

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης επιχειρήσεων
Πανεπιστήμιο Πειραιά

Σόλων Α. Ανδρονής
PhD candidate



Εισαγωγή στα Αμοιβαία Κεφάλαια

Μερικές επενδυτικές αλήθειες αναλλοίωτες στο χρόνο

Τα Α/Κ σχεδιάστηκαν για να προσφέρουν στους μικροεπενδυτές την επαγγελματική εμπειρία με σχετικά χαμηλό κόστος.

(Kylelaine 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 - cont'd

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





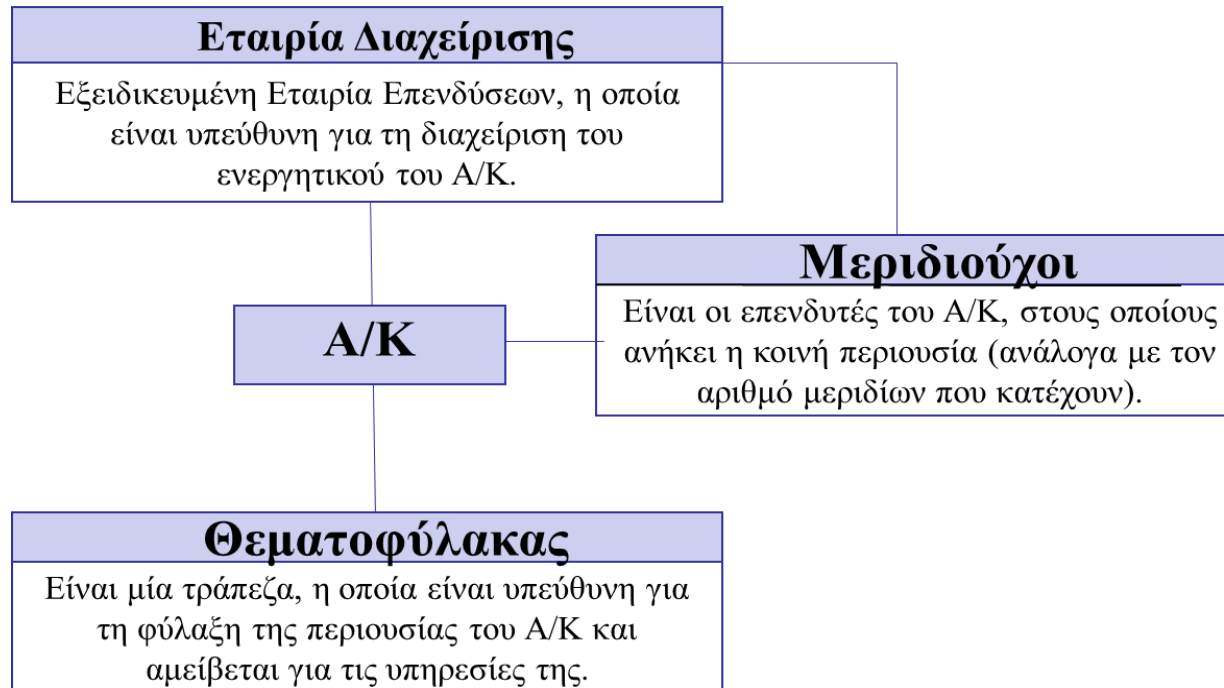
Η λειτουργία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

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**.



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.

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.**»

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



Βλ. 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»