

Τ.Ε.Ι. ΜΕΣΣΟΛΟΓΓΙΟΥ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΩΝ
ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ

ΔΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΚΑΙ
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
(Α.Ε.Ε.)

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΔΙΑΠΗΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ



Πτυχιολογία της :
Κατηγορίας Εξέλιξης

ΜΕΣΣΟΛΟΓΓΙ 1998

Τ.Ε.Ι. ΜΕΣΟΛΟΓΓΙΟΥ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΩΝ
ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΚΑΙ

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

(Α.Τ.Ε.)

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΛΙΑΠΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

Πτυχιακή εργασία της :
Κοτρίδου Ελένης.

ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ 1998

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ) αποτελούν μια σχετικά πρόσφατη έννοια στον ελληνικό χώρο των επενδύσεων. Ο Θεσμός των Α/Κ στην Ελλάδα χρονολογείται από το 1972, όταν εμφανίστηκαν τα δύο πρώτα Α/Κ «ΔΗΛΟΣ» και «ΕΡΜΗΣ» της Εθνικής Τράπεζας αλλά χρειάστηκαν αρκετά χρόνια για να προσελκύσουν το ενδιαφέρον του ευρύτερου επενδυτικού κοινού και να αυξηθούν σε αριθμό.

Ο λόγος της πρόσφατης σχετικά ανάπτυξης των Α/Κ στην Ελλάδα συμπίπτει με την ανάπτυξη της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς και σχετίζεται με τις αλλαγές που συντελέστηκαν και συντελούνται ακόμα στο ελληνικό χρηματοοικονομικό σύστημα (Πανεθυμιτάκη Ελένη, Α/Κ, σελ. 1).

Τα τελευταία χρόνια το επενδυτικό κοινό είναι περισσότερο ώριμο και ενημερωμένο σε σχέση με τα παλαιότερα χρόνια. Ο επενδυτής, μικρός ή μεγάλος, αναζητά τις καλύτερες αποδόσεις για τα διαθέσιμά του και ερευνά πού και πώς θα τοποθετήσει τα χρήματά του. Η συνεχής πτώση των «καθαρών» τραπεζικών επιτοκίων, των εντόκων και των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, δημιούργησε την ανάγκη για αναζήτηση νέων και περισσότερο αποδοτικών μορφών επένδυσης.

Το Α/Κ έχοντας μια πολυετή παρουσία στη χώρα μας και με αναγνωρισμένη την υψηλή φερεγγυότητα του Θεσμού αποτέλεσαν αναμφίβολα την κύρια λύση στις αναζητήσεις του αποταμιευτικού και επενδυτικού κοινού.

Έτσι σιγά - σιγά οι τράπεζες και οι ασφαλιστικές εταιρίες οι οποίες είχαν χρηματικά διαθέσιμα, το απαραίτητο δίκτυο καταστημάτων, φήμη και πελατεία προέβαιναν στην ίδρυση Α/Κ για να προσελκύσουν και να διατηρήσουν το επενδυτικό κοινό το οποίο ήθελε αυτή τη μορφή επένδυσης.

Με την εργασία μου θα προσπαθήσω να δώσω στον αναγνώστη όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να κατανοήσει το λόγο για τον οποίο η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος δραστηριοποιήθηκε στον τομέα των Α/Κ, ποια είναι τα Α/Κ ΑΤΕ που έχει συστήσει η Τράπεζα και το πλαίσιο λειτουργίας που τα διέπει.

Η συλλογή των στοιχείων δεν ήταν μια απλή υπόθεση, χρειάστηκε αρκετή ερευνητική προσπάθεια. Στο σημείο αυτό θα ήθελα να ευχαριστήσω τον κ. Δημήτριο Λιάπικο και την κ. Πανεθυμιτάκη Ελένη για την πολύτιμη βοήθεια που μου παρείχαν.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στα πλαίσια του εκσυγχρονισμού της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος και προκειμένου η Τράπεζα να βελτιώσει το βαθμό ανταγωνιστικότητάς της στην Ελληνική Τραπεζική αγορά, αποφασίστηκε η δραστηριοποίησή της στον τομέα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων με στόχο τον εμπλουτισμό του πακέτου των προσφερομένων προϊόντων υπηρεσιών προς τους πελάτες της με εργασίες που θεωρούνται αποδοτικές και σύγχρονες. Με τη δραστηριοποίησή της στον τομέα Α/Κ, η τράπεζα αφενός συμβάλλει στην ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς και αφετέρου δημιουργεί ευνοϊκότερες συνθήκες επένδυσης κεφαλαίων για τους πελάτες της.

Το Α/Κ είναι μια περιουσία που σχηματίζεται από καταθέσεις πολλών αποταμιευτών σε χρηματιστηριακούς και άλλους τίτλους, σε Repos κ.λ.π. και έτσι δημιουργείται το χαρτοφυλάκιο του Α/Κ. Σκοπός του είναι η επίτευξη τη υψηλότερης απόδοσης με παράλληλη ελαχιστοποίηση των επενδυτικών κινδύνων λόγω της διασποράς του χαρτοφυλακίου.

Το Α/Κ διαιρείται σε μερίδια και αυτοί που επενδύουν σε αυτό ονομάζονται μεριδιούχοι. Το Α/Κ ανήκει εξ αδιαρέτου σε όλους τους μεριδιούχους ανάλογα με τον αριθμό των μεριδίων που κατέχει ο καθένας.

Το όφελος του επενδυτή που αγοράζει μερίδια του Α/Κ προέρχεται ταυτόχρονα από :

- α) το κέρδος (μέρισμα) που διανέμει ετησίως το Α/Κ στους μεριδιούχους και
- β) την αύξηση της τιμής του μεριδίου (υπεραξία).

Η ΑΤΕ έχει συστήσει εννέα κατηγορίες Α/Κ με τις εξής επωνυμίες :

- «Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ»
- «Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ»
- «Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ»
- «Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ»
- «Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ»
- «Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ»
- «Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ»
- «Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»
- «Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ ΕΝΔΥΣΗΣ
ΥΠΟΔΗΣΗΣ»

Η επένδυση στο αμοιβαίο κεφάλαιο είναι μεσομακροπρόθεσμη τοποθέτηση και σαν τέτοια καθίσταται αποδοτική, ενώ η ρευστοποίηση (εξαγορά) των μεριδίων γίνεται εύκολα και γρήγορα.

Το χαρτοφυλάκιο των Α/Κ της ΑΤΕ το διαχειρίζονται η ΑΤΕ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΕΔΑΚ), που αποτελεί θυγατρική εταιρία της Τράπεζας. Έχει αποκλειστικά σκοπό την χρηματιστηριακή διαχείριση και την επενδυτική πολιτική των Α/Κ (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 1/93, σελ. 1,2).

ΜΕΡΟΣ Α'

Η ΑΤΕ ΣΤΟ ΧΩΡΟ ΤΩΝ Α/Κ

Γενικά :

Η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος για να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητά της στην ελληνική τραπεζική αγορά δραστηριοποιήθηκε στον τομέα των Α/Κ και ίδρυσε Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων με την ονομασία ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ.

Με την κίνησή της αυτή η Τράπεζα εμπλούτισε τις προσφερόμενες υπηρεσίες της με επενδύσεις που είναι αποδοτικές και σύγχρονες.

Το γεγονός αυτό τη βοήθησε να κρατήσει ένα αριθμό πελατών, οι οποίοι ήθελαν να επενδύσουν σε Α/Κ αλλά και να προσελκύσει νέους πελάτες.

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις της αγοράς και των επενδυτών η ΑΤΕ σύστησε εννέα κατηγορίες Α/Κ.

Ο πίνακας που ακολουθεί δείχνει την πορεία ανάπτυξης των Α/Κ της ΑΤΕ και την πρώτη διάθεση των μεριδίων Α/Κ στο επενδυτικό κοινό.

Ε Τ Η	1993	1994	1995	1996
Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	Οκτωβ.			
Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	« «			
Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	« «			
Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ		Νοέμβ.		
Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ			Φεβρ.	
Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ			« «	
Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ				Ιανουρ.
Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				Οκτωβ.
Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣ/ΓΙΑΣ ΕΝΔΥΣ. ΥΠΟΔΗΣ.				Δεκεμβ.

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

1. Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Το ενεργητικό του Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ επενδύεται κυρίως σε τίτλους σταθερής απόδοσης όπως έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, Ομόλογα Δημοσίου, Τραπεζών και εταιριών (πρωτογενούς και δευτερογενούς αγοράς), καθώς και σε προθεσμιακές καταθέσεις repos - swaps.

Ενώ ένα μικρό ποσοστό των κεφαλαίων επενδύεται σε μετοχικούς τίτλους ειδικά σε περιόδους χρηματιστηριακής ευφορίας πραγματοποιώντας έτσι υπεραξία για τον μεριδιούχο.

Η διάθεση στο επενδυτικό κοινό άρχισε στις 2-4-93 με αρχικό ενεργητικό πεντακόσια πενήντα εκατομμύρια δραχμές (550.000.000) και καθαρή τιμή μεριδίου κατά το χρόνο σύστασής του χίλιες δραχμές (1.000) (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ, άρθρο 1, παρ. 3).

Βασικός σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ είναι η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης για το μεριδιούχο, κυρίως από εισόδημα και δευτερευόντως από υπεραξία (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔ/ΑΤΟΣ, άρθρο 3).

Το Α/Κ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ απευθύνεται κυρίως στο συντηρητικό επενδυτή ο οποίος αναζητά μια ασφαλή και ανταγωνιστική απόδοση για τα διαθέσιμά του. Για την απόκτηση μεριδίων Α/Κ της ΑΤΕ ο επενδυτής πρέπει να διαθέτει ποσό της τάξεως των 500.000 δρχ. και άνω. Η διάρκειά του ορίζεται μέχρι το έτος 2092. (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ, άρθρο 1, παρ. 7, άρθρο 3).

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟ ΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ		2.750.074.020	2,28%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		114.309.415.55 2	94,54%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		3.849.302.629	3,18%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.	49.250.000		
Καταθέσεις	278.035.718		
REPOS			
SWAPS	3.522.016.911		

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΛΑΚ

2. Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ

Το ενεργητικό του Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ επενδύεται κυρίως σε μετοχικούς τίτλους ενώ μικρό ποσοστό των κεφαλαίων επενδύεται σε τίτλους σταθερής απόδοσης (πρωτογενούς και δευτερογενούς αγοράς) και στην αγορά χρήματος.

Η αναλογία μεταξύ μετοχών και τίτλων σταθερής απόδοσης είναι δυνατό να μεταβληθεί σε περίπτωση δυσμενούς χρηματιστηριακής συγκυρίας με σκοπό την επίτευξη κάποιας σταθερότητας στο χαρτοφυλάκιο του Α/Κ.

Η διάθεση των μεριδίων στο επενδυτικό κοινό άρχισε από τις 2-4-1993 με αρχικό ενεργητικό πεντακόσια πενήντα εκατομμύρια δραχμές (550.000.000) και καθαρή τιμή μεριδίου κατά το χρόνο σύστασής του χίλιες δραχμές (1.000)(Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ, άρθρο 1, παρ. 3).

Βασικός σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ είναι η επίτευξη της κατά το δυνατόν υψηλότερης απόδοσης για το μεριδιούχο, κυρίως από υπεραξία και δευτερευόντως από εισόδημα (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ, άρθρο 3).

Το Α/Κ ΑΤΕ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ απευθύνεται σε όσους επενδυτές επιδιώκουν υψηλές αποδόσεις χωρίς να εκτίθενται σε υψηλούς κινδύνους εξαιτίας της διασποράς των επενδύσεων και της επαγγελματικής διαχείρισης που προσφέρει η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ.

Για την απόκτηση μεριδίων του Α/Κ ΑΤΕ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ, ο επενδυτής πρέπει να διαθέτει από 500.000 δρχ. και άνω.

Η διάρκεια λειτουργίας του Α/Κ είναι αόριστη.

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ		1.360.995.945	75,43%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		318.114.220	17,63%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		125.212.845	6,94%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.	80.566.167		
Καταθέσεις	44.646.677		
REPOS			
SWAPS			

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

3. Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ

Η διάθεση των μεριδίων του Α/Κ στο επενδυτικό κοινό άρχισε από τις 15-10-1993 με αρχικό ενεργητικό διακόσια είκοσι τρία εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες δραχμές (223.500.000) και καθαρή τιμή μεριδίου χίλιες δραχμές (1.000) (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ, άρθρο 1, παρ. 3).

Βασικός σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ είναι η παροχή δυνατότητας στον επενδυτή να επενδύσει στις διεθνείς κεφαλαιαγορές και χρηματαγορές με στόχο της επίτευξη της υψηλότερης απόδοσης και προστασίας από ενδεχόμενη αρνητική διακύμανση της ισοτιμίας της δραχμής έναντι διαφόρων νομισμάτων.

Για την πραγματοποίηση του παραπάνω σκοπού τα διαθέσιμα κεφάλαια επενδύονται κατά την κρίση της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ σε αξίες όπως μετοχές, ομόλογα και άλλα χρεόγραφα ή προσωρινώς σε μετρητά, ανάλογα με τις διακυμάνσεις της διεθνούς συγκυρίας. (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ, άρθρο 3).

Το Α/Κ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν τα κεφάλαιά τους στο εξωτερικό προστατευόμενοι από συναλλαγματικούς κινδύνους, διότι η διαχείριση των κεφαλαίων γίνεται από ειδικευμένους διαχειριστές των αγορών του εξωτερικού (ΑΕΔΑΚ). Το κατώτατο ποσό επένδυσης είναι 500.000 δρχ.

Η διάρκεια λειτουργίας του Α/Κ είναι αόριστη. (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ, άρθρο 1, παρ. 7).

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ		118.587.425	35,73%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		117.243.622	35,33%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		96.029.043	28,94%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.			
Καταθέσεις	96.029.043		
REPOS			
SWAPS			

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

4. Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

Η διάθεση των μεριδίων του Α/Κ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ άρχισε στις 15-2-1995. Το αρχικό του ενεργητικού ανερχόταν στα διακόσια εκατομμύρια δραχμές (200.000.000) και η καθαρή τιμή μεριδίου κατά το χρόνο σύστασής του ήταν χίλιες δραχμές (1.000). (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ, άρθρο 1, παρ.3).

Βασικός σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ είναι :

α) Οι επενδύσεις των διαθέσιμων κεφαλαίων στις Διεθνείς χρηματαγορές, κυρίως σε τίτλους σταθερής απόδοσης και δευτερευόντως σε τραπεζικές καταθέσεις και

β) Η προστασία των επενδυτών από ενδεχόμενη αρνητική διακύμανση της ισοτιμίας της δραχμής έναντι διαφόρων νομισμάτων. (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ, άρθρο 3).

Έτσι, το ενεργητικό του Α/Κ επενδύεται στο εξωτερικό, κυρίως σε επιλεγμένους τίτλους σταθερής απόδοσης στοχεύοντας στη μεγιστοποίηση του εισοδήματος των μεριδιούχων.

Απευθύνεται κυρίως σε επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν τα χρήματά τους από τυχόν αρνητικές διακυμάνσεις της δραχμής έναντι ξένων νομισμάτων. Το κατώτατο ποσό συμμετοχής στο Α/Κ είναι 500.000 δρχ.

Η διάρκεια λειτουργίας του Α/Κ ορίζεται μέχρι το έτος 2092. (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ, άρθρο 1, παρ.7).

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ			
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		180.195.896	79,96%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		50.935.537	20,04%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.			
Καταθέσεις	50.935.537		
REPOS			
SWAPS			

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

5. Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Το Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ είναι μια βραχυχρόνια επένδυση. Παρέχει τη δυνατότητα στους αποταμιευτές να συμμετέχουν με μικρά ποσά στην χρηματαγορά, χωρίς ανάληψη επενδυτικού κινδύνου, δυνατότητα που εν τους παρέχει απ'ευθείας μια τράπεζα.

Ο επενδυτής συμμετέχοντας στο Α/Κ, γνωρίζει εκ των προτέρων την εκτιμώμενη απόδοση που θα έχει η τοποθέτησή του, για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, από 15 ημέρες έως 6 μήνες. Το κατώτατο ποσό συμμετοχής στο Α/Κ είναι 1.500.000 δραχ.

Το ενεργητικό του Α/Κ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ επενδύεται κυρίως σε Repos, Swaps, προθεσμιακές καταθέσεις, έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου και δευτερευόντως σε τραπεζικά ομόλογα, ομολογίες εταιριών και ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου.

Σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ είναι η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης για το μεριδιούχο, τόσο από εισόδημα όσο και από υπεραξία.

Η διάθεση μεριδίων στο επενδυτικό κοινό άρχισε στις 12 / 11 / 94 με αρχικό ενεργητικό διακόσια εκατομμύρια δραχμές (200.000.000) και καθαρή τιμή μεριδίου κατά το χρόνο σύστασής του χίλιες δραχμές (1.000) (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ, άρθρο 1).

Η διάρκεια λειτουργίας του Α/Κ ορίζεται μέχρι το έτος 2092.

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ			
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		66.333.159.115	63,20%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		38.616.566.847	36,80%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.			
Καταθέσεις	286.266.989		
REPOS	9.100.000.000		
SWAPS	29.230.299.858		

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

6. Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ

Η διάθεση του Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ στο επενδυτικό κοινό άρχισε στις 15-2-1995 με αρχικό ενεργητικό διακόσια εκατομμύρια δραχμές (200.000.000) και η καθαρή τιμή μεριδίου κατά το χρόνο σύστασής του ήταν χίλιες δραχμές (1.000)((Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ, άρθρο 1, παρ.3).

Το ενεργητικό του Α/Κ επενδύεται στην Ελλάδα και το εξωτερικό πραγματοποιώντας επιλεκτικές τοποθετήσεις μικτού τύπου σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και μετοχές ορισμένων μόνο επιχειρηματικών μονάδων. Αυτών που λαμβάνουν σοβαρά υπόψη την οικολογική ισορροπία αποφεύγοντας την παραγωγή, διακίνηση και εμπορία επιβλαβών ή επιβαρυντικών για το περιβάλλον ουσιών και προϊόντων. Παραδείγματος χάριν επιδιώκουν την ανακύκλωση των καταλοίπων, αποφεύγουν την απόρριψη τοξικών ουσιών και ρυπογόνων λυμάτων, την παρασκευή και χρήση διηθητικών φυτοφαρμάκων, επιβλαβών ουσιών κ.ο.κ (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ, άρθρο 3).

Η συνεργασία της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ με οργανισμούς που σέβονται και ασχολούνται με το περιβάλλον, στην Ελλάδα και το εξωτερικό, όπως το ΥΠΕΧΩΔΕ, το Υπουργείο Γεωργίας, την GREENPEACE, το Παγκόσμιο Ταμείο για τη Φύση (WWF) και άλλες οικολογικές οργανώσεις, διασφαλίζει την καλύτερη δυνατή οικολογική επένδυση.

Η διάρκεια λειτουργίας του Α/Κ ορίζεται μέχρι το έτος 2094.

Ο ενδιαφερόμενος επενδυτής μπορεί να συμμετέχει στο Α/Κ με το ποσό των 500.000 δρχ. τουλάχιστον.

(Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ, άρθρο 1, παρ.7).

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ		153.508.043	48,89%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		92.500.053	29,46%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		68.004.772	21,65%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.			
Καταθέσεις	4.981.783		
REPOS			
SWAPS			

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

7. Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ

Βασικός σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ, είναι η προστασία του κεφαλαίου και η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης.

Για την πραγματοποίηση του επενδυτικού στόχου του Α/Κ, το ενεργητικό του επενδύεται σε τίτλους σταθερού εισοδήματος της κεφαλαιαγοράς και χρηματαγοράς. Δηλαδή σε Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου, Ομόλογα επιχειρήσεων, έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, ενώ ένα ποσοστό του ενεργητικού του τοποθετείται σε επιλεγμένες μετοχικές αξίες.

Οι επενδύσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και σε μετοχές πραγματοποιούνται κυρίως στην ελληνική αγορά και δευτερευόντως σε αγορές του εξωτερικού.

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ ορίζει για κάθε Α/Κ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ συγκεκριμένη χρονική περίοδο αποδοχής των αιτήσεων συμμετοχής καθώς και το κατώτατο ποσό συμμετοχής.

Ως περίοδος συμμετοχής στο πρώτο Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ (1995 - 2000) ορίστηκε το διάστημα 13/11 - 30/11/1995.

Το επενδυτικό κεφάλαιο προστατεύεται για ένα χρόνο και ο μεριδιούχος που εξαγοράζει τα μερίδιά του, εντός 15 εργάσιμων ημερών μετά τη συμπλήρωση ενός έτους, από το μήνα συμμετοχής του, δεν επαβαρύνεται με την προμήθεια εξαγοράς.

Μετά την παρέλευση των 15 ημερών θεωρείται ότι ο μεριδιούχος ανανεώνει τη συμμετοχή του, με τους ίδιους όρους, για ένα ακόμη χρόνο. Σε περίπτωση εξαγοράς των μεριδίων πριν τη συμπλήρωση του έτους ή μετά από την παρέλευση του 15νθημέρου από τη συμπλήρωση έτους, ο μεριδιούχος επαβαρύνεται την προμήθεια εξαγοράς η οποία φτάνει μέχρι 6% (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 186/95).

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ
την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ		285.858.417	10,44%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		2.408.606.439	87,97%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		43.630.146	1,59%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.			
Καταθέσεις	43.630.146		
REPOS			
SWAPS			

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

8. Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Το ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ δημιουργήθηκε για να καταστεί δυνατή η καλύτερη επαγγελματική διαχείριση των χρημάτων των μεριδιούχων που επενδύουν αποβλέποντας στην υψηλότερη «εκτιμώμενη» απόδοση σε ή ένα μηνιαίο εισόδημα.

Η διάθεση των μεριδίων του Α/Κ στο επενδυτικό κοινό άρχισε στις 2-10-96 με αρχικό ενεργητικό τετρακόσια εκατομμύρια δρχ. (400.000.000) και με καθαρή τιμή μεριδίου χίλιες δρχ. (1.000).

Το ενεργητικό του επενδύεται στην ελληνική αγορά χρήματος, κυρίως σε τίτλους σταθερού εισοδήματος, όπως έντοκα γραμμάτια και ομόλογα Ελληνικού δημοσίου κ.α. με ποσοστό τουλάχιστον 65% του ενεργητικού του.

Δευτερευόντως επενδύει σε διάφορες μορφές καταθέσεων (από 0% - 35%), προθεσμιακών, repos, ενώ μικρό ποσοστό (0% - 10%) επενδύεται σε μετοχές υψηλής ποιότητας.

Απευθύνεται κυρίως στους επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετήσουν τα διαθέσιμά τους χωρίς ανάληψη ρίσκου, με ανταγωνιστικές αποδόσεις για χρονικό διάστημα από 6 - 12 μήνες, με γνωστή εκ των προτέρων την πιθανολογούμενη απόδοση της επένδυσής τους. Ο επενδυτής συμμετέχει στο Α/Κ διαθέτοντας από 500.000 δρχ. και άνω.

Η διάρκεια λειτουργίας του Α/Κ είναι ανοικτή.

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ			
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		76.723.749.051	93,48%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		5.352.041.256	6,52%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.			
Καταθέσεις	4.452.041.256		
REPOS	900.000.000		
SWAPS			

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

9. Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ ΕΝΔΥΣΗΣ - ΥΠΟΔΗΣΗΣ

Η ΑΤΕ διέθεσε στις 22 Νοεμβρίου 1996 το πρώτο της κλαδικό εξειδικευμένο Αμοιβαίο Κεφάλαιο με την ονομασία ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ - ΕΝΔΥΣΗΣ - ΥΠΟΔΗΣΗΣ το οποίο κάνει επενδύσεις σε μετοχές εταιριών που δραστηριοποιούνται στους τομείς αυτούς.

Το αρχικό ενεργητικό του ανέρχεται στα τετρακόσια εκατομμύρια δραχμές (400.000.000) και η τιμή μεριδίου κατά το χρόνο σύστασής του σε χίλιες δραχμές (1.000)(Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ - ΕΝΔΥΣΗΣ - ΥΠΟΔΗΣΗΣ, άρθρο 1, παρ. 3).

Βασικός σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ είναι η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης για το μεριδιούχο από :

α) εισοδήματα και υπεραξίες μετοχικών τίτλων εταιριών παραγωγής και εμπορίας πρώτων υλών και προϊόντων ένδυσης (κλωστές, υφάσματα ενδύματα και υποδήματα).

β) Εισοδήματα και υπεραξίες ομολογιακών τίτλων σταθερού εισοδήματος και ρευστών διαθεσίμων. (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 148/96, σελ. 2).

Η επενδυτική πολιτική οριοθετείται ανάλογα με τη συγκυρία, μεταξύ μετοχών - ρευστών σε ποσοστά κυμαινόμενα 65% μετοχές - 35% ρευστά έως 95% μετοχές - 5% ρευστά. Η πολιτική αυτή στοχεύει στην ενεργή διαχείριση, ανάλογα με τη χρηματιστηριακή συμπεριφορά των μετοχών, τόσο του κλάδου όσο και του δείκτη του Χρηματιστηρίου. Το κατώτατο ποσό συμμετοχής στο Α/Κ είναι 500.000 δραχ.

Ο τομέας της Κλωστοϋφαντουργίας - Ένδυσης - Υπόδησης διέρχεται μια περίοδο υποτίμησης έναντι ορισμένων άλλων κλάδων, όσο και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ, η οποία προσφέρεται για μακροχρόνιες τοποθετήσεις, σ' ένα δείκτη επαλεγμένων μετοχών, με ενεργή διαχείριση ούτως ώστε η οικονομική αξία των καλύτερων εταιριών να αντανakλάται διαχρονικά στη χρηματιστηριακή τους αξία (Επενδύσεις σε Α/Κ, τεύχος 2ο, Δεκέμβρης 1996, σελ. 63).

Η επενδυτική σύνθεση Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ -
ΕΝΔΥΣΗΣ -ΥΠΟΔΗΣΗΣ την 31η /12/1996 είχε ως εξής :

	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ
ΜΕΤΟΧΕΣ		174.989.760	35,81%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		135.993.760	27,83%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		177.745.518	36,36%
Βραχ. Τίτλοι Σταθ. Εισοδήμ.			
Καταθέσεις	17.745.518		
REPOS	160.000.000		
SWAPS			

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΛΑΚ

ΜΕΡΟΣ Β'

ΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΑΤΕ

Γενικά :

Στη λειτουργία των Α/Κ συμμετέχουν :

1. Ο κύριος μέτοχος
2. Η Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ).
3. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.
4. Ο Θεματοφύλακας
5. Τα Ελεγκτικά όργανα
6. Το δίκτυο διανομής (πωλητές)
7. Οι χρηματιστές
8. Το επενδυτικό κοινό.

1. Ο ΚΥΡΙΟΣ ΜΕΤΟΧΟΣ

Σύμφωνα με το Νόμο 1969/91 περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων, άρθρο 26, παρ. 3, τα 2/5 τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΕΔΑΚ πρέπει να ανήκουν σε Ανώνυμη Εταιρία η οποία έχει ελάχιστο ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο πεντακοσίων εκατομμυρίων δραχμών (500.000.000) ή το ισόποσο τους σε ξένο νόμισμα.

Έτσι η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία διαθέτει λόγω της φύσης των εργασιών της, υψηλά κεφάλαια, φήμη και πελατεία, αλλά και πολύ μεγάλο δίκτυο υποκαταστημάτων (στην Ελλάδα και το εξωτερικό) ανέλαβε την πρωτοβουλία και σύστησε την Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ) για την ίδρυση Α/Κ.

Εισφέρει όπως ο νόμος ορίζει, στην αρχική περιουσία του Α/Κ για τον σχηματισμό του ενεργητικού του και λαμβάνει μερίδια που αντιπροσωπεύουν τη συμμετοχή του στο Α/Κ

Η ΑΤΕ ως κύριος μέτοχος κατέχει το 50% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ (Πανεθιμιτάκη Ελένη, Αμοιβαία Κεφάλαια, σελ. 8)

2. Η ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ)

Η Αγροτική Τράπεζα, όπως ήδη έχει αναφερθεί, αποφάσισε να δραστηριοποιηθεί στον τομέα των Α/Κ και ίδρυσε Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων με την επωνυμία ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και έδρα την Αθήνα.

Ιδρύθηκε σύμφωνα με την, υπ' αριθμόν 103 της 31ης - 3 - 1992, απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και η διάρκειά της λήγει την 31η Δεκεμβρίου του 2092.

Η ανακοίνωση σύστασης και έγκρισης του καταστατικού της, που δημοσιεύτηκε στο Φ.Ε.Κ. 1473/1992 είναι η ακόλουθη :

Ο Υπουργός Εμπορίου.

Την 15 -5-1992 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Υπηρεσίας μας και πήρε αριθμό μητρώου 26499/06/Β/92/09 η Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία «Α.Τ.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» καθώς επίσης και η με αριθμό Κ23401/15-5-1992 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου, με την οποία δόθηκε άδεια σύστασης και εγκρίθηκε το καταστατικό της ανωτέρω εταιρίας, όπως καθορίστηκε με το υπ' αριθ. 60066/1992 συμβόλαιο, του Συμβολαιογράφου Αθηνών Τριαντάφυλλου Γεωργίου Παπαδόπουλου και την υπ' αριθ. 60102/14-5-1992 διορθωτική πράξη του ίδιου Συμβολαιογράφου.

Το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, σύμφωνα με το δημοσιευθέντα ισολογισμό της 31/12/96, είναι 434.284.016 δρχ.

Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των 100.000.000 δρχ., είναι καταβεβλημένο εξ' ολοκλήρου σε μετρητά και διαιρείται σε 100.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.

Οι μέτοχοι της Εταιρίας είναι :

- Η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 50%.
- Η Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων (ΑΕΕΓΑ) με ποσοστό συμμετοχής 21%.
- η Ανώνυμος Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής & Υγείας (ΑΑΕΖΥ) με ποσοστό 21%.
- Η Τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος Α.Ε. με ποσοστό 4%
- Η Αγροτική Τεχνική Α.Ε. με ποσοστό 4%.

Τα καθήκοντα, οι αρμοδιότητες και οι υποχρεώσεις της Εταιρίας Διαχείρισης ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, ορίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1969/91 «Περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Χρηματοπιστηριακών Διατάξεων».

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ έχει αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση των Α/Κ της ΑΤΕ. Ευθύνεται απέναντι στους μεριδιούχους για κάθε αμέλεια ως προς τη διαχείριση του Α/Κ με επιφύλαξη της διατάξεως του άρθρου 47 του Ν.Δ. 1969/91.

Οι μεριδιούχοι εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείριση του Α/Κ και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του.

Για τις υπηρεσίες που παρέχει η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ στο Α/Κ εισπράττει τις παρακάτω αμοιβές και προμήθειες.

2.1 ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Η αμοιβή της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ για τις υπηρεσίες διαχείρισης του χαρτοφυλακίου που προσφέρει στο Α/Κ, συνίσταται σε ποσοστό επί τοις εκατό

Η αμοιβή διαχείρισης για κάθε Α/Κ είναι :

1%	ετησίως	για το	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
1%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
1%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ
1%	« «	« «	Α/Κ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
1%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ
1%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ
1%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ
1%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ
1%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣΤ. ΕΝΔΥΣ. ΥΠΟΔΗΣΗΣ

Η αμοιβή διαχείρισης εισπράττεται από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ στο τέλος κάθε μήνα από το λογαριασμό του κάθε Α/Κ και υπολογίζεται ημερησίως επί του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, όπως αυτό αποτιμάται σύμφωνα με την αποτίμηση χρεογράφων και μετοχών.

2.2 ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

α) Η προμήθεια διάθεσης των μεριδίων, προέρχεται από τους μεριδιούχους, οι οποίοι συμμετέχοντας στο Α/Κ πληρώνουν ποσοστό επί τοις εκατό προμήθειας στην ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ.

Ένα μέρος από την προμήθεια δίδεται στο δίκτυο διανομής - πωλητές.

β) Η προμήθεια εξαγοράς μεριδίων είναι μια προμήθεια που παρακρατείται από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ όταν ο μεριδιούχος θέλει να πουλήσει τα μερίδια του Α/Κ.

Οι παραπάνω προμήθειες υπολογίζονται επί την καθαρή τιμή του μεριδίου κάθε Α/Κ και προκύπτει η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς για κάθε μερίδιο.

Π Ρ Ο Μ Η Θ Ε Ι Α

Διάθεσης	εξαγοράς	
2%	4%	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
4%	1%	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
4%	1%	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ
2 %	1%	Α/Κ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
0	4%	Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ
4%	1%	Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ
1%	6%	Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ
1%	4%	Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ
1%	4%	Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣΤ. ΕΝΔΥΣ. ΥΠΟΔΗΣΗΣ

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ δημοσιεύει το βασικό ποσοστό προμήθειας για τον υπολογισμό των τιμών διάθεσης / εξαγοράς και δηλώνει ότι αυτό είναι διαπραγματεύσιμο.

Η Εταιρία έχει τη δυνατότητα να καθορίζει μικρότερο ύψος προμήθειας, ανάλογα με το ύψος του επενδύομένου ποσού. Έτσι εφόσον ο πελάτης επενδύει σε μερίδια, ποσά άνω των 3.000.000 δρχ. και ζητήσει μικρότερη προμήθεια, τότε το κατάστημα ή η θυρίδα της ΑΤΕ έρχεται σε τηλεφωνική επικοινωνία με την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, προκειμένου να εγκριθεί μικρότερη προμήθεια ή η τυχόν πλήρης εξάλειψή της (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 1 / 93, σελ. 4).

(Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ, άρθρο 1, παρ.3).

3. ΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (Α/Κ)

α) Ορισμός

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι ένα σύνολο «ενεργητικού» (περιουσιακών στοιχείων) που αποτελείται από μετρητά και κινητές αξίες (μετοχές, χρεόγραφα), του οποίου τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ'αδιαιρέτου σε περισσότερα του ενός πρόσωπα (μεριδιούχοι), τα οποία μοιράζονται τα κέρδη ή τις ζημιές που μπορεί να προκύψουν ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής τους καθενός σ' αυτά(Πανεθιμιτάκη Ελένη, Αμοιβαία Κεφάλαια, σελ. 10).

Το Α/Κ έχει σκοπό, στόχο και δική του επενδυτική πολιτική(τα οποία διαχειρίζεται η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ

Το Α/Κ δεν έχει νομική υπόσταση.

β) Περιουσία του Α/Κ

Η περιουσία του Α/Κ (ενεργητικό) μπορεί να αποτελείται από :

- Ομόλογα (Τραπεζικά, Δημοσίου)
- Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου
- Μετοχές ονομαστικές - ανώνυμες
- Τίτλους εξωτερικού (Μετοχές, Ομολογίες, Μερίδια Α/Κ)
- Καταθέσεις σε Τράπεζες (Προθεσμιακές, Repos, Όψεως κ.α.)
- Άλλους χρηματοπιστηριακούς τίτλους.

(ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 1/93, σελ. 3).

3.1 Ο ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΤΟΥ Α/Κ

Ο κανονισμός του Α/Κ περιλαμβάνει όλες τις βασικές διατάξεις που ρυθμίζουν τη λειτουργία του. Εγκρίνεται από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς και πρέπει να περιέχει τουλάχιστον :

α) Την ονομασία του Α/Κ, και τις επωνυμίες της Α.Ε. Διαχειρίσεως και του θεματοφύλακα.

β) Το σκοπό του Α/Κ, από τον οποίο πρέπει να προκύπτουν οι επενδυτική του πολιτική και η πολιτική και οι μέθοδοι δανειοδότησης του στο πλαίσιο του άρθρου 37 του Ν.Δ. 1969/91

γ) Το είδος των κινητών αξιών, στις οποίες μπορεί να επενδύεται η περιουσία του Α/Κ.

δ) Την τιμή των μεριδίων του Α/Κ κατά το χρόνο της σύστασής του.

ε) Την προμήθεια που καταβάλλει ο μεριδιούχος στην ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ κατά τη διάθεση και εξαγορά μεριδίων.

στ) Τις αμοιβές που καταβάλλει ο μεριδιούχος στην ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και το Θεματοφύλακα.

ζ) Το χρόνο και τη διαδικασία διανομής στους μεριδιούχους των κερδών του Α/Κ.

η) Τους όρους διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων.

θ) Μνεία ότι η διάρκεια του Α/Κ είναι αορίστου χρόνου.

Ο κανονισμός του Α/Κ τροποποιείται από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και το Θεματοφύλακα από κοινού. Για την τροποποίησή του απαιτείται άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι τροποποιήσεις του κανονισμού γνωστοποιούνται αμέσως στους μεριδιούχους, τους οποίους και δεσμεύουν. Οι μεριδιούχοι έχουν το δικαίωμα, εντός τριών μηνών από τη γνωστοποίηση σ' αυτούς της τροποποίησης του κανονισμού, να ζητήσουν την εξαγορά του μεριδίου τους σύμφωνα με τις διατάξεις του κανονισμού προτού τροποποιηθεί (Πανεθιμιτάκη Ελένη, Αμοιβαία Κεφάλαια, σελ. 14).

Ακολουθεί υποδειγμα κανονισμού του Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ

3. 2 ΜΕΡΙΔΙΑ ΚΑΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΡΙΔΙΩΝ Α/Κ

Το ενεργητικό του Α/Κ διαιρείται σε ισάξια μερίδια ή κλάσματα μεριδίου. Η συμμετοχή του Α/Κ αποδεικνύεται με ονομαστικό τίτλο, που εκδίδεται από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και προσυπογράφεται από το Θεματοφύλακα ο οποίος ταυτόχρονα βεβαιώνει και την καταβολή της αξίας τους.

Ο αριθμός των μεριδίων μπορεί να αυξάνεται με την έκδοση και τη διάθεση νέων ή να μειώνεται με την εξαγορά και ακύρωση όσων έχουν ήδη εκδοθεί. Έτσι ο αριθμός των κυκλοφορούντων μεριδίων αλλάζει από μέρα σε μέρα και διαφέρει από Α/Κ σε Α/Κ.

Για την απόκτηση μεριδίων απαιτούνται :

α) Γραπτή αίτηση προς την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

β) Αποδοχή του κανονισμού του Α/Κ από τον αγοραστή

γ) Ολοσχερής καταβολή της τιμής διάθεσης των μεριδίων σε μετρητά ή κινητές αξίες, εφόσον η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ δεχθεί τις τελευταίες.

Σαν απόδειξη για κάθε συμμετοχή στο Α/Κ εκδίδεται από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ ένας τίτλος για τον δικαιούχο, στον οποίο αναγράφονται :

- Η επωνυμία του Α/Κ

- Ο αριθμός των μεριδίων που αντιστοιχούν στον τίτλο

- Το όνομα και η διεύθυνση του μεριδιούχου ή των μεριδιούχων

- Η επωνυμία της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και οι υπογραφές των εξουσιοδοτημένων οργάνων της

- Η ημερομηνία που τέθηκαν σε κυκλοφορία τα μερίδια

- Βεβαίωση ότι καταβλήθηκε ολοσχερώς η αξία του μεριδίου

Οι τίτλοι των μεριδίων μπορούν να ενεχυριασθούν για εξασφάλιση απαιτήσεως, όμως η ενεχυρίαση ισχύει κατά την ΑΤΕ -

ΑΕΔΑΚ μόνο όταν έχει ανακοινωθεί σ' αυτήν από τον μεριδιούχο δανειστή.

Οι διατάξεις του Ν. 5638/1932 « περί καταθέσεως σε κοινό λογαριασμό» εφαρμόζονται ανάλογα και επί μεριδίων Α/Κ(Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ, άρθρο 6).

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ από 1-10-95 εφαρμόζει την αποϋλοποίηση των τίτλων Α/Κ, προκειμένου να αποφευχθούν χρονοβόρες γραφειοκρατικές διαδικασίες έκδοσης των τίτλων.

Έτσι δεν εκτυπώνει τίτλους για τα Α/Κ που διαχειρίζεται. Αντί αυτών, ο μεριδιούχος λαμβάνει μία Απόδειξη Διάθεσης Μεριδίων (Α.Δ.Μ.) η οποία αναγράφει όλα τα παραπάνω στοιχεία που έχει ο τίτλος.

Βέβαια αν ο μεριδιούχος επιθυμεί να του παραδοθεί τίτλος και όχι Α.Δ.Μ., τότε η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ υποχρεούται να εκδώσει τίτλο. (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 63/96).

Στη συνέχεια ακολουθεί υπόδειγμα τίτλου μεριδίων και υπόδειγμα Α.Δ.Μ.

3.2.1 ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ / ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΙΤΛΩΝ Α/Κ

Οι τίτλοι μεριδίων μεταβιβάζονται αιτία θανάτου, και εν ζωή μόνο μεταξύ των συζύγων και συγγενών πρώτου και δεύτερου βαθμού κατ' ευθεία γραμμή.

Η συμβατική μεταβίβαση μεριδίων είναι απόλυτα άκυρη. Ειδικά στην περίπτωση ασφαλίσεως ζωής μπορεί να συμφωνηθεί, ότι η ασφαλιστική αποζημίωση θα καταβληθεί με μεταβίβαση στο δικαιούχο αριθμού μεριδίων Α/Κ.

Σε κάθε μεταβίβαση ακυρώνεται από τον Θεματοφύλακα ο τίτλος που μεταβιβάζεται και παραδίδεται νέος στο δικαιούχο.

Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο 2214/94, ο οποίος τροποποιεί το Ν. 1969/91, η μεταβίβαση ή αντικατάσταση τίτλων με νέα ονόματα δεν απαλλάσσεται φόρου.

Σε αυτές τις περιπτώσεις πρέπει να γίνει εξαγορά τίτλων και νέα συμμετοχή, αλλιώς θα πρέπει να υπαχθεί στο φορολογικό καθεστώς περί μεταβίβασης (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Ε.Δ. 24/95 σελ. 3).

ΑΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΦΕΚ 551/04-09-1992

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

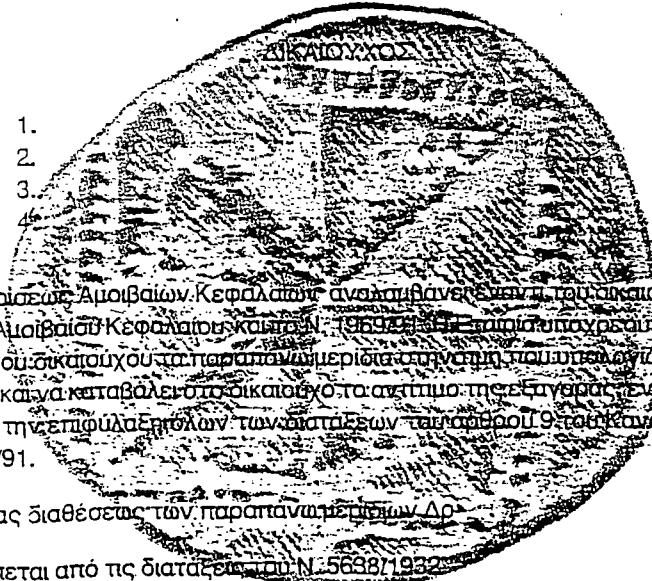
ΤΙΤΛΟΣ

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

ΑΡΙΘ. ΤΙΤΛΟΥ
ΑΡΙΘ. ΑΙΤΗΣΗΣ

ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.



Η ΑΤΕ Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων αναλαμβάνει έναντι του δικαιούχου τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και το Ν. 1969/91, εφόσον απορροφάται να εξαγοράσει, εν όλω ή εν μέρει, κατά την έγγραφη αίτηση του δικαιούχου τα παραπάνω μερίδια στην περίπτωση που υπακούει κατά το άρθρο 9 του Κανονισμού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και να καταβάλει στο δικαιούχο το αντίτιμο της εξαγοράς εντός πέντε εργάσιμων ημερών από την υποβολή της αιτήσεως, με την επιφύλαξη όλων των διατάξεων του άρθρου 9 του Κανονισμού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και του Άρθρου 25 του Ν. 1969/91.

Βεβαιούται η καταβολή της αξίας διαθέσεως των παραπάνω μεριδίων Δρ.

Ο τίτλος σε κοινό λογισμό διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 5638/1932.

Αθήνα:

Αθήνα.

Ο Θεματοφύλακας

Η Εταιρία Διαχείρισης

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΑΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κ.Κ.

Κ.Π.

002810

Α.Τ.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ Α/Κ

ΕΡΜΟΥ 2 & ΠΛ. ΣΥΝΤΑΓΜΑΤΟΣ, ΤΗΛ.: 3247735

ΑΠΟΔΕΙΞΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΙΤΗΣΗΣ/ΤΙΤΛΟΥ
ΠΛΗΘΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΠΟΔΟΧΗΣ:
ΠΟΣΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ :

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ:

ΕΠΩΝΥΜΟ	ΟΝΟΜΑ	ΠΑΤΡΩΝΥΜΟ	Α.Δ.Τ.	Α.Μ.

Βεβαιούται ότι ο τίτλος υπ' αριθμό φυλάσσεται για λογαριασμό των παραπάνω δικαιούχων από την
Α.Ε. Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων Α.Τ.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ Α.Ε.

ΠΡΟΣΟΧΗ:

Η παρούσα βεβαίωση προσκομίζεται υποχρεωτικά στο κατάστημα της Τραπέζης διανύσκειται να κατατεθεί αίτηση μερικής ή ολικής εξαγοράς του παραπάνω τίτλου.

Η Εταιρία Διαχείρισεως
Α.Τ.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ Α/Κ

Αθήνα:

ΣΥΝ. 1 4 0 0 8/96

ΣΥΝ. Ε. Δ. 6 3/96

Παύ: Ε.Α. 03/96.

3.2.2 ΑΠΩΛΕΙΑ ΤΙΤΛΩΝ

Σε περίπτωση απώλειας τίτλων του Α/Κ πριν από την παραλαβή του, από τον μεριδιούχο - δικαιούχο, η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ φροντίζει, για την αντικατάστασή του. Ενώ σε περίπτωση εξαγοράς ακολουθείται η διαδικασία εξαγοράς μη παραληφθέντος τίτλου.

Σε περίπτωση απώλειας ή καταστροφής τίτλου μεριδίων Α/Κ της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, από υπαιτιότητα του μεριδιούχου, ο μεριδιούχος έχει το δικαίωμα να ζητήσει από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ να εκδώσει νέο τίτλο στο όνομά του, σε αντικατάσταση αυτού που απωλέστηκε ή καταστράφηκε.

Για τη διασφάλισή της, από την απόδειξη της απώλειας η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ μπορεί να απαιτήσει την κήρυξη του τίτλου ως ανίσχυρη. Στην περίπτωση αυτή το πρόσωπο το οποίο μπορεί να ασκήσει δικαίωμα, που πηγάζει από τον τίτλο (μεριδιούχος, ενεχυριούχος δανειστής κ.λ.π.), θα πρέπει να καταθέσει σχετική αίτηση στις αρμόδιες Δικαστικές Αρχές.

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, με δική της ευθύνη, έχει τη δυνατότητα να δεχθεί άλλο αποδεικτικό στοιχείο απώλειας ή καταστροφής του τίτλου, στο μέτρο που μπορεί να αποκλείσει τη χρησιμοποίηση του απολεσθέντος αρχικού τίτλου στο μέλλον, εφ' όσον αυτός βρεθεί και πιθανόν να χρησιμοποιηθεί για εξαγορά(Ε.Δ. 148/96 Α/Κ σελ. 5).

Στις πιο πάνω περιπτώσεις απώλειας ή καταστροφής τίτλου από υπαιτιότητα του δικαιούχου οι Υπηρεσιακές Μονάδες διαβιβάζουν δήλωση απώλειας - αίτηση αντικατάστασης του τίτλου προς την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, η οποία περιλαμβάνει τα πλήρη στοιχεία του μεριδιούχου και συνοδεύεται από φωτοτυπία της αίτησης συμμετοχής στο Α/Κ.

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ καθορίζει τη διαδικασία που κρίνει αναγκαία, ώστε να εξασφαλίσει τα αποδεικτικά στοιχεία απώλειας, εκδίδει νέο τίτλο σε αντικατάσταση του παλαιού και ενημερώνει σχετικά το Θεματοφύλακα την Υπηρεσιακή Μονάδα και το δικαιούχο.

Οι πιο πάνω περιπτώσεις αφορούν τίτλους Α/Κ και όχι Αποδείξεις Διάθεσης Μεριδίων (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 148/96, σελ. 5,6).

3.3 ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ Α/Κ / ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η καθαρή αξία του Α/Κ, ο αριθμός των μεριδίων του, η καθαρή αξία του μεριδίου, υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και δημοσιεύονται στον ημερήσιο τύπο της επόμενης ημέρας με τη μέριμνα της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ. Ο προσδιορισμός της καθαρής αξίας του Α/Κ γίνεται σύμφωνα με τους κανόνες του άρθρου 43 του Ν.Δ 1969/91

Για τον καθορισμό της καθαρής αξίας, του ενεργητικού του Α/Κ, η αποτίμηση των στοιχείων του (χρεόγραφα και μετοχές) γίνεται σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες :

- Η αξία των εισηγμένων στο χρηματιστήριο κινητών αξιών, αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της ίδιας ημέρας.

Σε μη κοινοτικά χρηματιστήρια, όταν αυτό δεν είναι εφικτό για λόγους διαφοράς της ώρας, η αξία αποτιμάται, με βάση την τιμή κλεισίματος της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας.

- Εάν δεν έχει καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή την ημέρα της αποτίμησης, λαμβάνεται υπόψη η τιμή της προηγούμενης ημέρας συνεδρίασης του χρηματιστηρίου και εάν δεν έχει γίνει ούτε και εκείνη την ημέρα χρηματιστηριακή συναλλαγή, η τιμή της αμέσως προηγούμενης συνεδρίασης. Εάν ούτε και εκείνη την ημέρα δεν έχει γίνει χρηματιστηριακή συναλλαγή, λαμβάνεται υπόψη η τελευταία τιμή προσφοράς ή ζήτησης.

- Εάν το Χρηματιστήριο, στο οποίο είναι εισηγμένες οι κινητές αξίες του Α/Κ ισχύει το σύστημα της ενιαίας τιμής, για τον προσδιορισμό της αξίας του λαμβάνεται υπόψη η ενιαία τιμή.

- Η αποτίμηση της αξίας των κινητών αξιών που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, γίνεται κατά τους κανόνες, που έχουν θεσπισθεί με αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

- Και τέλος οι υποχρεώσεις πληρωτέες από ή προς το Α/Κ σε ξένο νόμισμα, αποτιμάται σε δραχμές με βάση τη μέση τιμή Fixing κατά την ημέρα της αποτίμησης (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ, άρθρο 8).

Με βάση την αξία της υποτίμησης του ενεργητικού του Α/Κ προσδιορίζεται η καθαρή αξία του (καθαρό ενεργητικό) ως εξής : αφαιρούνται από το αποτιμημένο ενεργητικό οι δαπάνες του Α/Κ, καθώς και τα κατά την αποτίμηση της 31ης Δεκεμβρίου κάθε έτους διανεμόμενα στους μεριδιούχους κέρδη.

Στη συνέχεια με βάση το καθαρό ενεργητικό προσδιορίζεται:

α) Η καθαρή τιμή του μεριδίου, η οποία υπολογίζεται από τη διαίρεση του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, με τον αριθμό των κυκλοφορούντων μεριδίων. Έτσι προκύπτει η σχέση :

$$(1) \quad \text{Καθαρή τιμή μεριδίου} = \frac{\text{Καθαρό ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούντα μερίδια}}$$

β) Η τιμή διάθεσης του μεριδίου, η οποία υπερβαίνει την καθαρή του μεριδίου κατά την προμήθεια διάθεσης την οποία καθορίζει η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ για κάθε Α/Κ. Έτσι η τιμή διάθεσης προκύπτει από τη σχέση : (2)

Τιμή διάθεσης μεριδίου = Καθαρή τιμή μεριδίου + (καθαρή τιμή X ποσοστό επί τοις εκατό (%) της προμήθειας διάθεσης)

γ) Η τιμή εξαγοράς, η οποία υπολείπεται της καθαρής τιμής του μεριδίου κατά την προμήθεια εξαγοράς την οποία καθορίζει η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ για κάθε Α/Κ.

Η τιμή εξαγοράς προκύπτει από τη σχέση : (3)

Τιμή εξαγοράς μεριδίου = Καθαρή τιμή μεριδίου - καθαρή τιμή μεριδίου X το ποσοστό επί τοις εκατό (%) της προμήθειας εξαγοράς.

Για παράδειγμα, εάν το Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ, βάσει της αποτίμησης των στοιχείων της έχει σήμερα καθαρό ενεργητικό 100.000.000 δρχ. και τα μερίδια του Α/Κ που «κυκλοφορούν» στο επενδυτικό κοινό είναι 100.000, τότε η καθαρή τιμή του μεριδίου σύμφωνα με τη σχέση (1) θα είναι :

$$\frac{100.000.000}{100.000} = 1.000 \text{ δρχ.}$$

Έχοντας υπόψη ότι 2% είναι το ποσοστό προμήθειας της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ για τη διάθεση των μεριδίων του Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ και 4% το ποσοστό προμήθειας για την εξαγορά των μεριδίων, υπολογίζονται οι τιμές διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων.

Η τιμή διάθεσης του μεριδίου σύμφωνα με τη σχέση (2) θα είναι :

$$1.000 + 1.000 \times 2\% = 1.020 \text{ δρχ.}$$

ενώ η τιμή εξαγοράς του μεριδίου σύμφωνα με τη σχέση (3) θα είναι:

$$1.000 - 1.000 \times 4\% = 960 \text{ δρχ.}$$

Παρατήρηση :

Εάν ένας επενδυτής θέλει να αγοράσει σήμερα χίλια (1000) μερίδια του Α/Κ εισοδήματος (όπως αυτό περιγράφεται στο παράδειγμα), θα πληρώσει 1.020 δρχ. που είναι η τιμή διάθεσης του μεριδίου επί 1.000 που είναι τα μερίδια που θέλει να αγοράσει, τότε θα πληρώσει $1.020 \times 1.000 = 1.020.000$ δρχ.

Εάν μετά από μία εβδομάδα θέλει να εξαγοράσει τα μερίδιά του και η αποτίμηση της αντίστοιχης ημέρας είναι καθαρό ενεργητικό 102.000.000 δρχ. και τα κυκλοφορούντα μερίδια είναι 100.000, τότε σύμφωνα με τους υπολογισμούς του παραδείγματος οι αντίστοιχες τιμές θα έχουν ως εξής :

Καθαρή τιμή	Τιμή Διάθεσης	Τιμή εξαγοράς
1.020 δρχ.	1.040,4 δρχ.	979,2 δρχ.

Οπότε ο επενδυτής εξαγοράζοντας τα 1.000 μερίδιά του θα πάρει :

$$979,2 \times 1.000 = 979.200 \text{ δρχ.}$$

Από τις κινήσεις του ο επενδυτής έχει χάσει σε μία εβδομάδα :

$$1.020.000 - 979.200 = 40.800 \text{ δρχ.}$$

Τα έχασε γιατί εξαγόρασε γρήγορα τα μερίδιά του.

Η επένδυση στα Α/Κ είναι μεσομακροπρόθεσμη επένδυση. Ως βραχυπρόθεσμη φέρει ζημία διότι επαβαρύνεται με προμήθειες.

Εκτός από το Α/Κ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ που φέρνει αποδόσεις σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα από 15 ημέρες έως 6 μήνες.

3.4 ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΟ Α/Κ

Με την προσέλευσή του στο δίκτυο διανομής (καταστήματα / θυρίδες της ΑΤΕ, Ασφαλιστικές Εταιρίες ΑΑΕΖΥ, ΑΑΕΓΑ) ο ενδιαφερόμενος επενδυτής, συμπληρώνει ένα ειδικό έντυπο της αίτησης συμμετοχής, για αγορά μεριδίων Α/Κ της κατηγορίας που επιθυμεί.

Υπάρχουν διαφορετικά προτυπωμένα έντυπα αιτήσεων για κάθε Α/Κ της ΑΤΕ εις τετραπλούν, από τα οποία :

- Το πρωτότυπο της αίτησης συμμετοχής προορίζεται για την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ.
- Το πρώτο αντίγραφο προορίζεται για το Ταμείο
- Το δεύτερο αντίγραφο για το λογιστήριο ενώ,
- το τρίτο αντίγραφο για τον πελάτη

Ο υπολογισμός του αριθμού των μεριδίων, για τα οποία εγγράφεται ο πελάτης, γίνεται από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ με βάση την τιμή διάθεσης κάθε μεριδίου, όπως αυτή διαμορφώνεται τη

μεσημβρία της ημερομηνίας υποβολής της αίτησης συμμετοχής, η οποία δημοσιεύεται την επόμενη εργάσιμη ημέρα.

Πριν από την παράδοση της αίτησης, ο πελάτης πρέπει να την υπογράψει και να συμπληρώσει σε αντίστοιχο πεδίο τον αριθμό και το όνομα του συνδικαιούχου στον οποίο θα καταβάλλονται τα διανεμόμενα κέρδη, ή τον αριθμό λογαριασμού κατάθεσής του, ο οποίος θα πιστωθεί με το ποσό των διανεμόμενων κερδών.

Ο λογαριασμός αυτός πρέπει απαραίτητα να τηρείται σε ON LINE κατάσταση έναν ο επενδυτής δεν τηρεί λογαριασμό κατάθεσης στην ΑΤΕ, ή δεν είναι ON LINE της ΑΤΕ, τότε πρέπει να ανοίξει έναν ON LINE λογαριασμό κατάθεσης ο οποίος θα μπορεί να πιστωθεί με το ποσό των διανεμομένων κερδών.

Οι τίτλοι των μεριδίων παραδίδονται στον αιτούντα με άμεση καταβολή της αξίας τους.

Οι τρόποι πληρωμής είναι :

α) Με χρέωση λογαριασμού κατάθεσης (ταμειυτηρίου - όψεως - τρεχούμενου) του πελάτη, εφόσον είναι της ΑΤΕ. Εάν δεν είναι, τότε ο ενδιαφερόμενος πρέπει να ανοίξει ένα λογαριασμό και να καταθέσει χρηματικό ποσό τους ύψους της επένδυσής του.

β) Με κατάθεση επιταγής.

γ) με κατάθεση κινητών αξιών (χρεογράφων - μετοχών). Στην περίπτωση αυτή το κατάστημα επικοινωνεί με την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, προκειμένου να πληροφορηθεί αν αποδέχεται ή μη τις κινητές αξίες.

δ) Με «μεταφορά μεριδίων» Α/Κ της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, δηλαδή ο επενδυτής επιθυμεί να μεταφέρει ένα ορισμένο (ή όλο) αριθμό μεριδίων από μία κατηγορία Α/Κ σε άλλη κατηγορία και γ'αυτό κάνει νέα αίτηση συμμετοχής (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Ε.Δ. σελ. 4 έως 10).

Ακολουθεί υπόδειγμα αίτησης συμμετοχής στο Α/Κ.

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΤΕ

ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ: ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΑΙΤΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ

Ημερομηνία:

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΑΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Αποδέχομαι τον κανονισμό του παραπάνω Α.Κ. αντίγραφο του οποίου έλαβα και παρακαλώ να εκδώσετε αμέσως μόλις αποδεχθείτε την παρούσα αίτηση μου, τίτλο μεριδίων στο όνομά μου, σύμφωνα με την τιμή του μεριδίου που θα δημοσιευθεί την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την ημερομηνία αποδοχής της αίτησής μου.

Ο τίτλος που θα εκδοθεί θα αντιστοιχεί στο ποσό των δραχμών

[]

Αριθμητικώς:

ολογράφως:

I. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΥ

1 ΕΠΩΝΥΜΟ / ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΟΝΟΜΑ ΠΑΤΡΩΝΥΜΟ / ΟΝΟΜΑ ΣΥΖΥΓΟΥ Α.Δ.Τ. ή Α.Φ.Μ.
 [] [] [] []
 ΟΔΟΣ / ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ - ΕΔΡΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΡΙΘ. ΤΑΧ. ΚΩΔ. ΠΟΛΗ ΤΗΛ.
 [] [] [] [] [] []

Παρακαλώ να μου στείλετε τον τίτλο

Στο κατάστημα της Αγροτικής Τράπεζας που υπέβαλα την αίτηση.

Στο Γραφείο ή Πρακτορείο της Ασφαλιστικής Εταιρίας.

II. ΔΗΛΩΣΗ ΕΚΔΟΣΕΩΣ ΤΙΤΛΟΥ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΣΕ ΚΟΙΝΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ:

Παρακαλώ να εκδώσετε τα μερίδια που αντιστοιχούν στο ποσό που κατάθεσα με την παρούσα αίτηση (σύμφωνα με το νόμο 5638/1932 και το άρθρο 19 παρ. 4 του Ν.Δ. 1969/91) σε κοινό λογαριασμό στα ονόματα των:

2 ΕΠΩΝΥΜΟ ΟΝΟΜΑ ΠΑΤΡΩΝΥΜΟ Α.Δ.Τ. ή Α.Φ.Μ.
 [] [] [] []
 ΟΔΟΣ ΑΡΙΘ. ΤΑΧ. ΚΩΔ. ΠΟΛΗ ΤΗΛ.
 [] [] [] [] [] []

3 ΕΠΩΝΥΜΟ ΟΝΟΜΑ ΠΑΤΡΩΝΥΜΟ Α.Δ.Τ. ή Α.Φ.Μ.
 [] [] [] []
 ΟΔΟΣ ΑΡΙΘ. ΤΑΧ. ΚΩΔ. ΠΟΛΗ ΤΗΛ.
 [] [] [] [] [] []

4 ΕΠΩΝΥΜΟ ΟΝΟΜΑ ΠΑΤΡΩΝΥΜΟ Α.Δ.Τ. ή Α.Φ.Μ.
 [] [] [] []
 ΟΔΟΣ ΑΡΙΘ. ΤΑΧ. ΚΩΔ. ΠΟΛΗ ΤΗΛ.
 [] [] [] [] [] []

Σύμφωνα με τις παραπάνω διατάξεις ο καθένας από μας δικαιούται να κάνει χρήση, ακόμα και εξαγορά ολική ή μερική του τίτλου, χωρίς την σύμπραξη τ άλλ . Σε περίπτωση θανάτου κάποιου από τους συνδικαιούχους τα δικαιώματα από τη συμμετοχή στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα περιέρχονται αυτοδικαίως στ επιζώντ . Τα διανεμόμενα κέρδη παρακαλώ να καταβάλλονται στον υπ' αριθμό [] συνδικαιούχο κ..... ο οποίος είναι και ο φορολογικά υπόχρεος.

Με πίστωση στο λογαριασμό του στην παραπάνω Τράπεζα No. []

Τόπος Ημερομηνία

Δηλ

υπογραφή

Εισπράξαμε το παραπάνω ποσό σε πίστωση του λογαριασμού Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ No 01704004091 35.

ΝΕΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΑΠΟ ΜΕΤΑΦΟΡΑ

5 6

Αποδεχόμαστε στην παραπάνω αίτηση συμμετοχής.
 Ο εξουσιοδοτημένος αντιπρόσωπος της Α.Τ.Ε. Α.Ε.Δ.Α.Κ.,
 Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

ΤΡΟΠΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Με μετρητά
 Με χρέωση Λογ/σμού Νο ημερομηνία υπογραφή
 Κατάστημα Τήρησης Λογ/σμού
 Με επιταγή Νο Τράπεζα έκδοσης:
 Κατάστημα Έκδοσης Ημερομηνία έκδοσης: Κ.Π. [] [] [] [] [] []
 Ημερ/νία Κατάθεσης

Η παρούσα αίτηση αποκτά ισχύ μόνο εφόσον το επενδυόμενο ποσό έχει κατατεθεί στον υπ' αριθμ. 01704004091 35 λογαριασμό του Α.Κ. και φέρει τις εξουσιοδοτημένες υπογραφές της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. ή της ΑΤΕ Ανώνυμη Εταιρία Διαχειρίσεως Α.Κ. Η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ δηλώνει ότι σε κανένα Νομικό ή φυσικό πρόσωπο δεν έχει παραχωρήσει το δικαίωμα να δίνει εγγυήσεις σχετικά με την απόδοση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων της ή να προβαίνει σε δηλώσεις που είναι διαφορετικές από αυτές που αναφέρονται στον κανονισμό ή στα πληροφοριακά έντυπα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ.

3.5 ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Σε περίπτωση που ο μεριδιούχος επιθυμεί την εξαγορά των μεριδίων του δηλαδή να ρευστοποιήσει τα μερίδια του Α/Κ που είχε αποκτήσει, είτε όλα (ολική εξαγορά) είτε μερικά από αυτά (μερική εξαγορά), τότε συμπληρώνει μια αίτηση (που βρίσκεται στην πίσω πλευρά του τίτλου του μεριδιούχου), η οποία λέγεται αίτηση ολικής ή μερικής εξαγοράς αντίστοιχα.

Στη μερική εξαγορά του τίτλου, ο μεριδιούχος θα πρέπει απαραίτητα να αναγράψει στην αίτησή του τον ακριβή αριθμό των μεριδίων που επιθυμεί να εξαγοράσει.

Επίσης απαραίτητα πρέπει να σημειώσει τον τρόπο πληρωμής του αντίτιμου των εξαγορασμένων μεριδίων του, ο οποίος γίνεται :

α) με πίστωση του λογαριασμού κατάθεσής του (που πρέπει να είναι ON LINE της ΑΤΕ).

β) με καταβολή μετρητών.

γ) με μερική ή ολική μεταφορά των μεριδίων του, όπου στην περίπτωση αυτή ο μεριδιούχος δεν εισπράττει χρήματα αλλά ανταλλάσσει τα μερίδιά του με μερίδια άλλης κατηγορίας Α/Κ.

Την αίτηση εξαγοράς των μεριδίων, ο δικαιούχος την καταθέτει στο κατάστημα της Αγροτικής Τράπεζας (στο οποίο είχε κάνει και την αίτηση συμμετοχής του) ή στον ασφαλιστικό του σύμβουλο της ΑΕΕΖΥ ή ΑΑΕΓΑ. Το κατάστημα αφού ελέγξει την ταυτοπροσωπία του πελάτη με τα στοιχεία της αίτησης εξαγοράς και του τίτλου, μετά τη λήξη της συναλλαγής της στέλνει στην ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ την αίτηση εξαγοράς.

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ υποχρεούται να εξαγοράσει τα μερίδια του Α/Κ στην τιμή εξαγοράς της ημέρας υποβολής της αίτησης του μεριδιούχου για εξαγορά, όπως αυτή διαμορφώνεται σύμφωνα με την αποτίμηση του μεριδίου κατά την αντίστοιχη ημερομηνία.

Επίσης υποχρεούται εντός πέντε εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία κατάθεσης της αίτησης εξαγοράς να παραδώσει εντολή στο Θεματοφύλακα, προκειμένου να καταβληθεί στο δικαιούχο το αντίτιμο των εξαγοραζόμενων μεριδίων του. (ΑΓΡΟΤΙΚΗ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 1/93, σελ. 13, 14, 15).

Ενώ κατά τις μεταφορές (ολική - μερική) η συμμετοχή στο Α/Κ πραγματοποιείται εντός τριών εργάσιμων ημερών, κατά κανόνα όμως την επόμενη ημέρα (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύκλιος Διαταγή 24/95, σελ. 3).

Οι εξαγοραζόμενοι τίτλοι μεριδίων ακυρώνονται από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και σε περίπτωση μερικής εξαγοράς, εκδίδεται νέος τίτλος για τον αριθμό των μη εξαγοραζόμενων μεριδίων.

Οι μόνιμοι κάτοικοι του εξωτερικού και όσοι εξομοιώνονται με αυτούς, με βάση την ισχύουσα νομοθεσία, δικαιούνται να επανεξαγοράσουν τα μερίσματα καθώς και το προϊόν ρευστοποίησης των μεριδίων του Α/Κ, τα οποία αγοράστηκαν με εισαγωγή συναλλάγματος.

Σε εξαιρετικές περιπτώσεις επιτρέπεται (με προηγούμενη έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) η αναστολή της εξαγοράς των μεριδίων για χρονικό διάστημα μέχρι τρεις μήνες, δυνάμενο να παραταθεί για άλλους τρεις κατ' ανώτατο όριο. Κατά τη διάρκεια της αναστολής της εξαγοράς των μεριδίων δεν επιτρέπεται η υποβολή από μεριδιούχους αιτήσεων εξαγοράς.

Η αναστολή της εξαγοράς και η λήξη ή η ανάκλησή της δημοσιεύονται σε δύο ημερήσιες πολιτικές και μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα των Αθηνών.

Στην ανακοίνωση της αναστολής της εξαγοράς προσδιορίζεται αμέσως ή εμμέσως και το χρονικό σημείο της λήξης της. (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ, άρθρο 9).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο αριθμός των αιτήσεων συμμετοχής και εξαγοράς των μεριδίων Α/Κ της ΑΤΕ ανά έτος.

ΕΤΗ	1993	1994	1995	1996
Αιτήσεις συμμετοχών	589	3.040	5.330	38.993
Αιτήσεις εξαγοράς	32	593	2.019	14.883

Πηγή : ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

Ακολουθεί υπόδειγμα αίτησης μερικής και ολικής εξαγοράς Α/Κ.

4 ΓΟΡΑΣ
Δ Μ

ΑΙΤΗΣΗ ΞΕΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κ.Α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΠΩΝΥΜΟ ΟΝΟΜΑ ΠΑΤΡΩΝΥΜΟ ΑΔΤ/ ΑΦΜ

ΟΔΟΣ ΑΡΙΘ. ΤΑΧ. ΚΩΔ. ΠΟΛΗ ΤΗΛΕΦΩΝΟ

Α/Α ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΤΙΤΛΟΥ

ΚΩΔΙΚΟΣ ΞΕΑΓΟΡΑΣ (1 = ολική εξαγορά, 2 = μερική εξαγορά
3 = διαγραφή τίτλου, 4 = ολική μεταφορά
5 = μερική μεταφορά) *

ΑΡΙΘΜΟΣ ΞΕΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕΡ. (συμπληρώνεται μόνο σε περίπτωση μερικής εξαγοράς ή μερικής μεταφοράς) *

Παρακαλώ να εξαγοράσετε μερίδια συμμετοχής μου στο Α.Κ. στην τιμή εξαγοράς που προσδιορίζεται την ημέρα υποβολής της αίτησής μου και δημοσιεύεται την επόμενη εργάσιμη ημέρα.

Το αντίτιμο των εξαγοραζόμενων μεριδίων παρακαλώ:

1. Να πιστωθεί στο λογ/σμό μου Νο στο Κατ/μα Κωδ.

2. Να πληρωθεί σε μετρητά με εντολή στο παραπάνω Κατ/μα

3. Παρακαλώ από τα μεταφερόμενα ή μη εξαγοραζόμενα μερίδια
τα να επενδυθούν σε μερίδα Α/Κ σύμφωνα με την
υπ' αριθμ. αίτησή μου.
τα να επενδυθούν σε μερίδα Α/Κ σύμφωνα με την
υπ' αριθμ. αίτησή μου.

Να εκδώσετε νε τίτλο με τα αντιστοιχούντα μερίδια του Α/Κ που απέκτησα με την μεταφορά και να στείλετε στο παραπάνω Κατάστημα.

Η μεταφορά μεριδίων μεταξύ των Α/Κ ΑΤΕ γίνεται με βάση τις καθαρές τιμές των μεριδίων που ανταλλάσσονται και αποκτώνται όπως δημοσιεύονται την επόμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής της αίτησης. Λόγω διαφοράς μεταξύ των προμηθειών διάθεσης των Α/Κ ΑΤΕ ο μεριδιούχος επιβαρύνεται με τη διαφορά της προμήθειας όταν μεταφέρει μερίδια σε Α/Κ που έχει υψηλότερη προμήθεια διαθεσης.

4. Παρακαλώ να εκδώσετε νέο τίτλο, χωρίς προμήθεια, για τα μερίδια που δεν εξαγοράζονται ή δεν μεταφέρονται και να τον στείλετε στο παραπάνω Κατάστημα.

Λοιπές οδηγίες

Ο εξουσιοδοτημένος Αντιπρόσωπος της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ

Τόπος Ημερ/νία

Τόπος Ημερ/νία

(Υπογραφή Μεριδιούχου ή Πληρεξουσίου του ή νομίμου Εκπροσώπου του)

Υπογραφή

* Συμπληρώνεται από το Κατάστημα
** Συμπληρώνεται από την ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΙΙ

ΑΘΗΝΗ

ΠΡΟΦΗΤΗΣ ΟΛΙΚΗΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ
Α/Κ ΑΤΕ ΑΣΙΩΝ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

ΚΩΔΙΚΟΣ
ΚΑΤ/ΤΟΣ/ΘΥΡΙΑΔΑΣ | _____ |

ΕΠΩΝΥΜΟ | _____ |

ΟΝΟΜΑ | _____ | ΠΑΤΡΟΣ | _____ |

ΑΦΤ/ΑΦΗ | _____ |

ΟΔΟΣ/ΑΡΙΘΜΟΣ | _____ |

ΠΟΛΗ | _____ | ΤΑΧ. ΚΩΔ. | _____ |

ΤΗΛΕΦΩΝΟ | _____ | Α/Α ΔΙΧ/Υ. | _____ |

Α/Α ΑΙΤΗΣΗΣ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ | _____ | ΑΡ. ΕΞΑΓΟΡ.
ΜΕΡΙΔΙΩΝ | _____ |

Το αντίτιμο των εξαγοραζομένων μεριδίων παρακαλώ να

- 1. πιστωθεί στο λογαριασμό μου Νο. | _____ |
- 2. πληρωθεί σε μετρητά με εντολή στο Κατ/μα | _____ |

Λοιπές οδηγίες.....

Ο εξουσιοδοτημένος Αντιπρόσωπος
της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ

τόπος Ημ/νία

τόπος Ημ/νία

(Υπογραφή μεριδίουχου ή
πληρεξουσίου του ή νομί-
μου εκπροσώπου του)

3.6 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ Α/Κ

Σύμφωνα με το νόμο 1969/91 « ... περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλάκων και Α/Κ».

Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου επιτρέπεται να επενδύεται μόνο :

- Σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη ελεγχόμενη αγορά ενός κράτους - μέλους υπό την προϋπόθεση ότι, αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοιχτή στο κοινό.

- Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους :

α) Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους, εντός ενός έτους το αργότερο, στα χρηματιστήρια και τις αγορές των πιο πάνω εδαφίων εφόσον η επιλογή του χρηματιστηρίου ή της αγοράς προβλέπεται στον κανονισμό του Α/Κ.

β) Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου Ανώνυμης Εταιρίας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8α του Ν. 2190/1920 «... περί ανωνύμων εταιριών», η Α.Ε. Διαχείρισης δύναται να συνάπτει σύμβαση με τον ανάδοχο της πιο πάνω έκδοσης περί συμμετοχής στη δημόσια εγγραφή με την επιφύλαξη αυτού και του παραπάνω εδαφίου.

- Υπό την προϋπόθεση ότι το άθροισμα των παρακάτω αξιών και τίτλων δεν υπερβαίνει κατά την τοποθέτηση το δέκα % της καθαρής αξίας του, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επιτρέπεται επίσης να επενδύει, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

I) Σε λοιπές κινητές αξίες εκτός από τις αναφερόμενες στα προηγούμενα εδάφια

II) Σε πιστωτικούς τίτλους οι οποίοι, για τους σκοπούς του Ν. 1969/91 εξομοιώνονται με κινητές αξίες εφόσον είναι μεταβιβάσιμοι, ρευστοποιήσιμοι και των οποίων η αξία μπορεί να προσδιοριστεί με ακρίβεια ημερησίως.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καθορίζει εκάστοτε με απόφασή της τους πιστωτικούς τίτλους που πληρούν τα παραπάνω κριτήρια.

- Σε μετρητά τραπεζικές καταθέσεις και ισοδυνάμου ρευστότητας πιστωτικούς τίτλους υπό τον όρο ότι η επένδυση στα στοιχεία αυτά δεν αποτελεί την κύρια δραστηριότητα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Πανεθυμιάκη Ελένη, Αμοιβαία Κεφάλαια σελ. 14, 15).

3.7 ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ Α/Κ

Το Α/Κ δεν επιτρέπεται να αποκτά πολύτιμα μέταλλα ή παραστατικούς τίτλους.

Η Α.Ε. Διαχείρισης μπορεί να χρησιμοποιεί μέσα και τεχνικές με αντικείμενο κινητές αξίες, για την αποτελεσματική διαχείριση του Χαρτοφυλακίου των Α/Κ που διαχειρίζεται, καθώς και μέσα και τεχνικές κάλυψης του συναλλαγματικού κινδύνου στα πλαίσια της διαχείρισης της περιουσίας τους, υπό τους όρους και προϋποθέσεις που θέτει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 2α του Ν. 2166/93.

Κατά την πραγματοποίηση επενδύσεων απαγορεύεται η τοποθέτηση άνω του δέκα τοις εκατό (10%) της καθαρής αξίας του Α/Κ σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη και άνω του σαράντα τοις εκατό (40%) της καθαρής αξίας του σε κινητές αξίες εκδοτών, σε καθένα από τους οποίους έχει επενδύσει ποσοστό μεγαλύτερο του πέντε τοις εκατό (5%) της καθαρής αξίας του.

- Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι 35% της καθαρής αξίας του Α/Κ σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη, όταν οι κινητές αξίες έχουν εκδοθεί από κράτος - μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, από οργανισμό Τοπικής Αυτοδιοίκησης κράτους - μέλους, από τρίτο, εκτός Ε.Ε. κράτος ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη - μέλη καθώς και όταν οι κινητές αξίες τελούν υπό την εγγύηση των παραπάνω προσώπων.

Το σύνολο των τοποθετήσεων στις κινητές αξίες του προηγούμενου εδαφίου μπορεί να αυξηθεί μέχρι το 100% της καθαρής αξίας του Α/Κ εφόσον πληρούνται οι ακόλουθοι όροι και προϋποθέσεις :

I) Κάθε Α/Κ μπορεί να κατέχει κινητές αξίες που ανήκουν τουλάχιστον σε έξι διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν στην ίδια έκδοση δεν υπερβαίνουν το 30% της καθαρής αξίας του Α/Κ.

II) Το Α/Κ μπορεί να επενδύει πάνω από το 35% της καθαρής αξίας του σύμφωνα με τις παραπάνω τοποθετήσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος που εκδίδει το Ελληνικό Δημόσιο ή άλλο κράτος - μέλος της Ε.Ε.

- Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι του 25% της καθαρής αξίας του Α/Κ σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη, όταν πρόκειται για ομόλογα, που εκδίδονται από πιστωτικό ίδρυμα το οποίο έχει την έδρα του σε

κράτος - μέλος της Ε.Ε. που υπόκειται με νόμο σε ειδικό κρατικό έλεγχο που επιτρέπει την προστασία των κατόχων των ομολόγων αυτών.

- Το Α/Κ δεν επιτρέπεται να αποκτά μερίδια άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων ανοικτού τύπου ανεξαρτήτως της μορφής τους, παρά μόνο εάν εμπíπτουν στον ορισμό της παρ. 2 του άρθρου 17 του Ν. 1969/91 που διέπει τα Α/Κ.

- Το Α/Κ δεν επιτρέπεται να αποκτά μερίδια Αμοιβαίου Κεφαλαίου, που διαχειρίζεται η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ ή η Α.Ε. Διαχειρίσεως που είναι συνδεδεμένη με την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ κατά την έννοια του άρθρου 42ε του Κ.Ν. 2190/1920.

Επιτρέπεται ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εφόσον υπάρχει σχετική αναφορά στον Κανονισμό του Α/Κ, η απόκτηση από το Α/Κ μεριδίων Α/Κ που υπόκεινται στην απαγόρευση του παρόντος εδαφίου, όταν το τελευταίο Α/Κ είναι σύμφωνα με τον Κανονισμό του εξειδικευμένο σε επενδύσεις σε συγκεκριμένο γεωγραφικό ή οικονομικό τομέα.

- Η Α.Ε. Διαχείρισης για το σύνολο των Α/Κ που διαχειρίζεται, δεν επιτρέπεται να αποκτά μετοχές με δικαίωμα ψήφου μίας εταιρίας, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου των αντίστοιχων μετοχών, ποσοστό το οποίο της επιτρέπει την άσκηση της σημαντικής επιρροής στη διαχείριση του εκδότη.

Κατά την απόκτηση μετοχών με δικαίωμα ψήφου που εκδίδονται από εταιρία άλλου κράτους - μέλους της Ε.Ε. η Α.Ε. Διαχείρισεως υποχρεούται να τηρεί τον αντίστοιχο περιορισμό που ισχύει στο άλλο κράτος - μέλος.

- Με την επιφύλαξη της προηγούμενης παραγράφου, το Α/Κ δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του 10% :

α) Των μετοχών χωρίς δικαίωμα ψήφου του ίδιου εκδότη.

β) Του συνόλου των ανεξόφλητων, κατά το χρόνο κτήσεως από το Α/Κ ομολογιών του ίδιου εκδότη

γ) Των κατά το χρόνο κτήσεως κυκλοφορούντων μεριδίων ενός Α/Κ που εμπίπτει στην έννοια του άρθρου 17 παρ. 2 του Ν. 1969/91.

δ) Των μετοχών ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας του Ν. 1806/1988.

ε) Των μετοχών εταιριών συμβούλων επενδύσεων και,

στ) Των μετοχών της Α.Ε. Αποθετηρίων τίτλων.

3.8 ΔΑΠΑΝΕΣ ΤΟΥ Α/Κ

Οι δαπάνες που έγιναν για λογαριασμό του Α/Κ από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και το Θεματοφύλακα βαρύνουν το Α/Κ. Σ' αυτές τις δαπάνες περιλαμβάνονται τα εξής :

α) Η αμοιβή και η προμήθεια της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και του Θεματοφύλακα.

β) Οι δαπάνες φύλαξης χρεογράφων και μετοχών εξωτερικού.

γ) Τα έξοδα ελέγχου της διαχείρισεως του Α/Κ από τους Ορκωτούς Ελεγκτές.

δ) Οι δαπάνες αλληλογραφίας με τους δικαιούχους.

ε) Τα έξοδα εκτύπωσης και δημοσίευσης στον Τύπο των εξαμηνιαίων και ετησίων καταστάσεων καθώς και τα έξοδα κάθε άλλης δημοσίευσης που προβλέπει ο Νόμος.

στ) Τα τηλεγραφικά, τηλεφωνικά, τηλετυπικά καθώς και όλα τα άλλα έξοδα που αφορούν την καθημερινή ενημέρωση της εταιρίας (ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ), όσον αφορά τις χρηματιστηριακές τιμές των τίτλων που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό του Α/Κ

ζ) Οι δαπάνες αγοραπωλησίας κινητών αξιών στο εξωτερικό, οι δαπάνες μεταφοράς κεφαλαίων από και προς το εξωτερικό, οι δαπάνες Συμβούλων για επενδύσεις στο εξωτερικό για λογαριασμό του Α/Κ

η) Οι τόκοι δανείων του Α/Κ

θ) Οι δαπάνες εκτυπώσεων και διανομής των αιτήσεων συμμετοχής στα σημεία διάθεσης των Α/Κ

ι) Οι δαπάνες εκτυπώσεων και διανομής των τίτλων στους δικαιούχους.

ια) Οι, πάσης φύσεως προς τρίτους, αμοιβές καθώς και κάθε άλλη δαπάνη που πραγματοποιείται για λογαριασμό του Α/Κ ή των μεριδιούχων, κατόπιν εγκρίσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και

ιβ) Οι αμοιβές των χρηματιστών καθώς και όλες οι χρηματιστηριακές και τραπεζικές δαπάνες για λογαριασμό του Α/Κ (Κανονισμός Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ, άρθρο 9).

3.9 ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ ΣΤΟΥΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΥΣ (ΜΕΡΙΣΜΑ)

Οι καθαροί πρόσοδοι του Α/Κ, όπως τόκοι, τοκομερίδια, κέρδη από κλήρωση ομολογιών υπέρ το άρτιον, διανέμονται κάθε χρόνο στους μεριδιούχους, αφού πρώτα αφαιρεθούν οι δαπάνες της διαχειριστικής χρήσης του Α/Κ.

Τα κέρδη που προέρχονται από πώληση κινητών αξιών, διανέμονται κατά την κρίση της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, αφού συμψηφισθούν τυχόν ζημίες, που προέρχονται από την πώληση κινητών αξιών σε τιμές κατώτερες από την τιμή κτήσεως.

Η διανομή των κερδών στους δικαιούχους γίνεται μέσα σε τρεις ή τέσσερις μήνες (ανάλογα με το Α/Κ) από τη λήξη κάθε διαχειριστικής περιόδου και προηγείται σχετική ανακοίνωση από τον Τύπο.

Η διανομή των κερδών γίνεται σε όλους όσους ήταν κάτοχοι μεριδίων κατά την τελευταία ημέρα του διαχειριστικού έτους κατά το οποίο προέκυψαν τα κέρδη.

Η καταβολή των διανεμομένων κερδών στους δικαιούχους - μεριδιούχους καλείται «μέρισμα» και δίδεται :

α) είτε με πίστωση (ON LINE) του λογαριασμού κατάθεσής τους.

β) Είτε με έκδοση νέων τίτλων, μεριδίων του Α/Κ.

Το μέρισμα δεν είναι μια επιπλέον απόδοση για τους μεριδιούχους των Α/Κ. Ουσιαστικά πρόκειται για ένα μέρος της συνολικής απόδοσης κάθε μεριδιούχου, που διανέμεται με τη μορφή μερίσματος.

Αν παραδείγματος χάριν, ένας επενδυτής είχε αγοράσει ένα μερίδιο στην αρχή του χρόνου (1/1), αξίας 1.000 δραχ. και η αξία του μεριδίου στις 31/12 του ίδιου έτους έφτανε τις 1.200 δραχ., τότε η συνολική απόδοση του επενδυτή ήταν 200 δραχ.

Τιμή μεριδίου 1/1	Τιμή μεριδίου 31 / 12	Απόδοση
1.000 δραχ.	1.200 δραχ.	200 δραχ/μερίδιο

Αν υποθέσουμε ότι η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ αποφάσιζε να διανείμει μέρισμα αξίας 50δραχ./ μερίδιο θα μειωνόταν ισόποσα με την αξία του μερίσματος.

Με τα δεδομένα του παραδείγματος μας η τιμή του μεριδίου την 1 / 1 του επόμενου έτους θα ήταν 1.150 δραχ. και ο μεριδιούχος θα ήταν δικαιούχος μερίσματος αξίας 50 δραχ. Ουσιαστικά δηλαδή, για το μεριδιούχο δεν θα προέκυπτε επιπλέον ωφέλεια και η συνολική του απόδοση θα παρέμενε 200 δραχ.

Με βάση την πρόσφατη τροποποίηση στη νομοθεσία, οι Εταιρίες Διαχειρίσεως Α/Κ δεν είναι υποχρεωμένες να διανέμουν μέρισμα στους δικαιούχους των Α/Κ.

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ λαμβάνοντας υπόψη την εξέλιξη αυτή αλλά και το ότι με την απόδοση μερίσματος δεν αποκομίζει ο μεριδιούχος επί πλέον κέρδη, αποφάσισε να μη διανείμει μέρισμα για όλα τα Α/Κ που διαχειρίζεται για τη χρήση 1997(Τριμηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ - τεύχος 1, Ιανουάριος - Μάρτιος 1998, σελ. 3).

3.10 ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ Α/Κ

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ στο τέλος κάθε εξαμήνου και ημερολογιακού έτους συντάσσει λογιστική κατάσταση για κάθε Α/Κ που περιλαμβάνει τα εξής :

- Κατάσταση του χαρτοφυλακίου του Α/Κ η οποία δείχνει αναλυτικά τις επενδύσεις του Α/Κ, το είδος και την ποσότητα των κινητών αξιών ταξινομημένων κατά κατηγορίες, με αναφορά των Χρηματιστηρίων στα οποία είναι εισηγμένες, τη συνολική αξία όλων των επενδύσεων, τα μετρητά και τις τραπεζικές καταθέσεις, καθώς και τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις του.
 - Τις συνολικές εισροές και εκροές από τη διάθεση και την εξαγορά των μεριδίων, την ανατίμηση ή την υποτίμηση των επενδύσεων και άλλες τυχόν μεταβολές που επηρέασαν το ενεργητικό και το παθητικό του Α/Κ κατά τη διάρκεια της χρήσης.
 - Κατάσταση που περιλαμβάνει τον αριθμό των μεριδίων στην αρχή και στο τέλος του εξαμήνου και της διαχειριστικής χρήσης καθώς και την καθαρή τιμή του μεριδίου.
 - Αναλυτικό λογαριασμό αποτελεσμάτων της περιόδου, λογιστική κατάσταση που περιλαμβάνει τις προσόδους κατά κατηγορία, τα κέρδη ή τις ζημίες και τις δαπάνες κατά κατηγορία (δαπάνες αλληλογραφίας του Α/Κ με τους μεριδιούχους, έξοδα ελέγχου διαχείρισης του Α/Κ από τα ελεγκτικά όργανα, έξοδα εκτύπωσης και δημοσίευσης στον Τύπο των εξαμηνιαίων καταστάσεων, δαπάνες εκτύπωσης και διανομής τίτλων, αμοιβές χρηματιστών, χρηματιστηριακές και τραπεζικές δαπάνες για λογαριασμό του Α/Κ.
- Επίσης η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης συντάσσει την ετήσια έκθεση του Α/Κ, η οποία εκτός των άλλων αναφέρεται και περιλαμβάνει και τα εξής :

- Αναλυτικό λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
- Τα διανεμόμενα και επανεπενδυόμενα κέρδη.
- Συγκριτικό πίνακα των τριών τελευταίων διαχειριστικών χρήσεων του Α/Κ, από τον οποίο να προκύπτει η συνολική καθαρή αξία του ενεργητικού και η αξία του μεριδίου στο τέλος κάθε χρήσης.
- Κάθε άλλη σημαντική πληροφορία που επιτρέπει στους επενδυτές να διαμορφώσουν γνώμη για τη δραστηριότητα του Α/Κ και τα αποτελέσματά του.

Οι εξαμηνιαίες λογιστικές καταστάσεις καθώς και η ετήσια έκθεση ελέγχονται από μέλη του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών και μαζί με την έκθεση του Σ.Ο.Ε. υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τίθενται στη διάθεση κάθε ενδιαφερομένου.

Στο τέλος κάθε χρήσης δημοσιεύεται σε μια ημερήσια πολιτική και μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα των Αθηνών συνοπτική κατάσταση του ενεργητικού του Α/Κ, ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης και η διάθεση κερδών.

Η δημοσίευση των πιο πάνω καταστάσεων οι οποίες είναι υποχρεωτικές από το Νόμο, βαρύνουν το Α/Κ.

Η διαχειριστική χρήση του Α/Κ έχει τη διάρκεια του ημερολογιακού έτους. Κατ' εξαίρεση η πρώτη διαχειριστική χρήση μπορεί να οριστεί για διάστημα μικρότερο του ημερολογιακού έτους με λήξη την 31 Δεκεμβρίου (Πανεθυμιτάκη Ελένη, Αμοιβαία Κεφάλαια σελ. 17, 18, 19).

Ακολουθεί υπόδειγμα εξαμηνιαίας χρήσης Α/Κ.

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000



ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΘΕΣΕΩΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30η ΙΟΥΝΙΟΥ 1997
(ΑΡΘΡΟ 40 Ν. 1969/91 ΚΑΙ ΑΡΘΡΟ 12 ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ)

Αριθ. Ε.Κ. 948, Φ.Ε.Κ. 915Β/07/11/95

Είδος: Κινητών- Αξιών	Τεμάχια	Τρέχουσα Τιμή Μονάδος	Τρέχουσα Αξία: Σε Δρχ.	Ποσοστό
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΑΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				
ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ (ΚΟ)	120,00	18.690,0000	2.242.800	
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	3.190,00	33.600,0000	107.184.000	
ΕΘΝΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	3.360,00	16.590,0000	55.742.400	
ΣΥΝΟΛΟ			165.169.200	2,49%
ΟΙΚΟΔΟΜΗΣΙΜΩΝ ΥΛΙΚΩΝ				
ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	1.340,00	5.095,0000	6.827.300	
ΣΥΝΟΛΟ			6.827.300	0,10%
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ				
ΙΝΤΡΑΚΟΜ (ΠΟ)	350,00	10.600,0000	3.710.000	
ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)	1.950,00	2.986,0000	5.822.700	
ΣΥΝΟΛΟ			9.532.700	0,14%
ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ				
ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ (ΚΑ)	11.660,00	1.475,0000	17.198.500	
ΣΥΝΟΛΟ			17.198.500	0,26%
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ				
ΙΝΤΡΑΣΟΦΤ (ΚΟ)	1.600,00	3.885,0000	6.216.000	
ΣΥΝΟΛΟ			6.216.000	0,09%
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ				
Ο.Τ.Ε. (ΚΟ)	10.000,00	6.450,0000	64.500.000	
ΣΥΝΟΛΟ			64.500.000	0,97%
ΠΑΡΑΛΜΗΝΗ ΑΓΟΡΑ				
ΝΗΡΕΥΣ (ΚΑ)	5.500,00	2.635,0000	14.492.500	
ΣΥΝΟΛΟ			14.492.500	0,22%
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ				
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ Ο.Τ.Ε.	4.000,00	32,0000	128.000	
ΣΥΝΟΛΟ			128.000	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΑΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α.			284.064.200	4,28%
ΜΕΡ/ΞΕΙΣ ΕΙΣ/ΤΕΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣ/ΚΟΥ			284.000	0,00%
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ				
ΕΠΤΑΕΤΗ ΣΕ ΔΡΧ.				
ΟΕΔ 14/02/96 7Ε 12,40%	2.500,00	200.000,0000	500.000.000	
ΚΑΤΑΒΛ. ΤΟΚΟΙ			6.964.384	
ΟΕΔ 17/06/96 7Ε 11,10%	6.010,00	200.000,0000	1.202.000.000	
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ			1.708.964.384	25,72%



ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000

Είδος Κινητών Αξιών	Τεμάχια	Τρέχουσα Τιμή Μονάδος	Τρέχουσα Αξία Σε Δρχ.	Ποσοστό
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛ. ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΩΡΙΣ ΚΟΥΠΟΝΙ				
ΕΠΤΑΕΤΗ ΣΕ ΔΡΧ.				
ΟΕΔ 10/07/96 7Ε (ΥΛΔ 14%)	450,00	199.311,9642	89.690.384	
ΟΕΔ 14/08/96 7Ε (ΥΛΔ 16,5133%)	8.250,00	196.096,4177	1.617.795.446	
ΟΕΔ 30/09/96 7Ε (ΥΛΔ 16,1%)	1.750,00	192.281,8589	336.493.253	
ΟΕΔ 23/10/96 7Ε (ΥΛΔ 15,5%)	8.850,00	190.764,8888	1.688.269.266	
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛ. ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΩΡΙΣ ΚΟΥΠΟΝΙ			3.732.248.349	56,18%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			21.525.958	0,32%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΔΡΧ.			24.850.046	0,37%
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ			891.077.370	13,41%
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(12.989.706)	-0,20%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ - ΤΕΛΗ			(5.408.885)	-0,08%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			(708.000)	-0,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			6.643.907.716	100%



**2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**

		ΜΕΡΙΔΙΑ	ΑΞΙΑ
I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ			
Μερίδια σε Κυκλοφορία την 31/12/96		2.281.410,217	2.488.713.097
Πλέον: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1- 30/6/97	2.831.812,891		3.545.489.776
Μείον: Εξαγορές Μεριδίων 1/1- 30/6/97	(109.679)	2.722.134,327	(142.504.078)
Μερίδια σε Κυκλοφορία την 30/6/97		5.003.544,544	5.891.698.795
II. ΕΣΟΔΑ			
Εσοδα από Μερισίματα Μετοχών	8.973.700		
Τόκοι Ομολογιών Ελληνικού Δημοσίου	21.424.404		
Τόκοι Καταθέσεων Τραπεζών Εσωτερικού	609.588		
Τόκοι Προθεσμιακών Καταθέσεων Εξωτερικού	172.225		
Τόκοι Προθεσμιακών Καταθέσεων Εσωτερικού	5.283.778	36.463.695	
ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ			
Αμοιβή Διαχείρισης	26.190.620		
Αμοιβές & Προμήθειες Θεματοφυλακής	14.156.414		
Δαπάνες & Εξοδα Διαχείρισεως Χαρτοφυλακίου	3.107.846		
Φόροι - Τέλη	918.450		
Διάφοροι Φόροι - Τέλη	5.408.885	(49.782.215)	(13.318.520)
ΠΛΕΟΝ: ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
Κέρδη από Πώληση Χρεογράφων	186.749.501		
Ζημιές από Πώληση Χρεογράφων	(4.337.121)	182.412.380	182.412.380
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			169.093.860
III. ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ			
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον		240.541.130	240.541.130
IV. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ			
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ΤΗΝ 30/06/1997		6.643.907.719	
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΤΗΝ 30/06/1997		6.301.333.785	342.573.934
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 30/06/97			6.643.907.719
ΑΘΡΟΙΣΜΑ (I+II+III+IV)			6.643.907.719



ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ

Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000

ΕΙΣΑΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ

α. Η αποτίμηση των εισαγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών αξιογράφων έγινε με βάση τις τελευταίες τιμές για πράξεις τοις μετρητοίς της 30/6/1997.

β. Η αποτίμηση των τίτλων σταθερού εισοδήματος έχει γίνει :

- Για τα Ο.Ε.Δ., με προσαρτημένα τα τρέχοντα τοκομερίδια, στην ονομαστική τους αξία και οι δουλευμένοι τόκοι τους εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου (1/1 - 30/6/1997), από τα οποία έχουν αφαιρεθεί οι τόκοι, που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους και οι οποίοι εμφανίζονται σε ιδιαίτερους λογαριασμούς στην κατηγορία των Αξιογράφων.

- Για τα Ο.Ε.Δ., που αγοράστηκαν χωρίς τα τρέχοντα τοκομερίδιά τους με βάση την υπ' αριθμόν 42/16-5-95 (ΦΕΚ 478/30-5-95) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στην παρούσα αξία τους, η οποία υπολογίσθηκε με το επιτόκιο προεξόφλησης των αγορασθέντων σωμάτων.

ΑΘΗΝΑ 30/6/1997

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΜΑΡΙΑ ΠΑΤΕΡΑΚΗ

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΑΤΕ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.

Α. ΛΕΒΕΝΤΗΣ Σ. ΜΠΟΛΜΠΑΣΗΣ

4. Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Γενικά:

Κύρια εργασία του Θεματοφύλακα είναι η φύλαξη της περιουσίας (ενεργητικό) του Α/Κ, καθώς και η εκτέλεση καθηκόντων Ταμία, όπως αυτά καθορίζονται από τον Κανονισμό Συγκρότησης των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Για τη διασφάλιση των μεριδιούχων το ενεργητικό των Α/Κ πρέπει να φυλάσσεται σε πιστωτικό ίδρυμα το οποίο έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα ή είναι εγκατεστημένο σ' αυτή με τη μορφή υποκαταστήματος και η καταστατική του έδρα βρίσκεται σε άλλο κράτος - μέλος της Ε. Ε.

Για το σκοπό αυτό έχει συσταθεί Γραφείο Θεματοφυλακής στη Διεύθυνση του Κεντρικού Καταστήματος της Αγροτικής Τράπεζας στην Αθήνα, το οποίο είναι ο Θεματοφύλακας των Α/Κ της ΑΤΕ.

4.1 ΤΑ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΤΟΥ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ

Οι υπηρεσίες που προσφέρει ο θεματοφύλακας είναι οι ακόλουθες:

- Φυλάσσει το ενεργητικό του Α/Κ
- Παραλαμβάνει και ελέγχει τις προς εκτέλεση εντολές της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, που αφορούν αγορά ή πώληση χρεογράφων και μεσολαβεί στην εκτέλεση των εντολών της, εφόσον αυτές είναι σύμφωνα με το Νόμο και τον Κανονισμό του Α/Κ
- Προβαίνει στην είσπραξη των μερισμάτων και των τοκομεριδίων διαφόρων χρεογράφων για λογαριασμό του κάθε Α/Κ
- Κάνει απογραφή τους ύψους της περιουσίας των Α/Κ (καθαρό ενεργητικό) και τη συμφωνία αυτού με την ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ.

Η παραπάνω συμφωνία γίνεται με βάση τα τηρούμενα, από το τμήμα Θεματοφυλακής, αναλυτικά στοιχεία των κινήσεων της περιουσίας των Α/Κ. Διενεργείται σε καθορισμένες ημερομηνίες, μετά από συνεννόηση μεταξύ Θεματοφύλακα και ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ.

- Φυλάσσει και παρακολουθεί σε ληξιάριο τις κινητές αξίες (repos, Swaps κ.α.) των Α/Κ.

- Παρακολουθεί τις καταθέσεις (προθεσμιακές, repos, swaps κ.α.) των Α/Κ και εκτελεί τις εντολές τις ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ, σχετικά με συνάψεις, λήξεις και ανανεώσεις αυτών.

- Παραλαμβάνει και παραδίδει (ανάλογα με αγορά ή πώληση) χρεόγραφα από και προς τους χρηματιστές.

- Εξασφαλίζει ότι τόσο η πώληση, η έκδοση, η εξαγορά και η ακύρωση των μεριδίων, που διενεργούνται για λογαριασμό του Α/Κ, όσο και ο υπολογισμός της αξίας των μεριδίων αυτών, καθώς και η διανομή των κερδών γίνονται σύμφωνα με το Νόμο 1969/91 που διέπει τα Α/Κ.

- Συνυπογράφει τις εξαμηνιαίες λογιστικές καταστάσεις και την ετήσια έκθεση του Α/Κ.

- Ευθύνεται για κάθε αμέλεια, σχετικά με την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του.

- Εκτελεί καθήκοντα ταμία, δηλαδή :

α) καταβάλλει την προμήθεια στην ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ (αμοιβή διαχείρισης)

β) εισπράττει από τους επενδυτές την αξία των διατεθέντων μεριδίων των Α/Κ (διάθεση)

γ) συνυπογράφει τους εκδιδόμενους τίτλους κατά τη διάθεση των μεριδίων, βεβαιώνοντας την καταβολή του αντιτίμου της αξίας τους και παραδίδει τους τίτλους στους μεριδιούχους.

δ) καταβάλει μέσα στη νόμιμη προθεσμία (δηλ. εντός πέντε εργασίμων ημερών) από την υποβολή της αίτησης για εξαγορά του δικαιούχου, το ποσό που αντιπροσωπεύει τα μερίδια που εξαγοράζονται.

ε) ακυρώνει τους τίτλους που εξαγοράζονται ή μεταβιβάζονται.

στ) καταβάλει στους χρηματιστές την αξία των αγοραζομένων για λογαριασμό του Α/Κ ή εισπράττει από τους χρηματιστές την αξία των πωλουμένων χρεογράφων (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Εγκύλιος Διαταγή 1/93, σελ. 3).

4.2 ΑΜΟΙΒΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ

Ο θεματοφύλακας για τις υπηρεσίες που προσφέρει στην ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ εισπράττει προμήθειες, που ποικίλουν για κάθε Α/Κ. Το ύψος των προμηθειών είναι αποτέλεσμα διαπραγμάτευσης με την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ.

Από την ίδρυσή της η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, μέχρι την 31-12-1996 η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος ως Θεματοφύλακας των Α/Κ της, έχει εισπράξει προμήθειες 1.327.500 δρχ. Από το ποσό αυτό 863.000.000 δρχ. δηλ. το 65% έχουν καταβληθεί μέσα στο 1996.

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζεται ανά έτος το σύνολο των προμηθειών που εισέπραξε ο Θεματοφύλακας και το ποσοστό μεταβολής του ανά έτος.

ΕΤΗ	1993	1994	1995	1996
Προμήθειες ΑΤΕ ποσά σε εκατομ. δρχ.	27,5	193,0	244,0	863,0
Μεταβολή %	-	601,8%	26,4%	253,7%

Πηγή: Ενημερωτικό Δελτίο της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, τεύχος 6 - Ιανουάριος '97

Ειδικότερα, ο Θεματοφύλακας εισπράττει τις παρακάτω αμοιβές - προμήθειες για κάθε Α/Κ

4.2.1 Αμοιβή Θεματοφυλακής

Στα Α/Κ που διαχειρίζεται η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ η αμοιβή Θεματοφυλακής συνίσταται σε ποσοστό επί του ημερησίου ύψους του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, και ανέρχεται σε :

0,05%	ετησίως	για	το	Α/Κ	ΑΤΕ	ΑΞΙΩΝ	ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
0,06%	«	«	«	«	«	«	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
0,06%	«	«	«	«	«	«	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ
0,06%	«	«	«	«	«	«	Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ
0,02%	«	«	«	«	«	«	Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
0,15%	«	«	«	«	«	«	Α/Κ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ
0,05%	«	«	«	«	«	«	Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ
0,15%	«	«	«	«	«	«	Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣ.- ΕΝΔΥΣ. & ΥΠΟΔΗΣ.
0,08%	«	«	«	«	«	«	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣ.

4.2.2 Αμοιβή φύλαξης

Η προμήθεια φύλαξης υπολογίζεται επί της τρέχουσας αξίας των φυλασσομένων τίτλων του Α/Κ την τελευταία ημέρα κάθε μήνα και είναι πληρωτέα κάθε μήνα. Το ποσοστό προμήθειας για κάθε Α/Κ ανέρχεται σε :

0,10%			Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
0,20%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
0,10%*	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ
0,10%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ
0,10%*	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
0,20%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ
0,10%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ
0,20%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣ.- ΕΝΔΥΣ. & ΥΠΟΔΗΣ.

* Επί της τρέχουσας αξίας μόνο των εν Ελλάδι φυλασσομένων τίτλων.

Σημείωση : Για το Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ δεν εισπράττεται αμοιβή φύλαξης.

4.2.3 Προμήθεια μεσολάβησης

Υπολογίζεται επί την τρέχουσα αξία των χρεογράφων, που αποκτούνται έναντι τμήματος ή για λογαριασμό του Α/Κ στη διάρκεια του μήνα, και είναι πληρωτέα επίσης κάθε μήνα. Για κάθε Α/Κ ανέρχεται σε :

0,10%			Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
0,20%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
0,20%*	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ
0,20%	« «	« «	Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ

0,20%*	« «	« «	A/K ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
0,20%	« «	« «	A/K ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ
0,10%	« «	« «	A/K ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ
0,20%	« «	« «	A/K ΑΤΕ ΚΛΩΣ.- ΕΝΔΥΣ. & ΥΠΟΔΗΣ.

* Επί της τρέχουσας αξίας των μετοχών και λοιπών χρεογράφων που αποκτώνται έναντι τμήματος ή ρευστοποιούνται για λογαριασμό του Α/Κ στην Ελλάδα.

Σημείωση : Για το Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ δεν εισπράττεται προμήθεια μεσολάβησης.

4.2.4 Προμήθεια εισπραξης

Υπολογίζεται επί της αξίας των εισπραττομένων μερισμάτων των μετοχών και των εισπραττομένων τοκομεριδίων.

Το ποσοστό της προμήθειας εισπραξης για κάθε Α/Κ ανέρχεται σε:

- 0,10 επί των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,05 επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων για το Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.
- 0,40 επί των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,10 επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων για το Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
- 0,10* επί των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,10* επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων για το Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ.
- 0,10 επί των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,10 επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων για το Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ.

- 0,10* επί των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,10* επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων για το Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ.

- 0,40 επί των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,10 επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων για το Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ

- 0,10 επί των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,05 επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων για το Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ.

- 0,40 επί των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,10 επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων για το Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣΤ. - ΥΠΟΔΗΣΗΣ & ΥΠΟΔΗΣΗΣ.

* Ισχύει μόνο επί των εισπραττομένων στην Ελλάδα μερισμάτων των μετοχών και τοκομεριδίων.

Σημείωση : Για το Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ δεν εισπράττεται προμήθεια εισπραξής.

4.3 Ο ΥΠΟΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Για τις επενδύσεις του ενεργητικού των Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ και ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ στο εξωτερικό, θεματοφύλακας (υποθεματοφύλακας) έχει οριστεί η REPUBLIC NATIONAL BANK OF NEW YORK.

4.3.1 Αμοιβή Υποθεματοφύλακα

Ο Υποθεματοφύλακας για τις υπηρεσίες που προσφέρει στο Α/Κ, εισπράττει αμοιβή 0,065% ετησίως, επί το καθαρό ενεργητικό, που φυλάσσεται σ' αυτόν.

Η παραπάνω αμοιβή (0,065%) υπολογίζεται καθημερινά επί του ημερησίου ύψους του καθαρού ενεργητικού, και είναι εκκαθαριζόμενη και πληρωτέα ανά μήνα.

5. ΤΑ ΕΛΕΓΚΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ

Για τη διασφάλιση των συμφερόντων των μεριδιούχων οι λογαριασμοί των Α/Κ ελέγχονται κάθε ημερολογιακό εξάμηνο καθώς και στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης από τα ελεγκτικά όργανα.

Τα ελεγκτικά όργανα αποτελούνται από μέλη του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών. Συντάσσουν έκθεση για κάθε Α/Κ που ελέγχουν και πιστοποιούν τη νομιμότητά τους.

Οι εκθέσεις υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τίθενται στη διάθεση των μεριδιούχων μέσα στο πρώτο δίμηνο από τη λήξη της κάθε χρήσης ή ημερολογιακού τριμήνου αντίστοιχα. (Ν.Δ. 1969/91, άρθρο 41).

Ακολουθεί υπόδειγμα πιστοποιητικού ελέγχου ορκωτού λογιστή - ελεγκτή.



ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000

Πιστοποιητικό Ελέγχου Ορκωτού Λογιστή - Ελεγκτή

Προς τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
Α.Τ.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000

Ελέγξαμε την εξαμηνιαία έκθεση της διαχειριστικής περιόδου 1.1-30.6.97 της εταιρείας διαχείρισης ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ η οποία διαχειρίζεται το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000. Για την διενέργεια του ελέγχου μας, ο οποίος προβλέπεται από το άρθρο 41 του Ν.1969/91, λάβαμε υπόψη μας τις σχετικές διατάξεις και τον κανονισμό που έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000 και εφαρμόσαμε τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες στα πλαίσια των ελεγκτικών αρχών που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Από την εταιρεία διαχείρισης τηρήθηκαν τα βιβλία και στοιχεία που προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία και παρασχέθηκαν οι πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώνονται από το Θεματοφύλακα και η έκθεση συνυπογράφεται από τον ίδιο σύμφωνα με το άρθρο 30@4 του Ν.1969/91. Η παραπάνω έκθεση περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται στο άρθρο 40 και περιγράφονται στο άρθρο 39 του Ν.1969/91 και αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις της διαχειρίστριας εταιρείας για τις αρχές αποτίμησης απεικονίζει την οικονομική κατάσταση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ 1995-2000 στις 30/6/1997.

Αθήνα 8 / 8 /1997.

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΛΑΖΑΡΟΥ

6. ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ (ΠΩΛΗΤΕΣ)

Ο ρόλος του «πωλητή» των Α/Κ ΑΤΕ, στην ανάπτυξη και στην ομαλή εξέλιξη του θεσμού, είναι κυρίαρχος.

Αυτός πλησιάζει τον πελάτη, ακούει με προσοχή τις επενδυτικές του επιθυμίες και του γνωρίζει το χώρο των Α/Κ. Του υποδεικνύει λύσεις, εξηγώντας του, τα θετικά και τα αρνητικά τους, με στόχο να επιλέξει ο πελάτης το καλύτερο προϊόν Α/Κ για τις επενδυτικές του επιδιώξεις. Τον πείθει να επενδύσει και στέκεται στη συνέχεια δίπλα του, συμβουλευοντάς τον για τις επενδυτικές του κινήσεις.

Η εργασία του συμβούλου - πωλητή για να γίνει δυνατή η προώθηση των Α/Κ, είναι ιδιαίτερα απαιτητική και χρειάζεται συνεχή επιμόρφωση.

Για το σκοπό αυτό η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και η ΑΤΕ διοργανώνει ενημερωτικές συναντήσεις με τους πωλητές της και τους εξειδικεύει στα προϊόντα της.

Το δίκτυο διανομής της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, το οποίο διαθέτει μερίδια των Α/Κ στο επενδυτικό κοινό είναι :

- Τα κεντρικά γραφεία της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ (Ερμού 2, Αθήνα)
- Τα εξουσιοδοτημένα καταστήματα και υπάλληλοι της ΑΤΕ και τα καταστήματα της Τράπεζας Κεντρικής Ελλάδος.
- Όλα τα καταστήματα της Ανώνυμης Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών και ης Ανώνυμης Εταιρίας Ζωής και Υγείας.

Στα παραπάνω σημεία διάθεσης των μεριδίων, εκτός από τις πληροφορίες που δίνει ο πωλητής στον κάθε ενδιαφερόμενο, παρέχεται και δωρεάν ενημερωτικό δελτίο για κάθε Α/Κ.

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζεται η εξέλιξη των πωλητών Α/Κ της Εταιρίας, κατά την περίοδο 1993 - 1996.

Οι πωλητές διακρίνονται σε φυσικά πρόσωπα (υπάλληλοι της ΑΤΕ και ασφαλιστές ΑΕΕΓΑ και ΑΑΕΖΥ) και σε Υπηρεσιακές Μονάδες της Τράπεζας.

ΕΤΗ ΠΩΛΗΤΕΣ	1993	1994	1995	1996
Φυσικά πρόσωπα	117	299	286	680
% μεταβολή	-	+155,6%	- 4,3%	+137,8%
Αριθμός υπηρ. μονάδων ΑΤΕ	40	99	206	325
% μεταβολή	-	+147,5%	+108,1%	+57,8%
Σύνολο πωλητών	157	398	492	1.005
% μεταβολή	-	+135,5%	+23,6%	+104,3%

Πηγή: ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

7. ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ

Οι χρηματιστές εκτελούν τις εντολές αγοράς και πώλησης των κινητών αξιών, που λαμβάνουν από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ.

Για τις υπηρεσίες που προσφέρουν λαμβάνουν ένα ποσοστό προμήθειας (χρηματιστηριακή προμήθεια), η οποία υπολογίζεται επί της αξίας των εκάστοτε αγοραζομένων ή πωλούμενων κινητών αξιών (Πανεθυμιτάκη Ελένη, Αμοιβαία Κεφάλαια, σελ. 22).

8. ΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ

Οι επενδυτές εισφέρουν τις αποταμιεύσεις τους, για τη δημιουργία και την ανάπτυξη του Α/Κ με σκοπό να εξασφαλίσουν καλύτερες αποδόσεις. Ονομάζονται μεριδιούχοι του Α/Κ και συμμετέχουν στα κέρδη ή τις πιθανές ζημιές αυτού.

Κάνοντας ένα διαχωρισμό μεταξύ «συντηρητικών», «μετριοπαθών» και «επιθετικών» επενδυτών και διαχωρίζοντας το χρονικό ορίζοντα σε «βραχυπρόθεσμο», «μεσοπρόθεσμο» και «μακροπρόθεσμο» δημιουργούνται εννέα κατηγορίες επενδυτών :

ΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΕΝΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗ

ΡΙΣΚΟ	ΧΡΟΝΙΚΟΣ ΟΡΙΖΟΝΤΑΣ		
	ΒΡΑΧΥΣ	ΜΕΣΟΣ	ΜΑΚΡΥΣ
Συντηρητικοί επενδυτές	1	2	3
Μετοχές	0%	30%	50%
Ομόλογα	0%	25%	50%
Μετρητά	100%	45%	0%
Μέσου ρίσκου επενδ/τές	4	5	6
Μετοχές	10%	55%	55%
Ομόλογα	30%	35%	45%
Μετρητά	60%	10%	0%
Επιθετικοί Επενδυτές	7	8	9
Μετοχές	30%	60%	100%
Ομόλογα	30%	40%	0%
Μετρητά	40%	0%	0%

1η κατηγορία :

Πρόκειται για συντηρητικούς επενδυτές, οι οποίοι επενδύουν βραχυπρόθεσμα και σε χρηματοοικονομικά προϊόντα με ευκολία ρευστοποίησης (τραπεζικές καταθέσεις, διαθέσιμα). Ανήκουν στη μεσαία οικονομική τάξη και βρίσκονται κοντά στη συνταξιοδότηση ή είναι συνταξιούχοι, με σχετικά περιορισμένο εισόδημα.

2η κατηγορία :

Οι επενδυτές αυτοί έχουν συντηρητικές τάσεις και επενδύουν σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Θεωρούν ότι ανήκουν στη «μεσαία τάξη» και βρίσκονται μεταξύ 5 και 20 χρόνια από τη συνταξιοδότηση. Ενδεχόμενα να βρίσκονται στα όρια των ανώτερων εισοδηματικών τους δυνατοτήτων. Αναγνωρίζουν ότι δεν μπορούν να αναλάβουν μεγάλο ρίσκο, αλλά πιστεύουν ότι ένα μικρό ρίσκο θα μπορούσε να βελτιώσει την οικονομική τους κατάσταση.

3η κατηγορία :

Αποτελούν την πλειοψηφία του επενδυτικού κοινού. Είναι συντηρητικοί, συνήθως κάτω των 50 ετών και θεωρούν ότι βρίσκονται σε απόσταση 5 ή 10 ετών από τα όρια των ανώτερων εισοδηματικών τους δυνατοτήτων. Η τάση τους να αποφεύγουν το ρίσκο τους κάνει αρκετά συντηρητικούς. Εν τούτοις, αναγνωρίζουν ότι για να βελτιώσουν τις επενδυτικές τους αποδόσεις, θα έπρεπε να αναλάβουν ένα έστω μικρό ρίσκο.

4η κατηγορία :

Μέσου ρίσκου επενδυτές, που ηλικιακά βρίσκονται μεταξύ 55 - 60 ετών. Έχουν σχεδιάσει ικανοποιητικά το οικονομικό τους μέλλον. Έχουν βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα και έχουν σαν πρώτη προτεραιότητα την ομαλή ροή εισοδημάτων τα επόμενα χρόνια.

5η κατηγορία :

Μέσου ρίσκου επενδυτές με μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Συνήθως απέχουν μεταξύ 5 και 20 έτη από τη συνταξιοδότηση. Βρίσκονται κοντά στα όρια των ανώτερων εισοδηματικών τους δυνατοτήτων και έχουν εξασφαλίσει ικανοποιητικό επίπεδο διαβίωσης. Οι επενδυτές αυτοί αντιλαμβάνονται ότι με κάποιο επίπεδο ρίσκου, μπορούν να εξασφαλίσουν ένα καλό μέλλον για ολόκληρη την οικογένειά τους.

6η κατηγορία :

Επενδυτές μέσου ρίσκου. Έχουν οικονομική άνεση και ηλικιακά περιθώρια που τους επιτρέπουν να προσβλέπουν σε μακροχρόνιες επενδύσεις με υψηλές αποδόσεις (Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια, τεύχος 2 - Δεκέμβριος 1996, σελ. 12).

7η κατηγορία :

Αποτελούν τη μειοψηφία του επενδυτικού κοινού.

Το ριψοκίνδυνο επενδυτικό προφίλ και ο μικρός χρονικός ορίζοντας αντιπροσωπεύει τα μεγαλύτερα σε ηλικία άτομα, τα οποία έχουν εξασφαλίσει το οικονομικό τους μέλλον. Συνήθως κατέχουν περισσότερα χρήματα απ' όσα θα τους χρειαστούν τα επόμενα χρόνια. Καθώς ο χρονικός ορίζοντας είναι μικρός, τα άτομα αυτά παίρνουν ρίσκο αναζητώντας τη διατήρηση ικανοποιητικών εισοδημάτων στα επόμενα χρόνια.

8η κατηγορία :

Επιθετικοί επενδυτές που επενδύουν σε μεσοπρόθεσμες επενδύσεις. Ηλικιακά βρίσκονται μεταξύ 40 και 60 ετών και έχουν πετύχει οικονομική ασφάλεια και άνεση. Επιθυμούν υψηλές αποδόσεις για να αυξήσουν περαιτέρω την οικονομική τους θέση.

9η κατηγορία :

1. Το «επιθετικό» επενδυτικό προφίλ και ο μακροχρόνιος ορίζοντας, αποτελούν ίσως τον καλύτερο συνδυασμό. Οι επενδυτές αυτής της κατηγορίας έχουν θετικές εμπειρίες από την ανάληψη ρίσκου και έχουν πετύχει ικανοποιητικά οικονομικά αποτελέσματα από τη νεαρή τους ηλικία. Αναγνωρίζοντας το γεγονός ότι η μακροχρόνια βελτίωση της θέσης τους είναι κυρίαρχη επιθυμία, ενδείκνυνται για τοποθετήσεις σε μετοχές (Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια, τεύχος 2 - Δεκέμβριος 1996, σελ. 12).

ΜΕΡΟΣ Γ'

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

1. Ένα σύγχρονο προϊόν στην Α.Τ.Ε.

Η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, λόγω της φύσης των εργασιών της, έπρεπε να εμπλουτίσει το πακέτο των προσφερόμενων υπηρεσιών της στην τραπεζική αγορά, με ένα προϊόν που είναι αποδοτικό και σύγχρονο, το Α/Κ και να γίνει και σ' αυτό το επίπεδο ανταγωνιστική.

Τα Α/Κ είναι ένας ανερχόμενος θεσμός, με ουσιώδη πλεονεκτήματα. Για τον Έλληνα επενδυτή αποτελούν το «επενδυτικό εργαλείο» της δεκαετίας του '90. Ο κλάδος των Α/Κ άρχισε στη δεκαετία να διευρύνεται και να λειτουργεί ακόμη αρτιότερα, προσφέροντας καλύτερες ευκαιρίες επένδυσης και περισσότερες λύσεις στα οικονομικά του προβλήματα.

Η ΑΤΕ δραστηριοποιήθηκε στον τομέα των Α/Κ από το 1993, τότε που ο θεσμός βρισκόταν στα αρχικά στάδια της εξέλιξης του. Στην προσπάθειά της να καλύψει τις επενδυτικές ανάγκες του κοινού, δημιούργησε μαζί με την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ εννέα κατηγορίες Α/Κ. Έτσι πέτυχε να προσελκύσει νέους πελάτες (περίπου το 30% των πελατών της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ είναι νέοι πελάτες για την ΑΤΕ *- Ενημερωτικό Δελτίο της ΑΕΔΑΚ - τεύχος 6 - Ιανουάριος 1997), ενώ ταυτόχρονα διακράτησε ένα μεγάλο ποσό πελατείας, το οποίο αναζητώντας καλύτερες αποδόσεις, μέσω των Α/Κ - αν δεν είχε η ΑΤΕ - θα έφευγε προς άλλες τράπεζες.

Προωθήθηκε και εξειδικεύτηκε το προσωπικό της ΑΤΕ στα καινοτομικά προϊόντα των Α/Κ.

Για την απαραίτητη εξοικείωση του προσωπικού στα θέματα των επενδύσεων των Α/Κ, έγιναν συνεχείς ενημερωτικές συναντήσεις - σεμινάρια από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ και την Α.Τ.Ε. (πωλητές των Α/Κ) να αποκτήσουν την αναγκαία υποδομή και εμπειρία για να μετεξελιχθούν ευχερέστατα σε σύμβουλους επενδύσεων και να αποτελέσουν τον πυρήνα για την προώθηση του Private Banking από την Α.Τ.Ε.

Στον πίνακα που ακολουθεί καταγράφεται το ετήσιο υπό διαχείριση ενεργητικό του συνόλου των Α/Κ. Η αλματώδης αύξηση διαχειριζομένου ενεργητικού οφείλεται στην επιτυχημένη πορεία των πωλήσεων των μεριδίων των Α/Κ και την ορθολογική διαχείριση της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ.

Ε Τ Η	1993	1994	1995	1996
Ενεργητικό (δισ. δοχ.)	4,5	34,5	62,9	313,0
Μεταβολή (%)	-	666,7 %	82,3%	397,6%

Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζεται η διαρκώς καλύτερη θέση των Α/Κ ΑΤΕ, από πλευράς του υπό διαχείριση ενεργητικού, σε ότι αφορά το Μεριδίο Αγοράς, καθώς και τη θέση της στην αγορά σε σχέση με τα άλλα Α/Κ.

Ε Τ Η	1993	1994	1995	1996
Μεριδίο αγοράς	0,52%	2,57%	2,59%	8,26%
Μεταβολή (%)	19η	11η	9η	5η

Αξίζει να σημειωθεί ότι η αύξηση που πέτυχε μέσα στο 1996 η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ στο Μεριδίο Αγοράς (5,67 ποσοστιαίες μονάδες) την κατατάσσει με μεγάλη διαφορά (έναντι της δεύτερης σε ρυθμό αύξησης ΑΕΔΑΚ με 1,4 ποσοστιαίες μονάδες) πρώτη εταιρεία ως προς το ρυθμό αύξησης του Μεριδίου της, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών.

2. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Α.Τ.Ε.

Τα Α/Κ είναι ένας ανερχόμενος θεσμός και αποτελεί μια επένδυση που ξεφεύγει από τις παραδοσιακές τοποθετήσεις (λογαριασμοί ταμειυτηρίου, προθεσμιακές καταθέσεις, έντοκα γραμμάτια, ομόλογα κ.α.) χρήματος.

Η ανάπτυξή τους βασίζεται στα εξής ουσιώδη πλεονεκτήματα :

- Προσφέρουν ανταγωνιστικές αποδόσεις στον επενδυτή και δίνουν τον τρόπο για να πετύχει τις αποδόσεις που θέλει και να πραγματοποιήσει τους οικονομικούς τους στόχους. Εάν για παράδειγμα επιθυμεί να αναλάβει κάποιο λογικό ρίσκο και να τοποθετήσει την πλειονότητα των κεφαλαίων του στο Α/Κ ΑΤΕ Αναπτυξιακό, αυτό θα του επιτρέψει να αναμένει διψήφιο ή και τριψήφιο ποσοστό απόδοσης σε μακροχρόνια βάση (ανάλογα βέβαια με τη χρηματιστηριακή συγκυρία). Εάν επιθυμεί να έχει κάποιες σταθερές και τακτικές απολαβές από την επένδυσή του, ώστε να μπορεί να καλύψει πιθανές καθημερινές ανάγκες, τότε η επένδυση στο Α/Κ ΑΤΕ Ομολογιών Εσωτερικού, με μηνιαία απόδοση, είναι μια άλλη καλή λύση. Εάν θέλει μια καλή απόδοση σε συγκεκριμένο χρόνο και επενδύσει προθεσμιακά στο Α/Κ Κεφαλαίου και Υπεραξίας θα έχει μια πολύ καλή υπεραξία η χρηματική τοποθέτησή του.

- Η διαχείριση των χρημάτων του μεριδιούχου ενός Α/Κ από επαγγελματίες του κλάδου με μεγάλη εμπειρία και υψηλότατο επίπεδο γνώσεων είναι ίσως το σοβαρότερο πλεονέκτημα που προσφέρουν τα Α/Κ με μικρό κόστος. Κάθε Α/Κ διαθέτει μια καλά οργανωμένη ομάδα διαχειριστών και αναλυτών. Αυτοί έχουν ως κύρια αποστολή όσα ο μεριδιούχος τους δεν έχει το χρόνο, την ικανότητα ή τη διάθεση να κάνει από μόνος του : παρακολούθηση των αγορών, ανάλυση των οικονομικών εξελίξεων, έρευνα και ανάλυση των εταιριών, αναζήτηση ευκαιριών στις αγορές ομολόγων, λήψη αποφάσεων για τους τίτλους που θα αγοράσει ή θα πουλήσει το Α/Κ.

- Υπάρχουν πολλοί τρόποι για να αγοράσει ο ενδιαφερόμενος επενδυτής Α/Κ. Μπορεί να αγοράσει μερίδια Α/Κ είτε απευθείας από την ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ είτε από κάποιο ασφαλιστικό - επενδυτικό σύμβουλο της ΑΕΕΖΥ και ΑΑΕΓΑ είτε να πάει σε κάποιο κατάστημα της ΑΤΕ η οποία διαθέτει μεγάλο δίκτυο καταστημάτων και εξυπηρετεί τους πελάτες της σε όλη την επικράτεια της χώρας αλλά και έξω από αυτήν.

- Λογικές προμήθειες και έξοδα. Τα έξοδα που χρεώνει ένα Α/Κ στους μεριδιούχους του είναι η προμήθεια διάθεσης (όταν αυτός αγοράζει μερίδια), η προμήθεια εξαγοράς (όταν αυτός πουλάει τα μερίδιά του) και εμμέσως οι δαπάνες του Α/Κ. Τα έξοδα αυτά εξαρτώνται από τον τύπο του Α/Κ και την πολιτική της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ. Ο έντονος ανταγωνισμός ο οποίος έχει κατά τα τελευταία χρόνια επικρατήσει στον κλάδο, έχει μειώσει σημαντικά τα επίπεδα των προμηθειών. Σήμερα τα ελληνικά Α/Κ χρεώνουν, συγκριτικά με άλλα κράτη, χαμηλές προμήθειες χωρίς αυτό να σημαίνει ότι προσφέρουν υπηρεσίες χαμηλότερης ποιότητας. Εκτός αυτού οι προμήθειες, δηλώνει η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ, είναι διαπραγματεύσιμες για ποσό άνω των 3.000.000 δρχ.

- Το ευρύ πεδίο επενδυτικών επιλογών είναι ένα άλλο βασικό πλεονέκτημα της επένδυσης σε Α/Κ ΑΤΕ. Η μεγάλη ποικιλία των επενδύσεων (συνολικά εννέα επιλογές) δίνει τη δυνατότητα στους επενδυτές να επιλέξουν, ανάλογα με το επενδυτικό τους ρίσκο, την καλύτερη τοποθέτηση των χρημάτων τους.

- Ευκολία στη ρευστοποίηση του Α/Κ (εξαγορά του Α/Κ). Το γεγονός ότι ο επενδυτής δεν δεσμεύει τα χρήματά του για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και μπορεί οποιαδήποτε στιγμή να ρευστοποιήσει τα μερίδιά του, ανάλογα με τις προσωπικές του ανάγκες.

Η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ είναι υποχρεωμένη εκ του νόμου να εξαγοράσει τα μερίδια μέσα σε πέντε εργάσιμες ημέρες από την υποβολή της αίτησης. Βέβαια στην περίπτωση ρευστοποίησης, καταβάλλεται προμήθεια εξαγοράς αλλά αυτό είναι ένα κόστος το οποίο είναι γνωστό από την έναρξη της επένδυσης.

- Οι τίτλοι των μεριδίων μπορεί να ενεχυριαστούν σε εξασφάλιση απαιτήσεως.

- Τα μερίδια του Α/Κ μπορεί να ανήκουν σε περισσότερους του ενός δικαιούχους αφού οι διατάξεις του Ν. 5638/1932 περί καταθέσεως σε κοινό λογαριασμό εφαρμόζονται και επί των μεριδίων Α/Κ.

- Οι μόνιμοι κάτοικοι εξωτερικού και όσοι βάσει της νομοθεσίας εξομοιώνονται με αυτούς, έχουν τη δυνατότητα να επανεξάγουν το συνάλλαγμα που εισήγαγαν για την απόκτηση μεριδίων καθώς επίσης και τα μερίσματα και τυχόν κέρδη από πώληση μεριδίων σε τιμή ανώτερη από την τιμή απόκτησής τους.

- Οι μεριδιούχοι δεν υπόκεινται σε καμία φορολογική επιβάρυνση για τα τυχόν κέρδη που πραγματοποιούν όταν εξαγοράζουν τα μερίδιά τους σε τιμή ανώτερη από την τιμή αγοράς τους.

- Μείωση του επενδυτικού ρίσκου, μέσω της μεγάλης διασποράς των χαρτοφυλακίων (περιουσία) των Α/Κ. Η διασπορά των επενδύσεων των Α/Κ τους προσδίδει μία αυξημένη αντοχή σε περιόδους κάμψης των χρηματιστηριακών αξιών. Έτσι σε περιπτώσεις καθοδικής τάσης η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ αυξάνει το ποσοστό των ομολόγων, ενώ στις περιπτώσεις ανοδικής τάσης της αγοράς, αυξάνει τη συμμετοχή τους σε μετοχές. Ακόμη, εκμεταλλεύεται τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται είτε κατά τις ανοδικές φάσεις του Χρηματιστηρίου, ρευστοποιώντας πακέτα μετοχών και αποκτώντας κέρδη είτε κατά τις πτωτικές φάσεις του Χρηματιστηρίου αγοράζοντας αξιόλογες μετοχές σε ικανοποιητικές τιμές. Ταυτόχρονα η δυνατότητα επενδύσεων σε αλλοδαπά χρηματιστήρια παρέχει στους μεριδιούχους μια αυξημένη προστασία από τυχόν διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και ιδιαίτερα από υποτίμηση της δραχμής ως προς τα «σκληρά» νομίσματα όπως το δολάριο, το μάρκο κ.α. (Πανεθυμιτάκη Ελένη Αμοιβαία Κεφάλαια, σελ. 24. 25).

- Ευκολία στην παρακολούθηση της επένδυσης. Η παρακολούθηση της πορείας των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια είναι μια εύκολη υπόθεση για οποιουδήποτε επιπέδου επενδυτή. Δεν χρειάζονται ειδικές γνώσεις ή ιδιαίτερη προσπάθεια. Η αποτίμηση των μεριδίων δημοσιεύεται καθημερινά σε όλες τις πολιτικές ή οικονομικές εφημερίδες, αυξάνοντας έτσι τη διαφάνεια του θεσμού.

Παράλληλα η ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ αποστέλλει σε τακτά χρονικά διαστήματα ειδικά ενημερωτικά δελτία, τα οποία είναι απλοποιημένα και εύκολα να διαβιβαστούν. Ακόμη ειδικοί υπάλληλοι της ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ είναι στη διάθεση των μεριδιούχων για περαιτέρω επεξηγήσεις με ένα τηλεφώνημα ή μια απλή επίσκεψη.

- Απλοποίηση στη διατήρηση αρχείων από τον επενδυτή. Δεν χρειάζεται πολλά και πολύπλοκα αρχεία και φακέλους. Ένα απλό αρχείο με τα παραστατικά αγοράς και τις «ενημερωτικές εκθέσεις» είναι αρκετό για να έχει ο επενδυτής ανά πάσα στιγμή τη γενικότερη εικόνα των επενδύσεών του. Κι' αν ακόμη απολέσει ο επενδυτής τίτλους μεριδίων του και πάλι (αντίθετα απ' ό τι συμβαίνει με τις μετοχές), δεν έχει να αντιμετωπίσει κανένα πρόβλημα. Τα μερίδια των Α/Κ δίδονται πλέον ως άυλοι τίτλοι με την Απόδειξη Διάθεσης Μεριδίων και αυτό παρέχει στον επενδυτή ευκολία και ασφάλεια.

- Η επιλογή μεταξύ «επανεπένδυσης» του μερίσματος ή εισπραξής του. Τα μερίσματα των Α/Κ αποτελούν μέρος των κερδών (ή της απόδοσης) κατά τη διάρκεια του έτους. Το μερίσμα αφαιρείται από την τιμή του Α/Κ στο τέλος κάθε χρόνου. Ο επενδυτής έχει την επιλογή είτε να το εισπράξει είτε να το επανεπενδύσει σε μερίδια του Α/Κ αυξάνοντας έτσι την τοποθέτησή του.

- Απόλυτη φερεγγυότητα - ασφάλεια από κινδύνους πτωχεύσεως ή απάτης.

Οι επενδύσεις σε Α/Κ είναι απόλυτα ασφαλείς. Είναι η φύση του θεσμού, η ολοκληρωμένη νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία του, καθώς και το κύρος της ΑΤΕ η οποία είναι μια από τις μεγαλύτερες τράπεζες της χώρας μας, που εξασφαλίζουν τη σιγουριά και την απόλυτη φερεγγυότητα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Εγκύκλιος Διαταγή 1/93
Εγκύκλιος Διαταγή 24/95
Εγκύκλιος Διαταγή 186/95
Εγκύκλιος Διαταγή 148/96
Εγκύκλιος Διαταγή 63/96

- ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΗΣ ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ

τεύχος 31 - Δεκέμβριος 1996
τεύχος 32 - Ιανουάριος 1997
τεύχος 6 - Ιανουάριος 1997
τεύχος 1 - Ιανουάριος - Μάρτιος 1998

- ΠΑΝΕΘΥΜΙΤΑΚΗ ΕΛΕΝΗ, ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Εκπαιδευτικό Κέντρο ΑΤΕ 1995

- ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

τεύχος 2 - Δεκέμβριος 1996
τεύχος 3 - Φεβρουάριος 1997

- ΥΠ' ΑΡΙΘ. 1969/91 ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΔΙΑΤΑΓΜΑ

- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ

**- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ**

**- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ**

**- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ**

**- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ**

**- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ**

**- ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΤΕ
ΚΛΩΣΤΟΪΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ - ΕΝΔΥΣΗΣ - ΥΠΟΔΗΣΗΣ**

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

ΠΡΟΛΟΓΟΣ	σελ. 1
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	σελ. 2

ΜΕΡΟΣ Α'

Η ΑΤΕ ΣΤΟ ΧΩΡΟ ΤΩΝ Α/Κ

Γενικά	σελ. 4
1. Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	σελ. 5
2. Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	σελ. 6
3. Α/Κ ΑΤΕ ΑΞΙΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	σελ. 7
4. Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	σελ. 8
5. Α/Κ ΑΤΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	σελ. 9
6. Α/Κ ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΟ	σελ. 10
7. Α/Κ ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ	σελ. 11
8. Α/Κ ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	σελ. 13
9. Α/Κ ΑΤΕ ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ - ΕΝΔΥΣΗΣ ΥΠΟΔΗΣΗΣ	σελ. 14

ΜΕΡΟΣ Β'

ΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΑΤΕ

Γενικά	σελ. 16
1. Ο ΚΥΡΙΟΣ ΜΕΤΟΧΟΣ	σελ. 17
2. Η ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΤΕ - ΑΕΔΑΚ)	σελ. 18
2.1 ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	σελ. 19

2.2 ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ...σελ.	20
3. ΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	σελ. 21
3.1 Ο ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΤΟΥ Α/Κ	σελ. 22
3.2 ΜΕΡΙΔΙΑ ΚΑΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΡΙΔΙΩΝ Α/Κ	σελ. 26
3.2.1 ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ / ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΙΤΛΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	σελ. 27
3.2.2 ΑΠΩΛΕΙΑ ΤΙΤΛΩΝ	σελ. 28
3.3 ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ Α/Κ / ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΩΓΡΑΦΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΟΧΩΝ	σελ. 29
3.4 ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	σελ. 32
3.5 ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ	σελ. 35
3.6 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	σελ. 39
3.7 ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ Α/Κ	σελ. 40
3.8 ΔΑΠΑΝΕΣ ΤΟΥ Α/Κ	σελ. 42
3.9 ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ ΣΤΟΥΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΥΣ (ΜΕΡΙΣΜΑ)	σελ. 43
3.10 ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ Α/Κ ..σελ.	45
4. Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ	σελ. 50
4.1 ΤΑ ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΤΟΥ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ ..σελ.	50
4.2 ΑΜΟΙΒΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ	σελ. 52
4.2.1 ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ	σελ. 53
4.2.2 ΑΜΟΙΒΗ ΦΥΛΑΞΗΣ	σελ. 53
4.2.3 ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ	σελ. 54
4.2.4 ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ	σελ. 55
4.3 Ο ΥΠΟΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ	σελ. 57
4.3.1 ΑΜΟΙΒΗ ΥΠΟΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ	σελ. 57
5. ΤΑ ΕΛΕΓΚΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ	σελ. 57
6. ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ (ΠΩΛΗΤΕΣ)	σελ. 59
7. ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ	σελ. 60
8. ΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	σελ. 61

ΜΕΡΟΣ Γ΄
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

1. ΕΝΑ ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΠΡΟΪΟΝ ΣΤΗΝ ΑΤΕ	σελ. 64
2. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΤΕ	σελ. 66
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	σελ. 70
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	σελ. 72