1924
3. Putnam Investors Fund	Δεκέμβριος 1925
4. Pioneer Fund	Φεβρουάριος 1928
5. Century Shares Fund	Απρίλιος 1928
6. Scudder Income Fund	Μάιος 1928
7. Vanguard Wellington Fund	Ιούλιος 1929
8. Seligman Common Stock Fund	Οκτώβριος 1929
9. CGM Mutual Fund	Νοέμβριος 1929
10. Fidelity Fund	Μάρτιος 1930

Ιστορική αναδρομή

Η.Π.Α.

- 1924: Δημιουργία του πρώτου “πραγματικού” Α/Κ (Massachusetts Investors Trust), από την M.F.S., ενός χαρτοφυλακίου 45 μετοχών, με αρχικό ενεργητικό ύψους \$50.000.
- 1940: Στην αγορά λειτουργούν λιγότερα από 80 Α/Κ με σύνολο ενεργητικού \$500 εκατ.

Πραγματοποιούνται οι πρώτες νομοθετικές ρυθμίσεις για το θεσμό:

- Υποχρεωτική καθημερινή αποτίμηση
- Άμεση ρευστότητα

- 1960: Ο θεσμός αριθμεί 160 Α/Κ με το σύνολο των κεφαλαίων υπό διαχείριση να ανέρχεται σε 17 δισ. δολάρια.

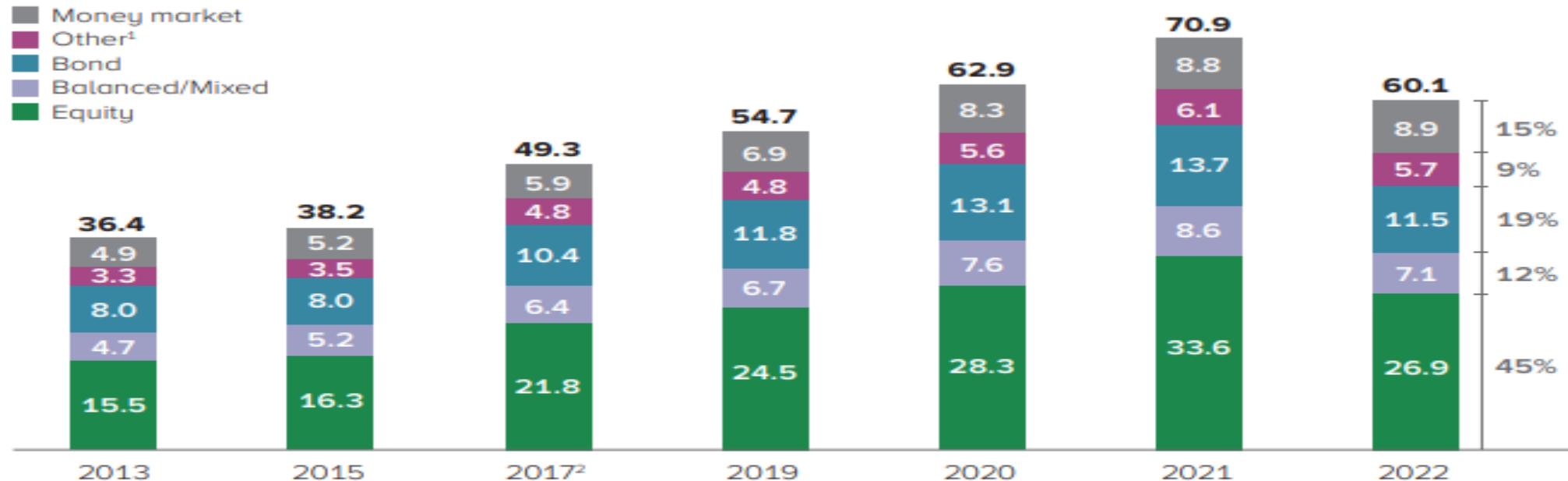
Ιστορική αναδρομή

- 1971: Δημιουργία του πρώτου Αμοιβαίου Κεφαλαίου “Διαχειρίσεως Διαθεσίμων”
- 1974: Πρώτη νομοθετική ρύθμιση στις Η.Π.Α. για τη χρησιμοποίηση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων σε συνταξιοδοτικά προγράμματα (I.R.A.'s)
- 1990: Το συνολικό ενεργητικό των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, σε παγκόσμιο επίπεδο, ξεπερνά το \$1 τρισ.
- Q2 2008: Το συνολικό ενεργητικό των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, σε παγκόσμιο επίπεδο, αγγίζει τα \$24,64 τρισ.

Η εξέλιξη του παγκόσμιου ενεργητικού Α/Κ ανά κατηγορία (τρισ. \$)

Total Net Assets of Worldwide Regulated Open-End Funds Declined to \$60.1 Trillion in 2022

Trillions of US dollars by type of fund, year-end



Total number of worldwide regulated open-end funds

97,371 106,060 113,226 122,561 125,701 131,793 137,892

¹ Other funds include guaranteed/protected funds, real estate funds, and other funds.

² Data for Russia are for 2017:Q3.

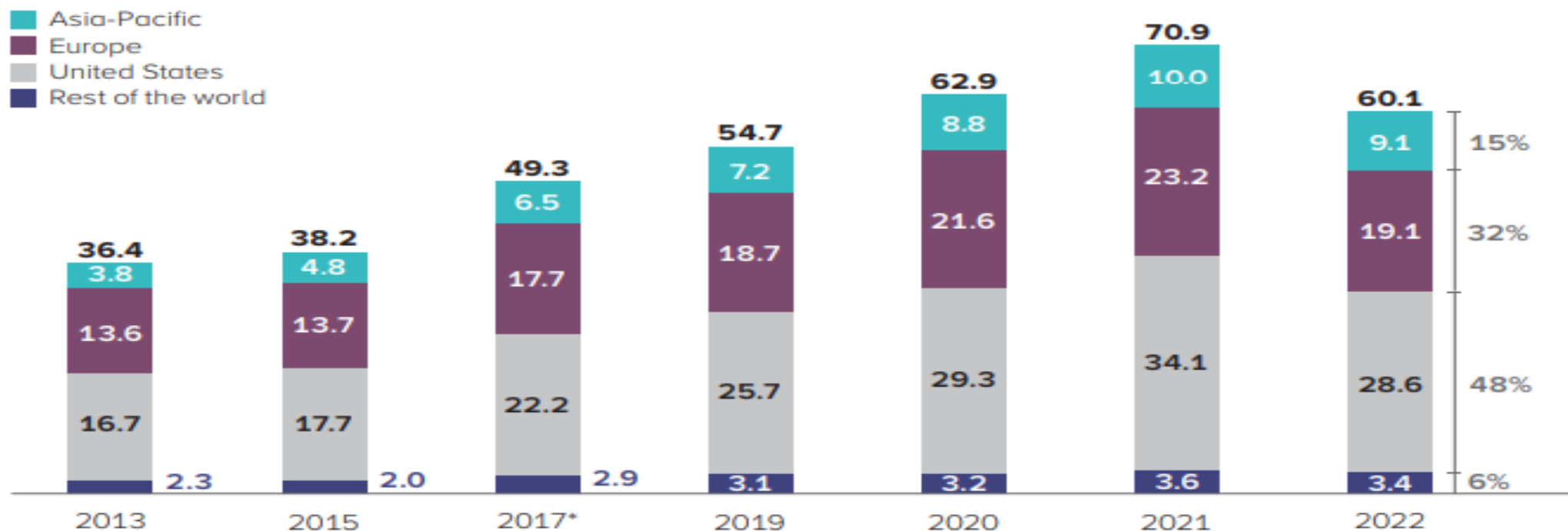
Note: Regulated open-end funds include mutual funds, ETFs, and institutional funds.

Source: International Investment Funds Association

Η κατανομή του συνολικού ενεργητικού των Α/Κ ανά γεωγραφική περιοχή (τρισ. \$)

The United States Has the Largest Share of Total Net Assets of Worldwide Regulated Open-End Funds

Trillions of US dollars by region, year-end



* Data for Russia are for 2017:Q3.

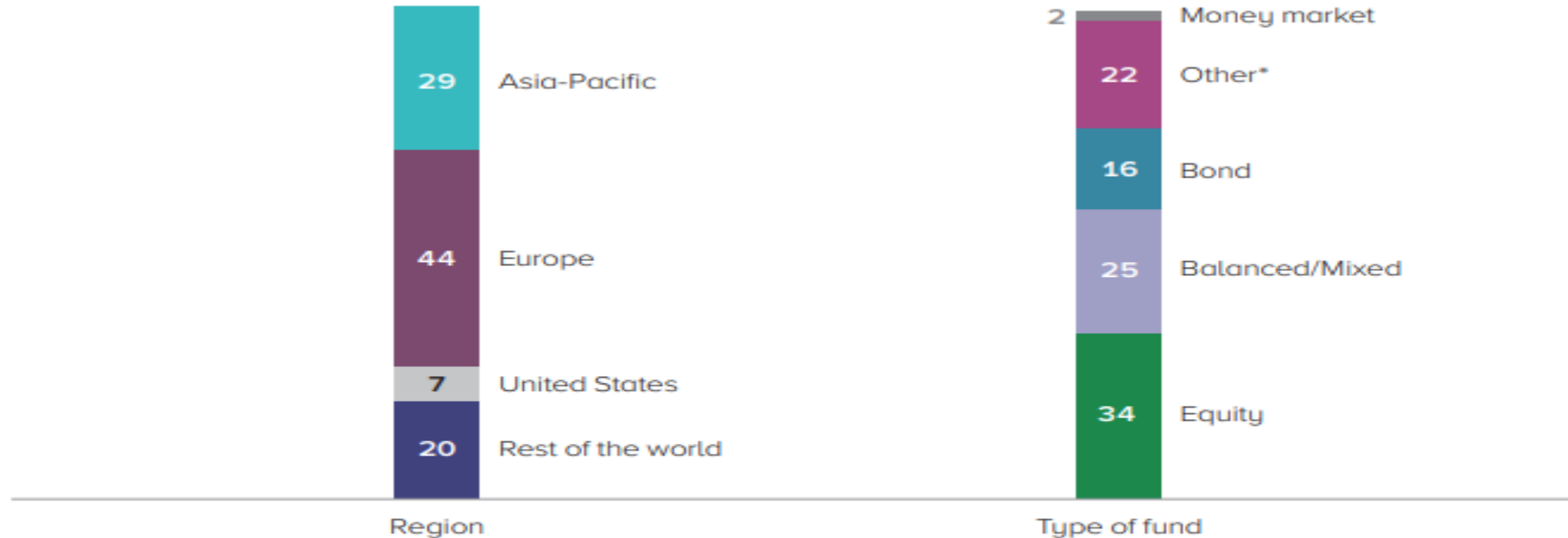
Note: Regulated open-end funds include mutual funds, ETFs, and institutional funds.

Source: International Investment Funds Association

Η ποσοστιαία κατανομή του αριθμού των ΑΚ στον κόσμο

Number of Worldwide Regulated Open-End Funds

Percentage of funds by region or type of fund, year-end 2022



Number of worldwide regulated open-end funds: 137,892

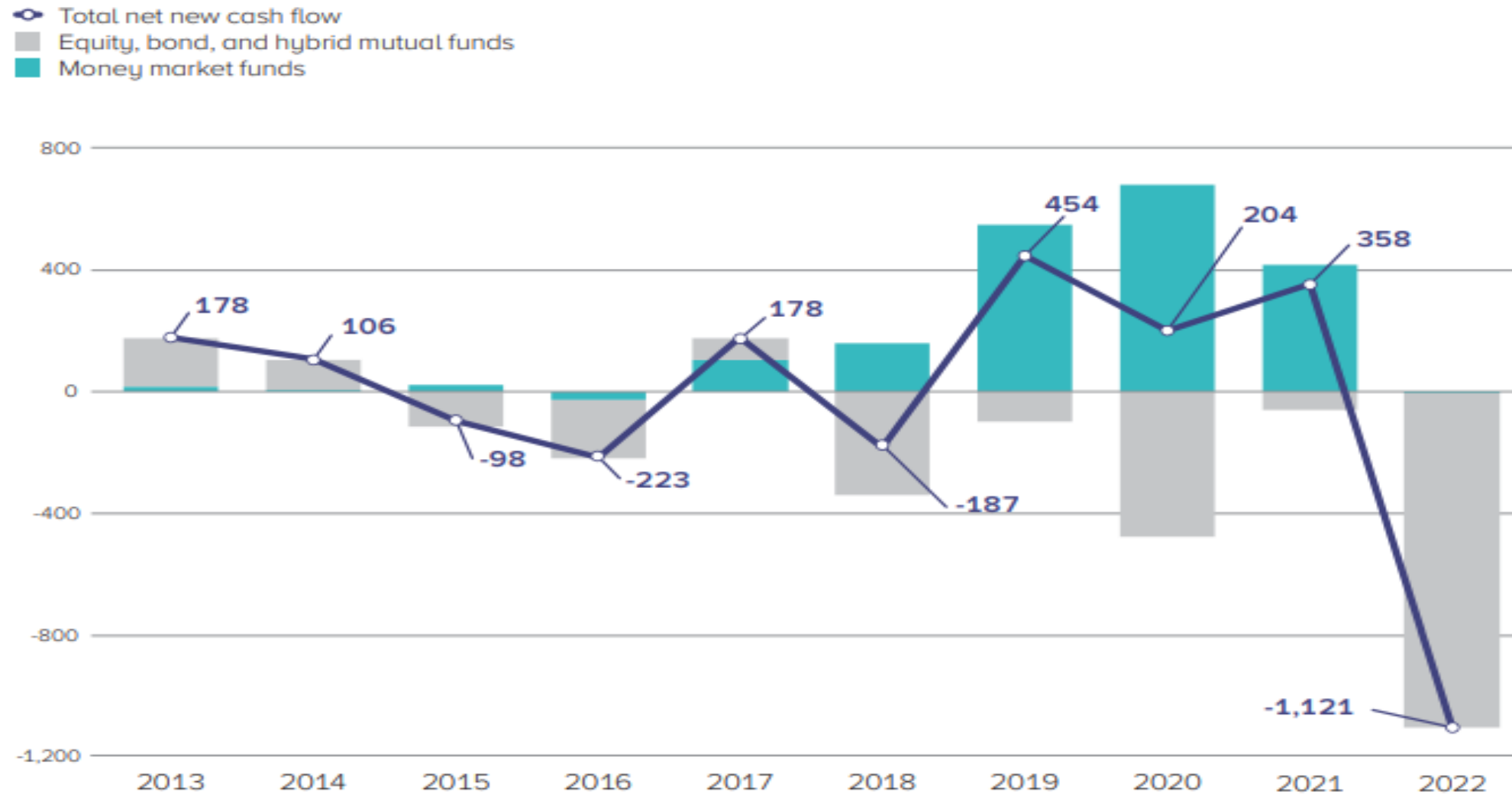
* Other funds include guaranteed/protected funds, real estate funds, and other funds.

Note: Regulated open-end funds include mutual funds, ETFs, and institutional funds.

Source: International Investment Funds Association

Net Outflows from Mutual Funds Were Primarily from Long-Term Funds in 2022

Billions of dollars, annual



Net New Cash Flow to Bond Mutual Funds Is Typically Related to Bond Returns

Monthly



¹ Net new cash flow is reported as a percentage of previous month-end bond mutual fund total net assets, plotted as a three-month moving average. Data exclude high-yield bond mutual funds.

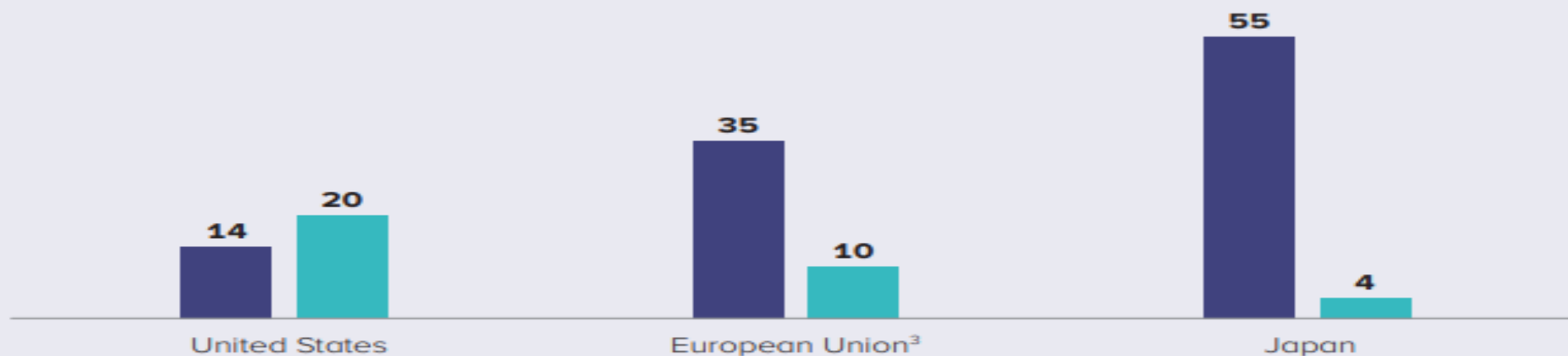
² The total return on bonds is measured as the year-over-year percent change in the FTSE US Broad Investment Grade Bond Index.

Η επένδυση των νοικοκυριών σε ΑΚ και Τραπεζικές Καταθέσεις- Συνάλλαγμα

US Households Hold More of Their Wealth in Regulated Funds; Bank-Based Countries Have a Lower Share

Percentage of household¹ financial wealth, year-end 2022

■ Bank deposits and currency
■ Regulated funds²



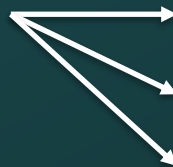
¹ Households include households and nonprofit institutions serving households.

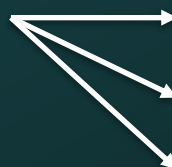
² For the United States, regulated funds include total net assets held by mutual funds and ETFs. For the European Union and Japan, regulated funds include investment fund shares as defined by their respective systems of national accounts.

³ Data for Poland are as of 2022:Q3.

Sources: Investment Company Institute, Federal Reserve Board, Eurostat, and Bank of Japan

*Στην
Ελλάδα*

Το 1985 
2 ΑΕΔΑΚ
2 Α/Κ
4 δις. δραχμές.

Το 2019 
14 ΑΕΔΑΚ (29/6/2023)
384 Α/Κ (29/6/2023)
13,467 δις. € (29/6/2023)

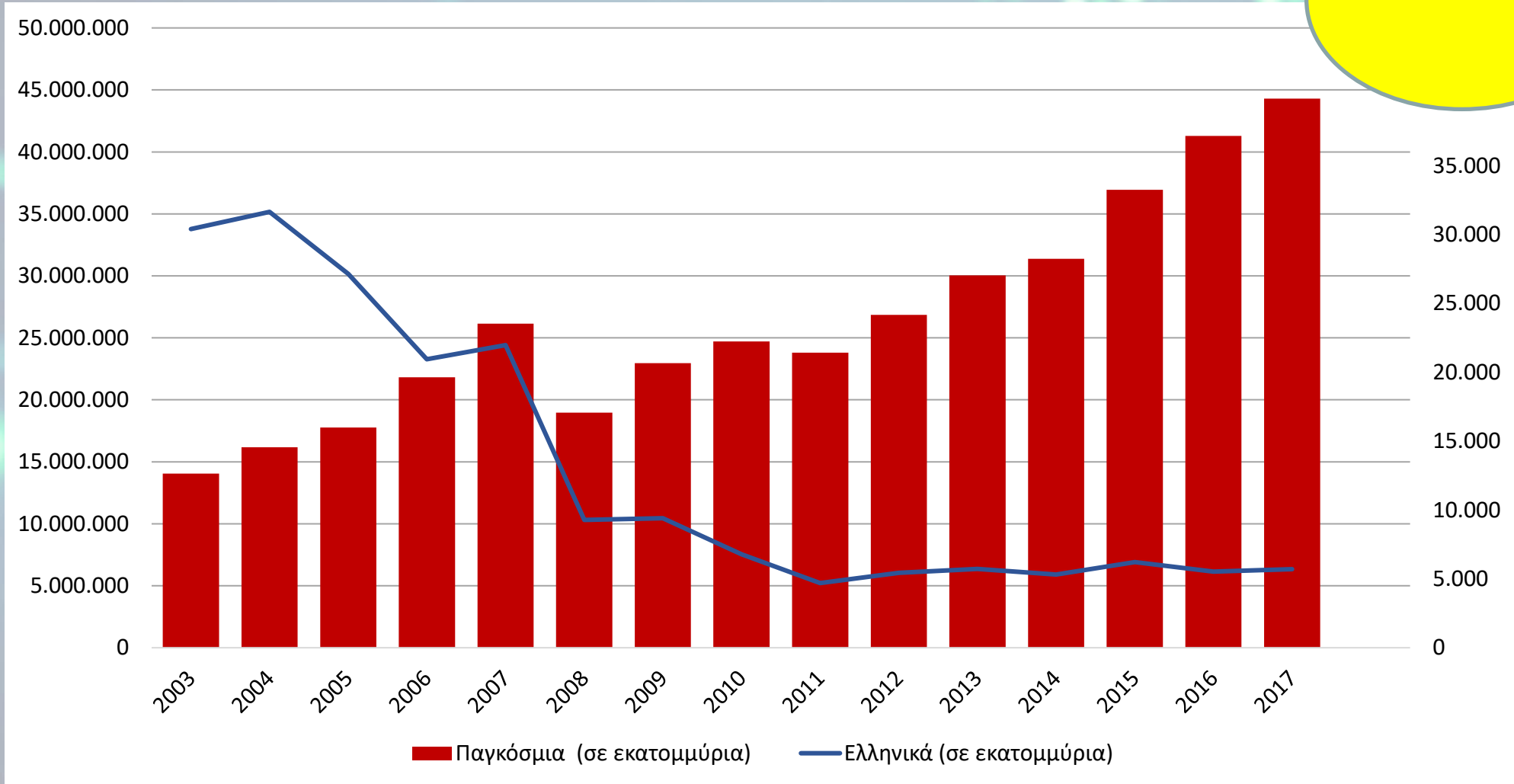
Ενεργητικό Μετοχικών, μικτών, Χρηματαγοράς, Ομολογιακών και Σύνθετων ΟΣΕΚΑ ανά εταιρεία την 26/06/2023

A/A	A.E.Δ.Α.Κ.	Κατ. ΟΣΕΚΑ	Συν. ΟΣΕΚΑ	Συνολικό Ενεργητικό σε € την 1/1/2023	Συνολικό Ενεργητικό σε € την 26/06/2023	Δ% από 1/1/2023	Μερίδιο Αγοράς 1/1/2023	Μερίδιο Αγοράς 26/06/2023	Μεταβολή Μεριδίου Αγοράς
1	ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	39	39	1.944.631.731,55	2.541.981.645,21	30,72%	24,35%	24,45%	0,10
2	EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	83	83	1.556.045.350,68	2.008.882.572,36	29,10%	19,48%	19,32%	-0,16
3	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	43	43	1.326.700.409,71	1.985.908.976,75	49,69%	16,61%	19,10%	2,49
4	A.E.Δ.Α.Κ. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	2	2	1.438.975.314,79	1.658.629.603,75	15,26%	18,02%	15,95%	-2,07
5	ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	27	27	808.697.218,44	1.042.777.604,64	28,95%	10,13%	10,03%	-0,10
6	ALPHA TRUST	14	14	221.908.919,47	274.983.700,43	23,92%	2,78%	2,64%	-0,14
7	3K INVESTMENT PARTNERS	12	12	205.683.329,72	272.169.868,11	32,32%	2,58%	2,62%	0,04
8	TRITON ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	5	5	126.820.177,36	166.105.314,21	30,98%	1,59%	1,60%	0,01
9	NN A.E.Δ.Α.Κ.	13	13	107.036.136,90	126.577.775,50	18,26%	1,34%	1,22%	-0,12
10	ALLIANZ A.E.Δ.Α.Κ.	7	7	82.242.352,60	94.668.737,16	15,11%	1,03%	0,91%	-0,12
11	Optima asset management A.E.Δ.Α.Κ.	7	7	43.218.570,00	84.224.797,40	94,88%	0,54%	0,81%	0,27
12	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	9	9	64.598.860,52	71.351.080,19	10,45%	0,81%	0,69%	-0,12
13	ATTICA WEALTH MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	5	5	35.052.062,18	38.979.647,80	11,21%	0,44%	0,37%	-0,07
14	ATHOS ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	19	19	24.601.476,21	29.969.449,73	21,82%	0,31%	0,29%	-0,02
ΣΥΝΟΛΑ		285	285	7.986.211.910,13	10.397.210.773,24	30,19%	100,00%	100,00%	

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Το καθαρό ενεργητικό των Α/Κ στην παγκόσμια και ελληνική αγορά



Ιστορική αναδρομή - Ελλάδα

- Στη χώρα μας ο θεσμός εισήχθη το 1970 με το Ν.Δ. 608/70.
- Στα τέλη του 1972, το συγκρότημα της Εμπορικής Τράπεζας δημιουργεί την πρώτη Εταιρεία Διαχείρισης, την “Ελληνική” Α.Ε.Δ.Α.Κ. και προσφέρει ένα Α/Κ μετοχικού τύπου με την ονομασία Ερμής.
- Την ίδια περίοδο (αρχές 1973), ο όμιλος Εθνική / ΕΤΕΒΑ δημιουργεί την Εταιρεία Διαχείρισης “Διεθνική” και προσφέρει στο ευρύ επενδυτικό κοινό ένα Α/Κ μικτού τύπου με την ονομασία Δήλος.
- Η μέχρι τώρα ιστορία των Α/Κ στην Ελλάδα θα μπορούσε να χωρισθεί, με ένα μικρό βαθμό αυθαιρεσίας, σε εννέα (9) φάσεις.

1^η φάση

1972 έως τα τέλη του 1988

- Κατά την περίοδο αυτή, η κεφαλαιαγορά, αλλά ιδιαίτερα η χρηματιστηριακή αγορά των Αθηνών περνούσε μια μακροχρόνια ύφεση, ύστερα από μια εντυπωσιακή ακραία άνοδο (έτη 1972-1973).
- Την περίοδο αυτή υπήρχαν μόνο δύο Α/Κ κρατικών τραπεζών, τα οποία διαχειρίζονταν κεφάλαια που ανέρχονταν σε λίγα δισ. δραχμές, με αποτέλεσμα ο θεσμός να παραμένει άγνωστος στο ευρύ επενδυτικό κοινό.
- Ως σημαντικά γεγονότα της πρώτης περιόδου αναφέρονται οι θεσμικές μεταρρυθμίσεις της επιτροπής Καρατζά, οι οποίες έμελλε να αλλάξουν το τοπίο της εγχώριας κεφαλαιαγοράς.

2^η φάση

αρχές 1989 με τέλη του 1990

- Την περίοδο αυτή δημιουργούνται οι πρώτες Α.Ε.Δ.Α.Κ. από μη κρατικές εταιρείες (Intertrust, Alpha, Ευρωπαϊκή Πίστη, Ασπίς Πρόνοια) με Α/Κ μικτού κυρίως τύπου.
- Τα αποτελέσματα των θεσμικών μεταρρυθμίσεων στο χώρο της κεφαλαιαγοράς είχαν ήδη καταγραφεί μέσω σημαντικής ανόδου των τιμών των μετοχών που ήταν εισηγμένες στη χρηματιστηριακή αγορά των Αθηνών.
- Επιπλέον, οι προσδοκίες για την ανάληψη της Ολυμπιάδας του 1996 από την Αθήνα, σε συνδυασμό με ορισμένα χαρακτηριστικά του χρηματιστηρίου (μικρό μέγεθος, έλλειψη πληροφόρησης, μικρός αριθμός θεσμικών επενδυτών κ.λπ.), ώθησαν ακόμη περισσότερο τις τιμές των μετοχών στα ύψη.
- Τα υπό διαχείριση κεφάλαια επταπλασιάστηκαν, όμως η ποσοτική αυτή εξάπλωση ήταν καθαρά συγκυριακή, στο βαθμό που οφείλετο στην εντυπωσιακή άνοδο των τιμών των μετοχών.

3^η φάση

τέλη 1990 έως και το τέλος του 1992

- Η καθοριστική φάση του κύκλου του κλάδου των Α/Κ.
- Παρά το γεγονός ότι δεν υπάρχει ουσιαστική ποσοτική εξάπλωση του θεσμού σε όρους κεφαλαίων, δημιουργούνται οι περισσότερες Εταιρείες Διαχείρισης (13), επεκτείνεται σημαντικά το εύρος των παρεχόμενων Α/Κ (δημιουργήθηκαν 32 νέα Α/Κ με σημαντικές διαφοροποιήσεις), τα στελέχη των δικτύων πώλησης επιμορφώθηκαν και τέθηκαν οι βάσεις για την ανάπτυξη του θεσμού.
- Σημαντικά γεγονότα της περιόδου είναι οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών για τους κανόνες διαφήμισης και τους τρόπους ενιαίου υπολογισμού της απόδοσης των Α/Κ.

4^η φάση 1993 έως 1994

- Η τέταρτη περίοδος ήταν καθοριστική για την ποσοτική μεγέθυνση του θεσμού.
- Την περίοδο αυτή οι εταιρείες διαχείρισης Α/Κ επταπλασίασαν τα υπό διαχείριση κεφάλαια τους, πλησιάζοντας το 1,4 τρισ. δραχμές.
- Αξίζει να τονισθεί ότι, η ποσοτική αυτή εξάπλωση επιτεύχθηκε μέσω δύο σημαντικών αρνητικών γεγονότων: την άστοχη φορολόγηση των μερισμάτων κατά 15% και τη νομισματική κρίση του Μαΐου του 1994.

5^η φάση 1995 έως 1997

- Η πέμπτη φάση συνδέεται με την έκρηξη των Α/Κ στην Ελλάδα, στο βαθμό που την περίοδο αυτή οι ΑΕΔΑΚ υπερπενταπλασίασαν τα υπό διαχείριση κεφάλαια τους περιορίζοντας αισθητά τους ρυθμούς αύξησης των ιδιωτικών καταθέσεων.
- Την περίοδο αυτή δραστηριοποιούνται στο χώρο της επαγγελματικής διαχείρισης μεγάλες τράπεζες (Εργασίας, Ιονική, ΑΤΕ, Γενική, κ.λπ.), με αποτέλεσμα να αλλάξει σημαντικά η ολιγοπωλιακή διάρθρωση της αγοράς.
- Οι παραδοσιακά τρεις μεγάλες εταιρείες διαχείρισης (Alpha, Διεθνική, Intertrust) κατείχαν στις 31/12/1997 το 42% του μεριδίου της αγοράς των Α/Κ όταν στις 31/12/1991, 1992 και 1993 τα ποσοστά ήταν 82,6%, 81,5% και 71,2% αντίστοιχα.
- Ίσως το σημαντικότερο θεσμικό χαρακτηριστικό της πέμπτης φάσης είναι η ονοματολογική κατάταξη των Α/Κ, η οποία περιόρισε την αυθαίρετη ονομασία τους.

6^η φάση

1998 έως τις αρχές του 2000

- Κατά τη διάρκεια της έκτης φάσης παρατηρήθηκε ραγδαία αύξηση των τιμών των μετοχών και παράλληλα εντυπωσιακές εισροές στα μετοχικά Α/Κ, ιδιαίτερα τους μήνες Ιούνιο, Ιούλιο και Αύγουστο του 1999.
- Ως αποτέλεσμα των επενδυτικών αυτών συμπεριφορών η κατηγορία των μετοχικών Α/Κ στα τέλη του 1999 αποτελούσε το 52% του συνόλου των υπό διαχείριση κεφαλαίων.
- Η είσοδος των μεριδιούχων Αμοιβαίων Κεφαλαίων στα υψηλότερα σημεία του δείκτη, σε συνδυασμό με την επενδυτική επιλογή των διαχειριστών για αποκλειστικά εγχώριες επενδύσεις είχαν ως αποτέλεσμα τον εγκλωβισμό εκατοντάδων χιλιάδων μεριδιούχων και την καταγραφή σημαντικών απωλειών.

7^η φάση

αρχές του 2000 έως τις αρχές του 2003

- Κατά την έβδομη φάση δεν παρατηρούνται νέες εισροές στα μικτά και μετοχικά Α/Κ και πολλοί επενδυτές έχουν στραφεί στις διεθνείς αγορές αναζητώντας αξιολογημένους διαχειριστές και καλύτερες αποδόσεις.
- Ιδιαίτερα σημαντικό γεγονός αποτελεί η είσοδος στην αγορά της ΑΕΔΑΚ των ασφαλιστικών οργανισμών.
- Τέλος, το κυρίαρχο γεγονός της περιόδου αυτής είναι οι συγχωνεύσεις Α/Κ λόγω συγχωνεύσεων των μητρικών τους τραπεζών (π.χ EFG Eurobank με Εργασίας).

8^η φάση

Απρίλιος του 2003 έως και το τέλος του 2007

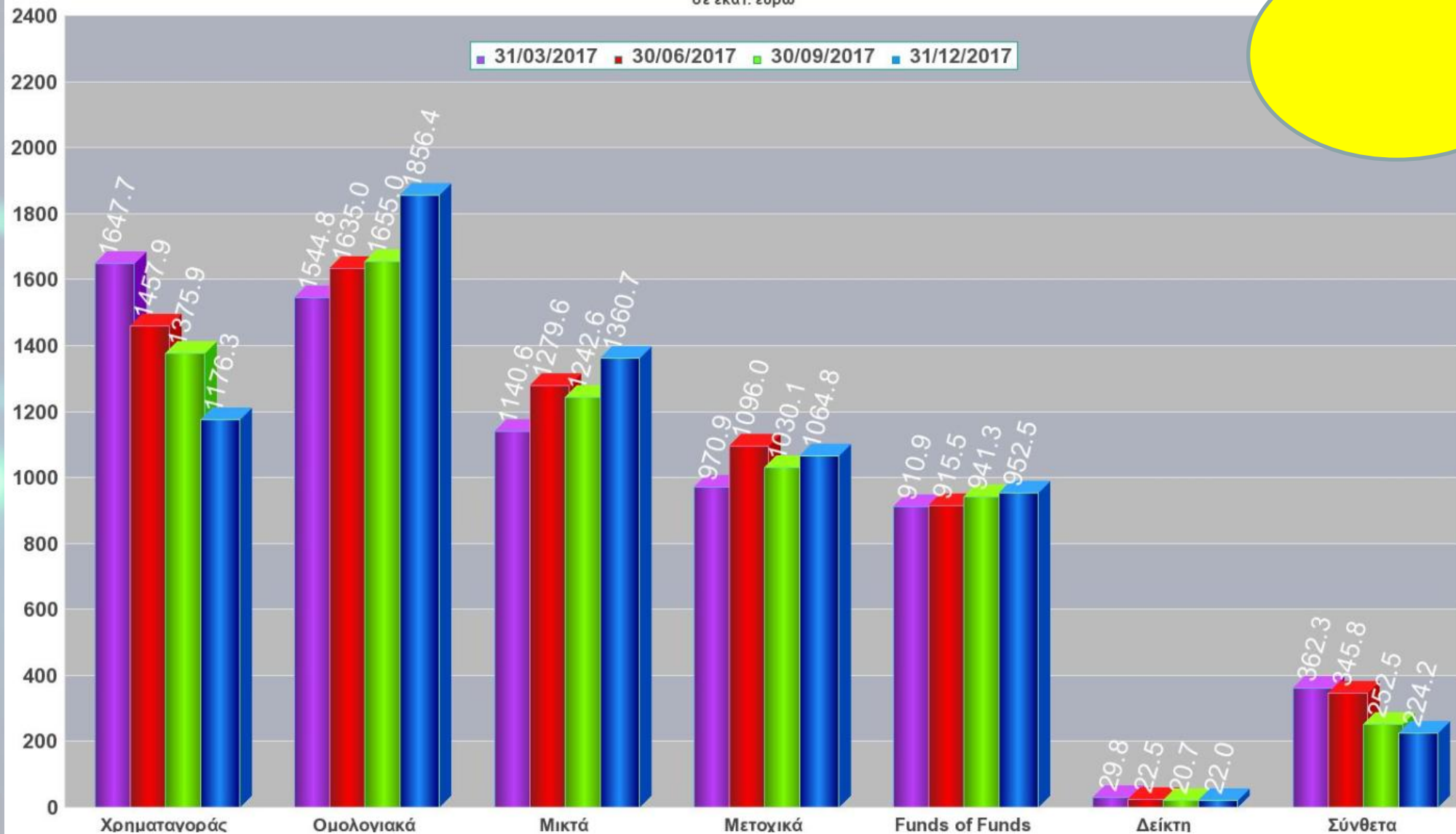
- Παρά την έντονη άνοδο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, δεν παρατηρούνται νέες εισροές στα μικτά και μετοχικά Α/Κ.
- Αντίθετα, εκδηλώνονται συνεχείς τάσεις εξαγορών, αρκετοί δε επενδυτές στρέφονται στις διεθνείς αγορές αναζητώντας αξιολογημένους διαχειριστές και καλύτερες αποδόσεις.
- Εξαγορά των διαχειριζόμενων κεφαλαίων της Intertrust ΑΕΔΑΚ από την εταιρεία Διαχείρισης της EFG Eurobank-Εργασίας (29/11/2004).
- Το σημαντικότερο γεγονός της συγκεκριμένης περιόδου είναι σαφέστατα ο νέος νόμος 3283/2004 για τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων ο οποίος ενσωματώνει στην ελληνική νομοθεσία σημαντικά στοιχεία της ευρωπαϊκής νομοθεσίας αναφορικά με την λειτουργία του θεσμού. Μεταξύ άλλων σημαντικών αποφάσεων αναφέρονται η δημιουργία Α/Κ που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια (exchange traded funds), Α/Κ που επενδύουν σε άλλα Α/Κ (Funds of Funds), Α/Κ που αναπαράγουν την σύνθεση χρηματιστηριακών δεικτών μετοχών ή ομολόγων (Index Funds) και Α/Κ ακίνητης περιουσίας (Real Estate Funds).
- Επιπλέον, στα πλαίσια ενίσχυσης της διαφάνειας του θεσμού, οι εταιρείες διαχείρισης είναι υποχρεωμένες πλέον να δημοσιεύουν δυο πολύ σημαντικούς δείκτες των χαρτοφυλακίων των Α/Κ τους για την πληρέστερη ενημέρωση των επενδυτών, το δείκτη εξόδων (expense ratio) και το δείκτη εναλλαγής χαρτοφυλακίου (turnover rate).

9^η φάση

Από το 2008 έως σήμερα

- Κατά την τελευταία ένατη φάση, από το 2008 μέχρι σήμερα, παρατηρείται μια δραματική μείωση των υπό διαχείριση κεφαλαίων.
- Η αβεβαιότητα που προκάλεσε η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση είχε ως αποτέλεσμα τη μεταστροφή των επενδυτών σε πιο συντηρητικές επενδύσεις, όπως τις προθεσμιακές καταθέσεις.

Ενεργητικά ΟΣΕΚΑ 31/03/2017 - 31/12/2017 ανά κατηγορία
σε εκατ. ευρώ



Πρόβλημα ή πρόκληση και ευκαιρία για τη διάδοση του θεσμού και νέες πωλήσεις;

IRA (INDIVIDUAL RETIREMENT ACCOUNT)

- Το IRA είναι ένα προσωπικό πρόγραμμα αποταμίευσης που δίνει στους εργαζόμενους τη δυνατότητα να αποταμιεύσουν χρήματα για τη συνταξιοδότηση τους προσφέροντας τους φορολογικά πλεονεκτήματα.
- Το 65% περίπου όλων των εργαζομένων συμμετείχαν στα συνταξιοδοτικά προγράμματα 401 (κ) στις Η.Π.Α. το 1995.
- Η ποικιλία των προγραμμάτων αυτών, η ευχρηστία τους αλλά και τα πλεονεκτήματα που προσφέρουν, μπορούν να αποτελέσουν την βάση για μία αποτελεσματική αντιμετώπιση του συνταξιοδοτικού προβλήματος στην Ελλάδα.



**Μπορώ να γίνω πλούσιος
μέσω των Α/Κ;**

Η απάντηση είναι ΝΑΙ !!!

5

Λάθη που πρέπει να αποφεύγουμε όταν επενδύουμε σε Αμοιβαία Κεφάλαια

Επενδύοντας χωρίς σχέδιο

Λάθος χρονική τοποθέτηση στην αγορά

Συχνή αναδιάρθρωση χαρτοφυλακίου-
ΑΚ

Πώληση ΑΚ υπό κατάσταση πανικού

Κατοχή μεγάλου αριθμού ΑΚ ο οποίος δεν
μειώνει την διαφοροποίηση του κινδύνου

**«Η μεγαλύτερη ανακάλυψη της ανθρωπότητας
είναι ο ανατοκισμός»
(Albert Einstein)**

**εάν
επενδύσετε
1000\$
σήμερα...**

Έτος	Ετήσια Απόδοση 6%	Ετήσια Απόδοση 8%	Ετήσια Απόδοση 10%	Ετήσια Απόδοση 12%
1	1.060,00	1.080,00	1.100,00	1.120,00
2	1.123,60	1.166,40	1.210,00	1.254,40
3	1.191,02	1.259,71	1.331,00	1.404,93
4	1.262,48	1.360,49	1.464,10	1.573,52
5	1.338,23	1.469,33	1.610,51	1.762,34
6	1.418,52	1.586,87	1.771,56	1.973,82
7	1.503,63	1.713,82	1.948,72	2.210,68
8	1.593,85	1.850,93	2.143,59	2.475,96
9	1.689,48	1.999,00	2.357,95	2.773,08
10	1.790,85	2.158,92	2.593,74	3.105,85
...				
15	2.396,56	3.172,17	4.177,25	5.473,57
...				
25	4.291,87	6.848,48	10.834,71	17.000,06
...				
45	13.764,61	31.920,45	72.890,48	163.987,60

Μπορώ να γίνω πλούσιος μέσω των Α/Κ;

- Εάν θέλετε να γίνετε εκατομμυριούχος δεν μπορείτε να βασιστείτε στην τύχη!
- Με επιμονή, χρόνο και σωστές επενδυτικές επιλογές μπορείτε να επιτύχετε μέσω της επένδυσης σε Αμοιβαία Κεφάλαια.
- Το να κερδίσετε 1 εκατ. ευρώ μέχρι τα 65 σας δεν τόσο δύσκολο όσο φαίνεται! Ειδικά αν ξεκινήσετε να επενδύετε από νωρίς, (π.χ. 20 ετών) και έχετε μια μέση ετήσια απόδοση 12%.

*Αυτός είναι ο τρόπος να επιτύχετε τον στόχο του €1 εκατ.
(υποθέτουμε ότι επανεπενδύουμε τα κέρδη και δεν έχουν αφαιρεθεί φόροι):*

- Στα 20 επενδύετε 6.098 € ή 59 € κάθε μήνα για τα επόμενα 45 χρόνια.
 - Στα 25 επενδύστε 10.748 € ή 104 € κάθε μήνα για τα επόμενα 40 χρόνια
 - Στα 35 επενδύστε 33.378 € ή 328 € κάθε μήνα για τα επόμενα 30 χρόνια
 - Στα 40 επενδύστε 58,823 € ή 594 € κάθε μήνα για τα επόμενα 25 χρόνια
 - Στα 50 επενδύστε 182.696 € ή 2.121 € κάθε μήνα για τα επόμενα 15 χρόνια
- Όπως φαίνεται οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις και η «μαγεία» του ανατοκισμού καθιστούν τον στόχο σας εφικτό!

Στρατηγική τακτικής καταβολής

- Μια ασφαλής στρατηγική επένδυσης που ακολουθούν εδώ και δεκαετίες τα μεγάλα ασφαλιστικά ταμεία του εξωτερικού είναι η αγορά ενός μετοχικού Α/Κ, επενδύοντας ένα σταθερό ποσό κάθε μήνα!
- Η στρατηγική ελάχιστης τακτικής καταβολής αποτελεί ένα είδος μακροπρόθεσμης συντηρητικής επένδυσης και αναφέρεται στην επένδυση ενός σταθερού χρηματικού ποσού σε τακτά χρονικά διαστήματα (π.χ. κάθε μήνα) ανεξάρτητα από το αν η αγορά είναι ανοδική ή πτωτική.
- Ο επενδυτής που επιλέγει αυτήν την προσέγγιση επιλέγει μονίμως (αλλά όχι απαραίτητα) το ίδιο σταθερό ποσό χρημάτων. Αυτό σημαίνει ότι αγοράζει περισσότερα μερίδια όταν οι τιμές πέφτουν ενώ αντίθετα αγοράζει λιγότερα μερίδια Α/Κ όταν οι τιμές είναι υψηλές.
- Το πλεονέκτημα αυτής της στρατηγικής είναι η διαχρονική μείωση του κινδύνου. Το μόνο στοιχείο που απαιτείται για την υλοποίηση της στρατηγικής αυτής είναι η υπομονή και η πειθαρχία!

Ερωτήματα για έναν επενδυτή

- Τι είδους απόδοση επιζητεί ο επενδυτής; Μερισματική ή κεφαλαιακή;
- Πόσο κίνδυνο προτίθεται να αναλάβει;
- Ποιος είναι ο επενδυτικός του ορίζοντας;
- Σε ποια φορολογική κλίμακα ανήκει ;
- Ποιες είναι οι ανάγκες του σε επίπεδο ρευστότητας; Μήπως χρειάζεται τακτικές μηνιαίες ή δεκαπενθήμερες πληρωμές;
- Υπάρχουν κάποιες ιδιαίτερες προσωπικές πεποιθήσεις; Μήπως επιθυμεί δηλαδή Α/Κ, τα οποία επενδύουν με βάση κάποιες οικολογικές αρχές;

Ποσοτικά Κριτήρια Επιλογής Α/Κ

- ***Επίδοση (performance)***

Δείκτης Sharpe – Δείκτης Treynor

- ***Κίνδυνος (risk)***

(Αγοράς, χώρας, συναλλαγματικός, ρευστότητας κτλ.)

Τυπική απόκλιση – Συντελεστής Βήτα

- ***Κόστη***

Προμήθεια διάθεσης και εξαγοράς

Expense ratio – Turnover Ratio

Δείκτης Sharpe και Δείκτης Treynor

- Sharpe ratio

$$SR_p = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

- Treynor ratio

$$TR_p = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

όπου R_p η απόδοση του χαρτοφυλακίου p , R_f η απόδοση του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου, σ_p η τυπική απόκλιση των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου p και β_p ο συντελεστής συστηματικού κινδύνου.

Δείκτης Sharpe και Δείκτης Treynor

Παράδειγμα

- Δίνεται η μέση μηνιαία απόδοση, η τυπική απόκλιση και ο συντελεστής beta τριών Α/Κ για την τελευταία τριετία. Υπολογίστε τους δείκτες Sharpe και Treynor.
- Ποιο Α/Κ έχει την καλύτερη επίδοση;

Α/Κ	Μέση μηνιαία απόδοση (R)	Τυπική απόκλιση (σ)	Συντελεστής βήτα (beta)
A	3%	2%	0,9
B	6%	3%	1,2
Γ	2%	1%	0,6

- Δίνεται επίσης ότι το μηνιαίο επιτόκιο του ΕΓΕΔ (r_f) είναι 0,5%

Δείκτης Sharpe και Δείκτης Treynor

Παράδειγμα

$$SR_p = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

$$TR_p = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

Δίνεται επίσης ότι το μηνιαίο επιτόκιο του ΕΓΕΔ (r_f) είναι 0,5%

A/ Κ	Μέση μηνιαία απόδοση (R)	Τυπική απόκλιση (σ)	Συντελεστής βήτα (beta)	Sharpe ratio	Treynor ratio
A	3%	2%	0,9	1,25	2,77
B	6%	3%	1,2	1,83	4,58
Γ	2%	1%	0,6	1,50	2,50

$R_f = 0,5\%$

Το A/Κ **B** έχει την καλύτερη επίδοση τόσο βάσει του δείκτη Sharpe όσο και βάσει του δείκτη Treynor.

Επιθυμούμε όσο το δυνατόν υψηλότερες τιμές των δεικτών.

Ποιοτικά Κριτήρια Επιλογής Α/Κ

1. Οργάνωση

- Η ποιότητα και η σταθερότητα της οργάνωσης της ΑΕΔΑΚ
- Η διάρθρωση της ιδιοκτησίας της ΑΕΔΑΚ
- Η εταιρική φιλοσοφία που τη διέπει
- Η εκπαίδευση και η ποιότητα της ομάδας των διαχειριστών των Α/Κ
- Η προσωπική ηθική και ακεραιότητα των ανθρώπων – κλειδιά της ΑΕΔΑΚ

Ποιοτικά Κριτήρια Επιλογής Α/Κ

2. Επενδυτική διαδικασία

- Ύπαρξη ξεκάθαρης επενδυτικής φιλοσοφίας
- Η ύπαρξη κανόνων για λήψη των αποφάσεων
- Αποτελεσματική χρηματοοικονομική ανάλυση
- Αποτελεσματική επιλογή μετοχών (selectivity)
- Κατάλληλη χρονική στιγμή τοποθέτησης (market timing)
- Αποτελεσματική μείωση και έλεγχος του κινδύνου

Ποιοτικά Κριτήρια Επιλογής Α/Κ

3. Ποιότητα Παροχής Υπηρεσιών

- Έγκαιρη παραγωγή εύκολα κατανοήσιμων αναφορών και αναλύσεων για τους μεριδιούχους



Κριτήρια Απόρριψης Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- Οι συχνές αλλαγές των διαχειριστών
- Οι μη ικανοποιητικές αποδόσεις του Α/Κ ως προς ένα χαρτοφυλάκιο αναφοράς ή σε σχέση με τους ανταγωνιστές του
- Παραβιάσεις των επενδυτικών κανονισμών ή ανήθικες ενέργειες και συμπεριφορές
- Μη ικανοποιητική ποιότητα παροχής υπηρεσιών
- Ασυνεπές και διαχρονικά μεταβαλλόμενο επενδυτικό ύφος (investment style)
- Μία ξαφνική υπερβολική αύξηση ή μείωση στο ενεργητικό των διαχειριζόμενων κεφαλαίων

Αναγκαιότητα της αξιολόγησης των Α/Κ

- Η αναγκαιότητα συνεχούς αξιολόγησης της ποιότητας των διαχειριστών των Α/Κ από ανεξάρτητους και με την κατάλληλη τεχνογνωσία φορείς, έχει γίνει πλέον αποδεκτή και από τους συμμετέχοντες στην Ελληνική αγορά Α/Κ.
- Ήδη στην Ελλάδα, ορισμένες μεγάλες εταιρίες αξιολόγησης όπως για παράδειγμα η Standard & Poor's και η Morningstar έχουν προχωρήσει αρχικά στην αξιολόγηση μεμονωμένων ελληνικών Α/Κ αλλά είναι προφανές ότι η τάση αυτή θα συνεχιστεί με ταχύτερους ρυθμούς.

Σε ποιους απευθύνεται η αξιολόγηση των Α/Κ

- ✓ Στο ευρύ επενδυτικό κοινό, που με αυτό τον τρόπο μπορεί να ελέγξει την ορθότητα ή μη της παρελθούσης επιλογής του σε μεμονωμένα Α/Κ.
- ✓ Στα ασφαλιστικά/συνταξιοδοτικά ταμεία για τον ίδιο ακριβώς λόγο.
- ✓ Στους εργοδότες των διαχειριστών, οι οποίοι πρέπει να αξιολογούν και να αμείβουν ανάλογα την αποτελεσματικότητα των διαχειριστών τους.

Νέες Τάσεις στην Αγορά Α/Κ

- Index Funds
- Funds of Funds (FoFs)
- Exchange Traded Funds (ETFs)
- Α/Κ Ακινήτων
- Α/Κ Κρυπτονομισμάτων



Index Funds – Δεικτοποιημένα Α/Κ

- Δεικτοποιημένο Αμοιβαίο Κεφάλαιο (ΔΑΚ) είναι ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο συνδεδεμένο με ένα δείκτη, δηλαδή μια παράμετρο που εκφράζει την εξέλιξη σε μια ορισμένη αγορά τίτλων.
- Αναπαράγει τη σύνθεση χρηματιστηριακού δείκτη σε ποσοστό τουλάχιστον 95% επί του Καθαρού Ενεργητικού του σε μετοχές, οι οποίες περιλαμβάνονται στον συγκεκριμένο χρηματιστηριακό δείκτη.
- Στην Ελλάδα η λειτουργία των δεικτοποιημένων Α/Κ επιτράπη με το νόμο 3283/2004.

The Arithmetic of “All-In” Investment Expenses

John C. Bogle,

Financial Analysts Journal, Volume 70 · Number 1, ©2014 CFA Institute

Table 2. Total Wealth Accumulation by Retirement Plan Investors, Assuming a 7% Nominal Annual Return on Equities

	Actively Managed Fund	Index Fund	Index Enhancement	
Gross annual return	7.00%	7.00%	—	
All-in costs	2.27	0.06	–2.21%	
Net annual return	4.73	6.94	+2.21	
Accumulation period				% Increase
After 10 Years	\$44,000	\$50,000	\$6,000	13%
After 20 Years	130,000	164,500	34,500	27
After 30 Years	286,000	412,000	126,000	44
After 40 Years ^a	561,000	927,000	366,000	65

Τι είναι τα Funds of Funds ;

- Δεν επενδύουν απευθείας σε αξιόγραφα, αλλά σε άλλα Αμοιβαία Κεφάλαια.
- Η λειτουργία αυτής της νέας κατηγορίας Α/Κ επετράπη στην Ελλάδα με το νόμο 3283/2004 που ενσωμάτωσε στην ελληνική νομοθεσία τις νέες Οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τα Αμοιβαία Κεφάλαια.
- Υπάρχουν διαφορετικές κατηγορίες επενδυτικής στρατηγικής και ο επενδυτής μπορεί να διαλέξει από το πλέον συντηρητικό έως το πλέον επιθετικό, ανάλογα με το κίνδυνο που είναι διατεθειμένος να αναλάβει.
 - Διαχείρισης διαθεσίμων
 - Ομολογιακά
 - Μικτά
 - Μετοχικά

Χρηματιστηριακώς Διαπραγματεύσιμα Α/Κ - Exchange Traded Funds (ETFs)

- Τα Χρηματιστηριακώς Διαπραγματεύσιμα Α/Κ (ΔΑΚ) - Exchange Traded Funds (ETFs) ή trackers είναι χαρτοφυλάκια παθητικής διαχείρισης, σχεδιασμένα να ακολουθούν πιστά την απόδοση ενός χρηματιστηριακού ή κλαδικού δείκτη, προσφέροντας ταυτόχρονα άμεση ρευστότητα, καθώς διαπραγματεύονται παράλληλα με τους μετοχικούς τίτλους σε μία χρηματιστηριακή αγορά.
- Τα μερίδια ΔΑΚ είναι μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο.
- Αγοράζονται και πωλούνται κατά τη διάρκεια των ωρών διαπραγμάτευσης του Χρηματιστηρίου, μέσω των Μελών του, όπως ακριβώς οι μετοχές.

Χρηματιστηριακώς Διαπραγματεύσιμα Α/Κ

- Τα ETFs συνδυάζουν σημαντικά χαρακτηριστικά των μετοχών, των Α/Κ και των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίων (closed-end funds):
 - α) Διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο και οι τιμές τους προσδιορίζονται από τις δυνάμεις της προσφοράς και της ζήτησης, όπως οι μετοχές.
 - β) Αντιπροσωπεύουν μια αναλογική συμμετοχή σε υποκείμενα μετοχικά χαρτοφυλάκια με σκοπό να αντιγράψουν ένα δείκτη αναφοράς (benchmark), όπως και τα μετοχικά index funds. Ο δείκτης αναφοράς μπορεί να είναι εγχώριος, διεθνής ή να αφορά ένα συγκεκριμένο κλάδο.
 - γ) Διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο όπως τα closed-end funds, αλλά έχουν μηχανισμούς που αποτρέπουν τη μεγάλη έκπτωση ή το μεγάλο υπερτίμημα που παρουσιάζουν συνήθως οι τιμές των closed-end funds και τέλος
 - δ) Ο αριθμός των μεριδίων σε κυκλοφορία αλλάζει διαρκώς, όπως στα παραδοσιακά Α/Κ.

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Οι Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.) αποτελούν μια διαφορετική μορφή εταιρείας συλλογικών επενδύσεων η οποία αποκαλείται εταιρεία επενδύσεων κλειστού τύπου (closed end funds), αφού εκδίδει έναν συγκεκριμένο αριθμό μετοχών.
- Οι μετοχές αυτές πρέπει μετά την παρέλευση ενός χρονικού διαστήματος να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση σε μια οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά.
- Σε αυτή την περίπτωση, εάν ένας επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει την επένδυσή του θα πρέπει να πουλήσει τις μετοχές του στη χρηματιστηριακή αγορά.

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Σε αντίθεση με τα μερίδια των Α/Κ τα οποία αγοράζονται και πωλούνται με βάση την καθαρή τιμή η οποία προκύπτει από τη διαίρεση της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού και του αριθμού των κυκλοφορούντων μεριδίων, η τιμή της μετοχής των Α.Ε.Ε.Χ. καθορίζεται από τις δυνάμεις της προσφοράς και της ζήτησης όπως αυτές διαμορφώνονται στη χρηματιστηριακή αγορά.
- Επομένως, οι μετοχές των Α.Ε.Ε.Χ. μπορεί να διαπραγματεύονται σε έκπτωση (discount) ή υπερτίμηση (premium) έναντι της εσωτερικής αξίας τους ανάλογα με την προσφορά και την ζήτηση για τις συγκεκριμένες μετοχές.



Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Οι επενδυτές έχουν πρόσβαση σε χαμηλής ρευστότητας αξιόγραφα μέσω των μετοχών των Α.Ε.Ε.Χ., που διαπραγματεύονται σε μια οργανωμένη αγορά.
- Επιπλέον, σε μια πτωτική αγορά οι διαχειριστές στις Α.Ε.Ε.Χ. δεν είναι υποχρεωμένοι να μεταβάλλουν την σύνθεση του χαρτοφυλακίου τους, σε αντίθεση με τα Α/Κ, τα οποία πρέπει να ικανοποιήσουν τις εξαγορές των μεριδιούχων τους.
- Το γεγονός αυτό αποτελεί συγκριτικό πλεονέκτημα των Α.Ε.Ε.Χ. αφού είναι ιδιαίτερα δύσκολο να ρευστοποιηθούν περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού επενδεδυμένα σε μετοχές με χαμηλή εμπορευσιμότητα.
- Βέβαια, καθώς οι επενδυτές πωλούν τις μετοχές της Α.Ε.Ε.Χ. οδηγούν την αγοραία τιμή της μετοχής σε πολύ χαμηλά επίπεδα, με αποτέλεσμα να διαπραγματεύεται η μετοχή σε μεγάλη έκπτωση (discount) σε σχέση με την εσωτερική αξία της μετοχής

Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

- Οι εταιρείες χαρτοφυλακίου κλειστού τύπου (Α.Ε.Ε.Χ.) είναι λιγότερο δημοφιλείς από τις αντίστοιχες ανοικτού τύπου για μια σειρά από λόγους.
- Στα Α/Κ ανοικτού τύπου η τιμολόγηση είναι πιο ξεκάθαρη, ενώ στις Α.Ε.Ε.Χ. η μετοχή μπορεί να διαπραγματεύεται είτε σε premium είτε σε discount.
- Επιπλέον, τα Α/Κ ανοικτού τύπου λόγω των εισροών χρημάτων που δέχονται με την έκδοση νέων μεριδίων διαθέτουν περισσότερα κεφάλαια προς επένδυση.
- Το γεγονός αυτό προσφέρει στα Α/Κ ανοικτού τύπου μεγαλύτερη ευελιξία να διαφοροποιούν το χαρτοφυλάκιό τους σε μεγαλύτερο βαθμό επενδύοντας σε περισσότερες μετοχές διαφορετικών κλάδων.
- Όμως πολλές φορές το θετικό αυτό χαρακτηριστικό εγκυμονεί και σημαντικούς κινδύνους, αφού οι επενδυτές συχνά επιλέγουν να ρευστοποιήσουν τις επενδύσεις τους στις πιο ακατάλληλες χρονικές στιγμές.

Δελτίο Τιμών Εισηγμένων Α.Ε.Ε.Χ 20/06/2023



ΕΝΩΣΗ
ΘΕΣΜΙΚΩΝ
ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

A/A		Τιμή Μετοχής σε €	Εσωτερική Αξία Μετοχής σε €	Premium (Discount)	Απόδοση Εσωτερικής Αξίας από 31/12	Καθαρή Αξία Ενεργητικού σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	6,98	8,42	-17,10%	20,47%	29.742.559,94
						29.742.559,94

Ένωση | Μέλη | Κανονιστικό Πλαίσιο | Στατιστικά | Παρουσιάσεις Εισηγμένων Εταιρειών | Δελτία Τύπου και Αναλύσεις Αγορών | Νέα - Ειδήσεις | Επικοινωνία | Οροι Χρήσης

Copyright © 2010 Ένωση Θεσμικών Επενδυτών - All Rights Reserved.

*Δείκτης Sharpe – Δείκτης Treynor –
Beta*

*Μέτρηση Απόδοσης και Κινδύνου
Χαρτοφυλακίων*

Εισαγωγή

Γιατί μετράμε την απόδοση;

Στη χρηματοοικονομική δεν αρκεί μόνο να γνωρίζουμε την απόδοση μιας επένδυσης.

- Σημαντικά ερωτήματα:
- Πόσο κίνδυνο ανέλαβε ο επενδυτής;
- Ήταν αποτελεσματική η διαχείριση;
- Ποιο χαρτοφυλάκιο είναι καλύτερο;
- Η υψηλή απόδοση συνοδεύτηκε από υπερβολικό ρίσκο;

Για αυτό χρησιμοποιούμε:

- Δείκτη Sharpe
- Δείκτη Treynor
- Συντελεστή Beta

Απόδοση και Κίνδυνος

- Η σχέση Risk – Return

Βασική αρχή της χρηματοοικονομικής:

- Όσο μεγαλύτερη η αναμενόμενη απόδοση, τόσο μεγαλύτερος ο κίνδυνος.

Είδη κινδύνου:

- Συστηματικός κίνδυνος
- Μη συστηματικός κίνδυνος

Μέτρηση κινδύνου:

- Τυπική απόκλιση (σ)
- Beta (β)

Τι είναι το Beta

- Συντελεστής Beta (β)

Το Beta μετρά την ευαισθησία μιας επένδυσης στις μεταβολές της αγοράς.

Δηλαδή:

- Δείχνει πόσο επηρεάζεται μια μετοχή ή χαρτοφυλάκιο όταν αλλάζει η αγορά.

Ερμηνεία του Beta

Πώς διαβάζουμε το β ;

Αν:

- $\beta = 1$

Η επένδυση κινείται όπως η αγορά

- $\beta > 1$

Μεγαλύτερη μεταβλητότητα από την αγορά

- $\beta < 1$

Μικρότερη μεταβλητότητα

- $\beta = 0$

Καμία σχέση με την αγορά

- $\beta < 0$

Αντίθετη κίνηση από την αγορά

Παράδειγμα Beta

Παράδειγμα

Αν η αγορά αυξηθεί κατά 10%:

Μετοχή με:

- $\beta = 1,5 \rightarrow$ αναμένεται αύξηση $\sim 15\%$
- $\beta = 0,5 \rightarrow$ αναμένεται αύξηση $\sim 5\%$

Αντίστοιχα σε πτώση:

- Υψηλό beta = μεγαλύτερες απώλειες

Συστηματικός και Μη Συστηματικός Κίνδυνος

Systematic vs Unsystematic Risk

- Συστηματικός κίνδυνος:
Επηρεάζει όλη την αγορά
Πληθωρισμός
Επιτόκια
Πόλεμοι
Οικονομικές κρίσεις
- Μη συστηματικός:
Ειδικός κίνδυνος εταιρείας
Μπορεί να μειωθεί με διαφοροποίηση
- Το Beta μετρά:
- → μόνο τον συστηματικό κίνδυνο

Τι είναι ο Δείκτης Sharpe

Sharpe Ratio

- Ο δείκτης Sharpe μετρά την υπερβάλλουσα απόδοση ανά μονάδα συνολικού κινδύνου.

Δηλαδή:

- Πόση επιπλέον απόδοση λαμβάνει ο επενδυτής για κάθε μονάδα κινδύνου που αναλαμβάνει.

Δείκτης Sharpe και Δείκτης Treynor

- Sharpe ratio $SR_p = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$
- Treynor ratio $TR_p = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$

όπου R_p η απόδοση του χαρτοφυλακίου p , R_f η απόδοση του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου, σ_p η τυπική απόκλιση των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου p και β_p ο συντελεστής συστηματικού κινδύνου.

16

Παράδειγμα Sharpe

Παράδειγμα Υπολογισμού

Δεδομένα:

- Απόδοση χαρτοφυλακίου = 12%
- Risk-free rate = 2%
- Τυπική απόκλιση = 8%
- Υπολογισμός:

Συμπέρασμα:

- Το χαρτοφυλάκιο προσφέρει καλή σχέση απόδοσης–κινδύνου.

Πλεονεκτήματα Sharpe Ratio

Advantages

- Απλός και δημοφιλής δείκτης
- Συγκρίνει χαρτοφυλάκια
- Χρήσιμος σε αμοιβαία κεφάλαια
- Περιλαμβάνει συνολικό κίνδυνο

Χρησιμοποιείται:

- Από διαχειριστές κεφαλαίων
- Θεσμικούς επενδυτές
- Αναλυτές

Μειονεκτήματα Sharpe Ratio

Limitations

- Υποθέτει κανονική κατανομή αποδόσεων
- Επηρεάζεται από ακραίες τιμές
- Δεν λειτουργεί τέλεια σε hedge funds
- Δεν ξεχωρίζει είδη κινδύνου

Τι είναι ο Δείκτης Treynor

Treynor Ratio

- Ο δείκτης Treynor μετρά την υπερβάλλουσα απόδοση ανά μονάδα συστηματικού κινδύνου.

Βασική διαφορά:

- Ο Sharpe χρησιμοποιεί συνολικό κίνδυνο.
- Ο Treynor χρησιμοποιεί μόνο Beta.

Ερμηνεία Treynor

Πώς ερμηνεύεται;

- Όσο μεγαλύτερος:
- → τόσο καλύτερη η ανταμοιβή ανά μονάδα συστηματικού κινδύνου.

Χρήση:

- Κυρίως σε καλά διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια
- Ιδανικός για θεσμικούς επενδυτές

Δείκτης Sharpe και Δείκτης Treynor

- Sharpe ratio $SR_p = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$
- Treynor ratio $TR_p = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$

όπου R_p η απόδοση του χαρτοφυλακίου p , R_f η απόδοση του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου, σ_p η τυπική απόκλιση των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου p και β_p ο συντελεστής συστηματικού κινδύνου.

16

Παράδειγμα Treynor

Παράδειγμα Υπολογισμού

- Δεδομένα:
- Απόδοση χαρτοφυλακίου = 15%
- Risk free = 3%
- Beta = 1,2
- Υπολογισμός:

Συμπέρασμα:

- Το χαρτοφυλάκιο παρέχει 10 μονάδες υπερβάλλουσας απόδοσης ανά μονάδα beta.

Sharpe vs Treynor

Σύγκριση Δεικτών

- Sharpe
- Treynor
- Χρησιμοποιεί συνολικό κίνδυνο
- Χρησιμοποιεί συστηματικό κίνδυνο
- Βασίζεται στην τυπική απόκλιση
- Βασίζεται στο Beta
- Κατάλληλος για μη διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια
- Κατάλληλος για διαφοροποιημένα

Πότε χρησιμοποιούμε κάθε δείκτη

Επιλογή Δείκτη

Sharpe:

- Για συνολική αξιολόγηση
- Για ιδιώτες επενδυτές
- Για μικρή διαφοροποίηση

Treynor:

- Για επαγγελματικά χαρτοφυλάκια
- Για θεσμικούς επενδυτές
- Για καλά διαφοροποιημένα portfolios

Σχέση με το CAPM

Capital Asset Pricing Model

- Το Beta αποτελεί βασικό στοιχείο του CAPM.

Το CAPM δείχνει:

- Την απαιτούμενη απόδοση μιας επένδυσης βάσει του κινδύνου της.

Εφαρμογές στην πράξη

Πρακτική χρήση

Οι δείκτες χρησιμοποιούνται:

- Στην αξιολόγηση mutual funds
- Στη διαχείριση χαρτοφυλακίων
- Στην επιλογή επενδύσεων
- Στην αξιολόγηση fund managers

Περιορισμοί των Δεικτών

Προβλήματα και αδυναμίες

Οι δείκτες:

- βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα,
- δεν προβλέπουν το μέλλον,
- επηρεάζονται από μεταβλητότητα αγορών,
- εξαρτώνται από την ποιότητα δεδομένων.

Συμπεράσματα

Συνοψίζοντας

- Το Beta:

Μετρά τον συστηματικό κίνδυνο.

- Ο Sharpe:

Μετρά απόδοση ανά μονάδα συνολικού κινδύνου.

- Ο Treynor:

Μετρά απόδοση ανά μονάδα συστηματικού κινδύνου.

Οι τρεις έννοιες είναι θεμελιώδεις στη σύγχρονη θεωρία χαρτοφυλακίου.

Questions & Discussion

Θέματα για προβληματισμό:

- Είναι το Beta πάντα αξιόπιστο;
- Μπορεί ένας υψηλός Sharpe να είναι παραπλανητικός;
- Ποιος δείκτης είναι πιο χρήσιμος σήμερα;
- Πώς επηρεάζει η AI τη διαχείριση κινδύνου;

ΧΡΗΣΙΜΟΙ ΣΥΝΔΕΣΜΟΙ

- **ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΤΥΠΟΣ**

- www.capital.gr
- www.euro2day.gr
- www.enet.gr
- www.kathimerini.gr
- www.naftemporiki.gr

- **ΕΛΛΗΝΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ**

- Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών
- www.athex.gr

- Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών
- www.adex.ase.gr

- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
- www.hcmc.gr
- Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
- <http://www.ethe.org.gr/>

- Τράπεζα της Ελλάδος
- www.bankofgreece.gr

- **ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ**

- Investment Company Institute
- www.ici.org
- European Fund and Asset Management Association
- www.efama.org

- **ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΤΥΠΟΣ**

- Financial Times
- www.ft.com
- The Wall Street Journal
- www.wsj.com

- The Economist
- www.economist.com

- Bloomberg L.P.
- www.bloomberg.com

- **ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ**

- Fidelity Investments
- www.fidelity.com

- The Vanguard Group
- www.vanguard.com

- Morningstar
- www.morningstar.com

- **ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ**

- Investopedia
- www.investopedia.com

Βιβλιογραφία και αναφορές

- Φίλιππας, Ν., «Αμοιβαία Κεφάλαια: Η ελληνική πραγματικότητα και οι σύγχρονες διεθνείς εξελίξεις», Αθήνα, 2010.
- Απόφαση 3/378/14.4.2006 (ΦΕΚ Β' 608/16.5.2006) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από αμοιβαία κεφάλαια και ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίου»
- Απόφαση ΕΚ 2/578/24.2.2011 (ΦΕΚ Β' 493/31.3.2011), Αναφορικά με την τροποποίηση της Απόφασης 2/317/11.11.2004(ΦΕΚ Β/1746/26.11.2004) της ΕΚ, «Τριμηνιαίοι πίνακες επενδύσεων αμοιβαίων κεφαλαίων του ν.3283/2004»
- Απόφαση ΕΚ 3/578/24.2.2011 (ΦΕΚ Β' 493/31.3.2011), Αναφορικά με την τροποποίηση της Απόφασης 3/378/14.4.2006 (ΦΕΚ Β/608/16.5.2006) της ΕΚ, «Χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από αμοιβαία κεφάλαια και ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίου».
- Απόφαση ΕΚ 6/587/2.6.2011 (ΦΕΚ Β' 1428/16.6.2011) «Κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων»
- Ν. 4099/2012 «Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες και Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, Οδηγία 2009/65/Ε.Κ.» (ΦΕΚ Α' 250/20.12.2012)
- Απόφαση Ε.Κ. 15/633/20.12.2012 (ΦΕΚ Β'/12/10.1.2013) «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των Α.Ε.Δ.Α.Κ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρίας διαχείρισης»
- Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012 (ΦΕΚ Β'/12/10.1.2013) «Ενημερωτικό δελτίο, ετήσια και εξαμηνιαία ΟΣΕΚΑ»
- Απόφαση Ε.Κ 12/638/11.2.2013 «Βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές: Δομή και περιεχόμενο - Συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης - Τρόπος υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων - Σενάρια απόδοσης για σύνθετους ΟΣΕΚΑ»
- Επίσημη ιστοσελίδα της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών (<http://www.ethe.org.gr>)