

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ Α/Κ
(EXCHANGE TRADED FUNDS- ETFs)
Η ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥΣ ΣΕ Η.Π.Α. ΚΑΙ Ε.Ε. ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ
ΤΟΥΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ**

ΤΣΑΜΠΙΚΑ Κ. ΑΪΒΑΖΗ

**ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΥΠΟΒΛΗΘΕΙΣΑ ΓΙΑ ΤΟ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ
ΔΙΠΛΩΜΑ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-MANAGEMENT ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΡΤΙΚΗΣ

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2007

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

Αφιερωμένη στον Μιχάλη

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Επιθυμώ να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή της παρούσας εργασίας κ. Γεώργιο Αρτίκη για τη συμβολή και την καθοδήγηση του κατά την εκπόνηση της εργασίας. Ιδιαίτερες ευχαριστίες θα ήθελα να εκφράσω στους Ιωάννη Γκατζιώνη από την Δ/ση Εκπαίδευσης της Εθνικής Τράπεζας, Χρήστο Διονυσόπουλο και Κωνσταντίνο Καραγιάννη από την Εθνική Χρηματιστηριακή, καθώς επίσης και στον Αλέξανδρο Σοφικίτη διαχειριστή της Διεθνικής ΑΕΔΑΚ για την παροχή υλικού αλλά και γενικότερα για την πολύτιμη βοήθεια τους και τις συμβουλές τους. Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου και τους φίλους μου για την υποστήριξη τους σε όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ Α/Κ
(EXCHANGE TRADED FUNDS- ETFs)
Η ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥΣ ΣΕ Η.Π.Α. ΚΑΙ Ε.Ε. ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ
ΤΟΥΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ**

ΤΣΑΜΠΙΚΑ Κ. ΑΪΒΑΖΗ

ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΟΡΟΙ: ETFs, ΑΕΔΑΚ, ΟΣΕΚΑ, μερίδια κοινής περιουσίας, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Κώδικας Δεοντολογίας, Broad based, Sector, International, AMEX, Index Funds, Actively Managed Funds, Euronext, LSE, Net Present Value, διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου, αναδιάρθρωση χαρτοφυλακίου, Trust, Sponsor, Creation Unit, Distributor, Market Makers.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η παρουσίαση ενός νέου χρηματοοικονομικού προϊόντος, των Exchange Traded Funds (ETFs). Συγκεκριμένα, γίνεται αναφορά της λειτουργίας του προϊόντος σε ΗΠΑ και ΕΕ αφού ακόμα το προϊόν αυτό δεν έχει κάνει την εμφάνιση του στην ελληνική αγορά. Αναλυτικότερα, παρουσιάζεται το νομοθετικό πλαίσιο μέσα στο οποίο λειτουργούν τα Αμοιβαία Κεφάλαια (ειδική κατηγορία των οποίων είναι τα ETFs) τόσο σε Ελλάδα όσο και στην Αμερική, προκειμένου να γίνει σαφές, κάτω από ποιες προϋποθέσεις και με ποιους περιορισμούς λειτουργούν τα ETFs. Στη συνέχεια παρουσιάζονται τα σημαντικότερα ETFs που λειτουργούν στην Αμερική καθώς επίσης και οι αποδόσεις τους για το προηγούμενο έτος. Επιπλέον, γίνεται αναφορά στα είδη των ETFs και πως αυτά δημιουργούνται με παραδείγματα από συγκεκριμένες αγορές. Τέλος, παρουσιάζεται ανάλυση συγκεκριμένου ελληνικού πιστωτικού ιδρύματος, της Εθνικής Τράπεζας για τα ETFs και προτείνονται χαρτοφυλάκια με βάση αυτή την ανάλυση. Η εργασία ολοκληρώνεται με συμπεράσματα για τα ETFs και προοπτικές τους στην ελληνική αγορά.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ	1
--------------------------------	---

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	2
-------------------------------------	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. Αντικειμενικοί σκοποί εργασίας	3
1.2. Μεθοδολογία εργασίας	3
1.3. Χρησιμότητα εργασίας	4
1.4. Διάρθρωση εργασίας	4

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

2.1. Ορισμός Αμοιβαίου Κεφαλαίου	6
2.2. Όργανα Αμοιβαίων Κεφαλαίων	6
2.3. Αρχές που διέπουν τη λειτουργία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων. 10	
2.4. Σύσταση Αμοιβαίου Κεφαλαίου	10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

3.1. Θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας Αμοιβαίων Κεφαλαίων	12
3.2. Κώδικας δεοντολογίας.....	21
3.3. Παρουσίαση των Αρχών του Κώδικα	22
3.4. Η νέα Οδηγία 2001/108/EC	24
3.5. Η Οδηγία 2002/65/EC	26
3.6. Φορολογικό καθεστώς.....	26
3.7. Το νέο κανονιστικό πλαίσιο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Ηνωμένων Πολιτειών- Ο νόμος "Sarbanes-Oxley"	27

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ETFs ΚΑΙ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ

4.1.	Ιστορική αναδρομή	30
4.2.	Ορισμός των Exchange Traded Funds (ETFs)	33
4.3.	Είδη ETFs.....	33
4.4.	ETFs στην Αμερική	34
4.5.	ETFs στην Ευρώπη	34

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΙΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΩΝ ETFs

5.1.	Ομοιότητες των ETFs με τα Αμοιβαία Κεφάλαια και τις μετοχές	38
5.2.	Διαδικασίες διάθεσης - εξαγοράς	39
5.3.	Πλεονεκτήματα των ETFs	39
5.4.	Σχέση τιμής ETF και τιμής δείκτη.....	42
5.5.	Η δημιουργία ενός ETF στις Η.Π.Α.	43
5.6.	Η δημιουργία ενός ETF στην Ευρώπη	47

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ETFs ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ AMEX

6.1.	Ταξινόμηση των ETFs σύμφωνα με τον AMEX και ανάλυση. ..	48
6.2.	Παρουσίαση των δημοφιλέστερων ETFs στην Αμερική	55
6.3.	ETFs που παρουσίασαν μέγιστη τιμή για το έτος 2006	62
6.4.	ETFs που παρουσίασαν ελάχιστη τιμή για το έτος 2006.....	63

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ETFs ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

7.1.	Ταξινόμηση των ETFs και ανάλυση	64
7.2.	Κατασκευή χαρτοφυλακίων	
	(α) Χαρτοφυλάκιο εξομίωσης	72
	(β) Χαρτοφυλάκιο γεωγραφικής προσέγγισης.....	73
	(γ) Χαρτοφυλάκιο τομεακής προσέγγισης	75

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

8.1. Συμπεράσματα	76
8.2. Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα	77
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	78
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	79

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: Χαρακτηριστικά και διαφορές μεταξύ Index Funds και Actively Managed Funds

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ETFs της αγοράς Euronext

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ETFs της αγοράς LSE

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: Ομοιότητες των ETFs με Αμοιβαία Κεφάλαια και μετοχές

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: Σχέση τιμής ETF και τιμής δείκτη

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: Broad based ETFs (AMEX)

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: International ETFs (AMEX)

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 : Sector ETFs (AMEX)

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ETFs που παρουσίασαν μέγιστη τιμή για το έτος 2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ETFs που παρουσίασαν ελάχιστη τιμή για το έτος 2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ETF Directory (National Securities Company S.A.)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: Diamonds Trust (DIA:AMEX)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: iShares S&P 100 (OEF:AMEX)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: Standard & Poor's 500 Index Depository
Receipts (SPY:AMEX)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: Standard & Poor's Midcap 400 SPDRS
(MDY:AMEX)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: iShares Russell 2000 (IWM:AMEX)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: iShares MSCI EAFE (EFA:AMEX)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: Total Stock Market ETF (VTI:AMEX)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: Consumer Services Select Sector SPDR
(XLV:AMEX)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: Χαρτοφυλάκιο εξομοίωσης

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: Χαρτοφυλάκιο γεωγραφικής προσέγγισης

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: Χαρτοφυλάκιο τομεακής προσέγγισης

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. Αντικειμενικοί σκοποί εργασίας

Η παρούσα εργασία έχει ως αντικειμενικό σκοπό την παρουσίαση ενός νέου χρηματοοικονομικού προϊόντος, των ETFs, που ακόμα δεν υπάρχει στην Ελλάδα αλλά που είναι πιθανό να κάνει την εμφάνιση του τους επόμενους μήνες και στη χώρα μας. Μέσα από αυτή την εργασία θα παρουσιαστούν οι λόγοι που δημιουργήθηκε ένα τέτοιο προϊόν αρχικά στην Αμερική και μετέπειτα και σε άλλες χώρες της Ευρώπης και της Ασίας. Θα αναλυθούν τα χαρακτηριστικά του καθώς και τα πλεονεκτήματα που αυτό παρουσιάζει έναντι άλλων επενδυτικών επιλογών. Θα παρουσιαστούν τα βασικότερα από τα ETFs που διαπραγματεύονται αυτή τη στιγμή στην αγορά καθώς επίσης και οι αποδόσεις τους για το έτος 2006, έτσι ώστε να γίνει σαφές το εύρος της ανάπτυξης του προϊόντος αυτού και οι δυνατότητες που παρέχει στον δυνητικό επενδυτή. Τέλος, απώτερος σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να αναδείξει τυχόν προοπτικές δημιουργίας και ανάπτυξης ενός ETF στη χώρα μας.

1.2. Μεθοδολογία εργασίας

Η αναζήτηση στοιχείων για τη συγγραφή της συγκεκριμένης εργασίας, πραγματοποιήθηκε κατά κύριο λόγο μέσα από το διαδίκτυο, εξαιτίας της έλλειψης ελληνικής βιβλιογραφίας στο αντικείμενο. Ωστόσο, σημαντικές πληροφορίες για περαιτέρω προβληματισμό έχουν αντληθεί από την Ένωση Ελληνικών Τραπεζών και από άρθρα εφημερίδων. Τέλος, όσον αφορά τη συγγραφή των κεφαλαίων που αναφέρονται στην ταξινόμηση και ανάλυση των ETFs, από ελληνική ΑΧΕ, τα στοιχεία έχουν αντληθεί από την Εθνική Χρηματιστηριακή και τη Δ/νση Εκπαίδευσης της Εθνικής Τράπεζας, κάτω από την καθοδήγηση του Ιωάννη Γκατζιώνη, βασικού εισηγητή της Τράπεζας στο σεμινάριο «Αμοιβαία κεφάλαια 2- Οι εξελίξεις στο χώρο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων».

1.3.Χρησιμότητα εργασίας

Η γνώση νέων επενδυτικών επιλογών , μπορεί να φανεί χρήσιμη όχι μόνο σε θεσμικούς ή μη επενδυτές αλλά και γενικότερα στις Αρχές Οικονομικού Σχεδιασμού μιας χώρας. Αναλυτικότερα, η καθιέρωση ενός νέου προϊόντος που διαθέτει ευελιξία αλλά και σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης, θα μπορούσε να δώσει ώθηση στην αγορά προσελκύοντας ξένους ή εγχώριους επενδυτές. Το κράτος θα μπορούσε, μέσω των νομοθετικών και ελεγκτικών μηχανισμών που έχει στη διάθεση του, να ενισχύσει την οικονομία της χώρας, ενώ παράλληλα μπορεί να εξασφαλίσει την διαφάνεια και τη νομιμότητα των συναλλαγών για το νέο προϊόν. Από την άλλη πλευρά, οι επενδυτές θα έχουν τη δυνατότητα αναδιάρθρωσης του χαρτοφυλακίου τους, έτσι ώστε να εξασφαλίσουν τα υψηλότερα δυνατά οφέλη με βάση τις ιδιαίτερες συνθήκες της αγοράς.

1.4.Διάρθρωση εργασίας

Αντικειμενικός σκοπός της εργασίας είναι η παρουσίαση ενός νέου χρηματοοικονομικού προϊόντος ,των ETFs, όπως αυτό λειτουργεί στις αγορές της Αμερικής αλλά και άλλων χωρών του κόσμου, και λίγο πριν κάνει την εμφάνιση του και στη χώρα μας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο της εργασίας, γίνεται αναφορά στη γενικότερη κατηγορία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, στην οποία ανήκουν τα ETFs, στα Όργανα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και στην διαδικασία σύστασής τους.

Στο τρίτο κεφάλαιο της εργασίας ,παρουσιάζεται το θεσμικό πλαίσιο μέσα στο οποίο δημιουργούνται και διαπραγματεύονται τα Αμοιβαία Κεφάλαια. Αναλυτικότερα. Γίνεται αναφορά στις επτά αρχές του Κώδικα Δεοντολογίας αλλά και στις οδηγίες 2001/108/EC και 2002/65/EC και των τροποποιήσεων που εισήγαγαν στα μέχρι τότε δεδομένα. Στο τέλος του κεφαλαίου γίνεται αναφορά στον νόμο Sarbanes-Oxley για το νομοθετικό καθεστώς των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Αμερική.

Στο τέταρτο κεφάλαιο, γίνεται μία ιστορική αναδρομή των ETFs, δίδεται ο ορισμός τους και παρουσιάζονται οι κατηγορίες ταξινόμησης των ETFs σε Αμερική και Ευρώπη.

Στο κεφάλαιο πέντε της εργασίας, παρουσιάζονται τα χαρακτηριστικά των ETFs, οι ομοιότητες και οι διαφορές τους με τις μετοχές και τα άλλα Αμοιβαία Κεφάλαια. Επιπλέον, γίνεται λόγος για τα πλεονεκτήματα των ETFs και των εναλλακτικών στρατηγικών που προσφέρουν σε ένα δυνητικό επενδυτή. Επιπρόσθετα, παρουσιάζεται ο μεθοδολογία κατασκευής ETFs σε Αμερική και Ευρώπη και οι σχετικές διαφορές τους.

Στο έκτο κεφάλαιο, παρουσιάζονται οι κατηγοριοποιήσεις των υφιστάμενων ETFs στην Αμερική σύμφωνα με την ιστοσελίδα του αμερικάνικου χρηματιστηρίου, ενώ παρουσιάζονται για τα δημοφιλέστερα από αυτά οι αποδόσεις τους για το έτος 2006. Στο τέλος του κεφαλαίου δίνονται τα ETFs που παρουσίασαν μέγιστη και ελάχιστη τιμή για το 2006.

Στο έβδομο κεφάλαιο, και μέσω της ταξινόμησης που χρησιμοποιεί η Εθνική Χρηματιστηριακή για τα ETFs, γίνεται μία προσπάθεια ανάλυσης των γνωστότερων ETFs και επιχειρείται η κατασκευή τριών ενδεικτικών χαρτοφυλακίων με βάση αυτή τη ταξινόμηση.

Τέλος, στο όγδοο κεφάλαιο της εργασίας παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την παραπάνω ανάλυση και γίνονται προτάσεις περαιτέρω έρευνας στο αντικείμενο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Έννοια και ορισμός Αμοιβαίου Κεφαλαίου

2.1. ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι μια κοινή περιουσία, πους σχηματίζεται από τη συμμετοχή πολλών επενδυτών.

Στην περιουσία αυτή συμμετέχουν «αμοιβαία» όλοι οι επενδυτές και ο καθένας εξ αυτών αποκτά αριθμό μεριδίων ανάλογο προς το ποσό των χρημάτων που έχει επενδύσει. Επίσης, μπορούν να εξαγοράσουν τα μερίδια τους όποτε θελήσουν (open-end fund) χωρίς να δημιουργηθεί πρόβλημα στους λοιπούς μεριδιούχους.

Την περιουσία αυτή διαχειρίζεται μια εξειδικευμένη εταιρεία, η οποία την επενδύει σύμφωνα με τον κανονισμό της που έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ανάλογα με την επενδυτική της στρατηγική.

Σκοπός των διαχειριστών είναι η υψηλότερη απόδοση των κεφαλαίων των μεριδιούχων με το μικρότερο, κατά το δυνατόν, κίνδυνο. Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι ένας έμμεσος τρόπος συμμετοχής στη χρηματιστηριακή αγορά, στην αγορά των ομολόγων καθώς και στις λοιπές οργανωμένες αγορές τίτλων.

2.2. ΟΡΓΑΝΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ø Η ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Στην Ελλάδα σύμφωνα με το ισχύον νομικό πλαίσιο τα αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να τα συστήνουν και να τα διαχειρίζονται ειδικά νομικά πρόσωπα, τα οποία ονομάζονται Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης.

Για να λειτουργήσουν πέραν των όσων απαιτούνται για τις ανώνυμες εταιρείες, πρέπει να έχουν την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι εταιρείες διαχείρισης με έδρα την Ελλάδα ονομάζονται «Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων»(ΑΕΔΑΚ). Η κάθε ΑΕΔΑΚ είναι ο «διαχειριστής» της κοινής περιουσίας των επενδυτών για τα αμοιβαία κεφάλαια που διαχειρίζεται.

Συνήθως μια ΑΕΔΑΚ διαχειρίζεται περισσότερα από ένα Α/Κ, μια οικογένεια δηλαδή αμοιβαίων κεφαλαίων.

Οι ΑΕΔΑΚ έχουν αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση Α/Κ. Με ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εκτός από Α/Κ μπορούν να διαχειρίζονται και χαρτοφυλάκια ιδιωτών επενδυτών, πελατών της ΑΕΔΑΚ, συμπεριλαμβανομένων των κεφαλαίων συνταξιοδοτικών ταμείων και λοιπών ΟΣΕΚΑ(Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες).

Ο λόγος για τον οποίο διαχειρίζονται τα αμοιβαία κεφάλαια εξειδικευμένες εταιρείες διαχείρισης υπό την εποπτεία και τον έλεγχο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και όχι τα λοιπά νομικά πρόσωπα του χρηματοπιστωτικού τομέα είναι ότι εξασφαλίζεται η ανεξάρτητη επαγγελματική διαχείριση των κεφαλαίων στους απλούς επενδυτές. Η ΑΕΔΑΚ είναι υποχρεωμένη να προσλάβει ειδικευμένα στελέχη, τους διαχειριστές, τα στοιχεία των οποίων γνωστοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Κάθε ΑΕΔΑΚ δημιουργεί μια επενδυτική επιτροπή που αποφασίζει για την επενδυτική στρατηγική κάθε Α/Κ που διαχειρίζεται.

Ακόμη μέσω των ΑΕΔΑΚ παρεμποδίζεται η δημιουργία διοικητικών πλειοψηφιών μεριδιούχων. Δηλαδή, ενώ κάθε μεριδιούχος μπορεί να αγοράσει όσα μερίδια επιθυμεί, η ΑΕΔΑΚ έχει το δικαίωμα και ταυτόχρονα την υποχρέωση προς τους λοιπούς μεριδιούχους να λειτουργεί ως φίλτρο κατά την είσοδο των νέων μελών(ή την αύξηση των μεριδίων των υφιστάμενων) και με σκοπό την προστασία του συνόλου των μεριδιούχων του Α/Κ.

Η ΑΕΔΑΚ είναι υποχρεωμένη από το νόμο να δρα προς το συμφέρον όλων ανεξαιρέτως των μεριδιούχων και να πραγματοποιεί τις βέλτιστες κινήσεις ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς. Έχει επίσης την υποχρέωση να επενδύει τα κεφάλαια των επενδυτών κατά τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται για αυτούς η μέγιστη δυνατή απόδοση.

Ø Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Ο θεματοφύλακας είναι ανεξάρτητη από την ΑΕΔΑΚ ανώνυμη εταιρεία. Όμως, ο νόμος δεν απαγορεύει ο θεματοφύλακας και η ΑΕΔΑΚ να συνδέονται λειτουργικά. Να ανήκουν, για παράδειγμα, στον ίδιο όμιλο εταιρειών, γεγονός που κατά κανόνα συμβαίνει ιδιαίτερα με τα Α/Κ που ανήκουν σε τραπεζικούς ομίλους.

Σύμφωνα με το νόμο ο θεματοφύλακας είναι ελληνική τράπεζα ή υποκατάστημα στην Ελλάδα τράπεζας που έχει την έδρα της σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Κάθε τράπεζα μπορεί να είναι θεματοφύλακας αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται διαφορετικές ΑΕΔΑΚ.

Ο θεματοφύλακας ελέγχει το σύννομο των πράξεων της ΑΕΔΑΚ και όχι την διαχειριστική ορθότητα αυτών. Σημειώνεται, ότι η αγοραπωλησία των αξιών του χαρτοφυλακίου των αμοιβαίων κεφαλαίων που διενεργείται στο όνομα της ΑΕΔΑΚ, το Α/Κ όμως δεν αποτελεί περιουσία ούτε της ΑΕΔΑΚ ούτε του θεματοφύλακα και έτσι δεν μπορεί να κατασχεθεί από τους δανειστές τους.

Ο θεματοφύλακας είναι υπόλογος απέναντι στην ΑΕΔΑΚ και στους μεριδιούχους για την ορθή εκτέλεση των καθηκόντων του, στα οποία συμπεριλαμβάνονται όλες οι εργασίες θεματοφυλακής, όπως συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών, μετοχές των οποίων κατέχουν τα Α/Κ, εισπράξεις μερισμάτων κτλ.

Ο θεματοφύλακας προσυπογράφει τον κανονισμό των Α/Κ καθώς και όλα τα ενημερωτικά δελτία και είναι συνυπεύθυνος με την ΑΕΔΑΚ για κάθε παρατυπία. Για τις εργασίες του αυτές αμείβεται από την ΑΕΔΑΚ και η αμοιβή του αυτή αναφέρεται στον κανονισμό του Α/Κ.

Ø ΟΙ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΟΙ

Οι επενδυτές των Α/Κ ονομάζονται μεριδιούχοι, κάτοχοι δηλαδή των μεριδίων.

Ο αριθμός των μεριδίων που κατέχει ένας μεριδιούχος προσδιορίζει το ποσοστό ιδιοκτησίας του στην κοινή περιουσία.

Για να γίνει ένας επενδυτής μεριδιούχος σε ένα Α/Κ, θα πρέπει να υποβάλει έγγραφη ενυπόγραφη αίτηση. Με την υπογραφή της

αίτησης ο υποψήφιος μεριδιούχος αποδέχεται το σύνολο του κανονισμού του Α/Κ, ο οποίος είναι η σύμβαση μεταξύ ΑΕΔΑΚ – μεριδιούχου και καθορίζει τις μεταξύ τους σχέσεις, τα αμοιβαία δικαιώματα και υποχρεώσεις.

Οι μεριδιούχοι δεν φέρουν καμία ευθύνη για παραβάσεις της ΑΕΔΑΚ ή του θεματοφύλακα και εκπροσωπούνται δικαστικά και εξώδικα από την ΑΕΔΑΚ.

Από το ποσό που θα καταθέσει ο επενδυτής στο θεματοφύλακα θα αφαιρεθούν οι προμήθειες για τη διάθεση των μεριδίων και το υπολειπόμενο ποσό θα επενδυθεί σε όσα μερίδια αναλογούν, με βάση την καθαρή τιμή του μεριδίου της ημέρας κατά την οποία πραγματοποιείται η συναλλαγή.

Ø ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου, τελεί υπό την εποπτεία του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών και είναι μια ανεξάρτητη εποπτική αρχή.

Δημιουργήθηκε για να προφυλάσσει την ομαλότητα και την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς κεφαλαίου. Εκδίδει κανονιστικές διατάξεις προς διευθέτηση των ζητημάτων που προκύπτουν στα πλαίσια της αρμοδιότητάς της. Έχει όμως και την εξουσία να επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις (επίπληξη, χρηματικό πρόστιμο, αναστολή λειτουργίας, αφαίρεση αδειάς). Επίσης, είναι αρμόδια για υποβολή εγκλήσεων στις εισαγγελικές αρχές (σε παραβάσεις με ποινικό χαρακτήρα).

Εγκρίνει την ίδρυση και λειτουργία της ΑΕΔΑΚ, το θεματοφύλακα και τον Κανονισμό του Α/Κ ασκώντας προληπτική εποπτεία. Παρακολουθεί την εφαρμογή των ευρωπαϊκών κριτηρίων καταλληλότητας φυσικών προσώπων. Εκδίδει κανονιστικές διατάξεις ώστε να ρυθμίζονται τα διάφορα ζητήματα που προκύπτουν, οι οποίες έχουν ισχύ νόμου.

Επίσης σε συνεργασία με την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, έχει θεσπίσει και εποπτεύει την εφαρμογή των Κωδίκων Δεοντολογίας,

που αφορούν ΑΧΕ, ΑΧΕΠΕΥ και ΑΕΛΔΕ, καθώς επίσης και τις ΑΕΔΑΚ και τις ΑΕΕΧ.

Τέλος, η ΕΚ ήταν ενεργό μέλος της Διάσκεψης των Ευρωπαϊκών Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς και μετά την ολοκλήρωση των εργασιών της είναι ενεργό μέλος της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Ρυθμιστικών Αρχών της Κεφαλαιαγοράς (Committee of European Securities Regulation C.E.S.R) και ανήκει στο δίκτυο συνεργαζόμενων ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών. (Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, 2000)

2.3. ΑΡΧΕΣ ΠΟΥ ΔΙΕΠΟΥΝ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Από το νόμο καθορίζονται οι εξής αρχές που διέπουν τη λειτουργία των αμοιβαίων κεφαλαίων:

- ∅ **Η αρχή του αδιάσπαστου.** Η περιουσία δηλαδή του Α/Κ δεν διαιρείται, αλλά το κάθε στοιχείο της ανήκει αδιαίρετα και αναλογικά σε κάθε ένα μεριδιούχο. Ο διαχειριστής ενός Α/Κ ενεργεί ενιαία και το ίδιο για όλους τους μεριδιούχους και όχι για κάθε έναν από αυτούς ξεχωριστά.
- ∅ **Η αρχή της εξαγοράς.** Ο κάθε επενδυτής που συμμετέχει στο Α/Κ έχει δικαίωμα να αποχωρίσει όταν αυτός το θελήσει.
- ∅ **Η αρχή του ανοικτού αριθμού.** Στο Α/Κ έχουν δυνατότητα να εισέλθουν νέοι επενδυτές, ακολουθώντας συγκεκριμένες διαδικασίες εισαγωγής.
- ∅ **Η αρχή του αδιανέμητου.** Η οποία είναι παράγωγο των παραπάνω αρχών και η οποία αναφέρει ότι δεν είναι δυνατή η διανομή της κοινής περιουσίας καθ' οιονδήποτε τρόπο εκτός από αυτόν της εξαγοράς.

2.4. ΣΥΣΤΑΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κατά την συγκρότηση ενός νέου Α/Κ η ενδιαφερόμενη ΑΕΔΑΚ υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αίτηση η οποία συνοδεύεται από τον κανονισμό του Α/Κ, τον αναλυτικό πίνακα των (αρχικών) επενδύσεων

του Α/Κ και δήλωση της τράπεζας, η οποία δέχεται τον κανονισμό, τον αναλυτικό πίνακα και τον διορισμό της ως θεματοφύλακα του εν λόγω Α/Κ.

Εάν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς συναινέσει στη κυκλοφορία του νέου αυτού Α/Κ, χορηγεί «άδεια συστάσεως Α/Κ».

Το ελάχιστο αρχικό ενεργητικό του Α/Κ ανέρχεται σήμερα στο ύψος των ευρώ 1.200.000,00. Το ποσό αυτό συνήθως προσφέρεται από την ΑΕΔΑΚ καθώς και από εταιρείες του ομίλου στον οποίο ανήκει και κατατίθεται στο θεματοφύλακα.

Στη συνέχεια η ΑΕΔΑΚ καθορίζει (αυθαίρετα) την αρχική τιμή του κάθε μεριδίου(π.χ. 1,00 €) και μετά τη δημοσίευση της έγκρισης σύστασης του Α/Κ στην εφημερίδα της Κυβερνήσεως έχει το δικαίωμα να διαφημίσει και να προσφέρει το νέο Α/Κ στους επενδυτές.

Την πρώτη μέρα κυκλοφορίας ενός Α/Κ, το οποίο έχει αρχικό ενεργητικό π.χ. 1.200.000,00 € διαιρείται σε 1.200.000 μερίδια με αρχική καθαρή τιμή του κάθε μεριδίου 1,00 €.

Την επόμενη ημέρα η τιμή των μεριδίων του Α/Κ θα μεταβληθεί, διότι θα έχει μεταβληθεί η τρέχουσα αξία των κινητών αξιών στις οποίες έχει επενδύσει, με αποτέλεσμα τη μεταβολή του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

3.1 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΩΝ Α/Κ

Ο νόμος που διέπει σήμερα τη λειτουργία των Α/Κ είναι ο 3283/2004. Σύμφωνα με αυτό το νόμο ελληνικό Α/Κ είναι αυτό, η έδρα του οποίου καθώς και η κεντρική διοίκηση βρίσκονται στην Ελλάδα.

Τα Α/Κ δημιουργούνται από τις ΑΕΔΑΚ και για να διατεθούν στο επενδυτικό κοινό θα πρέπει να έχει χορηγηθεί στην ΑΕΔΑΚ σχετική άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επειδή το Α/Κ είναι ειδικά ρυθμιζόμενη μορφή κοινωνίας, η οποία απευθύνεται προς το ευρύ κοινό, βρίσκεται υπό τη συνεχή εποπτεία ελεγκτικών φορέων του κράτους. Ένα ιδιαίτερα αυστηρό νομοθετικό πλαίσιο διέπει τα Α/Κ και εγγυάται την ορθή λειτουργία τους.

Παρακάτω παρατίθενται τα βασικά άρθρα του νόμου 3283/2004, μέσα από τα οποία προσδιορίζονται οι λειτουργικοί και διαδικαστικοί κανόνες και περιορισμοί για τη λειτουργία του θεσμού των Α/Κ.

1. Έννοια και σύσταση του αμοιβαίου κεφαλαίου(άρθρο 12)

Γίνεται νομική αποσαφήνιση των ευθυνών των μεριδιούχων και των εταιρειών διαχείρισης και ορίζονται τα απαραίτητα στοιχεία που οι ΑΕΔΑΚ πρέπει να προσκομίζουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να λαμβάνουν άδεια λειτουργίας των Α/Κ.

Η άδεια σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου χορηγείται, αφού υποβληθεί αίτηση από την ΑΕΔΑΚ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, συνοδευόμενη από τα παρακάτω δικαιολογητικά:

A. Αναλυτικό κατάλογο των στοιχείων του Ενεργητικού του Α/Κ, το οποίο πρέπει να είναι συνολικής αξίας τουλάχιστον 1.200.000ευρώ.

B. Δήλωση πιστωτικού ιδρύματος που λειτουργεί στην Ελλάδα ότι δέχεται να κατατίθενται σε αυτό τα περιουσιακά στοιχεία του Α/Κ και να ασκεί καθήκοντα θεματοφύλακα.

Γ. Κανονισμό του Α/Κ που έχει υπογραφεί από την ΑΕΔΑΚ και τον θεματοφύλακα.

Η ΑΕΔΑΚ έχει την υποχρέωση μέσα σε ένα μήνα από τη χορήγηση της άδειας σύστασης του Α/Κ, να προσκομίσει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βεβαίωση από το θεματοφύλακα για τη κατάθεση σε αυτόν των στοιχείων του αρχικού ενεργητικού του Α/Κ. Σε περίπτωση μη τήρησης του όρου αυτού, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την άδεια σύστασης του Α/Κ.

Ακόμη απαγορεύεται η διάθεση μεριδίων του Α/Κ πριν δημοσιευτεί στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης η άδεια σύστασης του Α/Κ και πριν υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βεβαίωση του θεματοφύλακα για την κατάθεση σε αυτόν των στοιχείων του Ενεργητικού του Α/Κ.

2. Μεριδία του αμοιβαίου κεφαλαίου(άρθρο 14)

Το μερίδιο συνιστά τη μονάδα συμμετοχής του επενδυτή στο σύνολο του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Το Ενεργητικό του Α/Κ διαιρείται σε ίσης αξίας μερίδια ή κλάσματα μεριδίου. Η συμμετοχή στο Α/Κ αποδεικνύεται με ονομαστικό τίτλο που εκδίδεται από την ΑΕΔΑΚ και προσυπογράφεται από το θεματοφύλακα(τίτλος μεριδίου). Οι τίτλοι μεριδίου μπορούν να εκδίδονται για ένα ή περισσότερα μερίδια ή κλάσματα μεριδίου και πρέπει να περιέχουν:

- Ø την ονομασία του αμοιβαίου κεφαλαίου
- Ø τα στοιχεία της άδειας συστάσεως του Α/Κ
- Ø τις επωνυμίες της ΑΕΔΑΚ και του θεματοφύλακα
- Ø τον αριθμό των μεριδίων που αντιστοιχούν στον τίτλο
- Ø τα στοιχεία του μεριδιούχου ή των μεριδιούχων
- Ø βεβαίωση ότι καταβλήθηκε ολοσχερώς η αξία του μεριδίου

Οι διατάξεις του νόμου 5683/1932 «Περί καταθέσεως εις κοινό λογαριασμό» ισχύουν ανάλογα και στα μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου.

Η μεταβίβαση μεριδίου(συμβατική) είναι άκυρη, εκτός από την περίπτωση μεταβίβασης μεταξύ συζύγων ή συγγενών πρώτου και δεύτερου βαθμού σε ευθεία γραμμή.

Πάντως ο νόμος προσαρμοζόμενος στη σύγχρονη εποχή της αποϋλοποίησης των τίτλων επενδύσεων αναφέρει ότι η ΑΕΔΑΚ δικαιούται με ρητή συναίνεση του μεριδιούχου να μην εκδίδει τίτλο μεριδίων αλλά να καταχωρεί τα μερίδια σε ειδικό μητρώο μεριδιούχων που θα τηρεί σε ηλεκτρονικό αρχείο και να τα παρακολουθεί με σχετικές εγγραφές σε αυτό το αρχείο. Σε περίπτωση που εκδοθεί μετά από αίτηση του μεριδιούχου τίτλος, αυτός πρέπει να φυλάσσεται από το θεματοφύλακα.

3. Διάθεση μεριδίων(άρθρο 15)

Η αγορά των μεριδίων του Α/Κ προϋποθέτει τις εξής ενέργειες από πλευράς του υποψήφιου μεριδιούχου:

- ∅ υποβολή γραπτής ενυπόγραφης αίτησης προς την ΑΕΔΑΚ
- ∅ αποδοχή του κανονισμού του Α/Κ
- ∅ ολοσχερής καταβολή στον θεματοφύλακα της τιμής διάθεσης των μεριδίων σε μετρητά ή κινητές αξίες, εφόσον η ΑΕΔΑΚ δεχτεί τις τελευταίες.

Για να γίνει τελικά, ο επενδυτής μεριδιούχος, θα πρέπει η ΑΕΔΑΚ να αποδεχτεί την αίτηση του σύμφωνα με τους όρους του Κανονισμού του Α/Κ. Προσφέρει δηλαδή ο νόμος στην ΑΕΔΑΚ ένα εργαλείο, που της επιτρέπει να προφυλάσσει τους μεριδιούχους από τη δημιουργία διοικητικών πλειοψηφιών, την αποφυγή ξεπλύματος κτλ.

4. Τροποποίηση του Κανονισμού του Α/Κ (άρθρο 13)

Η τροποποίηση του Κανονισμού ενός Α/Κ (π.χ. η αλλαγή της ονομασίας με ταυτόχρονη αλλαγή επενδυτικού σκοπού ή στρατηγικής) γίνεται από κοινού από την ΑΕΔΑΚ και από το θεματοφύλακα, μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι τροποποιήσεις του Κανονισμού γίνονται γνωστές στους μεριδιούχους, οι οποίοι και δεσμεύονται από αυτές. Για το λόγο αυτό οι μεριδιούχοι έχουν το δικαίωμα εντός τριών μηνών από τη γνωστοποίηση της τροποποίησης του Κανονισμού να ζητήσουν την εξαγορά των μεριδίων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού που ίσχυαν πριν από την τροποποίηση του.

1. Πληροφόρηση- ενημέρωση των μεριδιούχων και μη (άρθρα 30,31)

Η ΑΕΔΑΚ παραδίδει δωρεάν στον υποψήφιο μεριδιούχο ενημερωτικό υλικό για το αμοιβαίο κεφάλαιο υπό τη μορφή ενημερωτικού δελτίου, το οποίο έχει συνταχθεί από αυτή και λάβει την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η ΑΕΔΑΚ υποχρεούται να εκδίδει για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο που διαχειρίζεται ένα απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο και ένα πλήρες ενημερωτικό δελτίο. Τα ουσιώδη στοιχεία του πλήρους ενημερωτικού δελτίου και τα στοιχεία του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου πρέπει να επικαιροποιούνται αμελλητί μετά από κάθε μεταβολή τους.

Η δομή και η σύνταξη του απλοποιημένου δελτίου πρέπει να είναι κατανοητή στο ευρύ επενδυτικό κοινό.

Σε περίπτωση που η ΑΕΔΑΚ αποφασίσει τη διαφημιστική προβολή του Α/Κ με σκοπό την πώληση των μεριδίων, πρέπει στις διαφημίσεις να αναφέρεται ο τόπος διάθεσης του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου και να επισημαίνεται ότι το Α/Κ δεν έχει εγγυημένη απόδοση.

2. Εξαγορά μεριδίων(άρθρο 16)

Όταν ο μεριδιούχος αποφασίσει να πουλήσει τα μερίδια του, η ΑΕΔΑΚ είναι υποχρεωμένη να τα αγοράσει . Προϋπόθεση για την πώληση των μεριδίων του μεριδιούχου είναι η υποβολή γραπτής αίτησης στην ΑΕΔΑΚ. Εκείνη, με τη σειρά της θα ακυρώσει τους τίτλους των μεριδίων που εξαγοράζονται.

Η αξία των μεριδίων που εξαγοράζονται καταβάλλεται σε μετρητά μέσα σε πέντε ημέρες από την ημέρα της υποβολής της αίτησης για την εξαγορά των μεριδίων.

Σε ειδικές περιπτώσεις και μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, είναι δυνατό να ανασταλεί η εξαγορά μεριδίων για χρονικό διάστημα το πολύ έξι (6) μηνών, όπως ορίζεται στον Κανονισμό του Α/Κ (ως ειδική περίπτωση π.χ. θεωρείται η μη λειτουργία του χρηματιστηρίου). Η αναστολή της εξαγοράς και η λήξη ή η ανάκληση της δημοσιεύονται σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα των Αθηνών.

3. Σύσταση, σκοπός και υπηρεσίες, ύψος κεφαλαίων και εποπτεία της ΑΕΔΑΚ (άρθρα 4,5,6)

Οι μετοχές της ΑΕΔΑΚ είναι ονομαστικές και δεν μπορούν να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΕΔΑΚ καταβάλλεται ολοσχερώς σε μετρητά και έχει ελάχιστο ύψος 1.200.000 ευρώ. Όταν η αξία των χαρτοφυλακίων της ΑΕΔΑΚ υπερβαίνει τα διακόσια πενήντα εκατομμύρια ευρώ τότε η ΑΕΔΑΚ οφείλει να αυξήσει τα ίδια κεφάλαια της με πρόσθετο ποσό. Το πρόσθετο ποσό θα αντιστοιχεί στο 0,02% του ποσού κατά το οποίο η αξία των χαρτοφυλακίων υπερβαίνει τα διακόσια πενήντα εκατομμύρια ευρώ. Η ΑΕΔΑΚ δεν υποχρεούται στην καταβολή πρόσθετου ποσού όταν το σύνολο του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου και του πρόσθετου ποσού υπερβαίνει τα δέκα εκατομμύρια ευρώ.

Το 50% τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΕΔΑΚ πρέπει να ανήκει σε ένα ή περισσότερα πιστωτικά ιδρύματα ή /και πιστωτικούς συνεταιρισμούς εφόσον έχουν ο καθένας από αυτούς ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο ίσο προς το εκάστοτε οριζόμενο ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο πιστωτικού ιδρύματος ή/ και σε μία ή περισσότερες ΑΕΠΕΥ ή ασφαλιστικές εταιρίες.

Για να χορηγηθεί άδεια σύστασης στην ΑΕΔΑΚ τίθεται ως ευνόητη προϋπόθεση αφενός η τήρηση των διατάξεων της νομοθεσίας περί Ανωνύμων Εταιριών και αφετέρου η χορήγηση άδειας λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Για τη χορήγηση της Εν λόγω άδειας λαμβάνονται υπόψη τα εξής:

- Ø η οργάνωση της εταιρίας
- Ø τα τεχνικά και οικονομικά μέσα της εταιρίας
- Ø η αξιοπιστία και η πείρα των προσώπων που πρόκειται να διοικήσουν
- Ø η καταλληλότητα των ιδρυτών όσον αφορά τη χρηστή λειτουργία της εταιρίας και των διαχειριζόμενων από αυτήν αμοιβαίων κεφαλαίων.

Εάν τα πρόσωπα που διοικούν την εταιρία θεωρηθούν αναξιόπιστα , η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζητεί από την εταιρία την απομάκρυνση τους.

4. Ευθύνη της ΑΕΔΑΚ και του θεματοφύλακα(άρθρο 9)

Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους ο θεματοφύλακας και η ΑΕΔΑΚ οφείλουν να ενεργούν κατά τρόπο ανεξάρτητο μεταξύ τους και αποκλειστικά προς το συμφέρον των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Η ΑΕΔΑΚ με την επιφύλαξη του άρθρου 46, ευθύνεται έναντι των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου για κάθε αμέλεια ως προς τη διαχείριση του.

Ο θεματοφύλακας ευθύνεται έναντι των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου και της ΑΕΔΑΚ για κάθε αμέλεια ως προς την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του.

Η ΑΕΔΑΚ απαγορεύεται να παραιτηθεί από τη διαχείριση του Α/Κ, αν δεν έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η ανάληψη της διαχείρισης του Α/Κ από άλλη ΑΕΔΑΚ.

5. Θεματοφύλακας (άρθρα 8 και 10)

Το ενεργητικό του Α/Κ κατατίθεται προς φύλαξη σε τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα, η οποία ασκεί καθήκοντα θεματοφύλακα. Επιτρέπεται όμως, να αναθέτει ο θεματοφύλακας τη φύλαξη κινητών αξιών σε άλλη τράπεζα, αρκεί αυτό να αναφέρεται στον Κανονισμό του Α/Κ. Ακόμη, επιτρέπεται να ανατίθεται από το θεματοφύλακα σε άλλη τράπεζα της αλλοδαπής η φύλαξη αλλοδαπών κινητών αξιών και ελληνικών κινητών αξιών που είναι εισηγμένες σε αλλοδαπό χρηματιστήριο.

Ο θεματοφύλακας δηλαδή, φυλάσσει τα στοιχεία του ενεργητικού του Α/Κ. Εκτελεί, όμως, ταυτόχρονα και καθήκοντα ταμίας, σύμφωνα με τις εντολές της ΑΕΔΑΚ.

Ο θεματοφύλακας συνυπογράφει:

- Ø τον κανονισμό του Α/Κ
- Ø τις εκθέσεις που συντάσσονται ανά έτος, εξάμηνο και τρίμηνο κάθε ημερολογιακού έτους
- Ø τις συνοπτικές καταστάσεις του ενεργητικού του Α/Κ

Για να υποβάλει παραίτηση ο θεματοφύλακας πρέπει αν έχει ειδοποιήσει την ΑΕΔΑΚ τρεις μήνες νωρίτερα. Η ΑΕΔΑΚ θα προτείνει

στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το νέο θεματοφύλακα, προκειμένου η τελευταία να εγκρίνει τον διορισμό του. Ο παραιτηθείς θεματοφύλακας θα συνεχίσει να ασκεί τα καθήκοντα του μέχρι την πλήρη ανάληψη των καθηκόντων του νέου θεματοφύλακα.

6. Κανόνες αποτίμησης (άρθρο 20)

Ο τρόπος με τον οποίο γίνεται η αποτίμηση της περιουσίας του Α/Κ καθορίζεται από το νόμο. Επίσης καθορίζεται ο τρόπος υπολογισμού της τιμής του μεριδίου και μέσω αυτού η αποτίμηση της περιουσίας των μεριδιούχων

Για τον προσδιορισμό της καθαρής αξίας του Α/Κ αφαιρούνται από το ενεργητικό:

- ∅ οι αμοιβές ή οι προμήθειες της ΑΕΔΑΚ, του θεματοφύλακα και των μελών του χρηματιστηρίου
- ∅ οι δαπάνες του αμοιβαίου κεφαλαίου, που ορίζονται στον Κανονισμό του ότι το βαρύνουν καθώς και
- ∅ τα τυχόν διανεμόμενα μερίσματα κατά την αποτίμηση της 31/12 εκάστου έτους .

Κάθε δημοσίευση, με εξαίρεση τις υποχρεωτικές από το νόμο δημοσιεύσεις, γίνεται με έξοδα της ΑΕΔΑΚ.

7. Επενδυτική πολιτική (άρθρα 21-27)

Η κάθε ΑΕΔΑΚ είναι ελεύθερη να χαράξει την επενδυτική πολιτική κάθε Α/Κ που διαχειρίζεται. Όμως, κάθε της διαχειριστική απόφαση περιορίζεται στα πλαίσια που ο παρών νόμος χαράζει, με απώτερο σκοπό την προστασία τόσο των μεριδιούχων όσο και του συνόλου της κεφαλαιαγοράς καθώς και των εισηγμένων, στο ΧΑ και στις λοιπές οργανωμένες αγορές εταιριών.

Τα Α/Κ στην Ελλάδα επιτρέπεται να επενδύουν αποκλειστικά και μόνο σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς και όχι σε άλλου είδους επενδύσεις (μέταλλα, εμπορεύματα, παραστατικούς τίτλους κτλ).

Κατά την πραγματοποίηση επενδύσεων απαγορεύεται η τοποθέτηση άνω του 10% της καθαρής αξίας του Α/Κ σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη και άνω του 40% της καθαρής αξίας του σε κινητές αξίες εκδοτών, σε

καθένα από τους οποίους έχει επενδύσει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% της καθαρής αξίας του.

Μεγαλύτερη ελευθερία(μέχρι το 35% του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ) προβλέπεται στον πιο πάνω περιορισμό , όταν οι κινητές αξίες αφορούν είτε κρατικά ομόλογα, είτε ομόλογα που έχουν εκδοθεί από διεθνείς οργανισμούς είτε ομόλογα εγγυημένα από τους φορείς αυτούς.

Επιπλέον, το Α/Κ δεν επιτρέπεται να τοποθετεί άνω του 20% του καθαρού ενεργητικού του στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα.

8. Δάνεια, πιστώσεις και εγγυήσεις (άρθρο 10)

Η ΑΕΔΑΚ έχει τη δυνατότητα να συνάπτει δάνεια για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου με τράπεζες, μέχρι ποσού ίσου προς το 10% του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου. Το εν λόγω δάνειο θα καλύπτει ανάγκες άμεσης ρευστότητας για την εξυπηρέτηση των αιτήσεων εξαγοράς μεριδίων, όταν η πώληση κινητών αξιών του Α/Κ δεν είναι συμφέρουσα.

Επίσης, παρέχεται η δυνατότητα στην ΑΕΔΑΚ να δανείζεται σε ξένο νόμισμα με δάνειο αντιστήριξης (back to back).

9. Διαχειριστική χρήση- Εκθέσεις του Α/Κ(άρθρο 28)

Η διαχειριστική χρήση του Α/Κ είναι διάρκειας ενός ημερολογιακού έτους. Είναι δυνατόν η διαχειριστική χρήση να οριστεί μικρότερη του έτους για την πρώτη περίοδο λειτουργίας του Α/Κ με λήξη του την 31^η Δεκεμβρίου.

Η ΑΕΔΑΚ είναι υποχρεωμένη να συντάσσει και να δημοσιεύει στο τέλος κάθε έτους ετήσια έκθεση για το αμοιβαίο κεφάλαιο.

Η ΑΕΔΑΚ υποχρεούται, επίσης, να συντάσσει στο τέλος κάθε εξαμήνου κάθε ημερολογιακού έτους έκθεση, στην οποία θα περιλαμβάνονται μέρος των στοιχείων που αναφέρθηκαν στην ετήσια έκθεση καθώς και αναλυτικός λογαριασμός των Αποτελεσμάτων Χρήσης της περιόδου.

Τέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με απόφαση της, καθορίζει την ενιαία απεικόνιση των στοιχείων των εκθέσεων της συνοπτικής κατάστασης και των λογαριασμών που τηρεί η ΑΕΔΑΚ για το αμοιβαίο

κεφάλαιο, ώστε να είναι απολύτως σαφής η πραγματική εικόνα της περιουσιακής κατάστασης του Α/Κ.

10. Γενική Συνέλευση μεριδιούχων (άρθρο 19)

Με σκοπό την παροχή πληροφοριών από μέρους της ΑΕΔΑΚ, είναι δυνατό να πραγματοποιηθεί γενική συνέλευση μεριδιούχων.

Για να πραγματοποιηθεί όμως αυτή, θα πρέπει μεριδιούχοι που εκπροσωπούν το 1/10 των μεριδίων να το ζητήσουν με αίτηση προς την ΑΕΔΑΚ. Στην αίτηση περιέχεται και το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης που αναφέρεται στην παροχή πληροφοριών από την ΑΕΔΑΚ.

Η εταιρία διαχείρισης είναι υποχρεωμένη να συγκαλέσει συνέλευση μέσα σε 30 ημέρες. Η συνέλευση διέπεται από τον Κανονισμό Συνέλευσης Μεριδιούχων.

15. Εποπτεία, κυρώσεις (άρθρο 46)

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει το δικαίωμα να αναθέτει σε μέλη του Σωματίου Ορκωτών Ελεγκτών την άσκηση τακτικών ή έκτακτων ελέγχων στην ΑΕΔΑΚ.

Όλες οι δημοσιεύσεις και οι διαφημίσεις του Α/Κ και της ΑΕΔΑΚ υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η ΑΕΔΑΚ, εφόσον της ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προβαίνει με δικά της έξοδα σε διευκρινιστικές δημοσιεύσεις.

Θα ήταν πολύ δύσκολο στην Ε.Κ. να επιβάλλει τις αποφάσεις της, εάν δεν είχε τη δικαιοδοσία να επιβάλλει πρόστιμα και κυρώσεις στους παραβάτες. Έτσι, λοιπόν, ενδεικτικά αναφέρουμε ότι:

Σε περίπτωση παράβασης των διατάξεων αυτού του νόμου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλλει στην ΑΕΔΑΚ ή στο θεματοφύλακα πρόστιμο ύψους μέχρι 600.000 ευρώ και σε περίπτωση υποτροπής μέχρι 1.200.000 ευρώ.

Όταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Διευθυντές ή και υπάλληλοι παραβαίνουν τις διατάξεις του παρόντος νόμου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει πρόστιμο ύψους μέχρι 100.000 ευρώ.

16. Λοιπά άρθρα

Στα λοιπά άρθρα του νόμου αυτού διαπραγματεύονται θέματα όπως:

- Ø Συγχώνευση αμοιβαίων κεφαλαίων (άρθρο 17)
- Ø Διάσπαση αμοιβαίου κεφαλαίου σε περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια (άρθρο 18)
- Ø Αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια (άρθρο 23)
- Ø Αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο αναπαράγει χρηματιστηριακό δείκτη (άρθρο 24)
- Ø Διάθεση μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου σε άλλο κράτος (άρθρο 34)
- Ø Διάθεση μεριδίων ή μετοχών ΟΣΕΚΑ στην Ελλάδα (άρθρο 35)
- Ø Διάθεση μεριδίων ή μετοχών άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στην Ελλάδα (άρθρο 36)
- Ø Παροχή υπηρεσιών ΑΕΔΑΚ σε άλλο κράτος-μέλος (άρθρο 37)
(Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, 2000)

3.2. ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

Με σκοπό τη θέσπιση κανόνων, οι οποίοι θα καθορίζουν τον τρόπο λειτουργίας, τις σχέσεις και τη συμπεριφορά των ΑΕΔΑΚ και των καλυπτόμενων προσώπων (διαχειριστών, προέδρων, διευθυντικών στελεχών) κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων τους, και με απώτερο σκοπό την προστασία των επενδύσεων, τη διαφύλαξη της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς και την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ολοκλήρωσε, σε συνεργασία με την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, τον Κώδικα Δεοντολογίας των ΑΕΔΑΚ και των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου(ΕΕΧ), ο οποίος δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ 615/18.6.98.

Με την ενεργοποίηση και τήρηση των επτά αρχών του κώδικα γίνεται οργανωμένη προσπάθεια επίλυσης προβλημάτων που επί σειρά ετών έθεταν σε κίνδυνο την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

Όπου αναφέρεται ο όρος «Εταιρία» νοούνται οι ΑΕΔΑΚ και οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Ο Κώδικας είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ΑΕΔΑΚ και τις ΑΕΕΧ καθώς και για τα καλυπτόμενα πρόσωπα. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ελέγχει την εφαρμογή των διατάξεων του κώδικα και επιβάλλει κυρώσεις.

3.3. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΑΡΧΩΝ ΤΟΥ ΚΩΔΙΚΑ

1. Εξειδίκευση πρώτης αρχής

Οι εταιρείες οφείλουν να αποτρέπουν τη χρησιμοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών από τα πρόσωπα που έχουν πρόσβαση σε αυτές (διαχειριστές, διευθυντικά στελέχη κτλ), για ίδιο όφελος, και να απαγορεύουν την αγορά ή πώληση μετοχών από τα καλυπτόμενα πρόσωπα, όταν αυτά αποσκοπούν σε εκμετάλλευση της πληροφορίας για προσωπικό όφελος.

2. Εξειδίκευση δεύτερης αρχής

Οι εταιρίες (Α/Κ και επενδυτικές) οφείλουν να διασφαλίσουν την αυτονομία της διαχείρισης και τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των επενδυτικών αποφάσεων, ιδίως στο εσωτερικό του ομίλου. Για την εφαρμογή της αρχής αυτής, οι εταιρίες λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα όπως: οι πράξεις διαχείρισης να διενεργούνται αποκλειστικά από τις εταιρείες και οι διαχειριστές να μην μπορούν να είναι μέλη διοικητικού συμβουλίου, χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι, αντικριστές, εσωτερικοί ελεγκτές σε άλλες εταιρίες, ΕΠΕΥ, ΑΧΕΠΕΥ ή ασφαλιστικές εταιρίες.

3. Εξειδίκευση τρίτης αρχής

Οι εταιρίες (Α/Κ και επενδυτικές) καθορίζουν τους όρους, με βάση τους οποίους ασκούν τα δικαιώματα τα οποία απορρέουν από τους μετοχικούς και άλλους τίτλους που έχουν στην κατοχή τους προς το συμφέρον των μεριδιούχων. Θα πρέπει, δηλαδή, για παράδειγμα, οι εταιρίες να φροντίζουν για τη συμμετοχή εκπροσώπου τους στις γενικές συνελεύσεις εταιριών, ιδιαίτερα αυτών που κατέχουν

σημαντικό αριθμό μετοχών τους και να ασκούν το δικαίωμα ψήφου που κατέχουν. Σε κάθε περίπτωση πάντως, θα πρέπει να αποφεύγονται ενέργειες που συνιστούν κατάχρηση δικαιωμάτων μειοψηφίας.

4. Εξειδίκευση τέταρτης αρχής

Η διαφήμιση με μέριμνα των εταιριών δεν θα πρέπει να περιλαμβάνει ανακρίβειες, παραπλανητικές ή υπερβολικές ενδείξεις.

Σε κάθε έντυπο, ανακοίνωση ή μήνυμα, συμπεριλαμβανομένου και του internet, θα πρέπει να αναφέρεται η δήλωση:

«Τα αμοιβαία κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές».

5. Εξειδίκευση πέμπτης αρχής

«Οι εταιρίες μεριμνούν για την οργάνωση τους και την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου».

Ο εσωτερικός κανονισμός της εταιρίας θα πρέπει να περιγράφει τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητες κάθε τμήματος και να είναι έτσι δομημένος σε τρόπο ώστε να διαφυλάσσεται το εμπιστευτικό της πληροφόρησης.

6. Εξειδίκευση έκτης αρχής

«Οι εταιρίες διασφαλίζουν τους επενδυτές ίση μεταχείριση και λαμβάνουν κάθε μέτρο διαφάνειας, ώστε να παρέχεται σε αυτούς τόσο επαρκής πληροφόρηση για τη διαμόρφωση τεκμηριωμένης γνώμης σχετικά με τη συγκεκριμένη επένδυση όσο και τακτική ενημέρωση».

Στο άρθρο αυτό ίση μεταχείριση νοείται η αντιμετώπιση των επενδυτών επί τη βάση των αντικειμενικών τους κριτηρίων. Παρέχεται όμως η δυνατότητα στις εταιρίες διαχωρισμού των επενδυτών τους ανάλογα με τα χαρακτηριστικά τους (οικονομική επιφάνεια, νομικά-φυσικά πρόσωπα).

7. Εξειδίκευση έβδομης αρχής

«Οι ΑΕΔΑΚ έχουν πλήρη την ευθύνη για τον τρόπο προώθησης των μεριδίων των Α/Κ, τη σωστή επιλογή των ατόμων με τα οποία συνεργάζονται καθώς και για την διασφάλιση της οργάνωσης του δικτύου διάθεσης μεριδίων των Α/Κ που διαχειρίζονται, κατά τρόπο ώστε να προστατεύονται πάντοτε τα συμφέροντα των μεριδιούχων».

Ειδικότερα, οι ΑΕΔΑΚ οφείλουν να ελέγχουν την καταλληλότητα και το ήθος των προσώπων με τα οποία συνεργάζονται και να φροντίζουν για την επαρκή κατάρτιση τους με την παρακολούθηση προγράμματος εκπαίδευσης, μετά το τέλος του οποίου εφοδιάζουν τους συμμετέχοντες με πιστοποιητικό συνεργασίας και εκπαίδευσης, που επιδεικνύει στους υποψήφιους μεριδιούχους. Με το άρθρο αυτό μπαίνει φραγμός στις μέχρι τώρα αυθαιρεσίες των πωλητών.

3.4. Η ΝΕΑ ΟΔΗΓΙΑ 2001/108/EC

Η νέα οδηγία 2001/108/EC παρέχει στους Ο.Σ.Ε.Κ.Α¹ ευρύτερες επενδυτικές δυνατότητες όπως:

- Ø Νέα προϊόντα στα οποία θα επιτρέπεται πλέον να πραγματοποιούνται επενδύσεις
- Ø Χρήση αναβαθμισμένων τεχνικών διάχυσης του κινδύνου

¹ Σύμφωνα με το άρθρο 17 του Νόμου 1969/91, ως Ο.Σ.Ε.Κ.Α. νοούνται οι οργανισμοί που μοναδικό σκοπό έχουν να επενδύουν συλλογικά σε κινητές αξίες, κεφάλαια που συγκεντρώνονται από το κοινό και των οποίων η λειτουργία βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων και των οποίων τα μερίδια, μετά από αίτηση των κομιστών, εξαγοράζονται ή εξοφλούνται, άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού των οργανισμών αυτών.

- Ø Εφαρμογή του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου
- Ø Αναπτυγμένες τεχνικές ελέγχου του κινδύνου που αναλαμβάνει ο επενδυτής
- Ø Απλοποίηση των διαδικασιών ελέγχου

Με τη νέα οδηγία 2001/108/ΕΚ διευρύνεται ο επενδυτικός στόχος των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. εκτός κινητών αξιών και σε άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα με επαρκή ρευστότητα. Τα νέα προϊόντα στα οποία θα επιτρέπεται πλέον να πραγματοποιούνται επενδύσεις είναι τα εξής:

- Ø Μέσα χρηματαγοράς
- Ø Μερίδια επενδυτικών κεφαλαίων (fund of funds)
- Ø Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα (cash funds)
- Ø Χρηματοπιστωτικά παράγωγα
- Ø Index (tracking) funds (χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα Α/Κ)

Η έννοια «μέσα χρηματαγοράς» ορίζεται ως τα επαρκούς ρευστότητας μέσα, που συνήθως αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά και των οποίων η αξία μπορεί να προσδιοριστεί επακριβώς ανά πάσα στιγμή.

Ένας Ο.Σ.Ε.Κ.Α επιτρέπεται να επενδύει σε μερίδια επενδυτικών κεφαλαίων και συγκεκριμένα να αποκτά μερίδια Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή και άλλων συλλογικών επενδύσεων.

Ένας Ο.Σ.Ε.Κ.Α. επενδύει σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα, οι οποίες είναι αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή υποκείμενες σε δικαίωμα απόσυρσης.

Με τον όρο «χρηματοπιστωτικά παράγωγα» εννοούμε τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία διαπραγματεύονται σε μια από τις ελεγχόμενες αγορές και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα. (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2003)

3.5. Η ΟΔΗΓΙΑ 2002/65/EC

Οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες λόγω του αύλου χαρακτήρα τους προσφέρονται κατ' εξοχήν για την εξ' αποστάσεως πώληση. Η θέσπιση νομικού πλαισίου για την εξ' αποστάσεως εμπορία χρηματοοικονομικών υπηρεσιών είναι αντικείμενο της οδηγίας 2002/65/EC.

Πρωταρχικός σκοπός όλων όσων εμπορεύονται χρηματοοικονομικές υπηρεσίες είναι η αύξηση της εμπιστοσύνης του καταναλωτή.

Οι συμβάσεις που αφορούν χρηματοοικονομικές υπηρεσίες συνήθως περιλαμβάνουν μια αρχική συμφωνία παροχής υπηρεσιών και διαδοχικές πράξεις ή σειρά διακριτών πράξεων της αυτής φύσης που κλιμακώνονται χρονικά. Η οδηγία προβλέπει εφαρμογή των όρων της στην αρχική κύρια συμφωνία.

(Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2003)

3.6. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ

Το φορολογικό καθεστώς των αμοιβαίων κεφαλαίων, σύμφωνα με τον Ν.3283/2004, έχει ως εξής:

- ∅ Η πράξη σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου, η διάθεση και η εξαγορά των μεριδίων απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου και γενικώς τρίτων.
- ∅ Η αγορά μεριδίων δεν αποτελεί τεκμήριο
- ∅ Η πρόσθετη αξία που προκύπτει επ' ωφελεία των μεριδιούχων από την εξαγορά μεριδίων σε τιμή ανώτερη από την τιμή κτήσεως, απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου και γενικώς τρίτων.

- Ø Τα έσοδα του αμοιβαίου κεφαλαίου που προέρχονται από τόκους καταθέσεων, τόκους ομολόγων και μερίσματα που έχουν ήδη φορολογηθεί στην πηγή, εισπράττονται καθαρά. Έτσι τα κέρδη που διανέμονται στους μεριδιούχους απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος.
- Ø Επιβάλλεται φόρος 0,3% ετησίως στο όνομα και για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, ο οποίος υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου ολόκληρου του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο φόρος παρακρατείται από την ΑΕΔΑΚ και αποδίδεται στο Δημόσιο σύμφωνα με το νόμο.
- Ø Επιβάλλεται φόρος 0,3% επί του ημερήσιου μέσου όρου των ποσών βάσης που αφορούν συμβάσεις επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.
- Ø Παρέχεται έκπτωση σε ποσοστό 25% επί της δαπάνης που καταβλήθηκε από τον υπόχρεο για την αγορά ημεδαπών μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων. Το ποσό της έκπτωσης αφαιρείται από το συνολικό ποσό κατά το τρίτο έτος από την αγορά των μεριδίων και δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό των € 3.668,37. Η έκπτωση αυτή παρέχεται μόνο μία φορά.

3.7. ΤΟ ΝΕΟ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΤΩΝ ΗΝΩΜΕΝΩΝ ΠΟΛΙΤΕΙΩΝ (SEC)

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Ηνωμένων Πολιτειών (SEC) ιδρύθηκε τη δεκαετία του 1930, μετά από το κραχ του 1929 και τη βαθιά οικονομική κρίση που ακολούθησε. Η κρίση οδήγησε στην

αποδυνάμωση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις κεφαλαιαγορές και στην ανάγκη δημιουργίας ενός κανονιστικού πλαισίου και μιας επιτροπής που θα εξασφάλιζε την εφαρμογή των νέων διατάξεων που θα ψηφίζονταν.

Ο ΝΟΜΟΣ «SARBANES- OXLEY»

Ο Νόμος Sarbanes- Oxley επικυρώθηκε στις 30 Ιουλίου του 2002. Ο Νόμος αποτελεί τη σημαντικότερη αλλαγή στην νομοθεσία περί τίτλων των ΗΠΑ από τη δεκαετία του 1930. Ασχολείται κυρίως με ζητήματα εταιρικής διακυβέρνησης και πληροφόρησης (διαφάνειας), τα οποία με αφορμή τις εξελίξεις στο λογιστικό και ελεγκτικό κλάδο των Ηνωμένων Πολιτειών, απέκτησαν αυξημένη σημασία. Επιπλέον, ο Νόμος επιβάλλει σημαντικά βαρύτερες ποινές από αυτές που ίσχυαν προηγουμένως για μέλη του Δ.Σ., ανώτερα στελέχη, ορκωτούς ελεγκτές, αναλυτές και δικηγόρους σε περίπτωση μη συμμόρφωσης τους με την κείμενη νομοθεσία. (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 2003)

A. Οι δηλώσεις, οι απαιτούμενες διαδικασίες και οι έλεγχοι διαφάνειας

Μεταξύ άλλων θα πρέπει:

- Ø Οι οικονομικές καταστάσεις και οι λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την έκδοσή τους να είναι σύμφωνες με τις Λογιστικές Αρχές των ΗΠΑ
- Ø Να υπάρχει εσωτερικός έλεγχος και σωστές συμβάσεις
- Ø Να υπάρχουν και να ακολουθούνται τα εγκεκριμένα όρια χορηγήσεων

- Ø Να υπάρχει σαφής διαχωρισμός του εμπορικού και του επενδυτικού χαρτοφυλακίου και για όλες τις συναλλαγές να υπάρχει η σχετική αντιστάθμιση
- Ø Να γίνεται αναφορά σε κινδύνους και αβεβαιότητες όταν η εταιρία εισέρχεται σε νέες αγορές
- Ø Να υπάρχει και να περιγράφεται σαφώς η στρατηγική της πληροφορικής, τα επίπεδα ασφαλείας συναλλαγών και οι διαδικασίες για τους υφιστάμενους ελέγχους.

B. Το περιβάλλον ελέγχου των ποιοτικών κριτηρίων

Περιλαμβάνει ενότητες όπως:

- Ø Κώδικα Δεοντολογίας και θεσπισμένους ελέγχους
- Ø Διοικητικό Συμβούλιο
- Ø Δημιουργία Επιτροπής Ελέγχου
- Ø Διαδικασία Risk Management

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ETFs ΚΑΙ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ

4.1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Όπως πολλά σύγχρονα προϊόντα έτσι και τα Α/Κ έχουν τις ρίζες τους στον αρχαίο πολιτισμό της πατρίδας μας. Η πρώτη μορφή συλλογικής περιουσίας υπό κοινή διαχείριση απαντάται στην Αθηναϊκή Συμμαχία, που συγκροτήθηκε τον 5^ο αιώνα π.Χ. με επικεφαλής δύναμη την Αθήνα και λειτούργησε στη Δήλο. Για πολεμικούς, έστω, λόγους συγκροτείται κοινή περιουσία και φυσικά ορίζονται οι διαχειριστές της. Δεν είναι σίγουρο όμως αν υπήρχε τότε και ο θεσμός του θεματοφύλακα και έτσι παρατηρήθηκαν ατασθαλίες από τον κύριο συμμετέχοντα, δηλαδή την Αθήνα.

Αντίστοιχο φαινόμενο σημειώνεται στην περίπτωση της Δελφικής αμφικτιονίας. Για θρησκευτικούς, αυτή τη φορά, λόγους δημιουργείται κοινή περιουσία την οποία διαχειρίζονται ιερείς, ενώ γίνεται προσπάθεια άσκησης ελέγχου από τις γειτονικές πόλεις. Και πάλι όμως έχουμε παραβίαση του Κανονισμού και απώλεια χρημάτων.

Στις διεθνείς χρηματαγορές η ιστορία του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων ξεκινά στην Ευρώπη του 19^{ου} αιώνα, πρώτα στη Σουηδία και μετά στη Μεγάλη Βρετανία. Το πρώτο Α/Κ σύμφωνα με τα στοιχεία του F.E.F.S.² ήταν το Ελβετικό «Societe civile Genevoise d' emploi de fonds», το 1849 και ακολούθησε το «Foreign and Colonial Government Trust» το 1869 στην Αγγλία με έδρα το City του Λονδίνου. Το 1896 ο C. Dow εξέδωσε το πρώτο Α/Κ χρηματιστηρίου και αμέσως μετά ο βιομηχανικός δείκτης του Dow Jones έγινε σημείο αναφοράς για όλους τους χρηματιστηριακούς επενδυτές. Από τότε πολλές ανταγωνιστικές εταιρίες έρευνας έχουν ιδρύσει πολλούς δείκτες αμερικανικών χρηματιστηριακών μετοχών.

Στις ΗΠΑ το πρώτο σχετικά οργανωμένο Α/Κ ιδρύθηκε στις 21 Μαρτίου του 1924, από την εταιρία Massachusetts Investors Trust. Όπως είναι γνωστό, στις αρχές του αιώνα η χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ χαρακτηρίστηκε από ιδιαίτερα έντονες ανοδικές τάσεις. Πλήθη επενδυτών έσπευσαν να επενδύσουν τα κεφάλαια τους στο χρηματιστήριο. Αυτό το Α/Κ

² FEFSI(Federation des Fonds et Societes d'Investissement) είναι η πανευρωπαϊκή οργάνωση της βιομηχανίας επενδυτικών κεφαλαίων των 15 κρατών μελών της ΕΕ, της Τσεχίας, της Ουγγαρίας, της Νορβηγίας, του Λιχτεστάιν, της Πολωνίας, της Σλοβακίας και της Ελβετίας.

μέσα σε ένα χρόνο απέκτησε ύψος ενεργητικού 392.000 δολάρια. Το επαναστατικό για την εποχή χαρακτηριστικό του Α/Κ που το καθιστούσε θελκτικό, ήταν η δυνατότητα αποχώρησης των συμμετεχόντων, όποτε το επιθυμούσαν.

Όμως, η απουσία τότε σαφούς νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου για τη λειτουργία των Α/Κ είχε σαν αποτέλεσμα με την οικονομική κρίση του 1929 πολλοί επενδυτές να χάσουν τις περιουσίες τους. Το γεγονός αυτό προκάλεσε την έρευνα από μέρος της Αμερικανικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η οποία έφερε στο φως σφάλματα κατά τη ροή των διαδικασιών, όσο και παραλείψεις που διαπράχθηκαν στη λειτουργία των Α/Κ πριν και κατά τη διάρκεια της κρίσης

Το 1940 το Κογκρέσο ενέκρινε ένα νόμο σταθμό διεθνώς για το θεσμό των Α/Κ ο οποίος ισχύει ακόμα και σήμερα και είναι γνωστός ως «Investment Company Act». Στη δεκαετία του 1950 οι επενδυτές άρχισαν και πάλι να ενδιαφέρονται για τα Α/Κ. Κατά τη διάρκεια του 1960 εμφανίζονται κάποιοι ευφυείς διαχειριστές, οι οποίοι καταφέρνουν να δημιουργήσουν εκπληκτικές για τα δεδομένα της εποχής αποδόσεις.

Η νέα ύφεση στη χρηματιστηριακή αγορά στις αρχές της δεκαετίας του 1970 γίνεται αφορμή για την απεξάρτηση των Α/Κ από το χρηματιστήριο και την αρχή των επενδύσεων σε τίτλους της χρηματαγοράς. Η κίνηση αυτή αλλάζει εντελώς το τοπίο και έτσι τα Α/Κ αποτελούν πια το καταφύγιο των επενδυτών σε περιόδους κρίσεων. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι στα τέλη της δεκαετίας του 1970 επικρατούσε έξαρση στις αγορές των μετάλλων. Έτσι τα Α/Κ επένδυναν σε χρυσό και πολύτιμα μέταλλα μέσω των χρηματιστηρίων μεταλλευμάτων και παραγωγών. Με την επενδυτική αυτή στροφή προς όλες τις αγορές του κόσμου ξεκίνησε στην ουσία η εποπτεία των Α/Κ.

Στην Ελλάδα τα Α/Κ εμφανίστηκαν ως επενδυτικό προϊόν το 1970, με τη θέσπιση του Ν.Δ. 608/70. Με βάση τον εν λόγω νόμο ιδρύθηκαν δύο αμοιβαία κεφάλαια, το Ερμής Δυναμικό (του ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας) το 1972 και το Δήλος Μικτό (του ομίλου της Εθνικής Τράπεζας) το 1973. Αυτά ήταν και τα μόνα ελληνικά αμοιβαία κεφάλαια για τα επόμενα 16 χρόνια. Μέχρι το 1989 η αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσίασε μια στασιμότητα. Αυτό οφείλεται σε μια σειρά από πολιτικά και οικονομικά

γεγονότα. Η ύφεση της ελληνικής οικονομίας που επακολούθησε οδήγησε σε πτωτική πορεία στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και κατά συνέπεια στην αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων. Μετά τη θέσπιση μιας σειράς μέτρων για τη φιλελευθεροποίηση ολόκληρου του χρηματοοικονομικού συστήματος το 1987, το ενδιαφέρον για την αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων εμφανίζεται ξανά στο τέλος του 1980. Το 1989 ιδρύεται αμοιβαίο κεφάλαιο από την Interamerican. Από τη χρονιά αυτή και έπειτα η αύξηση του αριθμού των Α/Κ συνεχίστηκε με ρυθμούς γεωμετρικής προόδου.

Σημείο σταθμό για τα Α/Κ στην Ελλάδα αποτέλεσε ο Νόμος 1969/91 ο οποίος κατήργησε το Ν.Δ. 608/70 και ίσχυσε μέχρι το τέλος του έτους 2004. Από το σημείο αυτό και μέχρι σήμερα ο νόμος αυτός καλύπτει μόνο τη λειτουργία των ανωνύμων εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Στις 2 Νοεμβρίου του 2004 ψηφίστηκε ο Νόμος 3283 ο οποίος ενσωμάτωσε στο ελληνικό δίκαιο τις οδηγίες 107 και 108/2001 της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Αποτέλεσμα να υπάρχουν σήμερα στην Ελλάδα 30 εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ) που διαχειρίζονται 265 αμοιβαία.

Είναι φανερό από τα μεγέθη που αναφέρθηκαν ότι ο θεσμός των αμοιβαίων κεφαλαίων υπέστη δυναμική εξέλιξη, γεγονός που καθιστά τα αμοιβαία κεφάλαια ως μια από τις πιο επιτυχημένες χρηματοοικονομικές αγορές τόσο στην παγκόσμια όσο και στην εγχώρια οικονομική αγορά. Παράλληλα, οι εντυπωσιακοί ρυθμοί ανάπτυξης των αμοιβαίων κεφαλαίων αξιοποιούν με τον καλύτερο τρόπο τις επενδυτικές ευκαιρίες που παρουσιάζονται στις διάφορες αγορές.

Το 2003 ήταν η χρονιά ανάσχεσης της αρνητικής πορείας που ξεκίνησε για τα αμοιβαία κεφάλαια το 2000 και συνεχίστηκε για τα επόμενα τρία έτη. Τη χρονιά αυτή τα αμοιβαία κεφάλαια σημείωσαν μια σημαντική αύξηση του ενεργητικού τους της τάξης των 5δισ. ευρώ.

(ΑΣΥΚ, 2001)

4.2. ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ EXCHANGE TRADED FUNDS (ETFs)

Τα Exchange Traded Funds (ETFs) ή Trackers είναι μερίδια κοινής περιουσίας η οποία επενδύεται σε χαρτοφυλάκια κοινών μετοχών που το βασικό τους χαρακτηριστικό γνώρισμα είναι ότι αποτελούν αντικείμενο χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης και η απόδοση τους ακολουθεί την απόδοση γνωστών χρηματιστηριακών δεικτών.

Διαπραγματεύονται επομένως σε μία αγορά όπως μία μετοχή. Ως εκ τούτου, μπορούν να αγοραστούν ή να πωληθούν, ανάλογα με τις ανάγκες και επιθυμίες ενός επενδυτή, σε τιμή που αποτελεί κλάσμα της τιμής ενός ειδικού δείκτη (κλαδικού ή διεθνούς) μιας αγοράς. Η αξία τους όμως δεν ταυτίζεται απόλυτα με την αξία του υποκείμενου δείκτη.

Τα ETFs δίνουν την ευκαιρία στους επενδυτές να αγοράζουν ή να πουλούν ένα ολόκληρο χαρτοφυλάκιο μετοχών που συνθέτουν ένα μετοχικό δείκτη.

4.3. ΕΙΔΗ ETFs

Ο αριθμός των διαθέσιμων ETFs συνεχώς αυξάνεται. Η βασική τους ταξινόμηση γίνεται σε τρεις διαφορετικούς τύπους κεφαλαίων:

- Ø Broad Based: ETFs που περιλαμβάνουν ένα σύνολο από μετοχές διαφορετικών εταιριών και δείκτες εταιριών.
- Ø Sector(Κλαδικά): ETFs που περιλαμβάνουν μετοχές εταιριών σχετικών με ένα συγκεκριμένο κλάδο.
- Ø International (Διεθνή): ETFs που βασίζονται σε ένα καλάθι από μετοχές μιας συγκεκριμένης.

4.4. ETFs ΣΤΗΝ ΑΜΕΡΙΚΗ

Τα ETFs αποτελούν ένα καινούργιο χρηματοοικονομικό προϊόν στις αγορές της Ευρώπης όχι όμως και στις Η.Π.Α., την γενέτειρα των ETFs. Η προσπάθεια δημιουργίας των νέων χρηματοοικονομικών προϊόντων ξεκίνησε το 1986 από το χρηματιστήριο AMEX (American Stock Exchange) στην προσπάθεια να ανταγωνιστεί τα χρηματιστήρια του NYSE και του NASDAQ. Έτσι δημιουργήθηκαν τα Standard and Poor's Depository Receipt (SPDR ή αλλιώς Spider), τα οποία μπορούσαν να διαπραγματεύονται όπως οι μετοχές, το 1993.

Στις Η.Π.Α, μετά την επιτυχία του πρώτου ETF ακολούθησε και η δημιουργία καινούργιων ETFs με ονόματα όπως QQQ (Cubes), Diamonds κ.α., βασισμένα σε δείκτες όπως ο S&P Mid-Cap 400³, S&P Sector Indices, Nasdaq-100 κτλ. Αντίθετα η δημιουργία των ETFs στην Ευρώπη ξεκίνησε 7 χρόνια αργότερα με την Merrill Lynch η οποία δημιούργησε το πρώτο ETF που ξεκίνησε την διαπραγμάτευση στο Deutsche Boerse και η Barclays Global Investors η οποία δημιούργησε το πρώτο ETF, βασιζόμενο στον FTSE-100 και διαπραγματευόταν στο LSE⁴.

Η μεγάλη επιτυχία των ETFs βασίστηκε κυρίως στο χαμηλό κόστος τους σε σχέση με τα αντίστοιχα αμοιβαία κεφάλαια. Συγκεκριμένα τα Spiders στις Η.Π.Α. χρέωναν 0,12% για έξοδα διαχείρισης ενώ τα αμοιβαία κεφάλαια στις Η.Π.Α. χρέωναν 1%.

Από τα πιο γνωστά ETFs σήμερα στις Η.Π.Α. είναι τα Spiders, τα Diamonds τα οποία βασίζονται στον DJIA⁵ και τα Cubes.

4.5. ETFs ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Το Deutsche Boerse ήταν το πρώτο χρηματιστήριο στην Ευρώπη που εισήγαγε τα ETFs τον Απρίλιο του 2000. Παρόμοια προϊόντα είχαν εισαχθεί στο χρηματιστήριο του Λονδίνου (LSE) και στο χρηματιστήριο της Ζυρίχης (SWX). Το Deutsche Boerse έχει σήμερα την μεγαλύτερη αξία συναλλαγών από τη διαπραγμάτευση ETFs συγκριτικά με τα υπόλοιπα

³ Standard & Poor's

⁴ London Stock Exchange

⁵ Dow Jones Industrial Average

ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Σήμερα στο Deutsche Boerse λειτουργεί μια ξεχωριστή αγορά, η ΧΤF, αποκλειστικά για ETFs στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης. Η διαπραγμάτευση ξεκίνησε στις 11 Απριλίου του 2000. σήμερα υπάρχουν δύο κατηγορίες ETFs που διαπραγματεύονται στην αγορά ΧΤF:

- Ø Index Funds: Index Fund είναι το χαρτοφυλάκιο που είναι καταμετρημένο με τέτοιο τρόπο που να αντικατοπτρίζει την απόδοση ενός συγκεκριμένου δείκτη. Αυτό μπορεί να γίνει με το να υπάρχει στο χαρτοφυλάκιο κάθε μετοχή του συγκεκριμένου δείκτη σταθμισμένη με την ίδια ακριβώς αναλογία με την οποία συμμετέχει και στον δείκτη.
- Ø Actively Managed Funds: Actively Managed Funds είναι το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο το οποίο στηρίζεται πάνω σε χρεόγραφα τα οποία επιλέγονται από τον διαχειριστή(fund manager) του κεφαλαίου.

Τα κύρια χαρακτηριστικά και οι διαφορές μεταξύ των Index Funds και των Actively Managed Funds φαίνονται στον παρακάτω πίνακα

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Index Funds	Actively Managed Funds
Τα Index Funds ανάλογα με το εύρος μετοχών του δείκτη τον οποίο παρακολουθούν, μειώνουν, λόγω διασποράς, τον επενδυτικό κίνδυνο.	Η μείωση του επενδυτικού κινδύνου λόγω διασποράς επαφίεται στις επιλογές του διαχειριστή.
Διαφάνεια. Η αξία του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου είναι γνωστή.	Η επενδυτική στρατηγική δημοσιεύεται σε μηνιαίες αναφορές.
Χαμηλότερο κόστος διαχείρισης, καθώς παρακολουθούν παθητικά τους δείκτες.	Υψηλότερο κόστος διαχείρισης το οποίο προέρχεται από τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

(ΑΣΥΚ, 2001)

EURONEXT

Η αγορά του Euronext⁶ για τα ETFs ονομάζεται Next Track. Ορισμένα από τα πιο γνωστά trackers και οι δείκτες που βασίζονται αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Δείκτες	ETFs
DJ Euro STOXX 50	DJ Euro STOXX 50 LDRS
DJ STOXX 50	DJ STOXX 50 LDRS
CAC 40 INDEX	Master share CAC 40
iBloomberg Eur. Telecoms	iBloomberg Eur. Telecoms
iBloomberg Eur. Pharnaceutic	iBloomberg Eur. Pharmaceutic

LSE (LONDON)

Η αντίστοιχη αγορά στο LSE για τα ETFs ονομάζεται ExtraMARK. Τα ETFs διαπραγματεύονται στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης SETS του LSE. Τα πιο βασικά από αυτά φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

Δείκτες	ETFs
FTSE	iFTSE 100/iFTSE TMT/iFTSE ExUK
BLOOMBERG	iB Technology/iB Telecoms/iBfinancials
DOW JONES STOXX	DJ EURO STOXX 50 LDRS / DJ STOXX 50 LDRS

(ΑΣΥΚ, 2001)

ΠΟΙΟΙ ΤΑ ΕΚΔΙΔΟΥΝ

Τα ETFs εκδίδονται από διαχειριστές κεφαλαίων (fund managers) που δεν τα ονοματίζουν όμως σύμφωνα με τις επωνυμίες των εταιριών τους, προσφέρουν όλες τις υπηρεσίες όπως διαπραγμάτευση, market making, αντιστάθμιση κινδύνων κτλ και αυτό προσδίδει μια ουδετερότητα στην επένδυση που είναι ιδιαίτερα σημαντική για τους συμμετέχοντες επενδυτές.

⁶ Η αγορά που προέκυψε από την συγχώνευση των Χρηματιστηρίων Παρισιού, Άμστερνταμ και Βρυξελλών.

ΔΙΑΘΕΣΗ – ΚΟΣΤΗ

Τα ETFs διατίθενται μέσω χρηματιστών ή τραπεζών. Όπως προαναφέρθηκε οι επενδυτές μπορούν να αγοράζουν ή να πωλούν ETFs κατά την διαπραγμάτευση τους στο Χρηματιστήριο όπως ακριβώς μια μετοχή. Για τα περισσότερα ETFs ο επενδυτής μπορεί να διαπραγματευτεί ένα μερίδιο ή την ελάχιστη μονάδα διαπραγμάτευσης που έχει καθορίσει ο εκδότης/ διαχειριστής. Τα κόστη για τα ETFs είναι μειωμένα λόγω των περιορισμένων εξόδων διαχείρισης ως αποτέλεσμα της μακροχρόνιας παθητικής διαχείρισης. Οι προμήθειες προσεγγίζουν αυτές των αμοιβαίων κεφαλαίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΙΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΩΝ ETFs

5.1. ΟΜΟΙΟΤΗΤΕΣ ΤΩΝ ETFs ΜΕ ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Από όλα τα παραπάνω προκύπτει ότι τα ETFs είναι χρηματοοικονομικά προϊόντα τα οποία μοιάζουν πολύ στα αμοιβαία κεφάλαια (mutual funds) και στις μετοχές. Παρόλα αυτά υπάρχουν σημαντικές διαφορές, οι οποίες παρουσιάζονται συγκεντρωτικά στον παραπάνω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

Χαρακτηριστικά	ETFs	Μετοχικά Α/Κ	Μετοχές
Διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου (diversification)	Ναι	Ναι	Όχι
Διαπραγμάτευση στη δευτερογενή αγορά	Ναι	Όχι	Ναι
Αγορά μέσω χορήγησης πίστωσης (margin account)	Ναι	Όχι	Ναι
Ανοικτές πωλήσεις (short selling)	Ναι	Όχι	Ναι
Παρακολούθηση της απόδοσης του δείκτη	Ναι	Ναι	Όχι
Διαχείριση	Κατά βάση Παθητική	Κατά βάση Ενεργητική	Ενεργητική
Εγγύηση δυνατότητας ρευστοποίησης	Μερική	Ναι	Ναι ⁷
Δικαίωμα ψήφου στις γενικές συνελεύσεις	Όχι	Όχι	Ναι

(ΑΣΥΚ, 2001)

⁷ Εκτός της περίπτωσης των μη ρευστών μετοχών ή ETFs ή των μετοχών που διαπραγματεύονται με Ειδικούς Διαπραγματευτές (Market Makers).

5.2. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ – ΕΞΑΓΟΡΑΣ

Κατά την διάθεση των ETFs επιτρέπεται στους επενδυτές να ανταλλάσσουν τα υποκείμενα χρεόγραφα που συνθέτουν τα ETFs πλέον ενός χρηματικού ποσού για ορισμένο αριθμό ETFs.

Κατά την εξαγορά επιτρέπεται στους επενδυτές να ανταλλάσσουν έναν αριθμό ETFs με μετοχές που συστήνουν τα συγκεκριμένα ETFs καθώς και ένα ποσό μετρητών. Η συναλλαγή βασίζεται στην Καθαρή Αξία του Ενεργητικού (Net Present Value = NAV) και το ποσό των μετρητών μπορεί να είναι αρνητικό ή θετικό (ανάλογα με το premium του ETF) σε σχέση με την ισοδύναμη αξία του καλαθιού των μετοχών.

5.3. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ETFs

Τα ETFs δίνουν τη δυνατότητα στους επενδυτές να αγοράσουν ή να πωλήσουν ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών επενδύοντας στις μετοχές μιας χώρας, ενός οικονομικού κλάδου ή μιας συγκεκριμένης γεωγραφικής περιοχής με μια μόνο συναλλαγή. Η διαπραγμάτευση των ETFs πραγματοποιείται όπως ακριβώς η διαπραγμάτευση των μετοχών και παρουσιάζει τα εξής πλεονεκτήματα:

Ø **Χαμηλότερο κόστος:** Τα ETFs έχουν γενικότερα χαμηλότερα ετήσια ποσοστά εξόδων σε σχέση με άλλα επενδυτικά προϊόντα. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι ακολουθούν την πορεία ενός δείκτη μετοχών και ως εκ τούτου χαρακτηρίζονται από παθητική διαχείριση. Επιπλέον η αγορά και η πώληση ενός ETF έχει μικρότερο κόστος από την αγορά και την πώληση μεμονωμένων μετοχών που απαρτίζουν έναν δείκτη (μικρότερος αριθμός εντολών και κατά συνέπεια λιγότερες προμήθειες).

Ø **Διαφάνεια:** Τα ETFs είναι σχεδιασμένα να ακολουθούν την πορεία ενός δείκτη και ανταποκρίνονται στην επίδοση και τα κέρδη του δείκτη που παρακολουθούν. Επιπλέον είναι

επενδυτικά προϊόντα που αποτιμώνται καθημερινά και επομένως υπάρχει πλήρης διαφάνεια στη διαχείρισή τους.

Ø **Διαφοροποίηση:** Τα ETFs αντιπροσωπεύουν μια επένδυση σε ένα καλάθι μετοχών, άρα επιτυγχάνεται αυξημένη διασπορά σε σύγκριση με μια μεμονωμένη μετοχή και κατ' επέκταση μείωση του κινδύνου. Επιπρόσθετα η ευρεία ανάπτυξη των ETFs δίνει τη δυνατότητα στους επενδυτές να επενδύσουν σε ποικίλες αγορές του εξωτερικού(αναπτυσσόμενες αγορές) και σε διάφορους τομείς της οικονομίας(υγεία, ενέργεια real- estate κτλ).

Ø **Καθημερινή και συνεχής διαπραγμάτευση:** Η διαπραγμάτευση των ETFs γίνεται καθημερινά και real-time μέσω των συστημάτων των μετοχών και όχι μια φορά την ημέρα όπως τα αμοιβαία κεφάλαια. Έτσι, οι επενδυτές έχουν ανά πάσα στιγμή τη δυνατότητα να επιτύχουν κέρδος με την σωστή καθοδήγηση του χρηματιστή τους ή του χρηματοοικονομικού τους συμβούλου.

Ø **Διανομή μερισμάτων:** Τα μερίσματα που πληρώνονται από τις εταιρίες καθώς και τα τοκομερίδια από τα ομόλογα, εισπράττονται από την εταιρία διαχείρισης των ETFs και διανέμονται στους δικαιούχους, μείον τα έξοδα σε μια προ φόρου βάση.

Ø **Εύκολη μορφή επένδυσης:** Τα ETFs παρέχουν μια εύκολη μορφή επένδυσης σε ιδιώτες επενδυτές οι οποίοι από μόνοι τους δεν θα είχαν πιθανώς την κατάλληλη γνώση ή τα κεφάλαια

για να διαμορφώσουν ένα σωστά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών (βασισμένο σε έναν τοπικό ή διεθνή δείκτη).

Ø Εναλλακτική μορφή επένδυσης: Τα ETFs παρέχουν μια εναλλακτική μορφή επένδυσης τόσο σε ιδιώτες όσο και σε θεσμικούς επενδυτές, δίνοντας τους την ευκαιρία για μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου αλλά και απόδοσης στις μετοχές που απαρτίζουν έναν δείκτη (τοπικό ή διεθνή). Οι επενδυτές μέσω της ευελιξίας των ETFs μπορούν να χρησιμοποιήσουν ένα μεγάλο εύρος επενδυτικών στρατηγικών, οι σημαντικότερες από τις οποίες παρουσιάζονται παρακάτω:

1. Κύρια επένδυση (core investment): Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν τα ETFs ως κύρια επένδυση του χαρτοφυλακίου τους. Η αγορά μετοχών με ένα και μόνο ETF μπορεί να τους παρέχει άνοιγμα σε μια ευρεία αγορά μετοχών και ομολόγων σε μακροχρόνια βάση, το οποίο είναι ανέξοδο και εύκολο να διευρυνθεί.

2. Διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου (portfolio diversification): Τα ETFs καλύπτουν κυριολεκτικά κάθε τμήμα της αγοράς μετοχών και τα περισσότερα τμήματα της αγοράς ομολόγων, προσφέροντας έτσι έναν εύκολο τρόπο προσαρμογής τους στο χαρτοφυλάκιο ενός επενδυτή.

3. Διαχείριση διαθεσίμων (cash management): Τα ETFs έχουν συχνά χρησιμοποιηθεί ως ένας τρόπος κεφαλαιοποίησης των διαθεσίμων, αφού προσφέρουν στους επενδυτές έναν τρόπο να τοποθετήσουν

βραχυχρόνια τα μετρητά τους ή να διατηρήσουν τις θέσεις τους, ενώ αναμένουν να αποφασίσουν για μια μακροχρόνια επένδυση.

4. Αναδιάρθρωση χαρτοφυλακίου (rebalancing): Οι επενδυτές λόγω της καθημερινής και συνεχούς διαπραγμάτευσης των ETFs και χωρίς τον επιβάρυνση προμηθειών εξαγοράς και άλλων βραχυχρόνιων περιορισμών, έχουν τη δυνατότητα να αναδιαρθρώσουν την εικόνα του χαρτοφυλακίου τους, ως προς το που είναι τοποθετημένα τα κεφάλαια, ανάλογα με τις ειδικές συνθήκες της αγοράς την συγκεκριμένη χρονική στιγμή, έτσι ώστε να αποκομιστούν τα υψηλότερα δυνατά κέρδη.

5.4. ΣΧΕΣΗ ΤΙΜΗΣ ETF ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΔΕΙΚΤΗ

Η τιμή ενός ETF σχετίζεται συνήθως με ένα ποσοστό της τιμής του δείκτη πάνω στον οποίο βασίζεται η δημιουργία του. Ο παρακάτω πίνακας δείχνει την σχέση μεταξύ της τιμής ενός ETF και το ποσοστό που καταλαμβάνει σε σχέση με την τιμή του συγκεκριμένου δείκτη για τα σημαντικότερα αμερικάνικα ETFs.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

ETFs	Σχέση μεταξύ τιμής ETF και τιμής δείκτη
QQQ (Nasdaq-100 Index Tracking Stock)	1/40
SPDRs (S&P Depository Receipts)	1/10
MidCap SPDRs (S&P MidCap Depository Receipts)	1/5
Select Sector SPDRs (Select Sector SPDR funds)	1/10
Diamonds (DJIA)	1/100
iShares (Barkley's Global Investors)	Ποικίλλει
HOLDRS (Merrill Lynch)	Ποικίλλει

Για παράδειγμα αν η αξία του δείκτη Nasdaq-100 είναι 4.200 μονάδες, τότε η τιμή του QQQ θα είναι \$105 ανά μερίδα, δηλαδή το 1/40 της αξίας του δείκτη.

5.5. Η ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΕΝΟΣ ETF ΣΤΙΣ Η.Π.Α.

Στις Η.Π.Α. τα ETFs διαπραγματεύονται μέσω του συστήματος συναλλαγών, και όπως και για τις μετοχές η προσφορά και η ζήτηση καθορίζουν την τιμή τους. Επίσης, τα ETFs εκκαθαρίζονται κανονικά με τις ίδιες διαδικασίες όπως και οι μετοχές.

Αυτό που έχει ιδιαίτερο ενδιαφέρον είναι η πρωτογενής αγορά των ETFs. Παρακάτω παρουσιάζεται η διαδικασία δημιουργίας ενός ETF στις Η.Π.Α.

Για τη δημιουργία ενός ETF, συμμετέχουν οι παρακάτω οντότητες:

- Ø **Trust:** Το σύνολο του επενδυτικού κεφαλαίου από το οποίο πηγάει το ETF. Το Trust χωρίζεται σε μερίδια. Κάθε μερίδιο αντιπροσωπεύει ένα ETF.
- Ø **Sponsor:** Η εταιρία η οποία συγκεντρώνει το trust και εκδίδει τα ETFs.
- Ø **Index:** Ο δείκτης του οποίου τη πορεία παρακολουθεί το ETF.
- Ø **Creation Unit:** Στην πρωτογενή αγορά τα ETFs μπορούν να δημιουργηθούν μόνο ανά πακέτα μεριδίων. Κάθε τέτοιο πακέτο ονομάζεται creation unit. Συνήθως κάθε creation unit αποτελείται από 50.000 ETFs.
- Ø **Creator:** Το νομικό ή φυσικό πρόσωπο τα οποίο παραγγέλνει για λογαριασμό του από τον sponsor την δημιουργία ενός ή περισσότερων creation units.
- Ø **Distributor:** Η εταιρία η οποία λειτουργεί σαν ενδιάμεσος ανάμεσα στους creators και στον sponsor.

- Ø **Portfolio Deposit:** Η κατάθεση μετοχών και χρημάτων από τον creator τα οποία δεσμεύει ο sponsor προκειμένου να εκδώσει στο όνομα του creator ένα ή περισσότερα creation units.
- Ø **Trustee:** Η τράπεζα στην οποία καταθέτονται οι μετοχές και τα χρήματα από τον creator για λογαριασμό του sponsor προκειμένου αυτός να εκδώσει στο όνομα του creator ένα ή περισσότερα creation units.

Η διαδικασία για τη δημιουργία ενός πακέτου ETF θα έχει ως εξής:

Ο creator (ο οποίος είναι συνήθως μια μεγάλη επενδυτική εταιρία ή θεσμικός επενδυτής), θα ήθελε να κατέχει 50.000 μερίδια ενός ETF, τα οποία να ακολουθούν έστω την απόδοση του δείκτη DJIA.

Ο creator θα κάνει αίτηση στον distributor για τη δημιουργία ενός creation unit, ενώ ταυτόχρονα θα πρέπει να καταθέσει στην τράπεζα (trustee) η οποία συνεργάζεται με τον συγκεκριμένο sponsor το portfolio deposit εκείνο (μετοχές και χρήματα), το οποίο θα αντικατοπτρίζει τον δείκτη DJIA και η αξία του οποίου θα χρειάζεται για τη δημιουργία ενός creation unit. Οι μετοχές και ο αριθμός αυτών που χρειάζεται για τη δημιουργία ενός creation unit δημοσιεύεται κάθε ημέρα μετά τη λήξη της συνεδρίασης, στο χρηματιστήριο εκείνο στο οποίο το συγκεκριμένο ETF διαπραγματεύεται.

Με τη δημιουργία ενός creation unit αυτομάτως τα ETFs που το αποτελούν εγγράφονται σαν άυλοι τίτλοι στο σύστημα εκκαθάρισης των Η.Π.Α. και μπορούν να διαπραγματευτούν και να εκκαθαριστούν σαν μετοχές.

Ο creator αγοράζει κάθε ETF στην εκάστοτε Καθαρή Αξία Ενεργητικού (Net Asset Value-NAV) τιμή του. Η NAV τιμή κάθε ETF είναι η διαφορά του ενεργητικού από το παθητικό του trust, δια τον αριθμό των υφιστάμενων μετοχών.

Το ενεργητικό του trust αποτελείται κυρίως από την αξία των μετοχών. Έτσι, η NAV κάθε ETF αλλάζει συνεχώς κατά τη διάρκεια της διαπραγμάτευσης των μετοχών, εφόσον οι τιμές των μετοχών συνεχώς μεταβάλλονται.

Άρα, οι creators πρέπει να έχουν υπόψη τους ότι η αξία της συνολικής διαπραγμάτευσης 50.000 ETFs στην δευτερογενή αγορά είναι πιθανόν να έχει διαφορετική αξία από την NAV ενός creation unit των ιδίων 50.000 μεριδίων του ETF όταν αυτό δημιουργήθηκε. Εξαιτίας της προσφοράς και της ζήτησης η αγοραία αξία ενός ETF μπορεί να είναι μικρότερη ή μεγαλύτερη από την NAV του ETF την ημέρα που αυτό δημιουργήθηκε.

Η NAV τιμή κάθε ETF δημοσιεύεται από τον Trustee στο τέλος της συνεδρίασης.

Επειδή τα ETFs έχουν σαν χαρακτηριστικό ότι ακολουθούν τις αποδόσεις κάποιου δείκτη, η τιμή τους δεν μπορεί να διαμορφώνεται ανεξέλεγκτα και ανεξάρτητα από τις αποδόσεις του δείκτη που ακολουθούν. Έτσι, δεν παρατηρούνται μεγάλες αποκλίσεις της αγοραίας τιμής ενός ETF από τη NAV του. Οι αποκλίσεις φτάνουν συνήθως έως +/-2%.

ΕΞΑΓΟΡΑ ΕΝΟΣ ETF

Τα ETFs μπορούν να εξαργυρωθούν (be redeemed) από τον sponsor και τον trustee πάλι ανά creation unit. Ο κάτοχος ενός ή περισσότερων creation units μπορεί να τα δώσει πίσω στον sponsor και αυτός να του τα εξαργυρώσει δίνοντας του τις μετοχές και τα χρήματα τα οποία αντιστοιχούν σε κάθε creation unit την ώρα της εξαγοράς.

ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ PORTFOLIO DEPOSIT

Επειδή ο στόχος κάθε ETF είναι να ακολουθεί τις αποδόσεις ενός δείκτη, τότε διάφορες αλλαγές στη διάρθρωση του δείκτη επιφέρουν αλλαγές και στη διάρθρωση του portfolio deposit. Ο trustee ελέγχει περιοδικά ή όποτε χρειαστεί το trust και το προσαρμόζει αναλόγως με τις αλλαγές που τυχόν έχουν γίνει στις μετοχές ή στο βάρος των μετοχών που απαρτίζουν τον δείκτη. Συνήθως οι αλλαγές αυτές έχουν να κάνουν με την έκδοση νέων μετοχών (stock splits) ή με διάφορες άλλες εταιρικές πράξεις (corporate actions). (ΑΣΥΚ, 2001)

ΔΙΑΝΟΜΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΨΗΦΟΥ

Ο trustee είναι υποχρεωμένος ανά τακτά χρονικά διαστήματα (συνήθως 2 φορές τον χρόνο) να διανέμει μερίσματα που τυχόν έχουν δώσει οι υποκείμενες μετοχές του ETF. Ο trustee αθροίζει την αξία των μερισμάτων και την διανέμει στους κατόχους των ETFs αναλόγως με τον αριθμό των μεριδίων του ETF που έχει ο κάθε κάτοχος.

Οι κάτοχοι των μεριδίων ενός ETF δεν έχουν δικαίωμα ψήφου στις γενικές συνελεύσεις των εταιριών που απαρτίζουν ένα δείκτη. Αντιθέτως, αυτό το δικαίωμα το έχει ο trustee ο οποίος έχει στην κατοχή του το portfolio deposit.

ΤΕΡΜΑΤΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ETFs

Στην Αμερική κάθε ETF έχει και μια συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης. Σε αυτήν την ημερομηνία ο sponsor υποχρεούται να εξαργυρώσει όλα τα ETFs για λογαριασμό των επενδυτών οι οποίοι τα έχουν εκείνη τη στιγμή στην κατοχή τους. Ο sponsor θα αποσύρει τα ETFs που κυκλοφορούν στην αγορά και θα μοιράσει στους κατόχους αυτών ένα portfolio με τις μετοχές (ή τα χρήματα) που απαρτίζουν τον δείκτη που ακολουθούσε κάθε ETF.

Συνήθως τα ETFs στην Αμερική έχουν 2 προϋποθέσεις κάτω από τις οποίες ένα ETF είναι υποχρεωμένο να λήξει:

- Ø Μια συγκεκριμένη μακρινή ημερομηνία (π.χ. 4 Μαρτίου 2183)
- Ø Μέσα σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο (π.χ. 20 χρόνια) από τον θάνατο του τελευταίου επιζώντα από έναν αριθμό συγκεκριμένων προσώπων (π.χ. 15), που αναγράφονται κατά την πρώτη δημιουργία ενός ETF.

Επίσης τα ETFs έχουν δύο προϋποθέσεις κάτω από τις οποίες δύνανται (χωρίς να είναι υποχρεωτικό) να λήξουν. Αυτές είναι:

Ø Όταν η συνολική αξία του trust φτάσει σε ένα συγκεκριμένο ελάχιστο (minimum).

Ø Όταν η συνολική αξία του trust φτάσει σε ένα συγκεκριμένο μέγιστο (maximum).

5.6 Η ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΕΝΟΣ ETF ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Η διαδικασία της δημιουργίας των ETFs στην Ευρώπη είναι παρόμοια με τη διαδικασία δημιουργίας τους στην Αμερική, με τη διαφορά ότι δεν υπάρχει distributor. Πιο συγκεκριμένα, τα μέλη που συμμετέχουν στην διαδικασία, από τη δημιουργία έως την τελική στιγμή της διαπραγμάτευσης ενός ETF στην Ευρώπη είναι:

Ø **Fund manager:** Είναι η εταιρία η οποία συγκεντρώνει το επενδυτικό κεφάλαιο και εκδίδει τα ETFs. Ταυτόσημη με την έννοια του sponsor στην Αμερική.

Ø **Market participants:** Είναι οι διάφορες επενδυτικές εταιρίες οι οποίες παραγγέλνουν από τον fund manager την δημιουργία ενός ή περισσότερων ETFs. Ταυτόσημη με την έννοια του creator στην Αμερική.

Ø **Market makers:** Κατά την διαπραγμάτευση των ETFs οι market makers δίνουν ταυτόχρονες εντολές αγοράς και πώλησης (quotes) σε μια ελάχιστη ποσότητα (minimum volume). Με αυτό τον τρόπο οι market makers παρέχουν ρευστότητα στην αγορά και εξασφαλίζουν ότι οι επενδυτές θα μπορούν ανά πάσα στιγμή να αγοράσουν ή να πωλήσουν τα ETFs που επιθυμούν. Η διαφορά δηλαδή των market participants και των market makers είναι ότι οι πρώτοι δραστηριοποιούνται στην πρωτογενή αγορά ενώ οι δεύτεροι στην δευτερογενή αγορά. Πολλές φορές οι market participants μπορούν να λειτουργούν και ως market makers.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ETFs ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ AMEX

6.1. Ταξινόμηση των ETFs σύμφωνα με τον AMEX και ανάλυση

Παρακάτω γίνεται η παρουσίαση όλων των ETFs του Αμερικάνικου χρηματιστηρίου με βασικό διαχωρισμό τους σε Broad Based, International και Sector. Η παρουσίαση αυτή γίνεται σε τρεις πίνακες, τους ακόλουθους:

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: Broad based ETFs (AMEX)

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: International ETFs (AMEX)

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 : Sector ETFs (AMEX)

Στους πίνακες αυτούς αναφέρεται η ονομασία των ETFs, ο συμβολισμός τους στο ταμπλό, η τιμή τους τη δεδομένη στιγμή, η μεταβολή της τιμής καθώς επίσης και ο όγκος των συναλλαγών αλλά και τα διαθέσιμα μερίδια στην αγορά.

Name ▲	Symbol ↕	Last Sale		Prior Close ↕	Net Change ↕	% Change ↕	IIV ↕	Last Declared NAV (01/30/2007)↕	Volume ↕	Shares Outstanding ↕	Option Chain	Cha
		Trade ↕	Date/Time ↕									
Claymore MACROshares Oil Down	DCR	57.70	01/31/07 02:52 PM	58.74	1.04 ▼	1.77 ▼	NA	63.24	6,200	7,500,000		
Claymore MACROshares Oil Up	UCR	62.30	01/31/07 02:37 PM	61.35	0.95 ▲	1.55 ▲	NA	57.15	7,200	7,500,000		
Claymore/BNY BRIC ETF	EEB	31.80	01/31/07 03:34 PM	31.79	0.01 ▲	0.03 ▲	31.78	31.72	143,600	201,000	view	
Claymore/Clear Spin-Off ETF	CSD	25.97	01/31/07 03:35 PM	25.81	0.16 ▲	0.62 ▲	NA	25.79	30,200	150,000	view	
Claymore/LGA Green ETF	GRN	25.11	01/30/07 01:10 PM	25.11	unch	unch	NA	25.22	NA	150,000	view	
Claymore/Ocean Tomo Patent ETF	OTP	25.45	01/31/07 01:53 PM	25.47	0.02 ▼	0.08 ▼	NA	25.49	900	150,000	view	
Claymore/Sabrient Defender ETF	DEF	25.94	01/31/07 03:28 PM	25.77	0.17 ▲	0.66 ▲	NA	25.77	22,600	150,000	view	
Claymore/Sabrient Insider ETF	NFO	27.83	01/31/07 03:17 PM	27.60	0.23 ▲	0.83 ▲	27.82	27.61	15,000	850,000	view	
Claymore/Sabrient Stealth ETF	STH	27.89	01/31/07 03:36 PM	27.63	0.26 ▲	0.94 ▲	27.88	27.69	4,600	201,000	view	
Claymore/Zacks Sector Rotation ETF	XRO	28.91	01/31/07 03:37 PM	28.62	0.29 ▲	1.01 ▲	28.89	28.60	29,100	901,000	view	
Claymore/Zacks Yield Hog ETF	CVY	26.94	01/31/07 03:33 PM	26.72	0.22 ▲	0.82 ▲	26.91	26.72	26,500	201,000	view	
DIAMONDS	DIA	126.34	01/31/07 03:38 PM	125.16	1.18 ▲	0.94 ▲	126.31	125.11	8,804,800	71,036,000	view	
First Trust DB Strategic Value ETF	FDV	22.64	01/31/07 03:06 PM	22.40	0.24 ▲	1.07 ▲	22.64	22.38	2,500	350,000	view	
First Trust DJ Select MicroCap ETF	FDM	23.99	01/31/07 11:25 AM	24.06	0.07 ▼	0.29 ▼	24.19	24.04	3,200	1,705,000	view	
First Trust IPOX-100 Index Fund	FPX	23.12	01/31/07 03:28 PM	22.93	0.19 ▲	0.83 ▲	23.13	22.93	9,600	NA	view	
First Trust Morningstar ETF	FDL	23.86	01/31/07 03:15 PM	23.67	0.19 ▲	0.80 ▲	23.84	23.65	27,700	1,500,000	view	
First Trust VL Dividend	FVD	16.91	01/31/07 03:37 PM	16.81	0.10 ▲	0.59 ▲	NA	16.85	204,600	32,400,000	view	
First Trust VL Equity Allocation	FVI	20.06	01/31/07 03:33 PM	19.91	0.15 ▲	0.75 ▲	NA	19.91	2,500	NA	view	
iShares COMEX Gold Trust	IAU	64.79	01/31/07 03:37 PM	64.30	0.49 ▲	0.76 ▲	64.88	63.90	106,000	10,250,000		
iShares iBoxx \$ InvesTop	LQD	106.76	01/31/07 03:33 PM	106.33	0.43 ▲	0.40 ▲	NA	105.70	152,100	22,400,000	view	
iShares KLD 400 Social Index Fund	DSI	51.68	01/31/07 01:55 PM	51.64	0.04 ▲	0.08 ▲	NA	51.60	1,700	500,000		
iShares Lehman 1-3 Year Treasury Bo	SHY	80.06	01/31/07 03:37 PM	80.00	0.06 ▲	0.08 ▲	80.07	79.98	501,900	47,100,000	view	
iShares Lehman 20+ Yr T B	TLT	87.51	01/31/07 03:38 PM	86.82	0.69 ▲	0.79 ▲	87.52	86.79	1,977,200	16,800,000	view	
iShares Lehman 7-10 Yr Treas Bd Fd	IEF	82.11	01/31/07 03:37 PM	81.81	0.30 ▲	0.37 ▲	82.11	81.76	380,800	14,200,000	view	
iShares Lehman Aggregate	AGG	99.69	01/31/07 03:37 PM	99.55	0.14 ▲	0.14 ▲	99.48	99.16	225,600	33,100,000	view	
iShares Russell 1000	IWB	78.48	01/31/07 03:37 PM	77.78	0.70 ▲	0.90 ▲	78.45	77.79	213,300	31,300,000	view	
iShares Russell 1000 Growth	IWF	56.61	01/31/07 03:37 PM	56.08	0.53 ▲	0.95 ▲	56.58	56.05	1,378,100	NA	view	
iShares Russell 1000 Value	IWD	83.80	01/31/07 03:37 PM	83.15	0.65 ▲	0.78 ▲	83.78	83.16	804,200	72,700,000	view	
iShares Russell 2000	IWM	79.60	01/31/07 03:37 PM	79.18	0.42 ▲	0.53 ▲	79.66	79.19	42,797,400	152,950,000	view	
iShares Russell 2000 Growth	IWO	80.46	01/31/07 03:37 PM	80.03	0.43 ▲	0.54 ▲	80.48	79.92	1,479,700	33,550,000	view	
iShares Russell 2000 Value	IWN	81.49	01/31/07 03:37 PM	80.98	0.51 ▲	0.63 ▲	81.46	81.05	1,583,500	44,100,000	view	
iShares Russell 3000	IWV	83.63	01/31/07 03:37 PM	82.90	0.73 ▲	0.88 ▲	83.62	82.93	138,500	29,100,000	view	
iShares Russell 3000 Growth	IWZ	46.11	01/31/07 03:37 PM	45.66	0.45 ▲	0.99 ▲	46.09	45.67	19,400	3,400,000		
iShares Russell 3000 Value	IWW	109.30	01/31/07 03:16 PM	108.61	0.69 ▲	0.63 ▲	109.39	108.60	29,700	4,250,000		
iShares Russell Midcap Growth Index	IWP	107.03	01/31/07 03:37 PM	106.01	1.02 ▲	0.96 ▲	NA	105.99	141,700	10,150,000		
iShares Russell Midcap Index Fund	IWR	103.45	01/31/07 03:37 PM	102.66	0.79 ▲	0.77 ▲	NA	102.56	339,000	15,250,000		
iShares Russell Midcap Value Index	IWS	151.26	01/31/07 03:36 PM	150.18	1.08 ▲	0.72 ▲	NA	150.15	201,800	10,150,000		
iShares S&P 100 Index Fund	OEF	66.93	01/31/07 03:36 PM	66.33	0.60 ▲	0.90 ▲	66.79	66.38	454,200	NA	view	
iShares Silver Trust	SLV	134.85	01/31/07 03:37 PM	133.28	1.57 ▲	1.18 ▲	134.84	131.01	398,900	2,100,000		
MidCap SPDRs	MDY	151.96	01/31/07 03:37 PM	150.73	1.23 ▲	0.82 ▲	152.01	150.73	1,817,300	72,431,000	view	
PDR S&P Dividend ETF	SDY	62.47	01/31/07 03:34 PM	61.99	0.48 ▲	0.77 ▲	62.41	61.99	30,100	3,050,000	view	
PowerShares Buyback Achievers	PKW	25.51	01/31/07 03:36 PM	25.35	0.16 ▲	0.63 ▲	NA	25.33	53,300	600,000	view	
PowerShares DB Commodity Index Trac	DBC	23.90	01/31/07 03:35 PM	23.74	0.16 ▲	0.67 ▲	NA	23.64	272,400	21,600,000		
PowerShares DB G10 Currency Harvest	DBV	26.14	01/31/07 03:36 PM	26.25	0.11 ▼	0.42 ▼	26.09	26.20	179,600	1,000,000		
PowerShares Dividend Achievers	DIV	46.11	01/31/07 03:37 PM	45.66	0.45 ▲	0.99 ▲	46.09	45.67	19,400	3,400,000	view	

PowerShares Dividend Achievers	PEY	16.14	01/31/07 03:37 PM	16.11	0.03 ▲	0.21 ▲	16.15		16.12	67,500	28,900,000	view	
PowerShares Dividend Achievers	PFM	17.28	01/31/07 03:38 PM	17.17	0.11 ▲	0.64 ▲	17.28		17.16	13,000	1,500,000	view	
PowerShares Dynamic AG Portfolio	PGZ	25.50	01/31/07 02:44 PM	25.31	0.19 ▲	0.75 ▲	NA		25.33	7,300	600,000	view	
PowerShares Dynamic DV Portfolio	PVM	25.39	01/31/07 03:08 PM	25.24	0.15 ▲	0.59 ▲	NA		25.24	2,600	300,000	view	
PowerShares Dynamic Large Cap	PJF	25.90	01/31/07 02:29 PM	25.80	0.10 ▲	0.39 ▲	NA		25.83	400	600,000	view	
PowerShares Dynamic LargeCap Growth	PWB	17.07	01/31/07 03:31 PM	16.97	0.10 ▲	0.59 ▲	17.09		16.93	47,100	9,300,000	view	
PowerShares Dynamic LargeCap Value	PWV	19.98	01/31/07 03:31 PM	19.88	0.10 ▲	0.50 ▲	19.98		19.86	66,700	6,100,000	view	
PowerShares Dynamic Mid Cap	PJG	26.37	01/31/07 02:36 PM	26.09	0.28 ▲	1.07 ▲	NA		26.20	6,100	600,000	view	
PowerShares Dynamic Mid Cap Growth	PWJ	19.77	01/31/07 03:27 PM	19.59	0.18 ▲	0.92 ▲	19.79		19.57	28,200	5,100,000	view	
PowerShares Dynamic Mid Cap Value	PWP	19.08	01/31/07 03:22 PM	18.94	0.14 ▲	0.74 ▲	19.12		18.94	19,700	700,000	view	
PowerShares Dynamic Mrkt Portfolio	PWC	51.26	01/31/07 03:34 PM	50.92	0.34 ▲	0.67 ▲	51.27		50.96	57,300	2,452,000		
PowerShares Dynamic OTC Portfo	PWO	52.39	01/31/07 03:28 PM	51.94	0.45 ▲	0.87 ▲	52.35		51.98	21,700	1,551,000		
PowerShares Dynamic Small Cap	PJM	25.78	01/31/07 12:33 PM	25.86	0.08 ▼	0.31 ▼	NA		25.88	2,000	600,000	view	
PowerShares Dynamic Small Cap Value	PWY	18.33	01/31/07 03:27 PM	18.28	0.05 ▲	0.27 ▲	18.30		18.26	22,000	700,000	view	
PowerShares Dynamic SmallCap Growth	PWT	17.90	01/31/07 03:36 PM	17.83	0.07 ▲	0.39 ▲	NA		17.85	22,700	3,700,000	view	
PowerShares Financial Preferred	PGF	25.00	01/31/07 03:36 PM	24.93	0.07 ▲	0.28 ▲	NA		24.87	41,100	400,000		
PowerShares Halter USX China	PGJ	21.13	01/31/07 03:37 PM	21.52	0.39 ▼	1.82 ▼	21.13		21.49	406,600	14,800,000	view	
PowerShares HGRth Dividend Achiever	PHJ	16.97	01/31/07 02:17 PM	16.88	0.09 ▲	0.53 ▲	17.04		16.87	4,300	1,800,000	view	
PowerShares Intl Dividend Achievers	PID	18.71	01/31/07 03:37 PM	18.72	0.01 ▼	0.05 ▼	18.68		18.71	255,500	3,400,000	view	
PowerShares ValueLine Timeliness	PIV	16.64	01/31/07 03:36 PM	16.57	0.07 ▲	0.42 ▲	16.65		16.55	88,000	2,200,000	view	
PowerShares VL Industry Rotation	PYH	26.61	01/31/07 03:02 PM	26.40	0.21 ▲	0.80 ▲	NA		26.41	2,900	600,000	view	
PowerShares WilderHill Clean Energy	PBW	17.66	01/31/07 03:33 PM	17.64	0.02 ▲	0.11 ▲	17.64		17.61	246,500	35,200,000	view	
PowerShares Zacks Micro Cap	PZI	18.11	01/31/07 03:35 PM	18.03	0.08 ▲	0.44 ▲	18.11		18.07	42,400	5,800,000	view	
PowerShares Zacks Small Cap	PZJ	27.47	01/31/07 03:36 PM	27.21	0.26 ▲	0.96 ▲	27.44		27.25	12,100	2,500,000	view	
Rydex Russell Top 50 ETF	XLG	108.91	01/31/07 03:36 PM	108.01	0.90 ▲	0.83 ▲	108.83		108.01	41,100	1,500,000	view	
Rydex S&P Midcap 400 Pure Value	RFV	35.97	01/31/07 02:57 PM	35.77	0.20 ▲	0.56 ▲	35.96		35.78	2,900	450,000	view	
Rydex S&P 500 Pure Growth ETF	RPG	36.85	01/31/07 03:31 PM	36.47	0.38 ▲	1.04 ▲	36.83		36.50	12,100	500,000	view	
Rydex S&P 500 Pure Value ETF	RPV	34.44	01/31/07 02:22 PM	34.34	0.10 ▲	0.29 ▲	NA		34.37	1,200	450,000	view	
Rydex S&P Equal Weight ETF	RSP	48.54	01/31/07 03:37 PM	48.17	0.37 ▲	0.77 ▲	NA		48.13	166,700	13,604,000		
Rydex S&P Midcap 400 Pure Growth	RFG	52.99	01/31/07 10:23 AM	52.90	0.09 ▲	0.17 ▲	53.57		53.12	400	450,000	view	
Rydex S&P Smallcap 600 Pure Growth	RZG	40.70	01/31/07 02:18 PM	40.53	0.17 ▲	0.42 ▲	40.96		40.60	700	150,000	view	
Rydex S&P Smallcap 600 Pure Value	RZV	43.11	01/31/07 03:03 PM	42.80	0.31 ▲	0.72 ▲	43.11		42.82	2,600	150,000	view	
Short Dow30 ProShares	DOG	62.12	01/31/07 03:35 PM	62.74	0.62 ▼	0.99 ▼	62.11		62.70	92,500	150,000		
Short MidCap400 ProShares	MYY	61.62	01/31/07 03:37 PM	62.14	0.52 ▼	0.84 ▼	61.63		62.14	51,800	150,000		
Short QQQ ProShares	PSQ	61.84	01/31/07 03:33 PM	62.54	0.70 ▼	1.12 ▼	61.90		62.51	97,100	750,000		
Short Russell2000 ProShares	RWM	68.63	01/31/07 02:37 PM	69.01	0.38 ▼	0.55 ▼	NA		68.98	4,800	150,000		
Short S&P500 ProShares	SH	61.75	01/31/07 03:34 PM	62.27	0.52 ▼	0.84 ▼	61.73		62.24	18,000	751,000		
Short SmallCap600 ProShares	SBB	69.21	01/30/07 03:57 PM	69.21	unch	unch	NA		69.13	NA	150,000		
SPDR DJ Global Titans ETF	DGT	76.64	01/31/07 03:31 PM	76.13	0.51 ▲	0.67 ▲	NA		76.20	12,700	1,150,000	view	
SPDR DJ Wilsh Lg Cap Growth	ELG	54.85	01/31/07 03:12 PM	54.30	0.55 ▲	1.01 ▲	54.82		54.32	6,200	2,800,000		
SPDR DJ Wilshire Large Cap ETF	ELR	66.00	01/31/07 03:01 PM	65.51	0.49 ▲	0.75 ▲	66.13		65.56	200	150,000	view	
SPDR DJ Wilshire Large Cap Value ET	ELV	84.16	01/31/07 02:34 PM	83.74	0.42 ▲	0.50 ▲	NA		83.79	2,100	700,000		
SPDR DJ Wilshire Mid Cap ETF	EMM	58.17	01/31/07 12:07 PM	58.09	0.08 ▲	0.14 ▲	58.54		58.11	1,700	300,000	view	
SPDR DJ Wilshire Mid Cap Growth ETF	EMG	63.16	01/31/07 03:17 PM	62.60	0.56 ▲	0.90 ▲	63.19		62.60	1,000	350,000	view	
SPDR DJ Wilshire Mid Cap Value ETF	EMV	60.12	01/31/07 01:58 PM	60.10	0.02 ▲	0.03 ▲	60.43		60.11	500	350,000	view	
SPDR DJ Wilshire Small Cap ETF	DSC	62.84	01/31/07 03:37 PM	62.53	0.31 ▲	0.50 ▲	62.91		62.50	3,900	450,000	view	
SPDR DJ Wilshire Small Cap Growth	DSG	95.77	01/31/07 03:10 PM	95.11	0.66 ▲	0.69 ▲	NA		95.09	4,500	400,000		

International ▾

Name ▲	Symbol ▾	Last Sale		Prior Close ▾	Net Change ▾	% Change ▾	IIV ▾	Last Declared NAV (01/30/2007)▾	Volume ▾	Shares Outstanding ▾	Option Chain	Chart
		Trade ▾	Date/Time ▾									
iShares MSCI Emerging Markets	EEM	113.88	01/31/07 03:45 PM	113.42	0.46 ▲	0.41 ▲	113.55	113.02	9,806,900	89,850,000		
iShares MSCI-Australia	EWA	23.90	01/31/07 03:46 PM	23.95	0.05 ▼	0.21 ▼	NA	23.75	573,600	31,000,000		
iShares MSCI-Austria	EWO	36.87	01/31/07 03:45 PM	36.18	0.69 ▲	1.91 ▲	36.68	36.14	487,700	7,400,000		
iShares MSCI-Canada	EWC	25.34	01/31/07 03:45 PM	25.25	0.09 ▲	0.36 ▲	25.35	25.18	318,600	20,700,000		
iShares MSCI-EAFE	EFA	74.23	01/31/07 03:46 PM	73.96	0.27 ▲	0.36 ▲	73.64	73.60	4,768,000	453,000,000	view	
iShares MSCI-EMU	EZU	104.83	01/31/07 03:44 PM	104.14	0.69 ▲	0.66 ▲	103.98	103.69	244,300	7,300,000		
iShares MSCI-Germany	EWG	27.55	01/31/07 03:45 PM	27.35	0.20 ▲	0.73 ▲	27.39	27.23	674,300	33,900,000		
iShares MSCI-Mexico	EWX	52.37	01/31/07 03:45 PM	51.50	0.87 ▲	1.69 ▲	52.36	51.33	3,619,700	18,800,000		
iShares MSCI-Pacific Ex-Japan	EPP	127.25	01/31/07 03:45 PM	127.40	0.15 ▼	0.12 ▼	126.10	126.57	183,900	15,600,000		
iShares MSCI-South Africa	EZA	115.97	01/31/07 03:45 PM	114.00	1.97 ▲	1.73 ▲	115.33	113.29	49,600	3,150,000		
iShares S&P Latin America 40	ILF	174.16	01/31/07 03:45 PM	170.75	3.41 ▲	2.00 ▲	174.03	170.41	213,000	7,950,000		
iShares S&P/TOPIX 150	ITF	126.16	01/31/07 03:40 PM	126.18	0.02 ▼	0.02 ▼	125.72	125.50	16,500	2,550,000		
SPDR FTSE/Macquarie GI 100 ETF	GII	50.82	01/31/07 01:47 PM	50.72	0.10 ▲	0.20 ▲	NA	50.89	6,100	300,000	view	
SPDR DJ Wilshire Intl Real Estate	RWX	64.29	01/31/07 03:45 PM	64.30	0.01 ▼	0.02 ▼	NA	63.76	146,800	400,000	view	
SPDR MSCI ACWI ex-US ETF	CWI	37.12	01/31/07 03:30 PM	36.82	0.30 ▲	0.81 ▲	NA	36.74	73,100	600,000		
SPDR Russell/Nomura PRIME Japan ETF	JPP	56.17	01/31/07 03:42 PM	56.12	0.05 ▲	0.09 ▲	NA	55.88	16,000	2,050,000		
SPDR Russell/Nomura Small Cap Japan	JSC	52.26	01/31/07 03:40 PM	52.26	unch	unch	NA	51.60	45,700	150,000		
Vanguard Emerging Markets ETF	VWO	77.32	01/31/07 03:44 PM	76.87	0.45 ▲	0.59 ▲	76.33	76.28	1,388,500	319,646,000		
Vanguard European ETF	VGK	69.18	01/31/07 03:43 PM	68.82	0.36 ▲	0.52 ▲	68.48	68.49	179,800	3,504,000		
Vanguard Pacific ETF	VPL	67.02	01/31/07 03:44 PM	67.20	0.18 ▼	0.27 ▼	66.58	66.92	101,100	634,102,000		

As of January 31, 2007 04:10:04 PM

ETFs QUOTE SUMMARY

Sector

Name ▲	Symbol ↓	Last Sale		Prior Close ↓	Net Change ↓	% Change ↓	IIV ↓	Last Declared NAV (01/30/2007)↓	Volume ↓	Shares Outstanding ↓	Option Chain	Chart
		Trade ↓	Date/Time ↓									
DJ Wilshire REIT ETF	RWR	95.94	01/31/07 03:17 PM	94.99	0.95 ▲	1.00 ▲	NA	95.00	55,500	7,950,000		
First Trust Amex Biotech Index Fund	FBT	24.12	01/31/07 02:37 PM	24.09	0.03 ▲	0.13 ▲	24.09	24.09	3,800	150,000		
First Trust DJ Internet Index Fund	FDN	23.79	01/31/07 03:08 PM	23.49	0.30 ▲	1.28 ▲	23.77	23.46	18,200	150,000		
iShares Cohen & Steers Realty Major	ICF	110.71	01/31/07 03:17 PM	109.59	1.12 ▲	1.02 ▲	NA	109.61	402,100	17,900,000		
iShares Goldman Sachs Natural Resou	IGE	101.15	01/31/07 03:15 PM	100.55	0.60 ▲	0.60 ▲	101.05	100.35	47,100	5,100,000		
iShares Goldman Sachs Networking	IGN	32.03	01/31/07 03:17 PM	31.92	0.11 ▲	0.34 ▲	32.06	31.96	55,400	5,600,000		
iShares Goldman Sachs Semiconductor	IGW	60.82	01/31/07 03:17 PM	60.75	0.07 ▲	0.12 ▲	60.82	60.79	90,900	9,250,000		
iShares Goldman Sachs Software	IGV	45.04	01/31/07 03:14 PM	44.70	0.34 ▲	0.76 ▲	44.99	44.76	289,900	5,700,000		
iShares Goldman Sachs Technology	IGM	52.22	01/31/07 03:15 PM	51.91	0.31 ▲	0.59 ▲	52.25	51.88	22,300	3,950,000		
iShares Nasdaq Biotechnology	IBB	79.90	01/31/07 03:17 PM	79.92	0.02 ▼	0.03 ▼	79.92	79.97	439,000	24,700,000		
iShares S&P Global Energy Sector	IXC	108.12	01/31/07 03:16 PM	107.65	0.47 ▲	0.44 ▲	107.77	107.39	104,700	3,200,000		
iShares S&P Global Financial Sector	IXG	90.61	01/31/07 03:17 PM	90.35	0.26 ▲	0.29 ▲	90.16	89.89	44,900	850,000		
iShares S&P Global Healthcare Secto	IXJ	58.63	01/31/07 03:16 PM	58.44	0.19 ▲	0.33 ▲	58.27	58.15	69,800	3,400,000		
iShares S&P Global Information Tech	IXN	58.53	01/31/07 03:12 PM	58.15	0.38 ▲	0.65 ▲	58.32	58.04	23,500	3,050,000		
iShares S&P Global Telecommunicatio	IXP	64.83	01/31/07 03:14 PM	64.51	0.32 ▲	0.50 ▲	64.56	64.23	41,300	2,800,000		
KBW Bank ETF	KBE	58.76	01/31/07 03:18 PM	58.19	0.57 ▲	0.98 ▲	58.75	58.32	223,700	2,750,000		
KBW Capital Markets ETF	KCE	70.13	01/31/07 03:04 PM	69.43	0.70 ▲	1.01 ▲	70.19	69.43	503,000	1,300,000		
KBW Insurance ETF	KIE	56.67	01/31/07 02:43 PM	56.86	0.19 ▼	0.33 ▼	56.73	56.95	46,200	850,000		
KBW Regional Banking ETF	KRE	49.68	01/31/07 03:10 PM	49.40	0.28 ▲	0.57 ▲	49.62	49.47	450,400	1,800,000		
Market Vectors Env Services	EVX	45.33	01/30/07 12:37 PM	45.28	0.05 ▲	0.11 ▲	45.72	45.32	300	900,000		
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	39.62	01/31/07 03:17 PM	38.97	0.65 ▲	1.67 ▲	39.59	38.93	506,900	1,353,000		
Market Vectors Steel Index Fund	SLX	50.56	01/31/07 03:16 PM	49.47	1.09 ▲	2.20 ▲	50.51	49.45	11,700	900,000		
Morgan Stanley Technology ETF	MTK	56.32	01/31/07 03:13 PM	56.10	0.22 ▲	0.39 ▲	NA	56.11	13,900	2,950,000		
PowerShares Leisure & Entertainment	PEJ	18.00	01/31/07 01:51 PM	17.91	0.09 ▲	0.50 ▲	18.01	17.90	11,400	1,700,000		
PowerShares Aerospace & Defense	PPA	19.11	01/31/07 03:17 PM	18.89	0.22 ▲	1.17 ▲	19.12	18.86	76,100	4,800,000		
PowerShares Cleantech Portfolio	PZD	25.64	01/31/07 02:51 PM	25.64	unch	unch	NA	25.64	8,000	1,000,000		
PowerShares DB Agriculture Fund	DBA	25.96	01/31/07 03:17 PM	25.92	0.04 ▲	0.15 ▲	NA	25.83	118,200	1,000,000		
PowerShares DB Base Metals Fund	DBB	23.61	01/31/07 01:46 PM	23.25	0.36 ▲	1.54 ▲	NA	23.09	3,400	1,000,000		
PowerShares DB Energy Fund	DBE	24.94	01/31/07 03:09 PM	24.67	0.27 ▲	1.09 ▲	NA	24.67	12,600	1,000,000		
PowerShares DB Gold Fund	DGL	25.90	01/31/07 12:09 PM	25.65	0.25 ▲	0.97 ▲	NA	25.56	10,600	1,000,000		
PowerShares DB Oil Fund	DBO	24.29	01/31/07 03:15 PM	23.87	0.42 ▲	1.76 ▲	NA	23.99	25,600	1,000,000		
PowerShares DB Precious Metals Fund	DBP	26.09	01/31/07 02:49 PM	25.81	0.28 ▲	1.08 ▲	NA	25.70	6,600	1,000,000		
PowerShares DB Silver Fund	DBS	26.68	01/31/07 03:03 PM	26.34	0.34 ▲	1.29 ▲	NA	26.26	900	1,000,000		
PowerShares Dynamic Banking	PJB	24.78	01/31/07 03:14 PM	24.51	0.27 ▲	1.10 ▲	NA	24.66	1,000	600,000		
PowerShares Dynamic Basic Materials	PYZ	29.41	01/31/07 03:16 PM	29.05	0.36 ▲	1.24 ▲	NA	29.06	3,000	600,000		
PowerShares Dynamic Biotech & Genome	PBE	18.54	01/31/07 03:17 PM	18.49	0.05 ▲	0.27 ▲	18.52	18.46	28,300	8,000,000		
PowerShares Dynamic Build & Constru	PKB	17.05	01/31/07 03:10 PM	16.79	0.26 ▲	1.55 ▲	17.07	16.83	9,000	700,000		
PowerShares Dynamic Consumer Discre	PEZ	27.74	01/31/07 02:40 PM	27.45	0.29 ▲	1.06 ▲	NA	27.44	1,700	600,000		
PowerShares Dynamic Consumer Staple	PSL	26.82	01/31/07 01:18 PM	26.78	0.04 ▲	0.15 ▲	NA	26.79	1,300	600,000		
PowerShares Dynamic Energy	PXI	28.04	01/31/07 02:43 PM	27.87	0.17 ▲	0.61 ▲	NA	27.81	2,300	600,000		
PowerShares Dynamic Energy E&P	PXE	19.00	01/31/07 03:15 PM	18.86	0.14 ▲	0.73 ▲	19.01	18.87	38,500	2,500,000		
PowerShares Dynamic Financial	PFI	25.96	01/31/07 12:00 PM	26.00	0.04 ▼	0.15 ▼	NA	26.03	1,400	600,000		
PowerShares Dynamic Food & Beverage	PBJ	16.69	01/31/07 03:16 PM	16.70	0.01 ▼	0.06 ▼	16.72	16.69	5,300	1,600,000		
PowerShares Dvnamic Hardware Port	PHW	17.16	01/31/07 01:49 PM	17.10	0.06 ▲	0.33 ▲	17.26	17.18	10,900	1,600,000		

ETFs QUOTE SUMMARY

Sector

PowerShares Dynamic Healthcare	PTH	27.24	01/31/07 02:59 PM	27.05	0.19 ▲	0.70 ▲	NA	27.06	7,900	600,000		
PowerShares Dynamic Healthcare Serv	PTJ	26.08	01/31/07 02:18 PM	26.00	0.08 ▲	0.31 ▲	NA	26.00	5,300	600,000		
PowerShares Dynamic Industrials	PRN	27.73	01/31/07 01:49 PM	27.58	0.15 ▲	0.54 ▲	NA	27.64	1,500	600,000		
PowerShares Dynamic Insurance	PIC	18.30	01/31/07 02:20 PM	18.31	0.01 ▼	0.05 ▼	18.31	18.31	8,800	1,800,000		
PowerShares Dynamic MagniQuant	PIQ	27.31	01/31/07 03:10 PM	27.10	0.21 ▲	0.77 ▲	NA	27.09	37,000	600,000		
PowerShares Dynamic Media	PBS	16.63	01/31/07 03:17 PM	16.67	0.04 ▼	0.24 ▼	16.64	16.63	37,500	1,700,000		
PowerShares Dynamic Networking	PXQ	17.88	01/31/07 03:17 PM	17.95	0.07 ▼	0.39 ▼	17.89	17.99	110,800	1,600,000		
PowerShares Dynamic Oil Services	PXJ	19.63	01/31/07 03:17 PM	19.40	0.23 ▲	1.19 ▲	19.63	19.42	123,400	17,100,000		
PowerShares Dynamic Pharmaceuticals	PJP	19.08	01/31/07 03:09 PM	18.97	0.11 ▲	0.58 ▲	19.03	18.98	21,700	1,700,000		
PowerShares Dynamic Retail	PMR	20.60	01/31/07 03:17 PM	20.37	0.23 ▲	1.13 ▲	20.62	20.36	10,300	2,000,000		
PowerShares Dynamic Semiconductors	PSI	17.44	01/31/07 03:07 PM	17.39	0.05 ▲	0.29 ▲	17.45	17.37	45,200	1,700,000		
PowerShares Dynamic Software	PSJ	19.80	01/31/07 03:10 PM	19.74	0.06 ▲	0.30 ▲	19.82	19.73	261,900	1,700,000		
PowerShares Dynamic Technology	PTF	25.95	01/31/07 01:27 PM	26.10	0.15 ▼	0.57 ▼	NA	26.10	2,500	600,000		
PowerShares Dynamic Telecom	PTE	19.53	01/31/07 03:17 PM	19.39	0.14 ▲	0.72 ▲	19.54	19.43	13,700	1,800,000		
PowerShares Dynamic Utilities	PUI	18.75	01/31/07 03:16 PM	18.74	0.01 ▲	0.05 ▲	18.78	18.74	24,900	1,100,000		
PowerShares Listed Private Equity	PSP	26.75	01/31/07 03:17 PM	26.60	0.15 ▲	0.56 ▲	NA	26.57	51,300	800,000		
PowerShares Lux Nanotech Portfolio	PXN	16.88	01/31/07 03:12 PM	16.83	0.05 ▲	0.30 ▲	16.91	16.86	20,500	2,000,000		
PowerShares Water Resource Port	PHO	18.83	01/31/07 03:17 PM	18.63	0.20 ▲	1.07 ▲	18.82	18.61	858,100	57,300,000		
PowerShares WilderHill Prog Energy	PUW	26.47	01/31/07 02:57 PM	26.35	0.12 ▲	0.46 ▲	NA	26.36	62,700	1,200,000		
Rydex S&P Equal Weight Energy ETF	RYE	49.63	01/31/07 10:41 AM	49.94	0.31 ▼	0.62 ▼	NA	49.82	200	150,000		
Rydex S&P EW Consumer Discretionary	RCD	48.34	01/31/07 02:37 PM	47.75	0.59 ▲	1.24 ▲	NA	47.78	2,300	150,000		
Rydex S&P EW Consumer Staples ETF	RHS	49.87	01/31/07 09:36 AM	49.62	0.25 ▲	0.50 ▲	NA	49.65	100	150,000		
Rydex S&P EW Financial ETF	RYF	52.00	01/31/07 03:11 PM	51.38	0.62 ▲	1.20 ▲	NA	51.71	500	150,000		
Rydex S&P EW Health Care ETF	RYH	53.00	01/31/07 09:44 AM	53.00	unch	unch	NA	53.04	700	150,000		
Rydex S&P EW Industrials ETF	RGI	52.46	01/31/07 03:12 PM	51.64	0.82 ▲	1.59 ▲	NA	51.74	200	150,000		
Rydex S&P EW Materials ETF	RTM	52.95	01/30/07 02:34 PM	52.95	unch	unch	NA	52.94	NA	150,000		
Rydex S&P EW Technology ETF	RYT	49.63	01/31/07 03:08 PM	49.37	0.26 ▲	0.53 ▲	NA	49.44	600	150,000		
Rydex S&P EW Utilities ETF	RYU	56.96	01/24/07 03:57 PM	56.96	unch	unch	NA	56.96	NA	150,000		
Select Sector SPDR-Consumer Discret	XLY	39.47	01/31/07 03:16 PM	39.04	0.43 ▲	1.10 ▲	39.47	39.01	774,100	18,501,000		
Select Sector SPDR-Consumer Staples	XLP	26.66	01/31/07 03:17 PM	26.54	0.12 ▲	0.45 ▲	26.66	26.51	1,166,500	36,852,000		
Select Sector SPDR-Energy	XLE	58.15	01/31/07 03:18 PM	57.72	0.43 ▲	0.74 ▲	58.14	57.74	22,820,600	59,710,000		
Select Sector SPDR-Financial	XLF	37.11	01/31/07 03:17 PM	36.78	0.33 ▲	0.90 ▲	37.10	36.83	9,229,900	62,816,000		
Select Sector SPDR-Health Care	XLV	34.51	01/31/07 03:17 PM	34.35	0.16 ▲	0.47 ▲	34.51	34.35	655,400	51,552,000		
Select Sector SPDR-Industrial	XLI	35.72	01/31/07 03:18 PM	35.27	0.45 ▲	1.28 ▲	35.72	35.29	1,076,800	31,458,000		
Select Sector SPDR-Materials	XLB	36.49	01/31/07 03:17 PM	36.04	0.45 ▲	1.25 ▲	36.45	36.00	2,593,000	56,366,000		
Select Sector SPDR-Technology	XLK	23.74	01/31/07 03:17 PM	23.59	0.15 ▲	0.64 ▲	23.74	23.56	1,337,500	62,554,000		
Select Sector SPDR-Utilities	XLU	36.62	01/31/07 03:18 PM	36.48	0.14 ▲	0.38 ▲	36.62	36.46	2,041,100	79,189,000		
SPDR Homebuilders ETF	XHB	38.36	01/31/07 03:17 PM	36.90	1.46 ▲	3.96 ▲	38.35	36.95	1,725,200	8,150,000		
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	47.95	01/31/07 03:16 PM	47.89	0.06 ▲	0.13 ▲	47.90	47.91	13,400	600,000		
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	52.89	01/31/07 03:16 PM	52.15	0.74 ▲	1.42 ▲	52.83	52.27	54,400	500,000		
SPDR S&P Oil & Gas Equip & Service	XES	29.15	01/31/07 03:17 PM	28.93	0.22 ▲	0.76 ▲	29.21	28.91	112,900	500,000		
SPDR S&P Oil & Gas Explor & Product	XOP	39.32	01/31/07 03:16 PM	38.98	0.34 ▲	0.87 ▲	39.29	38.96	95,200	1,000,000		
SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	XPH	35.87	01/31/07 03:06 PM	35.82	0.05 ▲	0.14 ▲	35.87	35.85	6,100	500,000		
SPDR S&P Retail ETF	XRT	42.03	01/31/07 03:17 PM	41.55	0.48 ▲	1.16 ▲	42.06	41.61	629,600	2,650,000		
SPDR S&P Semiconductor ETF	XSD	49.23	01/31/07 03:09 PM	49.26	0.03 ▼	0.06 ▼	49.14	49.22	60,000	900,000		
Vanguard Consumer Discretionary ETF	VCR	62.74	01/31/07 03:10 PM	62.01	0.73 ▲	1.18 ▲	62.72	62.02	3,500	400,000		
Vanguard Consumer Staples ETF	VDC	65.26	01/31/07 03:11 PM	64.96	0.30 ▲	0.46 ▲	65.27	64.93	21,700	2,300,000		

ETFs QUOTE SUMMARY

Sector

Vanguard Energy ETF	VDE	84.31	01/31/07 03:18 PM	83.65	0.66 ▲	0.79 ▲	84.27	83.72	33,900	4,002,000	
Vanguard Financials ETF	VFH	66.09	01/31/07 03:11 PM	65.67	0.42 ▲	0.64 ▲	66.11	65.65	17,500	400,000	
Vanguard Health Care ETF	VHT	58.78	01/31/07 03:17 PM	58.55	0.23 ▲	0.39 ▲	58.81	58.56	36,800	6,002,000	
Vanguard Industrials ETF	VIS	66.87	01/31/07 03:12 PM	66.03	0.84 ▲	1.27 ▲	66.86	66.08	7,900	1,900,000	
Vanguard Information Tech ETF	VGT	53.53	01/31/07 03:13 PM	53.11	0.42 ▲	0.79 ▲	53.46	53.09	37,000	3,205,000	
Vanguard Materials ETF	VAW	74.45	01/31/07 03:17 PM	73.51	0.94 ▲	1.28 ▲	74.40	73.51	11,400	500,000	
Vanguard REIT ETF	VNQ	83.84	01/31/07 03:17 PM	83.10	0.74 ▲	0.89 ▲	83.80	83.04	112,400	18,330,000	
Vanguard Telecom ETF	VOX	76.94	01/31/07 03:13 PM	76.41	0.53 ▲	0.69 ▲	76.93	76.39	18,200	400,000	
Vanguard Utilities ETF	VPU	76.85	01/31/07 03:16 PM	76.45	0.40 ▲	0.52 ▲	76.80	76.53	26,100	800,000	

As of January 31, 2007 03:42:0



6.2. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΔΗΜΟΦΙΛΕΣΤΕΡΩΝ ETFs ΣΤΗΝ ΑΜΕΡΙΚΗ

Παρακάτω, γίνεται μια παρουσίαση των δημοφιλέστερων ETFs στην Αμερική. Δίνονται βασικές πληροφορίες για τον δείκτη που ακολουθούν καθώς και της κατηγορίας που ανήκουν (σύμφωνα με τον βασικό διαχωρισμό σε Broad based, International και Sector).

Μετά από την παρουσίαση του κάθε ETF ακολουθεί αναφορά της τιμής, της μεταβολής της τιμής από την προηγούμενη και του όγκου των συναλλαγών του με ημερομηνία αναφοράς την 01/01/2007. Αναλυτικότερα, παρουσιάζονται τα ονόματα των ETFs, τα αρχικά τους όπως εμφανίζονται στο ταμπλό(symbol), η τιμή τους (last sale), η καθαρή μεταβολή της τιμής τους (net change), ο όγκος των συναλλαγών σε \$ (volume), και η ενδεικτική τιμή της ημέρας (IIV-Intraday Indicative Value). Η διαγραμματική απεικόνιση της πορείας των ETFs, ολοκληρώνει την παρουσίαση αυτή. Συγκεκριμένα, τα διαγράμματα απεικονίζουν την μεταβολή τόσο της τιμής των ETFs (price), όσο και του όγκου των συναλλαγών (volume) σε βάση 12 μηνών.

Αυτό που διαφαίνεται από την παρακάτω παρουσίαση, είναι η ολοένα και μεγαλύτερη στροφή των επενδυτών, στην Αμερική αλλά και σε όλο τον κόσμο, σε αυτή τη μορφή επένδυσης. Οι όγκοι των συναλλαγών φτάνουν σε πολύ υψηλά επίπεδα, γεγονός που καταδεικνύει τα πλεονεκτήματα των ETFs έναντι άλλων επενδυτικών επιλογών.

Εντυπωσιακό, είναι το γεγονός ότι η ανοδική πορεία των ETFs δεν αφορά μόνο έναν κλάδο εισηγμένων εταιριών αλλά την πλειοψηφία των κλάδων της αμερικάνικης οικονομίας. Η παραπάνω επισήμανση βέβαια δεν αφορά μόνο το αμερικάνικο χρηματιστήριο αλλά μπορεί να επεκταθεί και σε άλλα χρηματιστήρια ευρωπαϊκά ή αναπτυσσόμενων χωρών.

Τέλος, στην ενότητα αυτή παρουσιάζονται σε δύο πίνακες τα ETFs που σημείωσαν την μεγαλύτερη άνοδο και την μεγαλύτερη πτώση για το 2006. Στην πρώτη στήλη του πρώτου πίνακα, αναφέρεται η ονομασία του ETF (product), στην δεύτερη τα αρχικά του (symbol), στην τρίτη στήλη η υψηλότερη τιμή του (new high), στην τέταρτη η προηγούμενη υψηλή τιμή του (previous high), στην πέμπτη στήλη ημερομηνία (date) στην οποία πραγματοποιήθηκε αυτή η τιμή, στην έκτη στήλη η χαμηλότερη τιμή του (low) και η αντίστοιχη ημερομηνία στην τελευταία στήλη (date). Ομοίως με τα παραπάνω ισχύουν

στον δεύτερο πίνακα, με τη διαφορά ότι αντί για υψηλότερη τιμή (high) , εδώ υπάρχει η χαμηλότερη τιμή (low).

1)Diamonds Trust (DIA:AMEX)

Από τα δημοφιλέστερα broad based ETFs, ακολουθεί τον Dow Jones Industrial Average, ένα καλάθι 30 μετοχών Blue chips, επιλεγμένων από την Wall Street Journal. Ο δείκτης είναι σημαντικά υποκειμενικός και αρκετά ανισομερής, αλλά παρόλα αυτά αποτελεί ένα καλό βαρόμετρο των πολύ μεγάλων αμερικάνικων εταιριών παλιού τύπου.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1

DIAMONDS - DIA

THE DOW INDUSTRIALS
DIAMONDS

Last Sale	Net Change	Volume	IIV	Last Updated
\$125.66	0.67▲	6,393,300	N.A.	01/01/2007

3mo | 6mo | 12mo | 24mo | 36mo | 48mo | 60mo



2)Ishares S&P 100(OEF:AMEX)

Ακολουθεί τον S&P 100, ο οποίος είναι ευρέως γνωστό πως αποτελεί σημείο αναφοράς στη μέτρηση της επίδοσης των εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης του αμερικάνικου χρηματιστηρίου. Επιλεκτικότερος του Standard and Poor's αντιπροσωπεύει τις μεγαλύτερες 100 εταιρίες μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Ανήκει και αυτός στην κατηγορία των broad based ETF.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2

iShares S&P 100 Index Fund - OEF

iShares®

Last Sale	Net Change	Volume	IIV	Last Updated
\$66.64	0.42▲	792,800	N.A.	01/01/2007

3mo | 6mo | 12mo | 24mo | 36mo | 48mo | 60mo



3) Standard & Poor's 500 Index Depository Receipts (SPY:AMEX)

Το πρώτο και ακόμα το μεγαλύτερο σε όγκο από τα ETFs (το οποίο είναι γνωστό και ως Spiders), ακολουθεί τον δείκτη S&P 500, βασικό δείκτη μέτρησης της απόδοσης των εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης στην Αμερική. Αντιπροσωπεύεται από τις 500 μεγαλύτερες εταιρίες της Αμερικής. Ανήκει στην κατηγορία των broad based.

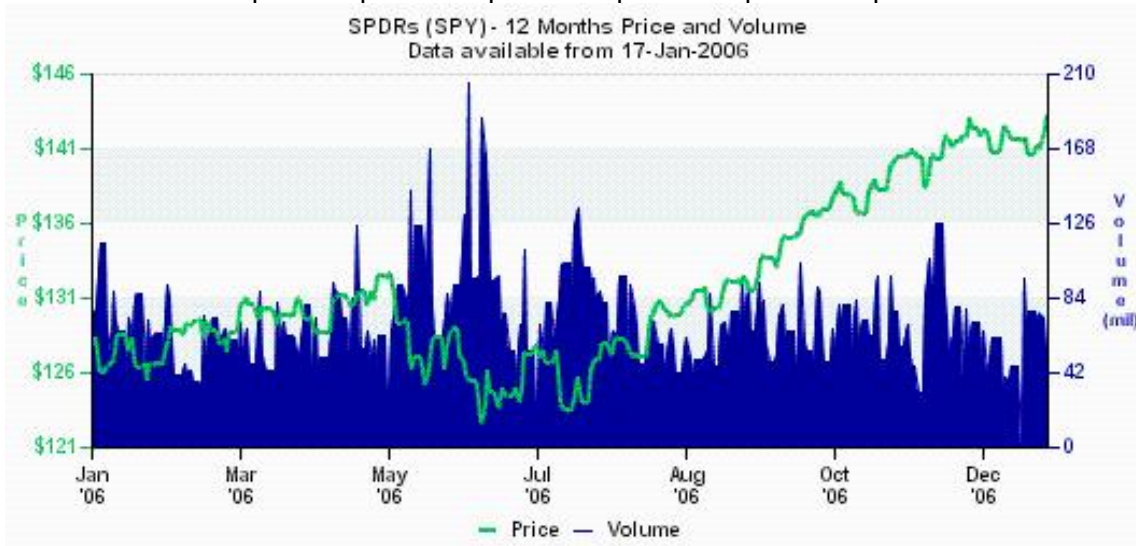
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3

SPDRs - SPY

SPDR®

Last Sale	Net Change	Volume	IIV	Last Updated
\$143.24	1.08▲	57,630,500	N.A.	01/01/2007

3mo | 6mo | 12mo | 24mo | 36mo | 48mo | 60mo



4) Standard & poor's Midcap 400 SPDRs (MDY:AMEX)

Ακολουθεί τον S&P 400, ο οποίος μετράει την επίδοση εταιριών μεσαίου μεγέθους της αγοράς και συμπληρώνει τον S&P 500. Ανήκει στα broad based.

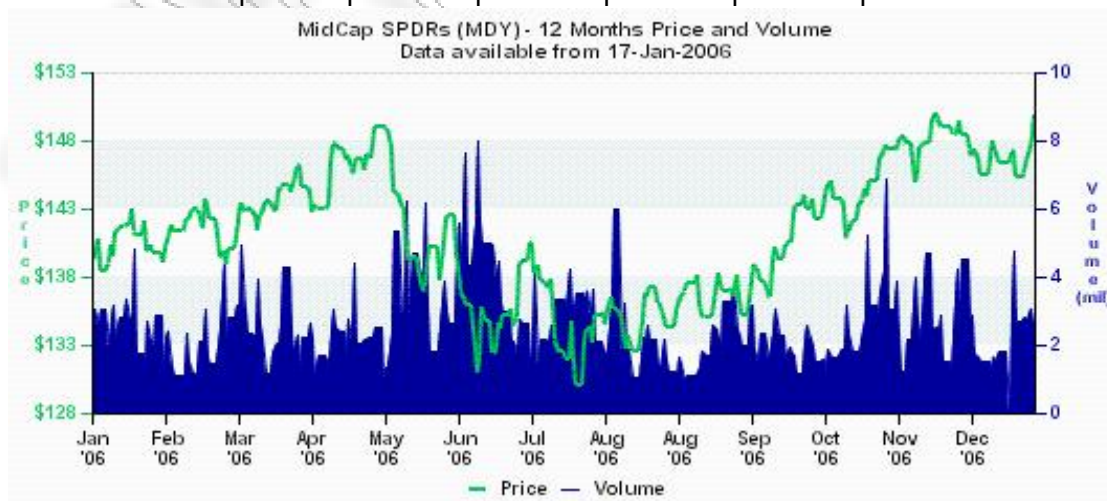
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4

MidCap SPDRs - MDY



Last Sale	Net Change	Volume	IIV	Last Updated
\$149.86	1.58▲	2,606,200	N.A.	01/01/2007

3mo | 6mo | 12mo | 24mo | 36mo | 48mo | 60mo



5) iShares Russell 2000 (IWM :AMEX)

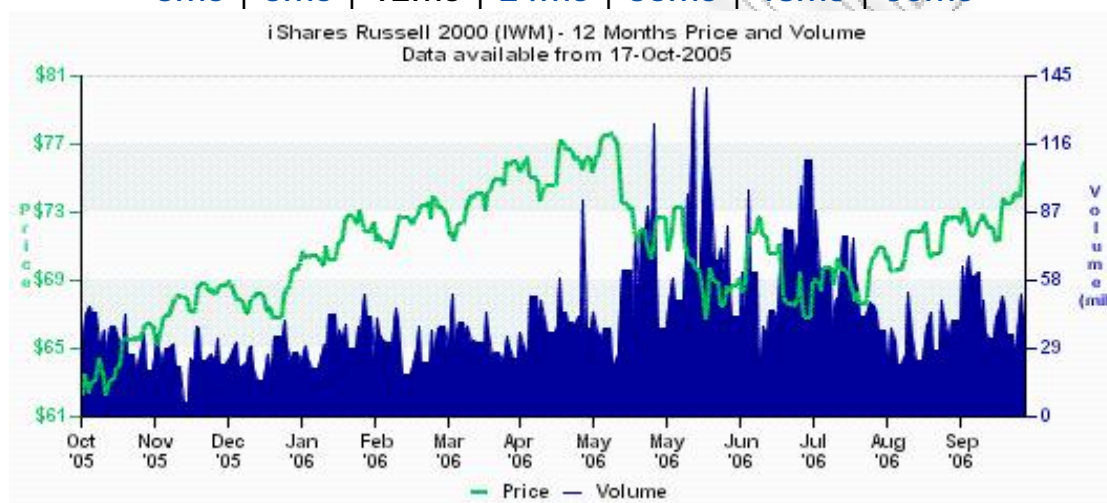
Broad based ETF που ακολουθεί τον Russell 2000, έναν δημοφιλή δείκτη για εταιρίες μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης. Ο δείκτης Russell 2000 αντιπροσωπεύει εταιρίες με αγοραία αξία ανάμεσα σε \$20 εκατ. και \$300 εκατ., δηλαδή ποσοστό 8-9% της αγοράς.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5

iShares Russell 2000 Index Fund - IWM

Last Sale	Net Change	Volume	IIV	Last Updated
\$78.98	0.75▲	28,392,800	N.A.	01/01/2007

3mo | 6mo | 12mo | 24mo | 36mo | 48mo | 60mo



6) iShares MSCI EAFE (EFA:AMEX)

ETF που ανήκει στην κατηγορία των International και ακολουθεί τον δείκτη MSCI EAFE. Περιλαμβάνει τις μεγαλύτερες εταιρίες εκτός από τις αμερικάνικες και των αναπτυσσόμενων αγορών. Ένας δημοφιλής τρόπος για άνοιγμα σε ξένες αγορές.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6

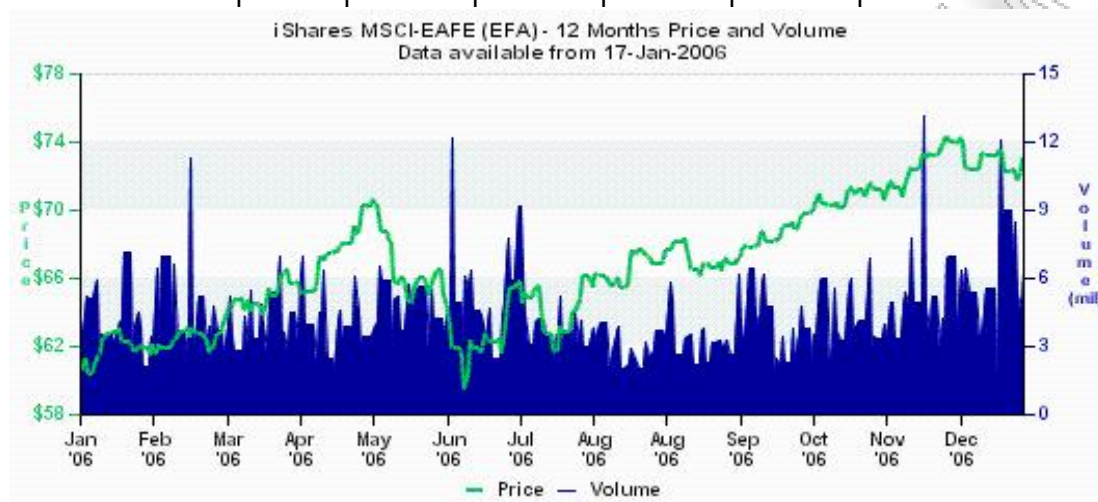
iShares MSCI-EAFE - EFA

Last Sale	Net Change	Volume	IIV	Last Updated

\$73.10

0.82▲ 6,266,300 N.A. 01/01/2007

[3mo](#) | [6mo](#) | [12mo](#) | [24mo](#) | [36mo](#) | [48mo](#) | [60mo](#)



7) Total Stock Market VIPERs (VTI:AMEX)

Το χαρτοφυλάκιο των ETFs της Vanguard Group ακολουθεί τον δείκτη της διευρυμένης αγοράς Wilshire 5000, ο οποίος είναι ένας γνωστός δείκτης της αμερικάνικης αγοράς μετοχών και μετράει την απόδοση της πλειοψηφία των αμερικάνικων εταιριών που διευθύνονται από το κράτος. Γενικά, ο δείκτης αυτός αποτελεί σημείο αναφοράς για την συνολική οικονομία της Αμερικής. Ως εκ τούτου το συγκεκριμένο ETF ανήκει και αυτό στα Broad based.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7

Vanguard Total Stock Market ETF - VTI



Last Sale	Net Change	Volume	IIV	Last Updated
\$141.93	0.93▲	179,700	N.A.	01/01/2007

[3mo](#) | [6mo](#) | [12mo](#) | [24mo](#) | [36mo](#) | [48mo](#) | [60mo](#)



8) Consumer services Select Sector SPDR (XLV:AMEX)

Ανήκει στα Sector ETFs του S&P, και παρακολουθεί επιλεγμένες εταιρίες καταναλωτικών υπηρεσιών του δείκτη S&P 500.

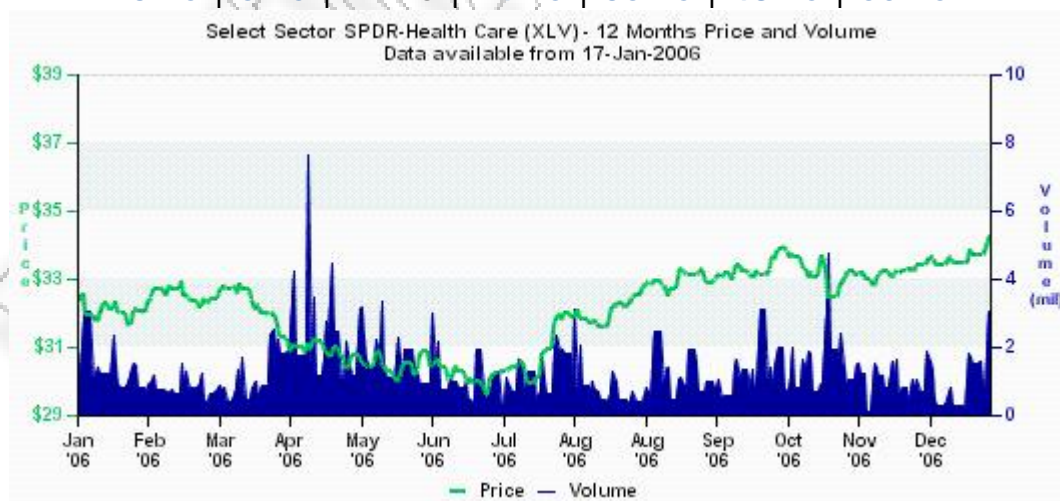
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8

Select Sector SPDR-Health Care - XLV

Select Sector
SPDRs

Last Sale	Net Change	Volume	IIV	Last Updated
\$34.28	0.16▲	1,293,200	N.A.	01/01/2007

3mo | 6mo | 12mo | 24mo | 36mo | 48mo | 60mo



(www.amex.com)

6.3. ETFs ΠΟΥ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΑΝ ΜΕΓΙΣΤΗ ΤΙΜΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 9

Product							
Symbol	New High	Previous High	Date	Low	Date		
Claymore MACROshares Oil Down Tradeable Shares	DCR	65.10	64.50	N.A.	55.86	12/20/06	
Claymore/Clear Spin-Off ETF	CSD	25.38	25.28	12/15/06	24.71	N.A.	
Claymore/Ocean Tomo Patent ETF	OTP	25.46	25.43	12/18/06	24.96	01/05/07	
Claymore/Sabrient Defender ETF	DEF	25.37	25.28	N.A.	24.75	N.A.	
First Trust IPOX-100 Index Fund	FPX	22.95	22.89	01/11/07	17.85	06/14/06	
iShares Goldman Sachs Technology	IGM	53.55	53.33	01/11/07	41.15	07/21/06	
iShares KLD 400 Social Index Fund	DSI	51.86	51.65	01/11/07	49.91	11/27/06	
iShares Russell 3000 Growth Index Fund	IWZ	46.09	45.87	01/11/07	38.74	N.A.	
iShares Russell 3000 Index Fund	IWW	83.05	83.02	12/18/06	70.67	N.A.	
iShares S&P Global Information Technology Sector	IXN	59.89	59.68	01/11/07	47.12	07/18/06	
KBW Capital Markets ETF	KCE	72.40	70.93	01/11/07	51.41	06/14/06	
PowerShares Aerospace & Defense Portfolio	PPA	19.13	19.02	01/11/07	15.44	01/23/06	
PowerShares Buyback Achievers	PKW	25.47	25.40	01/11/07	24.79	12/26/06	
PowerShares DB Gold Fund	DGL	24.94	24.40	N.A.	23.97	01/05/07	
PowerShares DB Silver Fund	DBS	25.39	24.76	01/09/07	24.02	01/05/07	
PowerShares Dynamic Aggressive Growth Portfolio	PGZ	25.37	25.19	01/03/07	24.53	01/09/07	
PowerShares Dynamic Consumer Staples Sector Portfolio	PSL	26.60	26.59	01/11/07	24.97	11/03/06	
PowerShares Dynamic Healthcare Sector Portfolio	PTH	26.55	26.35	01/11/07	24.71	11/01/06	
PowerShares Dynamic Large Cap Growth Portfolio	PWB	17.09	17.00	12/15/06	14.54	07/18/06	
PowerShares Dynamic Leisure & Entertainment Portfolio	PEJ	18.30	18.22	01/11/07	14.39	08/10/06	
PowerShares Dynamic MagniQuant Portfolio	PIQ	26.90	26.82	12/28/06	25.11	10/12/06	
PowerShares Dynamic Market Portfolio	PWC	50.84	50.76	12/28/06	43.84	06/13/06	
PowerShares Dynamic Media Portfolio	PBS	16.49	16.40	01/11/07	12.93	07/06/06	
PowerShares Dynamic Mid Cap Portfolio	PJG	26.04	25.96	01/11/07	25.12	12/01/06	
PowerShares Dynamic Pharmaceuticals Portfolio	PJP	18.80	18.68	N.A.	15.37	07/18/06	
PowerShares Dynamic Retail Portfolio	PMR	20.64	20.52	01/11/07	16.12	08/10/06	
PowerShares Dynamic Technology Sector Portfolio	PTF	26.41	26.40	12/15/06	24.84	11/03/06	
PowerShares Dynamic Telecom & Wireless Portfolio	PTE	19.50	19.47	01/03/07	14.97	01/23/06	
PowerShares Value Line Industry Rotation Portfolio	PYH	26.39	26.26	01/11/07	25.08	12/01/06	
PowerShares WilderHill Progressive Energy Portfolio	PUW	26.33	26.28	N.A.	24.25	11/03/06	
Rydex Russell Top 50 ETF	XLG	109.09	108.81	01/03/07	90.75	06/14/06	
Rydex S&P Equal Weight Consumer Discretionary ETF	RCD	47.88	47.81	01/11/07	45.19	11/07/06	
Rydex S&P Equal Weight Financial ETF	RYF	51.47	51.38	01/11/07	48.69	11/09/06	
Rydex S&P Equal Weight Health Care ETF	RYH	52.13	51.89	N.A.	48.92	11/10/06	
Rydex S&P Equal Weight Materials ETF	RTM	52.38	52.30	12/11/06	49.13	11/10/06	
Select Sector SPDR-Consumer Discretionary	XLY	39.27	39.17	01/11/07	31.13	07/18/06	
Select Sector SPDR-Health Care	XLV	34.33	34.12	01/11/07	29.43	06/28/06	
SPDR DJ Wilshire Large Cap ETF	ELR	65.60	65.47	12/15/06	56.40	07/17/06	
SPDR S&P Retail ETF	XRT	42.55	42.27	01/11/07	34.58	07/18/06	
streetTRACKS DJ Wilshire Large Cap Growth ETF	ELG	54.57	54.45	12/15/06	46.54	07/18/06	
Vanguard Consumer Discretionary ETF	VCR	62.37	62.20	01/11/07	49.56	07/18/06	
Vanguard Dividend Appreciation ETF	VIG	54.46	54.40	01/11/07	47.53	07/18/06	

Vanguard Growth ETF	VUG	59.53	59.16	01/11/07	50.00	07/18/06	
Vanguard Health Care ETF	VHT	58.45	58.08	01/11/07	50.68	06/28/06	
Vanguard Information Technology ETF	VGT	54.63	54.51	01/11/07	42.50	07/21/06	

6.4. ETFs ΠΟΥ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΑΝ ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΤΙΜΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 10

Product	Symbol	New Low	Previous Low	Date	High	Date	
PowerShares DB Oil Fund	DBO	22.26	22.37	01/10/07	35.94	01/08/07	
Short QQQ ProShares	PSQ	59.94	60.14	01/11/07	75.13	07/18/06	
UltraShort MidCap400 ProShares	MZZ	59.97	60.40	12/06/06	79.00	07/21/06	
UltraShort QQQ ProShares	QID	49.32	49.68	01/11/07	78.55	07/18/06	
United States Oil Fund, LP	USO	43.51	44.01	01/11/07	74.25	07/14/06	

(www.amex.com)

Από τους παραπάνω πίνακες, γίνεται σαφές πως τα περισσότερα ETFs κινήθηκαν ανοδικά, σημειώνοντας εξαιρετικές επιδόσεις για το έτος 2006. Αναλυτικότερα, σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα κινήθηκαν τα ETFs που ακολουθούν δείκτες όπως τον Russell και τον S&P, καθώς και ETFs που ακολουθούν τους κλάδους των τηλεπικοινωνιών και της τεχνολογίας (π.χ. Powershares Dynamic Technology Sector portfolio), πολύτιμα μέταλλα (π.χ. Powershares DB Gold Fund για τον χρυσό και Powershares DB Silver Fund για το ασήμι) και κοινωνικούς τομείς όπως αυτόν της υγείας (π.χ. Select Sector SPDR Health Care). Αντίθετα, πτώση σημείωσαν δείκτες που αφορούν κυρίως τα πετρελαιοειδή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ETFs ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

7.1. ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΤΩΝ ETFs ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ

Προκειμένου να γίνει κατανοητός ο σχεδιασμός μιας επένδυσης σε ETFs έχει χρησιμοποιηθεί η ταξινόμηση τους από μια ελληνική ΑΧΕ. Συγκεκριμένα η ανάλυση μας θα στηριχθεί στην ταξινόμηση των ETFs της

Εθνικής Χρηματιστηριακής, η οποία ως θυγατρική εταιρία του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας διαχειρίζεται χαρτοφυλάκια που επενδύουν στα δημοφιλέστερα ETFs της Αμερικής αλλά και πολλών άλλων χωρών.

Οι πίνακες που παρατίθενται παρακάτω, πέρα από τον βασικό διαχωρισμό των ETFs σε Broad Based, International και Sector, ταξινομούν τα ETFs στις εξής έξι κατηγορίες :US Listed, US Listed International, European Listed, European Listed International, Japan Listed και Asia-Pasific Listed ETFs.Κάθε μία από αυτές τις κατηγορίες χωρίζεται σε μικρότερες όπως ακολούθως:

Η πρώτη κατηγορία των US Listed χωρίζεται σε έξι μεγάλες υποκατηγορίες. Αρχικά ανάλογα με το μέγεθος των ETFs, το είδος τους και τον κλάδο που αυτά επενδύουν. Έτσι έχουμε εταιρίες μεγάλης /μεσαίας/ μικρής κεφαλαιοποίησης, μεγάλης /μικρής ανάπτυξης ή αξίας και διάφορων κλάδων όπως ενέργειας, τηλεπικοινωνιών, υγείας, χρηματοοικονομικών κτλ. Ένας άλλος διαχωρισμός είναι σε ειδικών όπως τα σταθερού εισοδήματος του Lehman, σε εμπορεύματα/ προϊόντα όπως τα ETFs που επενδύουν σε χρυσό ασήμι και πετρέλαιο και τέλος σε νομισματικά όπως το Euro Currency Investment της Rydex Investments.

Η δεύτερη κατηγορία των US Listed International ταξινομεί τα ETFs ανάλογα με τη γεωγραφική προέλευση των επενδύσεων. Ως εκ τούτου έχουμε ETFs αναπτυγμένων σε παγκόσμιο επίπεδο αγορών, αναπτυσσόμενων αγορών, ευρωπαϊκά και ETFs που επενδύουν σε χώρες της Ασίας, της Αφρικής και της Αμερικής.

Η τρίτη κατηγοριοποίηση είναι αυτή των European Listed. Τα ETFs σε αυτή την κατηγορία επενδύουν κυρίως σε Γαλλία, Γερμανία και Σκανδιναβικές χώρες ενώ έχουμε και επενδύσεις σε ειδικές αγορές όπως της Ευρωζώνης και της Ανατολικής Ευρώπης. Οι ίδιοι επιμέρους διαχωρισμοί όπως των αμερικάνικων ETFs ισχύουν και σε αυτή την περίπτωση.

Στην τέταρτη κατηγορία, τα European Listed International ETFs επενδύουν σε αγορές της Αμερικής, της Ασίας και των αναπτυσσόμενων

χωρών. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν μετά το 2001 τα ETFs που επενδύουν σε χώρες όπως η Ιαπωνία και η Κίνα.

Αναλύοντας τις στήλες των πινάκων, θα πρέπει να αναφέρουμε τα εξής : Στην πρώτη στήλη αναφέρεται η κατηγορία στην οποία ανήκει το ETF, ενώ στην δεύτερη στήλη αναφέρεται ολόκληρο το όνομα του. Στις τρίτη και τέταρτη στήλη που ακολουθούν δηλώνεται ο συμβολισμός του ETF στο Reuters και ο γενικότερος συμβολισμός του αντίστοιχα. Η πέμπτη στήλη του πίνακα δηλώνει το νόμισμα αποτίμησης του ETF ενώ έκτη και έβδομη στήλη αναφέρουν την τιμή του ETF και τον ημερήσιο όγκο των συναλλαγών του. Οι τέσσερις επόμενες στήλες αναφέρονται στην επίδοση του ανά εβδομάδα, μήνα, σε σχέση με την αντίστοιχη ημέρα του προηγούμενου έτους και για δώδεκα μήνες. Στην επόμενη στήλη αναφέρεται ο εκδότης του ETF ενώ στην προ τελευταία στήλη του πίνακα γίνεται αναφορά στο ποσοστό εξόδων και στην τελευταία στην ημερομηνία ίδρυσης του ETF.



ETF Directory

US Listed ETFs

Classification	Name	Reuters Ticker	Index Ticker	Currency	Price	Aver. Daily Volu.	1week	%Performance			Issuer-manager	Expenses %	Inception Date
								1 month	YtD	12 month			
Size													
LARGE CAP	S&P 500 SPDR	/SPY.N	SPX	USD	122.55	108,229,760	-3.359	-5.176	-1.574	1.398	SSgA Funds Management Inc	0.10	1/22/1993
	DJIA Diamonds	/DIA.N	INDU	USD	106.97	11,506,460	-2.746	-6.06	0.019	1.326	SSgA Funds Management Inc	0.18	1/14/1998
	Nasdaq -100	/QQQQ.O	NDX	USD	37.25	153,322,784	-3.871	-7.315	-7.824	-0.878	Bank of New York	0.20	3/4/1999
	Russell 1000 iShare	/IWB.N	RIY	USD	66.57	321,115	-3.466	-5.319	-1.669	2.007	Barclays Global Fund Advisors	0.15	5/15/2000
	S&P 100 iShares	/OEF.A	OEX	USD	56.25	433,015	-3.067	-4.499	-1.142	-1.055	Barclays Global Fund Advisors	0.20	10/23/2000
Mid Cap	S&P MidCap 400 SPDR	/MDY.N	MID	USD	130.87	4,388,665	-5.523	-9.263	-2.836	4.196	Bank of New York	0.25	4/27/1995
Small Cap	S&P SmallCap iShares	/IJR.N	SML	USD	58.34	2,997,470	-4.984	-8.486	0.934	6.131	Barclays Global Fund Advisors	0.20	5/22/2000
	Russell 2000 iShares	/IWM.N	RTY	USD	66.65	76,654,728	-5.848	-9.32	-0.105	5.342	Barclays Global Fund Advisors	0.20	5/22/2000
Style													
Value Large	S&P 500 Value iShares	/IVE.N	SVX	USD	66.08	260,885	-2.436	-5.397	1.583	5.627	Barclays Global Fund Advisors	0.18	5/22/2000
	Russell 1000 Value iShares	/IWD.N	RLV	USD	70.22	642,620	-2.404	-4.993	1.724	4.03	Barclays Global Fund Advisors	0.20	5/22/2000
Value Mid Cap	S&P Mid Cap/Barra Value iShares	/IJJ.N	MIDV	USD	70.63	214,510	-3.59	-8.261	0.199	6.147	Barclays Global Fund Advisors	0.25	7/24/2000
Value Small	Russell 2000 Value iShares	/IWN.N	RUJ	USD	67.62	1,265,095	-3.661	-7.459	2.563	5.574	Barclays Global Fund Advisors	0.25	7/24/2000
	S&P SmallCap/BARRA Value iShares	/IJS.N	SMLV	USD	65.24	229,755	-3.733	-8.742	2.129	5.875	Barclays Global Fund Advisors	0.25	7/24/2000
Growth Large	Russell 1000 Growth iShares	/IWF.N	RLG	USD	48.72	1,001,710	-2.188	-5.49	-4.489	0.164	Barclays Global Fund Advisors	0.20	5/22/2000
	S&P 500 Citigroup Growth iShares	/IVW.N	SGX	USD	56.67	377,975	-1.989	-4.596	-4.403	-1.615	Barclays Global Fund Advisors	0.18	5/22/2000
Growth Mid	S&P MidCap/BARRA Growth iShares	/IJK.N	MIDG	USD	71.38	311,210	-3.956	-10.225	-5.607	2.41	Barclays Global Fund Advisors	0.25	7/24/2000
	Russell MidCap Growth iShares	/IWP.A	RDG	USD	90.43	176,120	-3.541	-9.581	-3.757	5.593	Barclays Global Fund Advisors	0.25	7/16/2001
Growth Small	S&P SmallCap BARRA Growth iShares	/IJT.N	SMLG	USD	115.51	120,540	-3.371	-8.543	-0.482	6.598	Barclays Global Fund Advisors	0.25	7/24/2000
	Russell 2000 Growth iShares	/IWO.N	RUO	USD	68	2,710,295	-4.588	-11.192	-2.383	5.738	Barclays Global Fund Advisors	0.25	7/24/2000
Sector													
Materials	Materials SPDR	/XLB.N	IXB	USD	29.59	5,642,225	-3.237	-12.43	-2.279	4.337	SSgA Funds Management Inc	0.25	12/22/1998
	DJ US Basic Materials iShares	/IYM.N	DJUSBM	USD	50.89	163,325	-4.18	-14.585	-1.261	5.45	Barclays Global Fund Advisors	0.48	6/12/2000
Consumer Discretionary	Consumer Discretionary SPDR	/XLY.N	IXY	USD	32.44	1,131,380	-2.112	-4.84	-0.643	-3.251	SSgA Funds Management Inc	0.25	12/22/1998
	DJ US Consumer Cycl iShares	/IYC.N	DJUSCY	USD	58.92	47,155	-1.98	-4.226	-1.158	-2.143	Barclays Global Fund Advisors	0.48	6/12/2000
	Retail HOLDRs	/RTH.N	IRH	USD	91.78	3,922,490	-0.326	-4.226	-3.774	-5.731	Bank of New York	8ct	5/1/2001
Consumer Staples	Consumer Staples SPDR	/XLP.N	IXR	USD	23.56	1,730,240	-0.925	-0.465	1.159	0.641	SSgA Funds Management Inc	0.25	12/22/1998
	DJ US Consumer Non-Cycl iShares	/IYK.N	DJUSNC	USD	52.07	61,325	-1.55	-2.782	-2.234	-2.8	Barclays Global Fund Advisors	0.48	6/12/2000



NATIONAL SECURITIES
AN AFFILIATE OF THE NATIONAL BANK OF GREENEGRUP

ETF Directory

		Reuters Ticker	Index Ticker	Currency	Price	Aver. Daily Volu.	1week	%Performance			Issuer-manager	Expenses %	Inception Date
								1 month	Ytd	12 month			
Energy	Energy SPDR	/XLE.N	IXE	USD	50.19	31,240,220	-4.943	-11.544	-0.239	13.84	SSgA Funds Management Inc	0.24	2/6/2001
	Oil Services HOLDRs	/OIH.N	OXH	USD	132.1	13,426,090	-7.168	-16.138	2.562	31.679	Bank of New York	0	2/6/2001
Financials	Financial SPDR	/XLF.N	IXM	USD	31.7	9,766,345	-3.028	-4.518	0.095	7.713	SSgA Funds Management Inc	0.25	12/22/1998
	DJ US Financial ishares	/IYF.N	DJUSFN	USD	101.92	27,465	-2.924	-4.129	0.821	7.852	Barclays Global Fund Advisors	0.48	5/22/2000
	iShares DJ US Broker Dealers	/IAI.N	DJSINV	USD	41	516535	-8.706	-15.88	N/A N.A.#N/A N.A.	N/A N.A.#N/A N.A.	Barclays Global Fund Advisors	0.48	5/5/2006
	Cohen & Steers Realty Maj. iShares	/ICF.N	RMP	USD	81.39	312,670	-2.222	0.78	8.752	13.278	Barclays Global Fund Advisors	0.5	2/2/2001
	DJ US Real Estate iShares	/IYR.N	DJUSRE	USD	69	2,964,310	-2.748	-0.404	7.56	7.51	Barclays Global Fund Advisors	0.48	6/12/2000
Healthcare	Healthcare SPDR	/XLV.N	IXV	USD	30.04	1,476,040	-1.282	-1.152	-5.296	-4.695	SSgA Funds Management Inc	0.24	12/22/1998
	Pharmaceutical HOLDRs	/PPH.N	IPH	USD	68.59	748,460	-1.38	-1.465	-1.522	-8.118	Bank of New York	8ct	2/1/2000
	Biotech HOLDRs	/BBH.N	IBH	USD	172.32	812,105	-0.405	-0.208	-14.17	2.939	Bank of New York	8ct	11/23/1999
	Nasdaq Biotechnology iShares	/IBB.A	NBI	USD	70.04	2,302,990	-3.26	-6.012	-9.322	6.817	Barclays Global Investors NA	0.48	2/9/2001
	DJ US Healthcare iShares	/IYH.N	DJUSHC	USD	59.62	135,840	-1.585	-1.34	-5.425	-3.683	Barclays Global Fund Advisors	0.6	6/12/2000
Industrials	Industrial SPDR	/XLI.N	IXI	USD	32.33	2,186,920	-1.553	-7.443	2.896	7.302	SSgA Funds Management Inc	0.24	12/22/1998
	DJ Transportation Average iShares	/IYT.N	TRAN	USD	79.91	673,500	-2.406	-7.991	5.953	26.061	Barclays Global Fund Advisors	0.48	10/10/2003
Telecom	DJ US Telecom iShares	/IYZ.N	DJUSTL	USD	24.49	428,250	-1.765	-2.43	7.13	4.036	Barclays Global Fund Advisors	0.6	5/22/2000
	Telecom HOLDRs	/TTH	ITH	USD	28.88	228,630	-0.138	1.404	9.518	5.788	Bank of New York	8ct	2/1/2000
Utilities	Utilities SPDR	/XLU.N	IXU	USD	32.15	4,336,190	-0.986	2.847	2.421	3.944	SSgA Funds Management Inc	0.25	12/22/1998
	Utilities HOLDRs	/UTH.N	XUH	USD	115.45	399,040	-1.502	1.961	1.263	6.799	SSgA Funds Management Inc	0	6/23/2000
Technology	Semiconductor HOLDRs	/SMH.N	XSH	USD	31.83	18,814,584	-2.272	-11.436	-13.13	-6.875	Bank of New York	8ct	5/5/2000
	GS Semiconductor iShares	/IGW.A	GSM	USD	55.8	170,935	-3.125	-12.813	-8.48	4.163	Barclays Global Fund Advisors	0.48	7/10/2001
	GS Networking iShares	/IGN.A	GIP	USD	28.9	233,585	-4.809	-12.53	-6.774	5.167	Barclays Global Fund Advisors	0.48	7/10/2001
	GS Computer Software	/IGV.A	GSO	USD	35.86	74,220	-1.78	-9.399	-10.91	-7.886	Barclays Global Fund Advisors	0.48	7/10/2001
	Technology SPDR	/XLK.N	IXT	USD	19.59	1,847,860	-1.755	-6.625	-6.268	-2.683	SSgA Funds Management Inc	0.25	12/22/1998
Specialty													
Dividend	DJ Select Dividend ishares	/DVY.N	DJDVY	USD	62.2	361,795	-1.707	-1.66	1.534	-0.08	Barclays Global Fund Advisors	0.4	11/3/2003
	HYE PowerShares Div	/PEY.A	DAY	USD	14.5	136,570	-2.093	-1.293	-2.88	-3.718	PowerShares Capital Management	0.6	12/9/2004
Clean Energy	Wilderrhill Clean Energy Powershare	/PBW.A	ECO	USD	17.65	650955	-8.786	-20.674	9.018	25.355	PowerShares Capital Management	0.7	3/3/2005
Homebuilders	Homebuilders SPDR	/XHB.A	SPSIHO	USD	32.54	542,840	-5.352	-18.487	N/A N.A.#N/A N.A.	N/A N.A.#N/A N.A.	SSgA Funds Management Inc	0.35	2/6/2006
Fixed Income	Lehman 1-3 Year Treasury	/SHY.N	1-3 Y.Treas.	USD	79.68	682,750	-0.013	0.063	-0.661	-1.642	Barclays Global Fund Advisors	0.15	7/26/2002
	Lehman 7-10 Year Treasury	/IEF.N	7-10 Y.Treas.	USD	81.07	152,605	0.086	1.528	-3.385	-5.667	Barclays Global Fund Advisors	0.15	7/26/2002
	Lehman 20 Year Treasury	/TLT.N	20 Y.Treas.	USD	85.85	1,498,850	0.152	3.872	-6.583	-8.378	Barclays Global Fund Advisors	0.15	7/26/2002



ETF Directory

Commodity	Reuters Ticker	Index Ticker	Currency	Price	Aver. Daily Volu.	1week	%Performance			Issuer-manager	Expenses %	Inception Date	
							1 month	YtD	12 month				
Gold	Gold Trust stTKs	/GLD.N	-	USD	55.92	10,763,875	-7.494	-21.372	8.414	31.268	World Gold Trust Services LLC/	0.4	11/12/2004
	iShares Comex Gold Trust	/IAU.A	-	USD	55.87	330,350	-7.316	-21.553	8.007	31.058	Barclays Global Fund Advisors	0.4	1/21/2005
Silver	iShares Silver Trust	/SLV.A	-	USD	96.25		-14.001				Barclays Global Fund Advisors	0.5	4/27/2006
Commodity Basket	D.Bank Commodity Index Tracking Fur	/DBC.A	DBLCIX	USD	24.05	509,165	-3.877	-10.428			DB Commodity Services LLC/USA	#N/A N.A.	2/3/2006
Oil	Brent oil Securities	OILB.L	Brent	USD	61.18	36,166	-3.578	-7.12	12.57	#N/A N.A.	ETF Securities Ltd	#N/A N.A.	7/28/2005
	United States Oil Fund LP	/USO.A	Crude	USD	65.18		-4.246						
Currency													
Euro	Euro Currency Trust	/FXE.N	Euro	USD	125.52	139,125	-0.79	-3.028	5.915	#N/A N.A.	Rydex Investments	0.4	12/12/2005

US Listed International ETFs

Global Developed Markets	MSCI EAFE iShares	/EFA.N	NDDUEAFE	USD	59.46	4,902,695	-3.957	-13.513	0.05	14.127	Barclays Global Fund Advisors	0.35	8/14/2001
	S&P 100 Global iShares	/IOO.N	SPTR100N	USD	62.41	32,965	-2.667	-8.167	-0.858	2.648	Barclays Global Fund Advisors	0.4	12/5/2000
	S&P Global Energy iShares	/IXC.A	SGES	USD	94.52	52,935	-4.65	-12.377	0.961	11.397	Barclays Global Fund Advisors	0.48	11/12/2001
	S&P Global HealthCare iShares	/IXJ.A	SGH	USD	51.13	109,840	-2.979	-3.51	-2.05	0.294	Barclays Global Fund Advisors	0.48	11/12/2001
	S&P Global Financials iShares	/IXG.A	SGFS	USD	73.02	29,055	-5.046	-11.157	-0.694	13.473	Barclays Global Fund Advisors	0.48	11/12/2001
Emerging Markets	MSCI Emerging Mkts iShares	/EEM.A	NDUEEGF	USD	81.95	9,218,660	-5.859	-21.429	-7.139	15.309	Barclays Global Fund Advisors	0.75	4/7/2003
	Emerging Mkts Vipers	/VWO.A	MXEV000C	USD	56.31	276,945	-5.25	-21.976	-7.507	16.151	Vanguard Group Inc/The	0.3	3/4/2005
	Emerging Mkts 50 ADR	/ADRE.O	BKTEM	USD	107.89	146,250	-6.174	-22.034	-6.451	19.296	Bank of New York	0.3	11/13/2002
Europe	MSCI EMU iShares	/EZU.A	NDDUEMU	USD	79.87	196,705	-3.829	-13.052	2.859	14.067	Barclays Global Fund Advisors	0.58	7/26/2000
	DJ Euro STOXX 50 StTKs	/FEZ.N	SX5E	USD	43.12	295,150	-3.986	-11.276	1.746	11.623	SSgA Funds Management Inc	0.32	10/21/2002
Asia	MSCI Japan iShares	/EWJ.N	NDDUJN	USD	12.29	31,033,856	-4.358	-17.183	-9.098	21.203	Barclays Global Fund Advisors	0.59	3/12/1996
	MSCI Pacific ex Japan	/EPP.N	NDDUPFKJ	USD	99.82	259,230	-4.157	-12.439	1.166	7.195	Barclays Global Fund Advisors	0.5	10/26/2001
	MSCI Hong Kong iShares	/EWH.N	NDDUHK	USD	12.41	1,927,570	-4.538	-11.798	-1.664	2.224	Barclays Global Fund Advisors	0.59	3/12/1996
	FTSE/Xinhua China iShares	/FXI.N	XIN0I	USD	66.00	955,190	-5.822	-18.012	7.108	19.091	Barclays Global Fund Advisors	0.74	10/8/2004
	S&P Topix 150 iShares	/ITF.A	SPTR150N	USD	107.52	41,190	-4.588	-16.89	-7.31	23.586	Barclays Global Fund Advisors	0.5	10/23/2001
Africa	MSCI South Africa	/EZA.N	NDEUSSA	USD	88.15	176,355	-6.462	-23.969	-10.26	26.289	Barclays Global Fund Advisors	0.74	2/7/2003
Americas	MSCI Brazil iShares	/EWZ.N	NDUEBRA	USD	31.92	8,020,530	-9.189	-26.452	-4.345	31.846	Barclays Global Fund Advisors	0.74	7/10/2000
	MSCI Latin America 40 iShares	/ILF.A	SPTRL40N	USD	113.66	512,705	-7.518	-24.927	-7.481	26.023	Barclays Global Fund Advisors	0.5	10/25/2001
	MSCI Canada iShares	/EWC.A	NDDUCA	USD	22.15	967,230	-4.69	-10.251	1.142	25.141	Barclays Global Fund Advisors	0.59	3/12/1996



ETF Directory

European Listed ETFs

Country	Reuters Ticker	Index Ticker	Currency	Price	Aver. Daily Volu.	1week	%Performance			Issuer-manager	Expenses %	Inception Date	
Germany	DAX EX	GDAXEX.DE	DAX	EUR	50.86	3,050,104	-3.031	-10.55	-2.323	14.934	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	#N/A N.A.	1/3/2001
Germany	MDAX EX	MDAXEX.GY	MDAX	EUR	68.23	50,989	-7.601	-19.784	-3.202	13.772	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	4/25/2001
France	CAC 40 Master Share	CAC.PA	CAC	EUR	47.31	1,254,576	-3.149	-8.906	0.339	10.551	Lyxor International Asset Mana	#N/A N.A.	1/22/2001
UK	FTSE 100 iShares	ISF.L	UKX	GBp	554.5	4,832,904	-2.291	-7.66	-1.728	9.1	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	4/27/2000
UK	FTSE 100 iShares	ISFA.AS	UKX	EUR	8.12	13,597	-1.814	-7.832	-1.576	6.983	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	4/27/2000
ITALY	Master Unit S&PMIB	ETFMIB.MI	SPMIB	EUR	35.55	259,090	-2.36	-6.907	-0.14	7.201	Lyxor International Asset Mana	#N/A N.A.	11/12/2003
Finland	HEX 25 Index Share	SLGMXHE25.HE	HEX25	EUR	22.47	111,469	-5.15	-16.901	-2.092	10.363	Seligson & Co Fund Management/	#N/A N.A.	2/11/2002
Netherlands	AEX steelTRACKs	AEXT.AS	AEX	EUR	41.46	54,942	-3.402	-10.182	-5.148	9.451	State Street Gestion SA	#N/A N.A.	5/30/2001
Sweden	XACT OMX30	XACTOMX.SS	OMX	SEK	88.3	1,462,452	-3.339	-15.096	-8.164	6.514	XACT Fonder AB	#N/A N.A.	12/27/2000
Switzerland	SMI XMTCH	XMSZ.S	SMI	CHF	71.45	446,031	-4.787	-11.447	-5.305	14.386	Credit Suisse Asset Management	#N/A N.A.	3/15/2001
Ireland	ISEQ 20 ETF Shares	IETF.I	ISEQ20P	EUR	14.19	50,353	-3.404	-8.922	-3.338	9.66	NCB Investment Services Ltd	#N/A N.A.	4/22/2005

Region

Eurozone	DJ Euro STOXX 50	STOXX50EEX.DE	SX5E	EUR	35.43	1,439,234	-2.852	-8.141	-2.477	8.681	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	#N/A N.A.	1/3/2001
Eastern Europe	iShares MSCI Eastern Europe	IEER.L	MXME	GBp	1275	59,716	-10.085	-27.35	-9.188	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	11/7/2005

Style

Growth	MSCI EMU Growth Lyxor ETF	GWT.PA	MXEM000G	EUR	78.53	4,738	-3.264	-9.839	-3.927	5.339	Lyxor Asset Management/France	#N/A N.A.	4/13/2005
	iShares DJ Euro STOXX Growth	IDJG.L	SLGE	GBp	1683	21,986	-2.997	-8.78	-4.808	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	11/7/2005
Value	iShares DJ Euro STOXX Value	IDJV.L	SLVE	GBp	1762	6,197	-3.716	-10.649	-1.674	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	11/7/2005

Specialty

Dividend	iShares DJ Euro STOXX Sel. Div 30	SD3EEX.DE	SD3E	EUR	26.24	31,030	-2.815	-8.889	5.594	20.147	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	#N/A N.A.	5/12/2005
	iShares DJ Euro STOXX Sel. Div 31	IDVY.L	SD3E	GBp	1814	10,813	-3.664	-10.287	2.082	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	10/31/2005
	iShares FTSE UK Dividend Plus	IUKD.L	FUDP	GBp	1037	79,404	-2.903	-7.162	-3.535	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	11/7/2005

Sector

Consumer Discretionary	MSCI Consum. Discretionary stTKs	STV.PA	MXEU0CD	EUR	45.85	501	-3.555	-10.798	-4.14	7.908	State Street Gestion SA	#N/A N.A.	10/4/2001
	DJ STXX Retail IndEXchg	SXRPEX.F	SXRP	EUR	27.35	1,533	-1.936	-4.637	3.481	6.379	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	7/22/2002
	DJ STXX Media IndEXchg	SXMPEX.F	SXMP	EUR	21.86	7,958	-2.454	-6.501	-2.844	0.046	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	7/22/2002
Consumer Staples	MSCI Consum. Staples	STS.PA	MXEU0CS	EUR	58.1	4,174	-2.221	-5.375	-1.358	7.394	State Street Gestion SA	#N/A N.A.	10/4/2001
	DJ STXX Food & Beverage IndEXchg	SX3PEX.F	SX3P	EUR	25.1	5,201	-1.142	-5.922	-3.758	3.848	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	7/22/2002



ETF Directory

	Reuters Ticker	Index Ticker	Currency	Price	Aver. Daily Volu.	1week	%Performance			Issuer-manager	Expenses %	Inception Date	
							1 month	Ytd	12 month				
Energy	MSCI Energy streetTRACKS	STN.PA	MXEU0EN	EUR	90	8,719	-3.33	-11.33	-3.928	5.461	State Street Gestion SA	#N/A N.A.	9/6/2001
	DJ STXX Energy ind Exchg	SXEPEX.DE	SXEP	EUR	38.69	36,785	-2.716	-9.981	-3.492	3.173	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	7/22/2002
Financials	DJ STXX 600 Banks	SX7PEX.DE	SX7P	EUR	43.54	7,757	-3.201	-9.874	0.904	13.003	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	5/4/2001
	DJ STXX 600 Insurance IndEXchg	SXIPEX.DE	SXIP	EUR	23.06	29,654	-3.877	-13.014	-5.724	14.102	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	7/22/2002
Healthcare	DJ STXX 600 Healthcare EX	SXDPEX.F	SXDP	EUR	43.32	16,334	-1.321	-4.35	0.231	10.341	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	5/4/2001
Industrials	DJ STXX Industrial Good & Servic.	SXNPEX.F	SXNP	EUR	24.66	18,180	-3.672	-15.374	-1.948	12.757	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	7/22/2002
Materials	DJ STXX Basic Resources	SXPPEX.F	SXPP	EUR	43.31	56,911	-5.022	-20.707	7.256	42.233	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	7/22/2002
Technology	DJ STXX 600 Technology EX	SX8PEX.F	SX8P	EUR	27.57	6,550	-3.466	-10.458	-8.253	2.529	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	5/4/2001
Telecom	DJ STXX 600 Telecommunications	SXKPEX.F	SXKP	EUR	27.26	19,868	-3.127	-2.294	-2.643	-4.115	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	5/4/2001
	DJ EURO STXX Telecommunications	SXKEEX.F	SXKE	EUR	41.13	14,670	-1.438	-2.118	-3.632	-5.47	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	5/4/2001
Utilities	DJ STXX Utilities IndEXchg	SX6PEX.F	SX6P	EUR	36.68	12,458	-2.576	-4.579	6.411	15.165	INDEXCHANGE Investment AG/Germ	0.518	7/22/2002
European Listed International ETFs													
Americas	DJ Industrial Average	DJE.PA	INDU	EUR	86.23	7,660	-1.631	-3.697	-5.45	-2.333	Lyxor International Asset Mana	#N/A N.A.	5/17/2001
	S&P 500 iShares	IUSA.DE	SPX	EUR	9.71	341,184	-1.82	-3.575	-8.31	-1.82	Barclays Global Fund Advisors	#N/A N.A.	4/25/2003
	S&P 500 iShares	IUSA.L	SPX	GBp	665.5	312,883	-2.204	-3.13	-8.522	0.15	Barclays Global Fund Advisors	#N/A N.A.	3/19/2002
	Nasdaq 100 European Tracker	EQQQ.S	NDX	USD	37.71	1,765	-2.382	-7.301	-7.255	-0.132	Bank of New York	#N/A N.A.	9/16/2004
	iShares MSCI Brazil	IBZL.L	MXBR	GBp	1334	70,585	-8.411	-24.718	-10.23	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	36708
Asia/Pacific	DJ Japan Titans 100	FDJPHU.DE	XLJPN	EUR	42.91	31,591	-3.746	-14.317	-14.18	21.524	UBS ETF	0.76	3/19/2002
	Lyxor ETF Japan Topix	JPN.PA	TPX	EUR	101.44	9,477	-3.62	-13.351	-14.64	#N/A N.A.	Lyxor International Asset Mana	#N/A N.A.	11/17/2005
	China Enterprise Lyxor ETF	ASL.PA	HSCEI	EUR	61.35	20,181	-4.721	-18.569	4.693	#N/A N.A.	Lyxor International Asset Mana	#N/A N.A.	7/26/2005
	MSCI Japan iShares	IJPN.L	MXJJP	GDp	674.5	219,031	-3.089	-13.912	-13.75	21.313	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	10/1/2004
	FTSE/Xinhua China 25 iShares	FXC.L	XINOI	GBp	3539	58,254	-5.576	-15.818	0.999	19.158	Barclays Global Fund Advisors	0.5	4/27/2006
	iShares MSCI Taiwan	ITWN.L	MXTW	GBp	1562	25,524	-1.389	-13.415	-11.15	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	0
Global	iShares MSCI Emerging Markets	IEEM.L	MXEF	GBp	1368	55,075	-6.173	-19.859	-12.67	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	11/21/2005
	iShares MSCI World	IWRD.L	MXWO	GBp	1442	40,802	-2.699	-6.606	-7.326	#N/A N.A.	Barclays Global Investors Irel	#N/A N.A.	10/31/2005



ETF Directory

Commodity		Reuters Ticker	Index Ticker	Currency	Price	Aver. Daily Volu.	1week	%Performance			Issuer-manager	Expenses %	Inception Date
								1 month	YtD	12 month			
Oil	Brent Oil	OILB.L	Brent	USD	61.18	36,166	-3.578	-7.12	12.57	#N/A N.A.	ETF Securities Ltd	#N/A N.A.	7/28/2005
	Crude Oil	OILW.L	Crude	USD	68.6	3060	-3.719	-7.159	N/A N.A.		ETF Securities Ltd	#N/A N.A.	5/11/2006
Commodity Basket	Easy ETF GSCI	GSCID.S	GTX	USD	64.77	12,911	-3.645	-8.569	-1.115	4.468	AXA Funds Management SA	#N/A N.A.	5/31/2005
	Easy ETF GSCI	GSCIEUR.F	GTX	EUR	51.946	#N/A N.A.	-3.024	-5.339	-5.01	1.883	AXA Funds Management SA	#N/A N.A.	5/31/2005
Japan Listed ETFs													
Nikkei	Nikkei 225 ETF	1321.OS	NKY	JPY	14450	678,864	-3.538	-13.937	-10.58	26.422	Nomura Asset Management Co Ltd	#N/A N.A.	7/9/2001
Topix	Topix ETF	1306.T	TPX	JPY	1491	4,172,330	-2.165	-12.909	-10.34	27.654	Nomura Asset Management Co Ltd	#N/A N.A.	7/11/2001
Topix Banking	Topix Banking	1615.T	TPNBK	JPY	399	2,442,055	-2.92	-16.701	-15.82	41.993	Nomura Asset Management Co Ltd	#N/A N.A.	4/2/2002
Asia Pacific Listed ETFs													
Hong Kong Listed													
Country													
China	MSCI China iShares	2801.HK	MXCN	HKD	31.6	304,403	-7.059	-18.766	5.686	23.922	iShares Asia Trust/Hong Kong	#N/A N.A.	11/28/2001
	Hang Seng H-Shares	2828.HK	HSCEI	HKD	60.1	245,777	-5.651	-18.674	13.5	26.526	Hang Seng Investment Managemen	#N/A N.A.	11/19/2003

* Note Expenses are total annual fund operating expenses expressed as a percentage of the average net assets
For HOLDERS, expenses are in cents per share.

7.2. ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

Με βάση τον διαχωρισμό των ETFs στις παραπάνω κατηγορίες θα προχωρήσουμε στην κατασκευή διαφόρων χαρτοφυλακίων, ανάλογα με το προφίλ του πελάτη και την θεματική κατηγορία που αυτός επιλέγει. Παρουσιάζονται, λοιπόν, παρακάτω τρεις ενδεικτικοί τρόποι κατασκευής χαρτοφυλακίων. Ο πρώτος γίνεται σύμφωνα με τον χρονικό ορίζοντα και το ρίσκο που επιλέγει να πάρει ο πελάτης (χαρτοφυλάκιο εξομοίωσης), ο δεύτερος σύμφωνα με τη γεωγραφική περιοχή που ο πελάτης θέλει να επενδύσει (χαρτοφυλάκιο γεωγραφικής προσέγγισης) και ο τρίτος σύμφωνα με τον κλάδο επένδυσης (χαρτοφυλάκιο τομεακής προσέγγισης).

A) Χαρτοφυλάκιο εξομοίωσης

Σε ένα υποθετικό χαρτοφυλάκιο, ας υποθέσουμε ότι τα κεφάλαια ακολουθούν την εξής κατανομή:

- Ø Μετοχές 70%
- Ø Ομόλογα 30%
- Ø Διαθέσιμα 0%

Τόσο το μετοχικό, όσο και το ομολογιακό κομμάτι του χαρτοφυλακίου, μπορούν εύκολα να δομηθούν με την αγορά επιλεγμένων ETFs σε παγκόσμιο, εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9



Αν ένας επενδυτής έχει εστιάσει στην παγκόσμια αγορά, μπορεί να προσθέσει στο χαρτοφυλάκιο του διαφοροποιημένα ETFs:

S&P 100 Global iShares (USD, 100.N)

DJ Global Titans st TKs (USD,DGT.N)

MSCI EAFE iShares (USD, EFA.N)

iShares MSCI World (GBP,IWRD.LI)

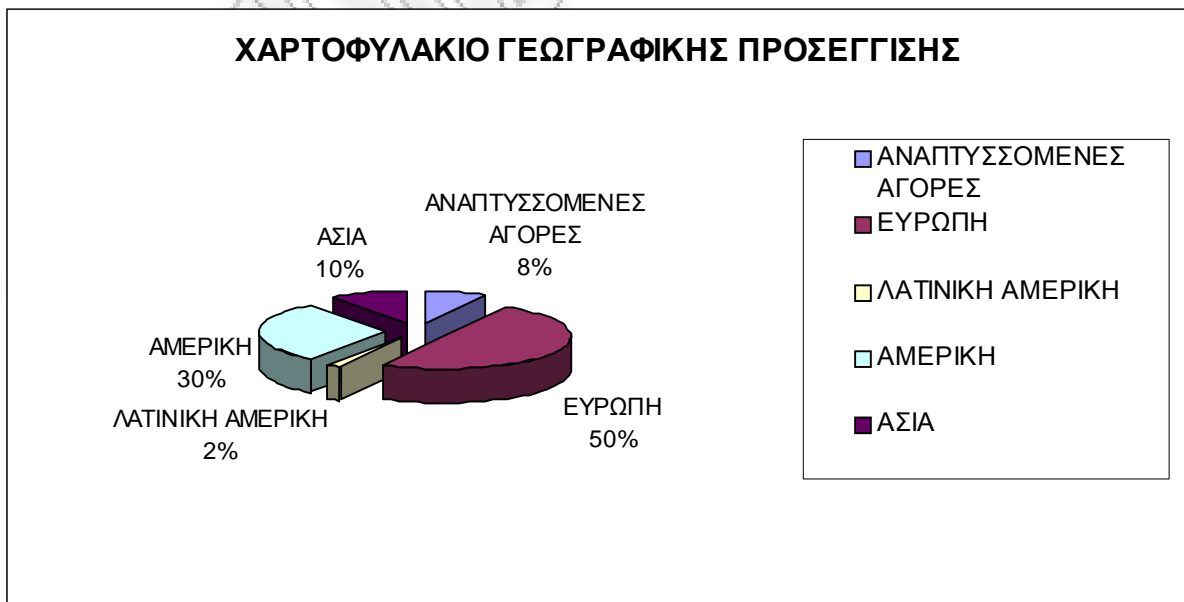
MSCI World UNICO (Euro, UNMSWLD.DE)

Το ομολογιακό κομμάτι του χαρτοφυλακίου μπορεί να αποτελείται από USD Bond ETFs όπως του Lehman TLT (20Y), IEF (7-10Y), SHY (1-3Y), ή EURO Bond ETFs όπως τα Euro Mts 3-5Y (MTB.PA) ή άλλα ανάλογα τις προτιμήσεις του πελάτη για τη διάρκεια της επένδυσης.

Β) Χαρτοφυλάκιο γεωγραφικής προσέγγισης

Συνεχίζοντας με μια top-down προσέγγιση, το μετοχικό κομμάτι του χαρτοφυλακίου ενός επενδυτή, μπορεί να διαφοροποιηθεί σε μια τομεακή, γεωγραφική ή εθνική βάση. Παρακάτω παρουσιάζεται ένα ενδεικτικό διάγραμμα του πως ένας πελάτης μπορεί να χτίσει γεωγραφικά το χαρτοφυλάκιο του.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10



ΕΥΡΩΠΗ (DJ STOXX 50 EMU iSHARES)	50%
ΑΜΕΡΙΚΗ(S&P 500)	30%
ΑΣΙΑ (MSCI JAPAN, TAIWAN)	10%
ΑΝΑΠΤ. ΑΓΟΡΕΣ (MSCI EMERG. MARKETS)	8%
ΛΑΤ. ΑΜΕΡΙΚΗ (MSCI BRAZIL/LATIM AMERICA 40Ishares)	2%

ΓΕΡΜΑΝΙΑ (DAXEX. DE)	14%
ΓΑΛΛΙΑ (CAC. PA)	9%
ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ (ISF.NA)	11%
ΙΤΑΛΙΑ (ETFMIB.MI)	7%
ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ (IEER.LI)	7%
ΙΡΛΑΝΔΙΑ (IETF.ID)	2%

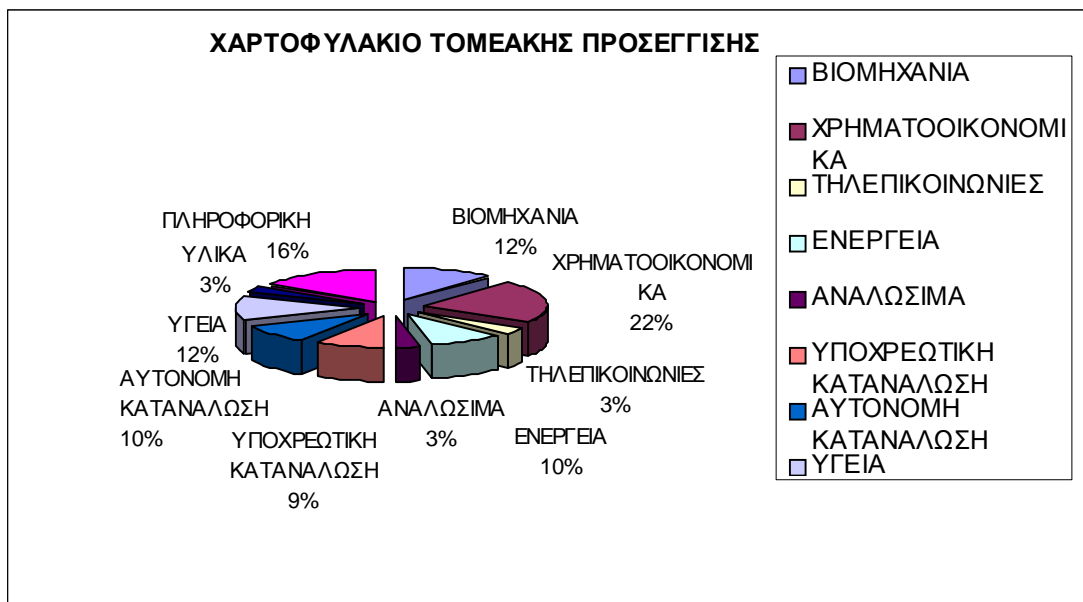
Η.Π.Α (SPY.N/SA.DE)	25%
ΛΑΤΙΝΙΚΗ ΑΜΕΡΙΚΗ	3%
ΚΑΝΑΔΑΣ	2%
ΒΡΑΖΙΛΙΑ (IBZ.LI)	1%

ΙΑΠΩΝΙΑ (JPN.PA)	5%
ΚΙΝΑ (ASI.PA)	3%
ΕΥΡΥΤΕΡΗ ΠΕΡΙΟΧΗ (IFFF.LI)	2%

Γ) Χαρτοφυλάκιο τομεακής προσέγγισης

Η τομεακή προσέγγιση στην κατασκευή ενός μετοχικού χαρτοφυλακίου μπορεί να επιτευχθεί μέσω ETFs που επενδύουν στην παγκόσμια βιομηχανία ή με ETFs που επενδύουν σε κλάδους της εθνικής οικονομίας. Παρακάτω παρουσιάζουμε ένα ενδεικτικό διάγραμμα ενός τέτοιου χαρτοφυλακίου.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11



(www.ex.nbg.gr)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

8.1 Συμπεράσματα

Όπως μπορεί κάποιος να συμπεράνει από την παραπάνω ανάλυση, τα ETFs έχουν σημειώσει μεγάλη ανάπτυξη στις αγορές Αμερικής και Ευρώπης και θα αποτελέσουν τη νέα «μόδα» και στο εγχώριο επενδυτικό περιβάλλον. Σε μια περίοδο που οι περισσότερες αγορές είναι σε αναζήτηση τάσης, οι επενδυτές στρέφονται πλέον σε προϊόντα μακροπρόθεσμης προοπτικής, μικρότερου ρίσκου και με όσο το δυνατόν μεγαλύτερη διασπορά επενδύσεων.

Τα ETFs απευθύνονται σε επενδυτές που επιδιώκουν κεφαλαιακά κέρδη από χρηματιστηριακές τοποθετήσεις και επιθυμούν να επενδύσουν σε χρηματιστηριακούς δείκτες για να επιτύχουν σημαντική διασπορά του κινδύνου που αναλαμβάνουν. Πέραν του ότι τα ETFs αποτελούν ένα νέο επενδυτικό εργαλείο, βελτιώνουν τη ρευστότητα και οδηγούν σε εξορθολογισμό των συναλλαγών στην spot αγορά των μετοχών.

Σύμφωνα με μελέτη του Τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης του ΧΑ όπως και της ΑΣΥΚ, τα ETFs μπορούν να καλύψουν μεγάλη ποικιλία επενδυτικών αναγκών διότι απευθύνονται τόσο σε ιδιώτες μικροεπενδυτές λόγω της εύκολης χρήσης του προϊόντος όπως και του σχετικά χαμηλού κόστους όσο και στους θεσμικούς επενδυτές.

Μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε πλήθος επενδυτικών στρατηγικών όπως η αντικατάσταση μεγάλου πλήθους συναλλαγών με μία μόνο χρηματιστηριακή πράξη, δανεισμός και ανοικτή πώληση ενός ολόκληρου χαρτοφυλακίου, επενδυτική κάλυψη κ.α.

Έτσι, μετά από τα Funds of Funds (καλάθια αμοιβαίων κεφαλαίων), τα οποία έκαναν την εμφάνισή τους πέρσι στη χώρα μας εμφανίζοντας εντυπωσιακές εισροές κεφαλαίων στον συγκεκριμένο επενδυτικό χώρο, στο αμέσως προσεχές μέλλον θα τεθεί στη διάθεση των Ελλήνων το ETF.

Όσοι ιδιώτες ενδιαφέρονται να επενδύσουν στα προϊόντα αυτά, μπορούν να τα αγοράσουν απευθείας από τη χρηματιστηριακή αγορά, όπως ακριβώς συμβαίνει και στις κοινές μετοχές, ενώ ισχύουν οι κανόνες διαπραγμάτευσης με τους μετοχικούς τίτλους.

Αυτό που μένει για να προχωρήσει η εισαγωγή του θεσμού των ETFs στη χώρα μας, είναι μία σειρά από ενέργειες, όπως κάποιες προσαρμογές στο

ελληνικό θεσμικό πλαίσιο. Στα πλαίσια της νέας κοινοτικής οδηγίας, οι εταιρείες διαχείρισης αποκτούν την δυνατότητα συγκρότησης προϊόντων που χαρακτηρίζονται από μια διαφορετική, μέχρι σήμερα, φιλοσοφία και πρακτική. Εκτιμάται, ότι η ικανοποίηση των επενδυτικών αναγκών μέσα από τα προϊόντικά αυτά κανάλια και η επακόλουθη αποδοχή τους από το ευρύ επενδυτικό κοινό θα προσδώσει στην αγορά μεγαλύτερο βάθος και θεσμική συμπεριφορά με επανακόλουθα οφέλη.

Η θεσμοθέτηση των ETFs θα γίνει με νομοσχέδιο που αναμένεται να καταθέσει προς ψήφιση το Υπουργείο Οικονομικών τον Φεβρουάριο του 2007. Λόγω αυξημένου ενδιαφέροντος που επιδεικνύεται από πλευράς εγχώριων αλλά και ξένων χρηματοοικονομικών ομίλων, το ΧΑ προσανατολίζεται στη λύση του διαγωνισμού για την ανάληψη των ETFs προϊόντων.

Τα πρώτα καλάθια μετοχών αναμένεται να βγουν επί δεικτών FTSE με το ενδιαφέρον να επικεντρώνεται στους δείκτες FTSE 20, FTSE 40 και δευτερευόντως στον FTSE International. Ενδιαφέρον έχουν εκδηλώσει οι όμιλοι της Εθνικής, της Alpha και της Eurobank, ενώ ενδείξεις ενδιαφέροντος υπάρχουν και από ξένους τραπεζικούς ομίλους. Στο παράρτημα της εργασίας παρουσιάζεται πρόταση της Lyxor ETF MSCI για δημιουργία του πρώτου ETF στην Ελλάδα με δείκτη αναφοράς τον MSCI Greece, με ολοκληρωμένη παρουσίαση των εταιριών που θα συμμετέχουν και τα σχετικά ποσοστά.

8.2. Προτάσεις περαιτέρω έρευνας

Στα πλαίσια της συγκεκριμένης εργασίας, στην οποία γίνεται μία πρώτη αναφορά στα ETFs, επιχειρείται να γίνει μία παρουσίαση των χαρακτηριστικών του προϊόντος. Εξετάζονται το θεσμικό πλαίσιο μέσα στο οποίο δημιουργούνται και λειτουργούν τα Αμοιβαία Κεφάλαια στη χώρα μας, τα πλεονεκτήματα του προϊόντος και η μέχρι σήμερα λειτουργία του θεσμού αυτού στις ΗΠΑ και την Ευρώπη. Ωστόσο, επειδή στη χώρα μας ο θεσμός των ETFs δεν είναι γνωστός και μέσα στους επόμενους μήνες είναι πιθανό να εισαχθεί στη χώρα μας, κρίνεται σκόπιμο να πραγματοποιηθεί μία εκτενής έρευνα, που να εξετάζει αναλυτικότερα τα διάφορα είδη των ETFs και πως οι επενδυτές θα μπορέσουν να τα εντάξουν ομαλότερα στις επενδυτικές τους επιλογές. Επιπλέον, η γκάμα των ETFs είναι τόσο ευρεία, που αφήνει στους ερευνητές μεγάλα περιθώρια ανάπτυξης του αντικείμενου.

BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

BIBΛΙΑ- ΣΕΜΙΝΑΡΙΑ

1. Ανώνυμη Εταιρεία Ανάπτυξης Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς(ΑΣΥΚ)«Μελέτη:Exchanged Traded Funds σε χρηματιστήρια αξιών εξωτερικού» , Αθήνα 2001
2. Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Δ/ση Ανάπτυξης Προσωπικού «Σεμινάριο: Αμοιβαία Κεφάλαια II - Οι εξελίξεις στο χώρο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων» , Αθήνα 2003
3. Ελληνική Ένωση Τραπεζών «Σεμινάριο πωλητών αμοιβαίων Κεφαλαίων», Αθήνα 2000
4. Φίλιππα Ν. «Αμοιβαία Κεφάλαια και χρηματιστηριακό περιβάλλον» Εκδόσεις Global Invest, Αθήνα 1999

ΑΡΘΡΑ

1. Εφημερίδα: Έθνος της Κυριακής «Έρχονται νέα αμοιβαία-μετοχές για συντηρητικούς επενδυτές». 24/09/2006
2. Εφημερίδα: Μακεδονία «Συνέντευξη της εκτελεστικής αντιπροέδρου του ΧΑ Λητούς Ιωαννίδου». 10/02/2002

SITES

WWW.AMEX.COM

WWW.ASYK.GR

WWW.CNNMONEY.COM

WWW.DIETHNIKI.GR

WWW.ETFZONE.COM

WWW.EURO2DAY.COM

WWW.EX.NBG.GR

WWW.HCMC.GR

WWW.ISHARES.COM

WWW.MORNINGSTAR.ORG

WWW.MUTUALFUNDS.GR

WWW.REUTERS.COM

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΝΟΜΟΣ 3283/2004 - ΦΕΚ 210/Α/2.11.2004

Ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

Εκδίδομε τον ακόλουθο νόμο που ψήφισε η Βουλή:

Άρθρο 1

Σκοπός

Με τις διατάξεις των άρθρων 2 έως και 46 του παρόντος νόμου σκοπείται κυρίως η ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας 2001/107/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Ιανουαρίου 2002 για την τροποποίηση της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) όσον αφορά τη ρύθμιση των εταιρειών διαχείρισης και τα απλοποιημένα ενημερωτικά δελτία (L 41/13.2.2002 σελ. 20), της Οδηγίας 2001/108/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Ιανουαρίου 2002 για την τροποποίηση της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.), όσον αφορά τις επενδύσεις των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. (L 41/13.2.2002 σελ. 35), της Οδηγίας 2000/64/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 7ης Νοεμβρίου 2000 για την τροποποίηση των Οδηγιών του Συμβουλίου 85/611/ΕΟΚ, 92/49/ΕΟΚ, 92/96/ΕΟΚ και 93/22/ΕΟΚ όσον αφορά την ανταλλαγή πληροφοριών με τρίτες χώρες (L290/17.11.2000 σελ. 27), καθώς και η ρύθμιση συναφών θεμάτων. Προς τούτο καταργούνται τα άρθρα 17 έως και 49 στ' του Ν. 1969/1991 (ΦΕΚ 167 Α'), όπως ισχύει. Με τις διατάξεις των άρθρων 48 και 49 του παρόντος νόμου ρυθμίζονται θέματα που αφορούν τη λειτουργία των ανωνύμων χρηματιστηριακών εταιρειών (Α.Χ.Ε.) και των ανωνύμων εταιρειών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών Α.Ε.Π.Ε.Υ.) των νόμων 1806/1988 (ΦΕΚ207 Α') και 2396/1996 (ΦΕΚ 73 Α'), όπως ισχύουν. Με τις διατάξεις του άρθρου 50 του παρόντος νόμου ρυθμίζονται θέματα που αφορούν τη λειτουργία των ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.) του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, και την πιστοποίηση στελεχών της κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 2836/2000 (ΦΕΚ 168 Α'), όπως ισχύει.

Άρθρο 2

Πεδίο εφαρμογής

1. Στις διατάξεις του παρόντος νόμου υπάγονται οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (εφεξής "Ο.Σ.Ε.Κ.Α.") οι οποίοι έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα. Οι οργανισμοί αυτοί λαμβάνουν τη μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου όπως ορίζεται στο άρθρο 12.

2. Για τους σκοπούς του παρόντος νόμου ως Ο.Σ.Ε.Κ.Α. νοούνται οι οργανισμοί:

α) που μοναδικό σκοπό έχουν να επενδύουν συλλογικά σε κινητές αξίες ή/και σε άλλα ρευστά χρηματοοικονομικά στοιχεία που αναφέρονται στο άρθρο 21, τα κεφάλαια που συγκεντρώνουν από το κοινό και των οποίων η λειτουργία βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων, και
β) των οποίων τα μερίδια, μετά από αίτηση των δικαιούχων, εξαγοράζονται ή εξοφλούνται, άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού των οργανισμών αυτών. Προς αυτές τις εξαγορές ή εξοφλήσεις εξομοιώνονται οι ενέργειες ενός Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που στοχεύουν στο να μην αποκλίνει αισθητά η χρηματιστηριακή τιμή των μεριδίων του από την καθαρή αξία του ενεργητικού τους.

3. Δεν εφαρμόζονται οι διατάξεις του παρόντος νόμου, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά:

α) Σε Ο.Σ.Ε.ΚΑ κλειστού τύπου, συμπεριλαμβανομένων των ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και των ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου αναδυομένων αγορών του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει.

β) Σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που συγκεντρώνουν κεφάλαια χωρίς να προωθούν την πώληση των μεριδίων τους στο κοινό μέσα στην Ευρωπαϊκή Ένωση ή σε τμήμα της.

γ) Σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. οι οποίοι βάσει του κανονισμού τους πωλούν τα μερίδια τους μόνο στο κοινό τρίτων χωρών.

δ) Σε κατηγορίες των Ο.Σ.Ε.Κ.Α., για τους οποίους, λόγω της επενδυτικής και δανειοληπτικής τους πολιτικής, οι κανόνες που προβλέπονται στα άρθρα 21 έως και 27 δεν είναι κατάλληλοι. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να θέτει κανόνες για τον προσδιορισμό των ανωτέρω κατηγοριών.

ε) Σε επενδυτικά κεφάλαια αναδυομένων αγορών του Ν. 2533/1997 (ΦΕΚ228 Α'), όπως ισχύει.

4. Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που υπάγονται στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, μπορούν να λάβουν συμβατική μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου διαχειριζόμενο από εταιρεία διαχείρισης ή, στα κράτη μέλη όπου αυτό

προβλέπεται από την οικεία τους νομοθεσία, μορφή καταπιστεύματος (unit trust) ή καταστατική μορφή (εταιρεία επενδύσεων).

5. Απαγορεύεται στους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που εμπίπτουν στον παρόντα νόμο να μεταβάλλονται σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων που δεν υπάγονται σε αυτόν.

Άρθρο 3

Ορισμοί

Για τους σκοπούς του παρόντος νόμου νοούνται ως:

1) "Κινητές αξίες":

α) Οι μετοχές εταιρειών και άλλοι τίτλοι εξομοιούμενοι με μετοχές εταιρειών (εφεξής "μετοχές").

β) Οι ομολογίες, τα ομόλογα, τα έντοκα γραμμάτια του Δημοσίου και λοιπά είδη χρεογράφων. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να καθορίζει τα λοιπά είδη χρεογράφων του προηγούμενου εδαφίου.

γ) Κάθε άλλος διαπραγματεύσιμος τίτλος που παρέχει δικαίωμα απόκτησης κινητών αξιών με εγγραφή ή με ανταλλαγή, εξαιρουμένων των τεχνικών και μέσων που αναφέρονται στο άρθρο 25.

2) "Μέσα χρηματαγοράς": τα επαρκούς ρευστότητας μέσα που κατά κανόνα αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά και των οποίων η αξία μπορεί να προσδιοριστεί επακριβώς ανά πάσα στιγμή. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να εξειδικεύει τα μέσα χρηματαγοράς του προηγούμενου εδαφίου.

3) "Θεματοφύλακας": το πιστωτικό ίδρυμα που έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα ή είναι εγκατεστημένο σε αυτή με μορφή υποκαταστήματος, εφόσον η καταστατική του έδρα βρίσκεται σε άλλο κράτος μέλος, και στο οποίο έχουν ανατεθεί τα καθήκοντα που αναφέρονται στο άρθρο 8.

4) "Εταιρεία διαχείρισης": η εταιρεία της οποίας η κύρια δραστηριότητα συνίσταται στη διαχείριση Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και η οποία δύναται να παρέχει και τις υπηρεσίες που αναφέρονται στο άρθρο 4.

5) "Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (εφεξής "Α.Ε.Δ.Α.Κ.")": η εταιρεία διαχείρισης η οποία έχει λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου.

6) "Κράτος μέλος καταγωγής εταιρείας διαχείρισης": το κράτος μέλος στο οποίο βρίσκεται η καταστατική έδρα της εταιρείας διαχείρισης.

7) "Κράτος μέλος υποδοχής εταιρείας διαχείρισης": το κράτος μέλος στο οποίο η εταιρεία διαχείρισης έχει υποκατάστημα ή παρέχει υπηρεσίες.

8) "Κράτος μέλος καταγωγής Ο.Σ.Ε.Κ.Α.":

α) για τους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που έχουν συσταθεί με μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου ή καταπιστεύματος (unit trust) είναι το κράτος μέλος της καταστατικής έδρας της εταιρείας διαχείρισης,

β) για τους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που έχουν συσταθεί με τη μορφή εταιρείας επενδύσεων είναι το κράτος μέλος της καταστατικής έδρας της εταιρείας επενδύσεων.

9) "Κράτος μέλος υποδοχής Ο.Σ.Ε.Κ.Α.": το κράτος μέλος, πλην του κράτους μέλους καταγωγής, στο οποίο διατίθενται μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της εταιρείας επενδύσεων.

10) "Υποκατάστημα": η μονάδα εκμετάλλευσης που αποτελεί τμήμα της εταιρείας διαχείρισης, στερείται νομικής προσωπικότητας και παρέχει τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει λάβει άδεια η εταιρεία διαχείρισης. Όλες οι μονάδες εκμετάλλευσης που έχουν συσταθεί στο ίδιο κράτος μέλος από εταιρεία διαχείρισης με καταστατική έδρα σε άλλο κράτος μέλος λογίζονται ως ένα υποκατάστημα.

11) "Αρμόδιες αρχές": οι αρχές τις οποίες ορίζει κάθε κράτος μέλος βάσει του άρθρου 49 της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει. Για την Ελλάδα αρμόδια αρχή είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

12) "Στενοί δεσμοί": οι δεσμοί οι οποίοι ορίζονται στο στοιχείο στ' του άρθρου 2του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει.

13) "Ειδική συμμετοχή": η συμμετοχή, άμεση ή έμμεση, σε εταιρεία διαχείρισης η οποία αντιπροσωπεύει τουλάχιστον δέκα τοις εκατό (10%) του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου ή η οποία επιτρέπει την άσκηση σημαντικής επιρροής στη διοίκηση της εταιρείας διαχείρισης στην οποία υπάρχει η συμμετοχή. Για τον υπολογισμό των δικαιωμάτων ψήφου λαμβάνονται υπόψη τα δικαιώματα ψήφου που αναφέρονται στο άρθρο 7 του Π.Δ. 51/1992 (ΦΕΚ 22 Α'), όπως ισχύει.

14) "Μητρική επιχείρηση": η μητρική επιχείρηση κατά την έννοια των άρθρων 42ε παρ. 5 και 96 παρ. 1 του Κ. Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

15) "Θυγατρική επιχείρηση": η θυγατρική επιχείρηση κατά την έννοια των άρθρων 42ε παρ. 5 και 96 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Κάθε θυγατρική επιχείρηση της θυγατρικής επιχείρησης θεωρείται επίσης θυγατρική της μητρικής επιχείρησης που είναι επικεφαλής των επιχειρήσεων αυτών.

16) "Ίδια κεφάλαια": τα ίδια κεφάλαια τα οποία ορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 38 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει.

Άρθρο 4

Σκοπός και υπηρεσίες της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

1. α) Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, εγκεκριμένων σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου, καθώς και επιπροσθέτως την ανάληψη της διαχείρισης Ο.Σ. Ε.Κ.Α. κατά την έννοια της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων για τους οποίους υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και για τους οποίους δεν επιτρέπεται η διάθεση μεριδίων τους σε άλλα κράτη μέλη σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ορίζει τις κατηγορίες των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, καθώς και όρους και προϋποθέσεις εφαρμογής του παρόντος στοιχείου α'.

β) Η διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων περιλαμβάνει τις παρακάτω λειτουργίες:

βα) τη διαχείριση επενδύσεων,

ββ) τη διοίκηση του αμοιβαίου κεφαλαίου: νομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου, υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών, αποτίμηση του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου και καθορισμό της αξίας των μεριδίων του (περιλαμβανομένων τυχόν φορολογικών επιβαρύνσεων), έλεγχο της τήρησης των κανονιστικών διατάξεων, τήρηση μητρώου μεριδιούχων, διανομή εσόδων, έκδοση και εξαγορά μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου, διεκπεραίωση εγγράφων και αποστολής εντύπων και βεβαιώσεων, τήρηση αρχείων, και

βγ) τη διαφήμιση του αμοιβαίου κεφαλαίου και την προώθηση των μεριδίων του.

2. Κατά παρέκκλιση της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου και κατόπιν άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. μπορεί να παρέχει, επιπρόσθετα, και τις ακόλουθες υπηρεσίες:

α) διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, βάσει εντολών που παρέχονται από τους πελάτες σε διακριτική βάση και για κάθε πελάτη χωριστά, εφόσον τα χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που απαριθμούνται στην παράγραφο 1α του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει,

β) παρεπόμενες υπηρεσίες:

βα) επενδυτικές συμβουλές για ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην παράγραφο 1α του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει,

ββ) φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν δύναται να λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την παροχή μόνο των υπηρεσιών που αναφέρονται στα στοιχεία α' και β' της παρούσας παραγράφου ούτε για την παροχή παρεπόμενων υπηρεσιών του στοιχείου β' χωρίς να έχει λάβει άδεια λειτουργίας για την παροχή υπηρεσιών σύμφωνα με το στοιχείο α' της παρούσας παραγράφου.

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οφείλει να απαντήσει στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. που αιτείται άδεια για την παροχή υπηρεσιών της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου εντός έξι (6) μηνών από την υποβολή σε αυτή του συνόλου των απαιτούμενων στοιχείων για την παροχή της εν λόγω άδειας.

4. Η παρ. 2 του άρθρου 3 και τα άρθρα 6, 7, 8, 9 και 11 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει, εφαρμόζονται για την παροχή των υπηρεσιών της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με αποφάσεις της να ρυθμίζει λεπτομέρειες και τεχνικά θέματα σχετικά με το προηγούμενο εδάφιο.

Άρθρο 5

Ύψος κεφαλαίων της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

1. Οι μετοχές της Α.Ε.Δ.Α.Κ. είναι ονομαστικές και δεν μπορούν να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά κατά την έννοια της παρ. 14 του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει. Το μετοχικό κεφάλαιο της Α.Ε.Δ.Α.Κ. καταβάλλεται ολοσχερώς σε μετρητά και έχει ελάχιστο ύψος ένα εκατομμύριο διακόσιες χιλιάδες (1.200.000) ευρώ. Υφιστάμενες Α.Ε.Δ.Α.Κ. των οποίων τα ίδια κεφάλαια υπολείπονται του ανωτέρω ποσού οφείλουν να αυξήσουν τα ίδια κεφάλαια τους εντός ενός (1) έτους από την ημερομηνία δημοσίευσης του παρόντος νόμου στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να αυξάνει το ποσό της παρούσας παραγράφου. Στην περίπτωση αυτή για τον υπολογισμό του ελάχιστου ύψους του μετοχικού κεφαλαίου των Α.Ε.Δ.Α.Κ. που λειτουργούν κατά το χρόνο της αναπροσαρμογής λαμβάνονται υπόψη τα ίδια κεφάλαια τους.

2. α) Όταν η αξία των χαρτοφυλακίων της Α.Ε.Δ.Α.Κ. υπερβαίνει τα διακόσια πενήντα εκατομμύρια (250.000.000) ευρώ τότε η Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλει να αυξήσει τα ίδια κεφάλαια της με πρόσθετο ποσό. Το πρόσθετο ποσό θα αντιστοιχεί στο 0,02% του ποσού κατά το οποίο η αξία των χαρτοφυλακίων της Α.Ε.Δ.Α.Κ. υπερβαίνει τα διακόσια πενήντα εκατομμύρια (250.000.000) ευρώ. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν υποχρεούται στην καταβολή πρόσθετου ποσού όταν το σύνολο του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της και του πρόσθετου ποσού υπερβαίνει τα δέκα εκατομμύρια (10.000.000) ευρώ.

β) Επιτρέπεται να μην καταβληθεί μέχρι και το πενήντα τοις εκατό (50%) του πρόσθετου ποσού ιδίων κεφαλαίων που αναφέρεται στο στοιχείο α' της παρούσας παραγράφου, εφόσον προσκομισθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ισόποση τραπεζική εγγυητική επιστολή στην οποία θα αναφέρεται ότι σε πρώτη ζήτηση θα κατατεθεί σε λογαριασμό της Α.Ε.Δ.Α.Κ. το ως άνω ποσό με σκοπό την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Εκδότης της εγγυητικής επιστολής δύναται να είναι πιστωτικό ίδρυμα που έχει την

καταστατική του έδρα σε κράτος μέλος και εντολές της εγγυητικής επιστολής είναι οι μέτοχοι της Α.Ε.Δ.Α.Κ. η οποία υπόκειται στην υποχρέωση του στοιχείου α' της παρούσας παραγράφου.

γ) Τα ακόλουθα χαρτοφυλάκια θεωρούνται ως χαρτοφυλάκια της Α.Ε.Δ.Α.Κ.:

γα) των αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία διαχειρίζεται η Α.Ε.Δ.Α.Κ., συμπεριλαμβανομένων των χαρτοφυλακίων των οποίων τη διαχείριση έχει αναθέσει σε τρίτους, αλλά εξαιρουμένων των χαρτοφυλακίων τα οποία διαχειρίζεται η Α.Ε.Δ.Α.Κ. κατόπιν ανάθεσης,

γβ) των άλλων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. τους οποίους διαχειρίζεται η Α.Ε.Δ.Α.Κ., συμπεριλαμβανομένων των χαρτοφυλακίων των οποίων τη διαχείριση έχει αναθέσει σε τρίτους, αλλά εξαιρουμένων των χαρτοφυλακίων τα οποία διαχειρίζεται η Α.Ε.Δ.Α.Κ. κατόπιν ανάθεσης.

3. Σε κάθε περίπτωση, τα ίδια κεφάλαια της Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν πρέπει να είναι μικρότερα από το ποσό που προβλέπεται στην παρ. 2 του άρθρου 32 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει.

4. Τα ίδια κεφάλαια της Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν πρέπει να είναι μικρότερα από τα ποσά που προκύπτουν από τις παραγράφους 1 και 2 του παρόντος άρθρου. Εάν παρά ταύτα είναι μικρότερα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της, όποτε το δικαιολογούν οι περιστάσεις, να θέτει περιορισμένη προθεσμία στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. για να βελτιώσει την κατάσταση της ή να παύσει τις δραστηριότητες της.

5. Το πενήντα ένα τοις εκατό (51 %) τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της Α.Ε.Δ.Α.Κ. πρέπει να ανήκει:

α) σε ένα ή περισσότερα πιστωτικά ιδρύματα ή/και πιστωτικούς συνεταιρισμούς του Ν. 1667/1986 (ΦΕΚ 196 Α'), εφόσον έχουν ο καθένας από αυτούς ελάχιστο ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο τουλάχιστον ίσο προς το εκάστοτε οριζόμενο ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο πιστωτικού ιδρύματος, ή/και σε μία, ή περισσότερες Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή ασφαλιστικές εταιρείες, εφόσον η καθεμία από αυτές τις Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή ασφαλιστικές εταιρείες έχει ελάχιστο ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο τουλάχιστον ίσο προς το ήμισυ του εκάστοτε οριζόμενου ελάχιστου μετοχικού κεφαλαίου πιστωτικού ιδρύματος, ή/και

β) σε μία ή περισσότερες εταιρείες συμμετοχών που έχουν η καθεμία από αυτές ελάχιστο ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο τουλάχιστον ίσο με το αναφερόμενο στο ανωτέρω στοιχείο α' και των οποίων η κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση ποσοστού τουλάχιστον πενήντα ένα τοις εκατό (51%) των ιδίων κεφαλαίων τους σε πιστωτικά ιδρύματα, ή/και ασφαλιστικές εταιρείες ή/και Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή/και Α.Ε.Δ.Α.Κ., ή/και

γ) σε ένα ή περισσότερα ασφαλιστικά ταμεία που έχουν ελάχιστο ύψος αποθεματικού τρία εκατομμύρια (3.000.000) ευρώ. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών δύναται να αναπροσαρμόζεται το ελάχιστο ύψος αποθεματικού των ασφαλιστικών ταμείων.

Α.Ε.Δ.Α.Κ. οι οποίες δεν πληρούν τις προϋποθέσεις της παρούσας παραγράφου οφείλουν να προσαρμοστούν εντός ενός (1) έτους από την ημερομηνία δημοσίευσης του παρόντος νόμου στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

6. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλει να τηρεί τις διατάξεις του παρόντος άρθρου καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της.

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 6

Σύσταση, υποκατάστημα και εποπτεία της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

1. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. διέπεται από τις διατάξεις του παρόντος νόμου και συμπληρωματικώς από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Για να εκδοθεί άδεια σύστασης της Α.Ε.Δ.Α.Κ., σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, απαιτείται να έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς άδεια λειτουργίας της. Άδεια λειτουργίας απαιτείται και για τη μετατροπή υφιστάμενης εταιρείας σε Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορηγεί άδεια λειτουργίας σε Α.Ε.Δ.Α.Κ. εφόσον αυτή έχει την καταστατική της έδρα και την κεντρική της διοίκηση στην Ελλάδα. Μόλις χορηγηθεί η άδεια λειτουργίας και η άδεια σύστασης η Α.Ε.Δ.Α.Κ. μπορεί να αρχίσει τις δραστηριότητες της. Η άδεια λειτουργίας που χορηγείται σε Α.Ε.Δ.Α.Κ., σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου, ισχύει και στα άλλα κράτη μέλη.

2. Με την αίτηση για τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας υποβάλλεται επιχειρηματικό σχέδιο και έκθεση σχετικά με την οργανωτική διάρθρωση και τα τεχνικά και οικονομικά μεσάτης Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Ειδικότερα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, λαμβάνοντας επίσης υπόψη τη φύση των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Α.Ε.Δ.Α.Κ., απαιτεί από αυτήν ότι:

α) θα διαθέτει κατάλληλες και επαρκείς διοικητικές και λογιστικές διαδικασίες, ρυθμίσεις ελέγχου και ασφάλειας για την επεξεργασία των ηλεκτρονικών δεδομένων, καθώς και κατάλληλους εσωτερικούς μηχανισμούς ελέγχου που περιλαμβάνουν, ειδικότερα, κανόνες για τις προσωπικές συναλλαγές των υπαλλήλων της και για την κατοχή ή διαχείριση επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα με σκοπό την

επένδυση ιδίων κεφαλαίων της και θα εξασφαλίζουν, μεταξύ άλλων, ότι για κάθε συναλλαγή στην οποία συμμετέχει το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι δυνατή η εξακρίβωση της προέλευσης της, των συναλλασσομένων, του χαρακτήρα της, καθώς και του τόπου και του χρόνου πραγματοποίησής της, και ότι τα στοιχεία του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Α.Ε.Δ.Α.Κ. επενδύονται σύμφωνα με τον κανονισμό τους και τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας και

β) θα διαθέτει δομή και οργάνωση τέτοια ώστε να μειώνεται ο κίνδυνος ζημίας των συμφερόντων των αμοιβαίων κεφαλαίων ή των πελατών της από συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ της εταιρείας και των πελατών της, μεταξύ δύο πελατών της, μεταξύ ενός πελάτη και ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή μεταξύ δύο αμοιβαίων κεφαλαίων.

Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλει να τηρεί τις διατάξεις της παρούσας παραγράφου καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει κάθε λεπτομέρεια ή τεχνικό θέμα σχετικά με την εφαρμογή της παρούσας παραγράφου.

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν χορηγεί άδεια λειτουργίας σε Α.Ε.Δ.Α.Κ. εάν δεν κοινοποιηθεί η ταυτότητα των μετόχων της, άμεσων ή έμμεσων, που κατέχουν ειδική συμμετοχή και το ύψος αυτής. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν χορηγεί άδεια λειτουργίας εάν, εν όψει της ανάγκης για χρηστή και συνετή διοίκηση της Α.Ε.Δ.Α.Κ., κρίνει ανεπαρκή την καταλληλότητα των εν λόγω μετόχων της.

4. Όταν υφίστανται στενοί δεσμοί μεταξύ της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και άλλων φυσικών ή νομικών προσώπων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορηγεί άδεια λειτουργίας μόνον εφόσον οι δεσμοί αυτοί δεν εμποδίζουν την ουσιαστική άσκηση της εποπτείας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν χορηγεί άδεια λειτουργίας εάν οι νομικές, κανονιστικές ή διοικητικές διατάξεις μιας τρίτης χώρας που διέπουν ένα ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα με τα οποία η Α.Ε.Δ.Α.Κ. διατηρεί στενούς δεσμούς ή οι δυσκολίες εφαρμογής τους, εμποδίζουν την ορθή άσκηση των εποπτικών της καθηκόντων. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απαιτεί από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. την παροχή πληροφοριών που απαιτούνται για την παρακολούθηση της διαρκούς συμμόρφωσης της με τους όρους της παρούσας παραγράφου.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οφείλει να απαντήσει στον αιτούντα άδεια λειτουργίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. εντός έξι (6) μηνών από την υποβολή σε αυτή του συνόλου των απαιτούμενων στοιχείων για τη χορήγηση της εν λόγω άδειας.

6. α) Κάθε τροποποίηση του καταστατικού της Α.Ε.Δ.Α.Κ., κάθε μεταβολή του μετοχικού της κεφαλαίου και κάθε μεταβίβαση μετοχών της που έχει ως συνέπεια την απόκτηση ειδικής συμμετοχής υπόκεινται στην άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η συμβατική μεταβίβαση μετοχών χωρίς άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι άκυρη εάν ο αποκτών, δια της μεταβίβασης, συγκεντρώνει μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το δέκα τοις εκατό (10%) του μετοχικού κεφαλαίου της Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Για τη χορήγηση της άδειας εκτιμάται η καταλληλότητα του αποκτώντος για τη διασφάλιση της χρηστής διαχείρισης της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και των αμοιβαίων κεφαλαίων. Κάθε μεταβίβαση μετοχών της Α.Ε.Δ.Α.Κ. η οποία δεν υπόκειται στην παραπάνω άδεια γνωστοποιείται χωρίς καθυστέρηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία δικαιούται να ζητεί για μετόχους όσα στοιχεία θεωρεί απαραίτητα, εφόσον κρίνει ότι είναι δυνατόν οι μέτοχοι αυτοί να επηρεάζουν άμεσα ή έμμεσα τη διοίκηση της Α.Ε.Δ.Α.Κ..

β) Οι ειδικές συμμετοχές σε Α.Ε.Δ.Α.Κ. διέπονται από τις διατάξεις της τρίτης πρότασης της παραγράφου 7 και των παραγράφων 8 έως και 10 του άρθρου 3 του Ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207 Α'), όπως ισχύει, οι οποίες εφαρμόζονται αναλόγως για τους σκοπούς του παρόντος νόμου.

γ) Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. γνωστοποιεί χωρίς καθυστέρηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα στοιχεία των μελών του διοικητικού της συμβουλίου, τα στοιχεία των διευθυντικών στελεχών της και κάθε μεταβολή των εν λόγω προσώπων. Εάν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίνει ότι τα παραπάνω πρόσωπα δεν διαθέτουν την απαραίτητη αξιοπιστία και την επαγγελματική εμπειρία για την άσκηση των καθηκόντων τους ζητεί από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. την απομάκρυνσή τους. Σε κάθε περίπτωση, οι εργασίες της Α.Ε.Δ.Α.Κ. διευθύνονται από δύο τουλάχιστον πρόσωπα τα οποία πληρούν τις ανωτέρω προϋποθέσεις. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει κάθε θέμα σχετικά με την εφαρμογή των στοιχείων β' και γ' της παρούσας παραγράφου.

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζητεί τη γνώμη των αρμόδιων αρχών του άλλου, αναφερόμενου κατωτέρω, κράτους μέλους προκειμένου να χορηγήσει άδεια λειτουργίας σε Α.Ε.Δ.Α.Κ. η οποία:

α) είναι θυγατρική άλλης εταιρείας διαχείρισης, επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, πιστωτικού ιδρύματος ή ασφαλιστικής εταιρείας που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος μέλος,

β) είναι θυγατρική της μητρικής επιχείρησης άλλης εταιρείας διαχείρισης, επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, πιστωτικού ιδρύματος ή ασφαλιστικής εταιρείας που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος μέλος, ή

γ) ελέγχεται από τα ίδια φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ελέγχουν και μια άλλη εταιρεία διαχείρισης, επιχείρηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, πιστωτικό ίδρυμα ή ασφαλιστική εταιρεία που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος μέλος.

8. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει την Α.Ε.Δ.Α.Κ. ανεξάρτητα από το εάν αυτή ιδρύει ή όχι υποκατάστημα ή παρέχει υπηρεσίες σε άλλο κράτος μέλος, με την επιφύλαξη των διατάξεων του παρόντος νόμου που αναθέτουν αρμοδιότητες στις εποπτικές αρχές του κράτους μέλους υποδοχής.

9. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ., η άδεια λειτουργίας της οποίας καλύπτει και την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τη διάταξη του στοιχείου α' της παρ. 2 του άρθρου 4:

α) δεν επιτρέπεται να επενδύει το σύνολο ή μέρος του χαρτοφυλακίου των επενδυτών σε αμοιβαία κεφάλαια ή σε εταιρείες επενδύσεων ή σε άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων που διαχειρίζεται σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 4, εκτός εάν λάβει προηγούμενη γενική έγκριση από τον επενδυτή, β) υπόκειται, όσον αφορά τις υπηρεσίες που αναφέρονται στην παρ. 2 του άρθρου 4, στις διατάξεις του Ν. 2533/1997 (ΦΕΚ 228 Α'), όπως ισχύει, σχετικά με τα συστήματα αποζημίωσης των επενδυτών.

10. Α.Ε.Δ.Α.Κ. που προτίθεται να εγκαταστήσει και να λειτουργήσει υποκατάστημα στην Ελλάδα υποχρεούται να γνωστοποιήσει την πρόθεση της αυτή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προκειμένου η τελευταία να παράσχει σχετική έγκριση, αναγράφοντας τα εξής:

α) τη διεύθυνση του υποκαταστήματος,

β) το πρόγραμμα των εργασιών του, όπου προσδιορίζονται οι δραστηριότητες και οι υπηρεσίες κατά την έννοια των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 4, την οργανωτική και τη λειτουργική του δομή, και γ) τα στοιχεία των υπευθύνων του υποκαταστήματος, όπως αυτά ορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με την ίδια απόφαση η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ορίζει τα προσόντα των υπευθύνων των υποκαταστημάτων των Α.Ε.Δ.Α.Κ..

Σε περίπτωση μεταβολής των παραπάνω στοιχείων, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. γνωστοποιεί γραπτώς τη μεταβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πριν αυτή λάβει χώρα, προκειμένου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να ελέγξει εάν η μεταβολή επηρεάζει την ορθή και εύρυθμη λειτουργία του υποκαταστήματος της Α.Ε.Δ.Α.Κ..

Άρθρο 7

Ανάθεση δραστηριοτήτων της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

1. Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν επιτρέπεται να παραιτηθεί από τη διαχείριση αμοιβαίου κεφαλαίου παρά μόνον εάν εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η ανάληψη της διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου από άλλη Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Για τη χορήγηση της άδειας η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λαμβάνει υπόψη τα συμφέροντα των μεριδιούχων.

2. Η νέα Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποκαθίσταται στα δικαιώματα και υποχρεώσεις αυτής που παραιτείται. Απερχόμενη και νέα Α.Ε.Δ.Α.Κ. ευθύνονται εις ολόκληρον για τις υποχρεώσεις της απερχόμενης έναντι του αμοιβαίου κεφαλαίου μέχρι το χρόνο ανάληψης των καθηκόντων από τη νέα Α.Ε.Δ.Α.Κ..

3. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. δύναται να αναθέτει σε άλλη εταιρεία με έγγραφη σύμβαση ανάθεσης, με σκοπό την αποδοτικότερη άσκηση των δραστηριοτήτων της, τη διεξαγωγή για λογαριασμό της μίας ή περισσότερων από τις λειτουργίες της, εφόσον πληρούνται οι παρακάτω προϋποθέσεις:

α) Ενημερώνεται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

β) Η ανάθεση δεν εμποδίζει την άσκηση αποτελεσματικής εποπτείας επί της Α.Ε.Δ.Α.Κ., τις δραστηριότητες της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και τη διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου, κατά τον πλέον επωφελή για τους επενδυτές τρόπο.

γ) Όταν η σύμβαση ανάθεσης αφορά τη διαχείριση επενδύσεων και καταρτίζεται με εταιρεία κράτους μέλους, η εταιρεία αυτή πρέπει να έχει λάβει άδεια ή να έχει αναγνωρισθεί για τη διαχείριση κεφαλαίων από αρμόδια εποπτική αρχή του κράτους καταγωγής της και να υπόκειται σε προληπτική εποπτεία. Η σύμβαση ανάθεσης πρέπει να είναι σύμφωνη με τα κριτήρια κατανομής των επενδύσεων τα οποία ορίζει περιοδικώς η Α.Ε.Δ.Α.Κ..

δ) Όταν η σύμβαση ανάθεσης αφορά τη διαχείριση επενδύσεων και καταρτίζεται με εταιρεία τρίτου κράτους, πρέπει να διασφαλίζεται ότι η εταιρεία αυτή υπόκειται σε κανόνες εποπτείας τουλάχιστον ισοδύναμους με τους ισχύοντες στην Ελλάδα και ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει υπογράψει με την αντίστοιχη εποπτική αρχή του τρίτου κράτους συμφωνία συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών.

ε) Η σύμβαση ανάθεσης που αφορά τη διαχείριση επενδύσεων δεν επιτρέπεται να καταρτισθεί με το θεματοφύλακα ή με άλλη εταιρεία τα συμφέροντα της οποίας είναι δυνατόν να συγκρούονται με εκείνα της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή των μεριδιούχων του υπό ανάθεση αμοιβαίου κεφαλαίου ή των επενδυτών.

στ) Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. λαμβάνει μέτρα τα οποία επιτρέπουν στα διευθυντικά της στελέχη να παρακολουθούν αποτελεσματικά, ανά πάσα στιγμή, τη δραστηριότητα της εντολοδόχου εταιρείας.

ζ) Η σύμβαση ανάθεσης δεν εμποδίζει τα διευθυντικά στελέχη της Α.Ε.Δ.Α.Κ. να δίνουν, ανά πάσα στιγμή, περαιτέρω οδηγίες στην εταιρεία στην οποία έχουν ανατεθεί λειτουργίες της Α.Ε.Δ.Α.Κ. καινά καταγγέλλουν τη σύμβαση ανάθεσης, με άμεση ισχύ, όταν αυτό είναι προς το συμφέρον των επενδυτών.

η) Η εταιρεία προς την οποία πρόκειται να ανατεθούν λειτουργίες της Α.Ε.Δ.Α.Κ. πρέπει να διαθέτει την οργανωτική διάρθρωση και τα τεχνικά και οικονομικά μέσα που απαιτούνται για την εκτέλεση των υπό ανάθεση λειτουργιών.

θ) Τα ενημερωτικά δελτία των αμοιβαίων κεφαλαίων, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 30, 31 και 32, αναφέρουν τις λειτουργίες που η Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχει αναθέσει.

4. Η ευθύνη της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα δεν επηρεάζεται από το γεγονός ότι η Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχει αναθέσει οποιεσδήποτε λειτουργίες της σε τρίτους. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν επιτρέπεται να αναθέτει λειτουργίες της σε βαθμό που την καθιστά εταιρεία χωρίς ουσιαστική δραστηριότητα.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 8

Θεματοφύλακας

1. Η φύλαξη των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ανατίθεται από την Α.Ε.Δ.Α.Κ., κατόπιν αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σε ένα θεματοφύλακα. Ο θεματοφύλακας εκτελεί καθήκοντα ταμιά του αμοιβαίου κεφαλαίου σύμφωνα με τις οδηγίες της Α.Ε.Δ.Α.Κ. εκτός εάν αυτές είναι αντίθετες προς το νόμο και τον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, η δε Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλει να παρακολουθεί την ορθή εκτέλεση των οδηγιών της από το θεματοφύλακα.

2. Ο θεματοφύλακας συνυπογράφει τον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, τις εκθέσεις και τις καταστάσεις του άρθρου 28 και εξασφαλίζει ότι:

- α) η διάθεση, η έκδοση, η εξαγορά, η καταβολή της αξίας των εξαγοραζόμενων μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου και η ακύρωση τους πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου, των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση του και του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου,
- β) η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, ο υπολογισμός της καθαρής αξίας των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου και η διανομή των κερδών προς τους μεριδιούχους του πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου, των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση του και του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου,
- γ) το τίμημα από τις συναλλαγές που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου καταβάλλεται προς αυτόν μέσα στις συνήθεις προθεσμίες.

3. Ο θεματοφύλακας δύναται να αναθέτει, με προηγούμενη ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και με τη σύμφωνη γνώμη της Α.Ε.Δ.Α.Κ., τη φύλαξη του συνόλου ή μέρους των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου σε τρίτα πρόσωπα, εφόσον υπάρχει σχετική πρόβλεψη στον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ως τρίτα πρόσωπα νοούνται πιστωτικά ιδρύματα ή άλλοι οργανισμοί που παρέχουν υπηρεσίες θεματοφυλακής και υπόκεινται σε κανόνες εποπτείας τουλάχιστον ισοδύναμους με τους ισχύοντες στην Ελλάδα. Ο θεματοφύλακας φέρει ευθύνη εις ολόκληρον σχετικά με την ανωτέρω ανάθεση έναντι των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου και της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

4. α) Ο θεματοφύλακας που επιθυμεί να παραιτηθεί των καθηκόντων του οφείλει να ειδοποιήσει προ τριών (3) τουλάχιστον μηνών την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Ο νέος θεματοφύλακας εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ύστερα από αίτημα της Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Ο θεματοφύλακας μπορεί να αντικατασταθεί ύστερα από αίτημα της Α.Ε.Δ.Α.Κ., κατόπιν εγκρίσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

β) Μετά την έγκριση του νέου θεματοφύλακα, ο παραιτηθείς ή ο αντικατασταθείς του παραδίδει, βάσει πρωτοκόλλου, τα στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο θεματοφύλακας που υπέβαλε την παραίτηση του ή ζητήθηκε η αντικατάστασή του συνεχίζει την άσκηση των καθηκόντων του μέχρι την πλήρη ανάληψη των καθηκόντων του νέου θεματοφύλακα.

γ) Σε περίπτωση παραίτησης ή αντικατάστασης του θεματοφύλακα η Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλει να ενημερώσει αμελλητί τους μεριδιούχους του αμοιβαίου κεφαλαίου σχετικά με την ανάληψη των καθηκόντων του νέου θεματοφύλακα μέσω δύο (2) ημερήσιων εφημερίδων ευρείας κυκλοφορίας ή με άλλο τρόπο που ορίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Άρθρο 9

Ευθύνη της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα

1. Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους ο θεματοφύλακας και η Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλουν να ενεργούν κατά τρόπο ανεξάρτητο μεταξύ τους και αποκλειστικά προς το συμφερόντων μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου.

2. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ., με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 46, ευθύνεται έναντι των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου για κάθε αμέλεια ως προς τη διαχείριση του.

3. Ο θεματοφύλακας ευθύνεται έναντι των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου και της Α.Ε.Δ.Α.Κ. για κάθε αμέλεια ως προς την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του.

Άρθρο 10

Δάνεια, πιστώσεις, εγγυήσεις

1. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή ο θεματοφύλακας δεν μπορούν να δανείζονται όταν ενεργούν για λογαριασμό αμοιβαίου κεφαλαίου. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. μπορεί πάντως να δανείζεται σε ξένο νόμισμα με δάνειο αντιστήριξης (back to back).

2. Κατά παρέκκλιση της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. επιτρέπεται να συνάπτει δάνεια για λογαριασμό αμοιβαίου κεφαλαίου, αποκλειστικά με πιστωτικό ίδρυμα, μέχρι ποσού ίσου με το δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου και μόνο για την ικανοποίηση αιτήσεων εξαγοράς μεριδίων του εφόσον κρίνεται ως μη συμφέρουσα η ρευστοποίηση στοιχείων του ενεργητικού του. Για την ασφάλεια των δανείων αυτών μπορεί να συνίσταται ενέχυρο επί κινητών αξιών του αμοιβαίου κεφαλαίου.

3. α) Με την επιφύλαξη τήρησης των άρθρων 21 έως και 25, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή ο θεματοφύλακας, όταν ενεργούν για λογαριασμό αμοιβαίου κεφαλαίου, δεν επιτρέπεται να χορηγούν πιστώσεις ή να εγγυώνται υπέρ τρίτου.

β) Η διάταξη του στοιχείου α' της παρούσας παραγράφου δεν αποκλείει στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή στο θεματοφύλακα να αποκτήσουν κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα αναφερόμενα στα στοιχεία ε', ζ και η' της παρ. 1 του άρθρου 21, που δεν έχουν εξοφληθεί στο ακέραιο.

4. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή ο θεματοφύλακας, όταν ενεργούν για λογαριασμό αμοιβαίου κεφαλαίου, δεν μπορούν να πραγματοποιούν ακάλυπτες πωλήσεις κινητών αξιών, μέσω χρηματαγοράς ή άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, αναφερόμενων στα στοιχεία ε', ζ και η' της παρ. 1 του άρθρου 21.

Άρθρο 11

Κανονισμός συμπεριφοράς

1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με απόφαση της θεσπίζει κανονισμό συμπεριφοράς που πρέπει να τηρείται από τις Α.Ε.Δ.Α.Κ. και τα καλυπτόμενα πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται στην εν λόγω απόφαση.

2. Κατ' ελάχιστον, ο κανονισμός συμπεριφοράς περιέχει κανόνες οι οποίοι διασφαλίζουν ότι τα παραπάνω νομικά και φυσικά πρόσωπα:

α) ενεργούν εντίμως και νομίμως κατά τη διεξαγωγή των επαγγελματικών τους δραστηριοτήτων προς το συμφέρον των συλλογικών ή ατομικών χαρτοφυλακίων που διαχειρίζονται, και χάριν της ακεραιότητας της αγοράς,

β) ενεργούν με την απαιτούμενη προσοχή και επιμέλεια, προς το συμφέρον των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που διαχειρίζονται και χάριν της ακεραιότητας της αγοράς,

γ) διαθέτουν και χρησιμοποιούν αποτελεσματικά τους πόρους και τις διαδικασίες που απαιτούνται για τη δέουσα διεξαγωγή των επαγγελματικών τους δραστηριοτήτων,

δ) λαμβάνουν μέτρα ώστε να αποτρέπουν τις συγκρούσεις συμφερόντων και, όταν αυτό δεν είναι δυνατόν, μεριμνούν ώστε τα συλλογικά και ατομικά χαρτοφυλάκια που διαχειρίζονται να τυγχάνουν δίκαιης μεταχείρισης, και

ε) τηρούν όλες τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας που διέπουν την άσκηση των επαγγελματικών τους δραστηριοτήτων, έτσι ώστε να εξυπηρετούνται κατά τον πλέον επωφελή τρόπο τα συμφέροντα των πελατών τους και η ακεραιότητα της αγοράς.

3. Οι διατάξεις των παραγράφων 1 και 2 του παρόντος άρθρου ισχύουν αναλογικά και για τις ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει.

Άρθρο 12

Σύσταση αμοιβαίου κεφαλαίου

1. Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως, ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείριση του και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του, από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Οι μεριδιούχοι του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν ευθύνονται για πράξεις ή παραλείψεις της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή του θεματοφύλακα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

2. Το αμοιβαίο κεφάλαιο, το οποίο αποτελεί αντικείμενο διαχείρισης Α.Ε.Δ.Α.Κ. της οποίας η καταστατική

έδρα και η κεντρική διοίκηση είναι στην Ελλάδα, συνιστάται κατόπιν αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και διέπεται από τις διατάξεις του παρόντος νόμου.

3. Προκειμένου να λάβει την άδεια σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα παρακάτω:

α) Αναλυτικό κατάλογο των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, το οποίο πρέπει να είναι συνολικής αξίας τουλάχιστον ενός εκατομμυρίου διακοσίων χιλιάδων (1.200.000) ευρώ. Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου γίνεται σύμφωνα με το άρθρο 20. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να αναπροσαρμόζει το ανωτέρω ποσό.

β) Δήλωση πιστωτικού ιδρύματος που λειτουργεί στην Ελλάδα ότι δέχεται να κατατίθενται σε αυτό τα στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου και να ασκεί καθήκοντα θεματοφύλακα του, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου.

γ) Κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, υπογεγραμμένο από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και το θεματοφύλακα.

4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορηγεί την άδεια σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου εφόσον έχει εγκρίνει την Α.Ε.Δ.Α.Κ., το θεματοφύλακα και τον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου. Για τη χορήγηση της άδειας σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου ελέγχεται η νομιμότητα του κανονισμού του, η νόμιμη σύνθεση του ενεργητικού του και η επαρκής μέριμνα για τη διαφύλαξη των συμφερόντων των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου.

5. Δεν μπορεί να χορηγηθεί άδεια σύστασης σε αμοιβαίο κεφάλαιο όταν οι διευθύνοντες της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα δεν παρέχουν τα εχέγγυα ήθους ή δεν έχουν την επαγγελματική εμπειρία που απαιτείται για την άσκηση των καθηκόντων τους. Για το σκοπό αυτόν, ανακοινώνονται αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τόσο η ταυτότητα των διευθυνόντων της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα όσο και κάθε μεταβολή των προσώπων αυτών. Ως διευθύνοντες νοούνται τα πρόσωπα τα οποία εκπροσωπούν την Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή το θεματοφύλακα, σύμφωνα με το νόμο και τα καταστατικά έγγραφα τους.

6. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν χορηγεί άδεια σύστασης σε αμοιβαίο κεφάλαιο του οποίου ο κανονισμός του δεν επιτρέπει τη διάθεση των μεριδίων του στην Ελλάδα.

7. Εντός ενός (1) μηνός από τη χορήγηση της άδειας σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βεβαίωση του θεματοφύλακα σχετικά με την κατάθεση των στοιχείων του αρχικού ενεργητικού του, άλλως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την άδεια σύστασης του.

8. Η άδεια σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου και κάθε τροποποίηση αυτής δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Δεν επιτρέπεται η διάθεση μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου πριν από τη δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως της άδειας σύστασης του και πριν από την υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της βεβαίωσης του θεματοφύλακα σύμφωνα με την παράγραφο 7 του παρόντος άρθρου.

9. Το αμοιβαίο κεφάλαιο μπορεί να διαφημίζεται προς το κοινό μόνο μετά τη δημοσίευση της άδειας σύστασης του. Εκτός από την ονομασία του αμοιβαίου κεφαλαίου, πρέπει να αναφέρονται τα στοιχεία της απόφασης σύστασης του.

Άρθρο 13

Κανονισμός αμοιβαίου κεφαλαίου

1. Ο κανονισμός του αμοιβαίου κεφαλαίου περιέχει κατ' ελάχιστον τα παρακάτω:

α) Την ονομασία και τη διάρκεια του αμοιβαίου κεφαλαίου και την επωνυμία της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα.

β) Τον επενδυτικό σκοπό του αμοιβαίου κεφαλαίου, την επενδυτική του πολιτική, τους επενδυτικούς περιορισμούς και τις μεθόδους διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του, το βαθμό των επενδυτικών κινδύνων του χαρτοφυλακίου του και τα χαρακτηριστικά του μέσου επενδυτή στον οποίο απευθύνεται το αμοιβαίο κεφάλαιο.

γ) Την τυχόν εξασφάλιση εγγύησης επί του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου από πιστωτικό ίδρυμα, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 9 του άρθρου 22.

δ) Το είδος των επενδύσεων στα οποία μπορεί να επενδύεται το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου.

ε) Την τιμή των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου κατά το χρόνο της σύστασης του.

στ) Τις προμήθειες, τα έξοδα και τις αμοιβές, με διάκριση μεταξύ αυτών που βαρύνουν τους μεριδιούχους του αμοιβαίου κεφαλαίου και αυτών που καταβάλλονται από το αμοιβαίο κεφάλαιο, καθώς και τον τρόπο υπολογισμού των εν λόγω προμηθειών, εξόδων και αμοιβών.

ζ) Το χρόνο και τη διαδικασία διανομής των κερδών του αμοιβαίου κεφαλαίου στους μεριδιούχους.

η) Τους όρους συμμετοχής στο αμοιβαίο κεφάλαιο και της εξαγοράς των μεριδίων του.

θ) Αναφορά σύμφωνα με το περιεχόμενο των διατάξεων της παρ. 1 του άρθρου 12 και των άρθρων 14, 19, 20 και 29.

2. Ο κανονισμός του αμοιβαίου κεφαλαίου τροποποιείται από κοινού από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και το θεματοφύλακα. Για την τροποποίηση του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου απαιτείται άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η οποία δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Για τη χορήγηση της άδειας ελέγχεται η νομιμότητα των τροποποιήσεων και εάν λαμβάνεται επαρκής μέριμνα από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. για την προστασία των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου. Οι τροποποιήσεις του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου γνωστοποιούνται αμέσως στους μεριδιούχους, τους οποίους και δεσμεύουν. Οι μεριδιούχοι έχουν το δικαίωμα, εντός τριών (3) μηνών από τη γνωστοποίηση σε αυτούς της τροποποίησης του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου, να ζητήσουν την εξαγορά των μεριδίων τους με βάση τις διατάξεις του κανονισμού που ίσχυαν πριν την τροποποίηση του. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να καθορίζει περαιτέρω τρόπο γνωστοποίησης στους μεριδιούχους της τροποποίησης του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Άρθρο 14

Μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου

1. Το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου διαιρείται σε ίσης αξίας μερίδια ή κλάσματα μεριδίου.

2. Η συμμετοχή στο αμοιβαίο κεφάλαιο αποδεικνύεται με ονομαστικό τίτλο, που εκδίδεται από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και προσυπογράφεται από το θεματοφύλακα (τίτλος μεριδίων). Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. δικαιούται, με ρητή συναίνεση του μεριδιούχου, να μην εκδίδει τίτλο μεριδίων, αλλά να καταχωρεί τα μερίδια σε ειδικό μητρώο μεριδιούχων που θα τηρεί σε ηλεκτρονικό αρχείο και να τα παρακολουθεί με σχετικές εγγραφές σε αυτό το αρχείο. Ο μεριδιούχος δύναται, με την υποβολή σχετικού αιτήματος του προς την Α.Ε.Δ.Α.Κ., να απαιτήσει την έκδοση τίτλου μεριδίων, ο οποίος φυλάσσεται από το θεματοφύλακα. Εφόσον η Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν εκδίδει τίτλο χορηγεί στο μεριδιούχο βεβαίωση που αναγράφει τα στοιχεία τα οποία αναφέρονται στην παράγραφο 3 του παρόντος άρθρου.

3. Ο τίτλος μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να εκδίδεται για ένα ή περισσότερα μερίδια ή κλάσματα μεριδίων του και πρέπει να περιέχει τα παρακάτω:

- α) την ονομασία του αμοιβαίου κεφαλαίου και τα στοιχεία της άδειας σύστασης του,
- β) την επωνυμία της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα του,
- γ) τα στοιχεία του μεριδιούχου ή των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου και τον αριθμό των μεριδίων που αντιστοιχούν στον τίτλο, και
- δ) βεβαίωση σχετικά με την ολοσχερή καταβολή του τιμήματος που αντιστοιχεί στην αξία των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου.

4. Οι διατάξεις του Ν. 5638/1932 "περί καταθέσεως εις κοινόν λογαριασμόν", όπως ισχύει, εφαρμόζονται αναλόγως και στα μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου.

5. Η συμβατική μεταβίβαση μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου είναι απολύτως άκυρη, με εξαίρεση τη μεταβίβαση μεταξύ συζύγων ή συγγενών πρώτου και δεύτερου βαθμού σε ευθεία γραμμή.

6. Σε περίπτωση κλοπής, απώλειας ή καταστροφής τίτλου μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου εφαρμόζονται οι διατάξεις του άρθρου 843 επ. του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας. Η απώλεια, κλοπή ή καταστροφή της βεβαίωσης συμμετοχής στο αμοιβαίο κεφάλαιο δεν παράγει καμία έννομη συνέπεια ως προς τις σχέσεις του μεριδιούχου ή των μεριδιούχων με την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ., ύστερα από σχετική αίτηση του μεριδιούχου ή ενός από τους συν-δικαιούχους μεριδιούχους, εκδίδει νέα βεβαίωση, σε αντικατάσταση της παλαιάς.

7. Τα μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου μπορούν να ενεχυραστούν για εξασφάλιση απαίτησης κατά τους όρους των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 3 του Α.Ν. 1818/1951 (ΦΕΚ 149 Α'), όπως ισχύει, και των άρθρων 1244 επ. του Αστικού Κώδικα. Η ενεχύραση ισχύει έναντι της Α.Ε.Δ.Α.Κ. από τη στιγμή που θα ανακοινωθεί σε αυτήν από τον ενεχυριούχο δανειστή.

Άρθρο 15

Διάθεση μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου

1. Για την απόκτηση μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου απαιτούνται τα παρακάτω:

- α) γραπτή αίτηση προς την Α.Ε.Δ.Α.Κ.,
- β) αποδοχή του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου και
- γ) ολοσχερής καταβολή στο θεματοφύλακα της αξίας των μεριδίων σε μετρητά ή/και, υπό την προϋπόθεση της αποδοχής τους από την Α.Ε.Δ.Α.Κ., σε κινητές αξίες, κατά την έννοια των στοιχείων α'

και β' της παρ. 1 του άρθρου 3, που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, κατά την έννοια της παρ. 14 του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει κάθε λεπτομέρεια ή τεχνικό θέμα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος στοιχείου γ'.

2. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. δύναται να διανείμει στους μεριδιούχους του αμοιβαίου κεφαλαίου δωρεάν μερίδια του, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η ανωτέρω άδεια δεν απαιτείται σε περίπτωση κατά την οποία η Α.Ε.Δ.Α.Κ. αποφασίσει την επανεπένδυση του μερίσματος σε μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου.

3. Η τιμή διάθεσης των μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου είναι αυτή της ημερομηνίας υποβολής της αίτησης για την απόκτηση των μεριδίων και προσδιορίζεται με βάση την αξία του μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου της ίδιας ημέρας σύμφωνα με το άρθρο 20, υπό την προϋπόθεση ότι έχει εξασφαλισθεί η ολοσχερής καταβολή στο θεματοφύλακα της αξίας των μεριδίων.

4. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. μπορεί να διαθέτει μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου και διαμέσου αντιπροσώπων της. Ως αντιπρόσωποι αμοιβαίου κεφαλαίου δύνανται να ενεργούν μόνο τα πιστωτικά ιδρύματα, οι Α.Ε.Δ.Α.Κ., οι ασφαλιστικές εταιρείες και οι Α.Ε.Π.Ε.Υ.. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει κάθε λεπτομέρεια ή τεχνικό θέμα σχετικά με την εφαρμογή της παρούσας παραγράφου.

5. Η αποδοχή των αιτήσεων συμμετοχής στο αμοιβαίο κεφάλαιο αποφασίζεται από την Α.Ε.Δ.Α.Κ., σύμφωνα με τους όρους του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Άρθρο 16

Εξαγορά μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου

1. Η εξαγορά των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι υποχρεωτική όταν την ζητήσει ο μεριδιούχος.

2. Για το σκοπό αυτόν, ο μεριδιούχος υποβάλλει γραπτή αίτηση στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. και παραδίδει προς ακύρωση τους τίτλους των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου που εξαγοράζονται, εφόσον έχουν εκδοθεί τέτοιοι.

3. Τα μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου εξαγοράζονται στην τιμή εξαγοράς μεριδίων της ημέρας υποβολής της αίτησης του μεριδιούχου για την εξαγορά. Η τιμή αυτή προσδιορίζεται, σύμφωνα με το άρθρο 20, με βάση την αξία του μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου της ίδιας ημέρας. Η αξία των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου που εξαγοράζονται καταβάλλεται σε μετρητά μέσα σε πέντε (5) ημέρες από την ημέρα υποβολής της αίτησης για την εξαγορά των μεριδίων.

4. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις όταν το επιβάλλουν οι περιστάσεις και όταν επιβάλλεται προς το συμφερόντων μεριδιούχων επιτρέπεται, κατόπιν αιτήσεως της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και σχετικής άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η αναστολή της εξαγοράς μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου για χρονικό διάστημα μέχρι τριών (3) μηνών. Η αναστολή αυτή της εξαγοράς μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να παραταθεί για άλλους τρεις (3) μήνες κατ' ανώτατο όριο. Η αναστολή της εξαγοράς και η λήξη ή η ανάκληση της δημοσιεύονται σε δύο ημερήσιες πολιτικές και δύο ημερήσιες οικονομικές εφημερίδες των Αθηνών. Στην ανακοίνωση της αναστολής της εξαγοράς προσδιορίζεται και το χρονικό σημείο της λήξης της. Κατά τη διάρκεια της αναστολής της εξαγοράς των μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου δεν επιτρέπεται η υποβολή αιτήσεων εξαγοράς από μεριδιούχους.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με γνώμονα το συμφέρον των μεριδιούχων αμοιβαίου κεφαλαίου ή/και του επενδυτικού κοινού και με αιτιολογημένη απόφαση της δύναται να αποφασίσει την αναστολή της εξαγοράς των μεριδίων του, οπότε και δεν επιτρέπεται η υποβολή αιτήσεων εξαγοράς από μεριδιούχους.

6. Σε περίπτωση που διατίθενται μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου σε άλλα κράτη μέλη, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. γνωστοποιεί άμεσα στις αρμόδιες αρχές αυτών των κρατών μελών την απόφαση περί αναστολής εξαγοράς μεριδίων του ή τη λήξη της ισχύος της ή την ανάκληση της.

Άρθρο 17

Συγχώνευση αμοιβαίων κεφαλαίων

1. Κατόπιν άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επιτρέπεται η συγχώνευση δύο ή περισσότερων αμοιβαίων κεφαλαίων που τα διαχειρίζεται η ίδια ή διαφορετικές Α.Ε.Δ.Α.Κ., είτε με απορρόφηση είτε με δημιουργία νέου αμοιβαίου κεφαλαίου.

2. Η συγχώνευση αποφασίζεται από την ή τις Α.Ε.Δ.Α.Κ. που διαχειρίζονται τα μετέχοντα στη συγχώνευση αμοιβαία κεφάλαια, ύστερα από τη σύμφωνη γνώμη του ή των θεματοφυλάκων τους. Η

Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή οι Α.Ε.Δ.Α.Κ., κατά περίπτωση, δύνανται να αποφασίσουν την αναστολή εξαγοράς μεριδίων των συγχωνευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων και την απαγόρευση έκδοσης νέων, για διάστημα που δεν υπερβαίνει τις δεκαπέντε (15) ημέρες πριν από την ημερομηνία της συγχώνευσης τους.

3. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή οι Α.Ε.Δ.Α.Κ., κατά περίπτωση, καταρτίζουν με σύμφωνη γνώμη του θεματοφύλακα τη σύμβαση συγχώνευσης των αμοιβαίων κεφαλαίων, η οποία υπογράφεται από ορκωτό ελεγκτή. Η σύμβαση συγχώνευσης υποβάλλεται για έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και περιλαμβάνει τους λόγους για τους οποίους συγχωνεύονται τα αμοιβαία κεφάλαια και τους στόχους που αυτή εξυπηρετεί, την ονομασία των συγχωνευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων και τα στοιχεία της άδειας σύστασής τους, την επωνυμία της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα τους, τους όρους διενέργειας της συγχώνευσης και την ημερομηνία πραγματοποίησης της, την ενδεχόμενη απόφαση περί αναστολής εξαγοράς μεριδίων τους και την απαγόρευση έκδοσης νέων, καθώς και οποιαδήποτε άλλη χρήσιμη πληροφορία προκειμένου οι μεριδιούχοι τους να διαμορφώσουν τεκμηριωμένη γνώμη για τη συγχώνευση. Μετά την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τουλάχιστον τριάντα (30) ημέρες πριν από την ημερομηνία πραγματοποίησης της συγχώνευσης, η σύμβαση συγχώνευσης τίθεται στη διάθεση των μεριδιούχων στα σημεία διάθεσης μεριδίων των συγχωνευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων. Περίληψη της σύμβασης συγχώνευσης δημοσιεύεται, εντός της ανωτέρω προθεσμίας, σε δύο ημερήσιες πολιτικές και δύο ημερήσιες οικονομικές εφημερίδες των Αθηνών. Η ίδια διαδικασία τηρείται και σε περίπτωση τροποποίησης της σύμβασης συγχώνευσης.

4. Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού των συγχωνευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων διενεργείται σύμφωνα με το άρθρο 20. Η αποτίμηση αυτή αποτελεί αντικείμενο ελέγχου από ορκωτό ελεγκτή, ο οποίος συντάσσει έκθεση σχετικά με τη συγχώνευση των αμοιβαίων κεφαλαίων. Η έκθεση του ορκωτού ελεγκτή αναφέρει, μεταξύ άλλων, τη μέθοδο ή τις μεθόδους που ακολουθήθηκαν για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μεριδίων των συγχωνευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων και δημοσιεύεται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 3 του παρόντος άρθρου. Η έκθεση κοινοποιείται αμελλητί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τίθεται στη διάθεση των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου στα σημεία που διατίθενται τα μερίδια του.

5. Η συγχώνευση αμοιβαίων κεφαλαίων συνεπάγεται τη λύση τους χωρίς να ακολουθήσει διανομή του ενεργητικού τους. Οι μεριδιούχοι των συγχωνευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων λαμβάνουν μερίδια, κατά περίπτωση, του απορροφώντα ή του νέου αμοιβαίου κεφαλαίου κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο πρώτο. Εάν η συμμετοχή των μεριδιούχων δεν επαρκεί για να λάβουν ολόκληρο μερίδιο του δεύτερου δύνανται για το εναπομείναν ποσό να καταβάλουν μετρητά, ως συμπλήρωμα για την απόκτηση ολόκληρου μεριδίου, ή να αναλάβουν το ποσό που υπολείπεται από το σχηματισμό μεριδίων. Το ποσό που ενδεχόμενα αναλαμβάνουν οι μεριδιούχοι κατ' αυτόν τον τρόπο, απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος, εισφορά ή άλλο δικαίωμα υπέρ του Δημοσίου. Δεν αποκλείεται, πάντως, το εναπομείναν ποσό να αντιστοιχεί και σε κλάσμα μεριδίου.

6. Το ενεργητικό των συγχωνευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων μεταβιβάζεται στο σύνολο του στους μεριδιούχους του απορροφώντα ή του νέου αμοιβαίου κεφαλαίου, κατά περίπτωση, οι οποίοι καθίστανται εξ αδιαιρέτου συγκύριοι των κατ' ιδίαν στοιχείων του. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεούται να τακτοποιήσει τυχόν υπερβάσεις των επενδυτικών ορίων του αμοιβαίου κεφαλαίου, σύμφωνα με τα άρθρα 22 έως και 27, το αργότερο μέσα σε έξι (6) μήνες από την πραγματοποίηση της συγχώνευσης.

7. Οι δανειστές κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου που μετέχει στη συγχώνευση, οι απαιτήσεις των οποίων γεννήθηκαν πριν από αυτή και είτε έχουν είτε δεν έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμες κατά το χρόνο δημοσίευσης της σύμβασης συγχώνευσης, σύμφωνα με την παράγραφο 3 του παρόντος άρθρου, δύνανται να αντιταχθούν στην πραγματοποίηση της υποβάλλοντας έγγραφες αντιρρήσεις το αργότερο εντός δεκαπέντε (15) ημερών πριν από την ημερομηνία πραγματοποίησης της συγχώνευσης, εφόσον δεν έχουν λάβει επαρκείς εγγυήσεις και η κατάσταση των συγχωνυόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων καθιστά απαραίτητη την παροχή τέτοιων εγγυήσεων. Οι έγγραφες αντιρρήσεις κατά της συγχώνευσης κοινοποιούνται στην ή στις Α.Ε.Δ.Α.Κ. που διαχειρίζονται τα συγχωνευόμενα αμοιβαία κεφάλαια, καθώς και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

8. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεούται για λογαριασμό του απορροφώντα ή του νέου αμοιβαίου κεφαλαίου που διαχειρίζεται, για χρονικό διάστημα τριών (3) μηνών από τη γνωστοποίηση, σύμφωνα με τις δημοσιεύσεις της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου, της σύμβασης συγχώνευσης στους μεριδιούχους των συγχωνυόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων, να δεχθεί ενδεχόμενες αιτήσεις εξαγοράς των μεριδίων των τελευταίων σύμφωνα με τους όρους του κανονισμού τους.

9. Η ανταλλαγή μεριδίων των συγχωνυόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων δεν συνιστά μεταβίβαση κατά την έννοια της διάταξης της παραγράφου 5 του άρθρου 14.

10. Η μεταβίβαση του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων, σύμφωνα με την παράγραφο 6 του

παρόντος άρθρου, απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος ή άλλο δικαίωμα υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου. Οι διατάξεις των παραγράφων 1 και 4 του άρθρου 33, ως προς την απαλλαγή από τη φορολογία της πράξης σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου, της διάθεσης ή εξαγοράς των μεριδίων του και της πρόσθετης αξίας από την εξαγορά μεριδίων σε τιμή ανώτερη της τιμής κτήσης, εφαρμόζονται στη συγχώνευση αμοιβαίων κεφαλαίων.

11. Τα έξοδα και οι δαπάνες οποιασδήποτε φύσεως που πραγματοποιούνται με αιτία ή με αφορμή τη συγχώνευση αμοιβαίων κεφαλαίων βαρύνουν αποκλειστικά την ή τις εμπλεκόμενες Α.Ε.Δ.Α.Κ. και δεν επιτρέπεται να βαρύνουν τα συγχωνευόμενα αμοιβαία κεφάλαια ή τους μεριδιούχους τους.

Άρθρο 18

Διάσπαση αμοιβαίου κεφαλαίου σε περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια

1. Επιτρέπεται η διάσπαση αμοιβαίου κεφαλαίου (εφεξής "διασπώμενο κεφάλαιο") σε δύο ή περισσότερα νέα αμοιβαία κεφάλαια (εφεξής "επωφελούμενα κεφάλαια"), με δυνατότητα ταυτόχρονης αντικατάστασης της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή/και του θεματοφύλακα ενός ή περισσότερων επωφελούμενων κεφαλαίων.

2. Με τη διάσπαση αμοιβαίου κεφαλαίου το διασπώμενο κεφάλαιο λύεται χωρίς να επέλθουν οι συνέπειες λύσεως του, το δε σύνολο της περιουσίας του διαιρείται σε τόσα μέρη όσα τα επωφελούμενα κεφάλαια, τα οποία μέρη καθίστανται αντιστοίχως περιουσία κάθε επωφελούμενου κεφαλαίου. Οι μεριδιούχοι του διασπώμενου κεφαλαίου καθίστανται μεριδιούχοι ενός ή περισσότερων επωφελούμενων κεφαλαίων.

3. Η διάσπαση συντελείται κατόπιν άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τη χορήγηση της οποίας η Α.Ε.Δ.Α.Κ. του διασπώμενου κεφαλαίου υποβάλλει τα εξής:

α) Αίτηση στην οποία επισυνάπτονται οι όροι της διάσπασης, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 4 του παρόντος άρθρου.

β) Σε περίπτωση αντικατάστασης της Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποβάλλεται η σύμβαση μεταξύ των δύο ή περισσότερων Α.Ε.Δ.Α.Κ. που εμπλέκονται στη διάσπαση (εφεξής "σύμβαση διάσπασης"), τελούσα υπό την αίρεση της ανωτέρω άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι όροι της διάσπασης, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 4 του παρόντος άρθρου, περιλαμβάνονται στη σύμβαση διάσπασης.

γ) Τους κανονισμούς των επωφελούμενων κεφαλαίων, των οποίων το περιεχόμενο θα είναι όμοιο με το περιεχόμενο του κανονισμού του διασπώμενου κεφαλαίου, με τις αναγκαίες τροποποιήσεις ως προς τις ονομασίες των επωφελούμενων κεφαλαίων, την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και τον θεματοφύλακα τους, το ιστορικό σύστασης τους και των σχετικών αδειών τους, καθώς και τις τροποποιήσεις που τυχόν επιβάλλονται είτε για λόγους προσαρμογής στην ισχύουσα νομοθεσία είτε για λόγους πρακτικούς. Οι ανωτέρω κανονισμοί υπογράφονται από τις εμπλεκόμενες Α.Ε.Δ.Α.Κ. και θεματοφύλακες.

δ) Δήλωση του ή των θεματοφύλακων των επωφελούμενων κεφαλαίων ότι δέχονται να αναλάβουν σχετικά καθήκοντα.

ε) Έκθεση ορκωτού ελεγκτή ότι, κατά την εκτίμηση του, ο τρόπος διαίρεσης της περιουσίας του διασπώμενου κεφαλαίου, σύμφωνα με το στοιχείο γ' της παραγράφου 4 του παρόντος άρθρου, σε συνδυασμό με τον τρόπο κατανομής των μεριδιούχων που περιλαμβάνεται στους όρους της διάσπασης, σύμφωνα με το στοιχείο δ' της ίδιας παραγράφου, εξασφαλίζει ότι η οικονομική θέση των μεριδιούχων του διασπώμενου κεφαλαίου κατά την ημερομηνία της διάσπασης δεν μεταβάλλεται εξαιτίας του γεγονότος της διάσπασης.

4. Στους όρους της διάσπασης περιλαμβάνονται κατ' ελάχιστον τα εξής:

α) Η ονομασία, ο σκοπός και τα στοιχεία της άδειας σύστασης του διασπώμενου κεφαλαίου, η επωνυμία της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα του.

β) Η ονομασία κάθε επωφελούμενου κεφαλαίου, η επωνυμία της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα τους.

γ) Ο τρόπος με τον οποίο, κατά την ημερομηνία της διάσπασης, η περιουσία του διασπώμενου κεφαλαίου θα διανεμηθεί σε μέρη, τα οποία θα είναι ισάριθμα με τα επωφελούμενα κεφάλαια σε συνδυασμό με τον τρόπο κατανομής των μεριδιούχων του διασπώμενου κεφαλαίου σε κάθε επωφελούμενο κεφάλαιο, κατά τα οριζόμενα στο επόμενο στοιχείο δ'. Επίσης, πρέπει να διασφαλίζεται ότι η σύνθεση των στοιχείων του μέρους της περιουσίας που αντιστοιχεί σε κάθε επωφελούμενο κεφάλαιο θα είναι όμοια με τη σύνθεση των στοιχείων της περιουσίας του διασπώμενου κεφαλαίου, πλην αμελητέων κατά αντικειμενική κρίση αποκλίσεων.

δ) Η κατανομή των μεριδιούχων μεταξύ των επωφελούμενων κεφαλαίων ή ο τρόπος της κατανομής αυτής. Ειδικότερα, θα υπάρχει πρόβλεψη εάν όλοι οι μεριδιούχοι του διασπώμενου κεφαλαίου θα καταστούν μεριδιούχοι ενός εκάστου από τα επωφελούμενα κεφάλαια ή εάν οι μεριδιούχοι θα διαιρεθούν σε ομάδες αντίστοιχες με τα επωφελούμενα κεφάλαια και με βάση τις ομάδες αυτές θα προσδιορισθεί το ποσοστό της περιουσίας του διασπώμενου κεφαλαίου που θα αντιστοιχεί σε κάθε επωφελούμενο κεφάλαιο ή εάν η κατανομή γίνει με άλλον τρόπο.

ε) Η μέθοδος κατά την οποία θα προσδιορισθεί αφ' ενός ο αριθμός των μεριδίων στα οποία διαιρείται,

κατά την ημερομηνία της διάσπασης, καθένα από τα επωφελούμενα κεφάλαια και αφ' ετέρου ο αριθμός μεριδίων του επωφελούμενου κεφαλαίου που θα περιέλθει σε κάθε μεριδιούχο του.

στ) Το χρονικό διάστημα, από την έκδοση της προβλεπόμενης στην παράγραφο 3 άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εντός του οποίου θα συντελεσθεί η διάσπαση. Το χρονικό αυτό διάστημα δεν δύναται να είναι μεγαλύτερο των δύο (2) μηνών από την έκδοση της ανωτέρω άδειας, αλλά δύναται να παρατείνεται με αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

ζ) Το χρονικό διάστημα αναστολής του δικαιώματος εξαγοράς των μεριδίων του διασπώμενου κεφαλαίου ή της μη έκδοσης νέων μεριδίων του, εφόσον η αναστολή αυτή κρίνεται αναγκαία από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Το χρονικό αυτό διάστημα δεν επιτρέπεται να είναι μεγαλύτερο των πέντε (5) εργάσιμων ημερών πριν από την ημερομηνία της διάσπασης. Σχετική ενημέρωση περιλαμβάνεται στην ανακοίνωση της παραγράφου 5 του παρόντος άρθρου.

η) Οποιαδήποτε άλλη χρήσιμη πληροφορία προκειμένου οι μεριδιούχοι να διαμορφώσουν τεκμηριωμένη γνώμη για τη διάσπαση.

5. α) Τριάντα (30) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της διάσπασης δημοσιεύεται σε δύο ημερήσιες πολιτικές και δύο ημερήσιες οικονομικές εφημερίδες των Αθηνών ανακοίνωση των εμπλεκόμενων στη διάσπαση Α.Ε.Δ.Α.Κ., η οποία περιλαμβάνει τα εξής:

αα) περίληψη των όρων της διάσπασης,

αβ) την ημερομηνία της διάσπασης, και

αγ) τα στοιχεία της άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ταυτόχρονα με τη δημοσίευση της ανωτέρω ανακοίνωσης τίθενται στη διάθεση των μεριδιούχων, στα σημεία διάθεσης μεριδίων του διασπώμενου κεφαλαίου, οι όροι της διάσπασης ή, κατά περίπτωση, η σύμβαση διάσπασης, καθώς και η έκθεση του ορκωτού ελεγκτή που αναφέρεται στο στοιχείο ε' της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου.

β) Εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη δημοσίευση που προβλέπεται στο ανωτέρω εδάφιο α', οι πιστωτές του διασπώμενου κεφαλαίου των οποίων οι απαιτήσεις είχαν γεννηθεί πριν από τη δημοσίευση αυτή, αλλά δεν είχαν καταστεί ληξιπρόθεσμες κατά το χρόνο της δημοσίευσης, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν και να λάβουν επαρκείς εγγυήσεις, εάν η οικονομική κατάσταση του διασπώμενου κεφαλαίου καθιστά απαραίτητη την προστασία αυτή.

6. Κατά την ημερομηνία διάσπασης επέρχονται, έναντι πάντων, αυτοδικαίως και ταυτοχρόνως και χωρίς να απαιτείται άλλη διατύπωση, τα ακόλουθα αποτελέσματα:

α) Το διασπώμενο κεφάλαιο λύεται χωρίς να επέλθουν οι συνέπειες λύσεως.

β) Συνιστάται καθένα από τα επωφελούμενα κεφάλαια, αποτελούμενο από το μέρος της περιουσίας του διασπώμενου κεφαλαίου που του αντιστοιχεί σύμφωνα με τους όρους της διάσπασης και, κατ' ακολουθία, η περιουσία κάθε επωφελούμενου κεφαλαίου αποτελεί αντικείμενο χωριστής διαχείρισης και χωριστής θεματοφυλακής κατά τις διατάξεις του παρόντος νόμου.

γ) Οι μεριδιούχοι του διασπώμενου κεφαλαίου καθίστανται μεριδιούχοι του ή των επωφελούμενων κεφαλαίων κατά την καθοριζόμενη στους όρους της διάσπασης κατανομή και το μέρος της περιουσίας του διασπώμενου κεφαλαίου που αντιστοιχεί στο επωφελούμενο κεφάλαιο μεταβιβάζεται εξ αδιαιρέτου, με την τήρηση της παραγράφου 1 του άρθρου 14, στους μεριδιούχους του επωφελούμενου κεφαλαίου.

δ) Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. κάθε επωφελούμενου κεφαλαίου αναλαμβάνει σχετικά καθήκοντα με την υπογραφή των καταστάσεων της παραγράφου 7 του παρόντος άρθρου. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. κάθε επωφελούμενου κεφαλαίου υποκαθίσταται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Α.Ε.Δ.Α.Κ. του διασπώμενου κεφαλαίου, τα οποία αντιστοιχούν στην περιουσία που μεταβιβάζεται στους μεριδιούχους του εν λόγω επωφελούμενου κεφαλαίου. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. του διασπώμενου κεφαλαίου και η Α.Ε.Δ.Α.Κ. του επωφελούμενου κεφαλαίου ευθύνονται εις ολόκληρον για τις υποχρεώσεις της Α.Ε.Δ.Α.Κ. του διασπώμενου κεφαλαίου έναντι του επωφελούμενου κεφαλαίου μέχρι να αναλάβει πλήρως τα καθήκοντα της η Α.Ε.Δ.Α.Κ. του επωφελούμενου κεφαλαίου. Επίσης, ο θεματοφύλακας κάθε επωφελούμενου κεφαλαίου αναλαμβάνει σχετικά καθήκοντα με την υπογραφή των καταστάσεων της παραγράφου 7 του παρόντος άρθρου και την ταυτόχρονη παράδοση, βάσει πρωτοκόλλου μεταξύ παλαιού και νέου θεματοφύλακα, των κινητών αξιών και της λοιπής περιουσίας του εν λόγω επωφελούμενου κεφαλαίου. Ο θεματοφύλακας του διασπώμενου κεφαλαίου συνεχίζει την άσκηση των καθηκόντων του μέχρι να αναλάβει πλήρως τα καθήκοντα του ο θεματοφύλακας του επωφελούμενου κεφαλαίου.

7. Κατά την ημερομηνία διάσπασης συντάσσονται τα εξής:

α) Κατάσταση των στοιχείων της περιουσίας του διασπώμενου κεφαλαίου και της αποτίμησης τους με βάση τους ισχύοντες κανόνες.

β) Κατάσταση για κάθε επωφελούμενο κεφάλαιο, η οποία περιλαμβάνει τα στοιχεία της περιουσίας που περιέρχονται στους μεριδιούχους του επωφελούμενου κεφαλαίου, την αξία των στοιχείων αυτών, με βάση τους ισχύοντες κανόνες αποτίμησης, καθώς και την αξία του καθαρού ενεργητικού του επωφελούμενου κεφαλαίου. Στην ίδια κατάσταση περιλαμβάνεται ο αριθμός μεριδίων του επωφελούμενου κεφαλαίου και η σχέση μεταξύ μεριδίων του διασπώμενου κεφαλαίου και του επωφελούμενου κεφαλαίου.

8. Οι καταστάσεις της παραγράφου 7 του παρόντος άρθρου υπογράφονται από τους παρακάτω:

α) την Α.Ε.Δ.Α.Κ. του διασπώμενου κεφαλαίου,

β) την Α.Ε.Δ.Α.Κ. του επωφελούμενου κεφαλαίου, εάν είναι διαφορετική από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. του ανωτέρω

στοιχείου α',

γ) τον θεματοφύλακα του διασπώμενου κεφαλαίου, και

δ) τον θεματοφύλακα του επωφελούμενου κεφαλαίου, εάν είναι διαφορετικός από τον θεματοφύλακα του ανωτέρω στοιχείου γ'.

9. Εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών από τη διάσπαση αμοιβαίου κεφαλαίου συντάσσεται έκθεση ελέγχου από ορκωτό ελεγκτή, η οποία βεβαιώνει ότι η διάσπαση έγινε σύμφωνα με τους όρους της διάσπασης.

10. Οι καταστάσεις της παραγράφου 7 του παρόντος άρθρου υποβάλλονται αμελλητί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η μεν πρώτη με επιμέλεια της Α.Ε.Δ.Α.Κ. του διασπώμενου κεφαλαίου, οι δε άλλες με επιμέλεια της Α.Ε.Δ.Α.Κ. του αντίστοιχου επωφελούμενου κεφαλαίου. Επίσης, υποβάλλεται αμελλητί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και με επιμέλεια της Α.Ε.Δ.Α.Κ. του διασπώμενου κεφαλαίου η έκθεση ελέγχου της παραγράφου 9 του παρόντος άρθρου.

11. Εντός δέκα (10) εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία διάσπασης, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. του διασπώμενου κεφαλαίου δημοσιεύει στον τύπο ανακοίνωση για τη συντέλεση της διάσπασης, στην οποία περιλαμβάνεται περίληψη της έκθεσης ελέγχου της παραγράφου 9 του παρόντος άρθρου.

12. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. κάθε επωφελούμενου κεφαλαίου υποχρεούται να ενημερώσει αμελλητί και εγγράφως κάθε μεριδιούχο του επωφελούμενου κεφαλαίου σχετικά με τον ακριβή αριθμό μεριδίων του εν λόγω επωφελούμενου κεφαλαίου, τα οποία ανήκουν σε αυτόν κατά την ημερομηνία της διάσπασης.

13. Ο μεριδιούχος που επιθυμεί να μεταφερθεί σε άλλο επωφελούμενο κεφάλαιο από εκείνο στο οποίο κατετάγη κατά τη συντέλεση της διάσπασης δύναται, εντός ενός (1) μηνός από την ημερομηνία διάσπασης, να μεταφερθεί σε άλλο από τα επωφελούμενα κεφάλαια χωρίς να καταβάλει προμήθεια εξαγοράς και διάθεσης αντιστοίχως.

14. α) Η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων του διασπώμενου κεφαλαίου κατά την παράγραφο 6 του παρόντος άρθρου, καθώς και κάθε εγγραφή, πράξη ή ενέργεια που απαιτείται για την ολοκλήρωση της κατανομής της περιουσίας του διασπώμενου κεφαλαίου μεταξύ των επωφελούμενων κεφαλαίων, απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος, εισφορά ή άλλο δικαίωμα υπέρ του Δημοσίου, του Χρηματιστηρίου Αθηνών, του Κεντρικού Αποθετηρίου Αθηνών και γενικώς υπέρ οποιουδήποτε οργανισμού, νομικού προσώπου ή τρίτου. Οι διατάξεις των παραγράφων 1 και 4 του άρθρου 33 εφαρμόζονται και στη διάσπαση αμοιβαίου κεφαλαίου.

β) Τα έξοδα και οι δαπάνες οποιασδήποτε φύσεως που πραγματοποιούνται με αιτία ή με αφορμή τη διάσπαση αμοιβαίου κεφαλαίου βαρύνουν αποκλειστικά τις εμπλεκόμενες Α.Ε.Δ.Α.Κ. και δεν επιτρέπεται να επιρρίπτονται στο διασπώμενο κεφάλαιο ή στα επωφελούμενα κεφάλαια ή στους μεριδιούχους.

15. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με αποφάσεις της να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 19

Λύση του αμοιβαίου κεφαλαίου, συνέλευση των μεριδιούχων του

1. Σε περίπτωση λύσης του αμοιβαίου κεφαλαίου η διανομή του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου διενεργείται από την Α.Ε.Δ.Α.Κ., υπό τον έλεγχο του θεματοφύλακα. Μετά το πέρας της διαδικασίας διανομής του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου συντάσσεται ειδική έκθεση, η οποία υπογράφεται και από ορκωτό ελεγκτή. Η έκθεση κοινοποιείται αμελλητί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τίθεται στη διάθεση των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου στα σημεία που διατίθενται τα μερίδια του.

2. Μεριδιούχοι, οι οποίοι εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα δέκατο (1/10) των μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου, έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. τη σύγκληση συνελεύσεως των μεριδιούχων. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεούται να συγκαλέσει συνέλευση των μεριδιούχων αμοιβαίου κεφαλαίου το αργότερο εντός τριάντα (30) ημερών από την επίδοση της αιτήσεως του προηγούμενου εδαφίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης, που αναφέρεται στην παροχή πληροφοριών για οποιοδήποτε θέμα συνδέεται, αμέσως ή εμμέσως, με τη διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου.

3. Εάν η αξία του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, σε σχέση με την αξία αναφοράς, όπως αυτή προσδιορίζεται στα επόμενα εδάφια, μειωθεί κατά έξι δέκατα (6/10), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να συγκαλέσει συνέλευση των μεριδιούχων του με σκοπό τη λύση του. Η αξία αναφοράς θα ανάγεται στην πρώτη ημέρα κάθε ημερολογιακού τριμήνου και θα υπολογίζεται ως ο αριθμητικός μέσος όρος της αξίας του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου των εκάστοτε τελευταίων τεσσάρων (4) τριμήνων. Με τη συμπλήρωση εκάστου νέου τριμήνου, η αξία του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου στο τρίμηνο αυτό θα αντικαθιστά, κατά τον ανωτέρω υπολογισμό της αξίας αναφοράς, την

αντίστοιχη αξία του παλαιότερου τριμήνου. Για τη λύση του αμοιβαίου κεφαλαίου εφαρμόζονται οι διατάξεις των άρθρων 798 έως και 804 του Αστικού Κώδικα. Σε περίπτωση που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφασίσει τη σύγκληση συνέλευσης των μεριδιούχων αμοιβαίου κεφαλαίου, αναστέλλεται η εξαγορά των μεριδίων του μέχρι το πέρας της διαδικασίας διανομής.

Άρθρο 20

Κανόνες αποτίμησης του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου

1. Το καθαρό ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου, ο αριθμός των μεριδίων του, η καθαρή τιμή του μεριδίου του, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και δημοσιεύονται στον ημερήσιο τύπο της μεθεπόμενης ημέρας, με μέριμνα της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

2. α) Ο προσδιορισμός της αξίας του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου γίνεται σύμφωνα με τους κανόνες του παρόντος άρθρου. Για τον προσδιορισμό της αξίας του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου αφαιρούνται οι αμοιβές και οι προμήθειες της Α.Ε.Δ.Α.Κ., του θεματοφύλακα και των μελών των οργανωμένων αγορών, οι δαπάνες που σύμφωνα με τον κανονισμό του βαρύνουν το αμοιβαίο κεφάλαιο, καθώς και τα κέρδη που διανέμονται στους μεριδιούχους κατά την αποτίμηση της 31ης Δεκεμβρίου κάθε έτους.

β) Για τον προσδιορισμό της καθαρής τιμής του μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου διαιρείται το σύνολο της αξίας του καθαρού ενεργητικού του με τον αριθμό των μεριδίων του. Η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου επιτρέπεται να υπερβαίνει ή να υπολείπεται, αντίστοιχα, της καθαρής τιμής του μεριδίου του κατά το ποσοστό της αντίστοιχης προμήθειας της Α.Ε.Δ.Α.Κ..

3. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες:

α) Η αξία των εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της ίδιας ημέρας. Σε οργανωμένες αγορές που λειτουργούν εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όταν η αποτίμηση με βάση την τιμή του προηγούμενου εδαφίου δεν είναι εφικτή για λόγους διαφοράς ώρας, η αξία αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας των ανωτέρω αγορών.

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

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

δ) Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με αποφάσεις της να καθορίζει κανόνες, σύμφωνα με τους οποίους γίνεται η αποτίμηση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, τα οποία δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης ή/και δεν είναι εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά.

4. Με εξαίρεση τις υποχρεωτικές από τον παρόντα νόμο δημοσιεύσεις, κάθε δημοσίευση σχετικά με το αμοιβαίο κεφάλαιο γίνεται με έξοδα της Α.Ε.Δ.Α.Κ..

Άρθρο 21

Επιτρεπόμενες επενδύσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου

1. Οι επενδύσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου επιτρέπεται να πραγματοποιούνται αποκλειστικά σε:

α) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που γίνονται δεκτά ή/και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά κατά την έννοια της παραγράφου 14 του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει, καθώς και των αντίστοιχων διατάξεων των εθνικών νομοθεσιών των κρατών μελών, με τις οποίες αυτά εναρμονίστηκαν προς τη διάταξη της παραγράφου 13 του άρθρου 1 της Οδηγίας 93/6/ΕΟΚ, όπως ισχύει.

β) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε κάποια άλλη αγορά κράτους - μέλους, εποπτευόμενη, που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.

γ) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που γίνονται δεκτά ή/και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο αξιών τρίτου κράτους ή σε άλλη αγορά τρίτου κράτους, εποπτευόμενη, που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές του παρόντος στοιχείου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

δ) Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον οι όροι έκδοσης περιλαμβάνουν την υποχρέωση υποβολής αίτησης για επίσημη εισαγωγή σε χρηματιστήριο αξιών

ή σε άλλη αγορά των στοιχείων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου 1 και εφόσον η εισαγωγή αυτή θα πραγματοποιηθεί, το αργότερο, εντός ενός (1) έτους από την έκδοση.

ε) Μεριδία Ο.Σ.Ε.Κ.Α. εγκεκριμένων βάσει των εθνικών νομοθεσιών με τις οποίες επήλθε εναρμόνιση με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, ή και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, ανεξάρτητα από το εάν εδρεύουν σε κράτος μέλος, εφόσον:

εα) οι εν λόγω άλλοι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει νόμων που προβλέπουν ότι υπόκεινται σε εποπτεία τουλάχιστον ισοδύναμη με αυτήν που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία και εφόσον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει συνάψει με την αντίστοιχη εποπτική αρχή συμφωνία συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών,

εβ) το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και ιδίως οι κανόνες που αφορούν τη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού του, τις δανειοληπτικές και δανειοδοτικές πράξεις και τις ακάλυπτες πωλήσεις κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς είναι τουλάχιστον ισοδύναμοι με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει,

εγ) οι δραστηριότητες των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, των αποτελεσμάτων και των πράξεων που έχουν διενεργηθεί κατά το χρονικό διάστημα που καλύπτει η έκθεση,

εδ) ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή ο άλλος οργανισμός συλλογικών επενδύσεων, του οποίου μελετάται η απόκτηση μεριδίων, δεν μπορεί να επενδύει, σύμφωνα με τον κανονισμό του ή τα καταστατικά του έγγραφα, ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού του σε μερίδια άλλων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

στ) Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι δώδεκα (12) μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος μέλος ή, εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας, το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία. Οι τρίτες χώρες του παρόντος στοιχείου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από γνώμη της Τράπεζας της Ελλάδος.

ζ) Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων που διακανονίζονται σε μετρητά, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μία από τις αγορές που αναφέρονται στα στοιχεία α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου 1 ή/και χρηματοοικονομικά παράγωγα μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα), εφόσον:

ζα) το υποκείμενο στοιχείο συνίσταται σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που εμπίπτουν στην παρούσα παράγραφο 1, σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα, που περιλαμβάνονται στους επενδυτικούς στόχους του αμοιβαίου κεφαλαίου, όπως αυτοί καθορίζονται στον κανονισμό του,

ζβ) οι αντισυμβαλλόμενοι που μετέχουν σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων είναι νομικά πρόσωπα υποκείμενα σε προληπτική εποπτεία και ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και

ζγ) τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα υπόκεινται καθημερινώς σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και είναι δυνατόν να πωλούνται, να ρευστοποιούνται ή να κλείνει η θέση τους με αντισταθμιστική πράξη ανά πάσα στιγμή και σε εύλογη αξία, ύστερα από πρωτοβουλία του αμοιβαίου κεφαλαίου.

η) Μέσα χρηματαγοράς, πλην των διαπραγματεύσιμων σε εποπτευόμενη αγορά που εμπίπτουν στα στοιχεία α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου 1, εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και της αποταμίευσης και εφόσον τα μέσα αυτά:

ηα) εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κεντρική, περιφερειακή ή τοπική αρχή, από κεντρική τράπεζα κράτους μέλους, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση, από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, από τρίτο κράτος ή, σε περίπτωση ομοσπονδιακού κράτους, από μέλος του ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο ανήκουν ένα ή περισσότερα κράτη μέλη, ή

ηβ) εκδίδονται από επιχείρηση της οποίας οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε αγορές που αναφέρονται στα στοιχεία α', β' ή γ' της παρούσας παραγράφου 1, ή

ηγ) εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από οργανισμό υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία, σύμφωνα με τα κριτήρια της κοινοτικής νομοθεσίας, ή από οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας, θεωρούμενους ως τουλάχιστον ισοδύναμους με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας, ή

ηδ) εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον για τις επενδύσεις στα μέσα αυτά προβλέπεται προστασία των επενδυτών τουλάχιστον ισοδύναμη με εκείνη που προβλέπεται στις περιπτώσεις ηα', ηβ' ή ηγ' του παρόντος στοιχείου και εφόσον ο εκδότης είναι:

i) εταιρεία της οποίας το κεφάλαιο και τα αποθεματικά ανέρχονται σε τουλάχιστον δέκα εκατομμύρια (10.000. 000) ευρώ και υποβάλλει και δημοσιεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με την Οδηγία 78/660/ΕΟΚ, όπως ισχύει, ή

ii) οργανισμός, εντός ομίλου εταιρειών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρείες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του ομίλου, ή

iii) οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσων τιτλοποίησης, εφόσον ο τελευταίος έχει εξασφαλίσει τραπεζική χρηματοδότηση.

2. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή των στοιχείων δ', ε' και η' της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου.

3. Ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το αμοιβαίο κεφάλαιο μπορεί να επενδύει μέχρι δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού του σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς εκτός από τα αναφερόμενα στην παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου.

4. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν μπορεί να αποκτά πολύτιμα μέταλλα ούτε παραστατικούς τίτλους αυτών.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με απόφαση της ορίζει κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων, έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοιχία μεταξύ της ονομασίας του αμοιβαίου κεφαλαίου, του σκοπού που αναφέρεται στον κανονισμό του και της επενδυτικής του πολιτικής.

Άρθρο 22

Επενδυτικά όρια του αμοιβαίου κεφαλαίου

1. α) Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη.

β) Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι σαράντα τοις εκατό (40%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εκδοτών σε καθέναν από τους οποίους έχει επενδύσει ποσοστό μεγαλύτερο του πέντε τοις εκατό (5%) του καθαρού ενεργητικού του. Ο περιορισμός του παρόντος στοιχείου δεν ισχύει για τις καταθέσεις, καθώς και για τις πράξεις εξωχρηματοστηριακών παραγώγων που διενεργούνται με βάση το στοιχείο ζ της παραγράφου 1 του άρθρου 21. Οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς των στοιχείων α' και β' της παραγράφου 4 του παρόντος άρθρου δεν λαμβάνονται υπόψη στην εφαρμογή του ορίου του σαράντα τοις εκατό (40%) που προβλέπεται στο παρόν στοιχείο.

2. Με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 24, οι επενδύσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου του στοιχείου ε' της παραγράφου 1 του άρθρου 21 δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού του. Για τον υπολογισμό των επενδυτικών ορίων του παρόντος άρθρου δεν λαμβάνονται υπόψη οι επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει το αμοιβαίο κεφάλαιο σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο 2.

3. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν επιτρέπεται να τοποθετεί άνω του είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του σε καταθέσεις στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα.

4. α) Κατά παρέκκλιση της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι του τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη, όταν οι κινητές αξίες ή τα μέσα χρηματαγοράς έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από κράτος μέλος ή από τρίτα κράτη, όπως αυτά ορίζονται, σύμφωνα με τη διάταξη του στοιχείου στ' της παραγράφου 1 του άρθρου 21, ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη μέλη.

β) Κατά παρέκκλιση της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι του είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου σε ομολογίες που εκδίδονται από πιστωτικό ίδρυμα που έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος μέλος και υπόκειται δια νόμου σε ειδικό καθεστώς δημόσιας εποπτείας που επιτρέπει την προστασία των ομολογιούχων. Συγκεκριμένα, τα ποσά που προέρχονται από την έκδοση των ομολογιών αυτών πρέπει να επενδύονται κατά το νόμο σε στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία, καθ' όλη τη διάρκεια των ομολογιών, είναι σε θέση να καλύψουν τις απαιτήσεις που απορρέουν από τις ομολογίες και τα οποία, σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους του εκδότη, θα χρησιμοποιηθούν κατά προτεραιότητα για την εξόφληση του αρχικού κεφαλαίου και των δεδουλευμένων τόκων.

Εάν το αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύσει πάνω από πέντε τοις εκατό (5%) του καθαρού ενεργητικού του σε ομολογίες του παρόντος στοιχείου β', που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο εκδότη, η συνολική αξία αυτών των επενδύσεων δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το ογδόντα τοις εκατό (80%) του καθαρού ενεργητικού του.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κοινοποιεί στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή τον κατάλογο των προαναφερόμενων κατηγοριών ομολογιών και των κατηγοριών εκδοτών, οι οποίοι, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, δικαιούνται να εκδίδουν ομολογίες που πληρούν τα ανωτέρω κριτήρια. Στους καταλόγους αυτούς επισυνάπτεται σημείωμα που διευκρινίζει το καθεστώς των παρεχόμενων εγγυήσεων.

5. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 1,3 και του στοιχείου β' της παραγράφου 6 του παρόντος άρθρου, το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν επιτρέπεται να συνδυάζει, αθροιστικά, άνω του είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του σε:

α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο οργανισμό,

β) καταθέσεις στον οργανισμό αυτό, ή/και

γ) κινδύνους από πράξεις εξωχρηματιστηριακών παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων που διενεργήθηκαν με τον οργανισμό αυτό.

6. α) Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο οργανισμό ή οι επενδύσεις σε καταθέσεις ή παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα στον εν λόγω οργανισμό που έχουν πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις παραγράφους 1, 2, 3, 4, και 5 του παρόντος άρθρου και το στοιχείο β' της παρούσας παραγράφου 6 δεν πρέπει να υπερβαίνουν αθροιστικά το τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.

β) Η έκθεση κινδύνου ως προς έναν αντισυμβαλλόμενο στον οποίο εκτίθεται το αμοιβαίο κεφάλαιο κατά τη διενέργεια πράξης εξωχρηματιστηριακού παραγώγου δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει:

βα) το δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου όταν ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιστωτικό ίδρυμα ως αυτό ορίζεται στο στοιχείο στ' της παρ. 1 του άρθρου 21, και

ββ) το πέντε τοις εκατό (5%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου όταν ο αντισυμβαλλόμενος δεν είναι πιστωτικό ίδρυμα μεταξύ αυτών που αναφέρονται στο ανωτέρω στοιχείο βα'.

7. Το σύνολο των επενδύσεων σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του στοιχείου α' της παραγράφου 4 του παρόντος άρθρου επιτρέπεται να αυξηθεί μέχρι το εκατό τοις εκατό (100%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθοι όροι και προϋποθέσεις:

α) κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο κατέχει κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ανήκουν τουλάχιστον σε έξι (6) διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν στην ίδια έκδοση δεν υπερβαίνουν το τριάντα τοις εκατό (30%) του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, και

β) στον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου αναγράφονται αναλυτικά τα κράτη ή οι δημόσιοι διεθνείς οργανισμοί του στοιχείου α' της παραγράφου 4 του παρόντος άρθρου που εκδίδουν ή εγγυώνται τις κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς στις οποίες προτίθεται το αμοιβαίο κεφάλαιο να επενδύσει άνω του τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) του καθαρού ενεργητικού του.

Στα ενημερωτικά έντυπα του αμοιβαίου κεφαλαίου ή σε κάθε διαφημιστικό του δημοσίευμα πρέπει να συμπεριλαμβάνεται σε εμφανή θέση ειδική επισήμανση της άδειας σύστασης του που έχει λάβει από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και να αναφέρονται τα κράτη και οι δημόσιοι διεθνείς οργανισμοί στις αξίες των οποίων προτίθεται να επενδύσει ή έχει επενδύσει άνω του τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) του καθαρού ενεργητικού του.

8. Οι εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στον ίδιο όμιλο για τους σκοπούς των ενοποιημένων λογαριασμών, όπως ορίζονται σύμφωνα με την Οδηγία 83/349/ΕΟΚ, όπως ισχύει, ή από τους διεθνώς αναγνωρισμένους λογιστικούς κανόνες, θεωρούνται ως ενιαίος οργανισμός. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν επιτρέπεται να επενδύει, αθροιστικά, ποσοστό μεγαλύτερο του είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς των εταιρειών του ίδιου ομίλου. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλει να συμπεριλαμβάνει στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου και στην ετήσια και εξαμηνιαία έκθεση του ειδική αναφορά για τις επενδύσεις του σε εταιρείες του ίδιου ομίλου.

9. Με την επιφύλαξη του άρθρου 18 του Ν. 2076/1992 (ΦΕΚ 130 Α') "Ανάληψη και άσκηση δραστηριότητας πιστωτικών ιδρυμάτων και άλλες συναφείς διατάξεις", όπως ισχύει, επιτρέπεται η εγγύηση του συνόλου ή μέρους του ενεργητικού αμοιβαίου κεφαλαίου από πιστωτικό ίδρυμα που έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος μέλος, εφόσον προβλέπεται στον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Δεν επιτρέπεται η παροχή εγγύησης σύμφωνα με το ανωτέρω εδάφιο από τον θεματοφύλακα του αμοιβαίου κεφαλαίου ή από τρίτο πρόσωπο που παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής στο αμοιβαίο κεφάλαιο. Επίσης, δεν επιτρέπεται η με οποιονδήποτε τρόπο παροχή εγγύησης επί της απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Άρθρο 23

Αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια

1. Κατά παρέκκλιση της παραγράφου 2 του άρθρου 22 και με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 26 και εφόσον η επενδυτική πολιτική του αμοιβαίου κεφαλαίου, σύμφωνα με τον κανονισμό του, είναι η επένδυση σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων του στοιχείου ε' της παραγράφου 1 του άρθρου 21, το αμοιβαίο κεφάλαιο επιτρέπεται να αποκτά τα εν λόγω μερίδια μέχρι είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του ανά αμοιβαίο κεφάλαιο ή ανά οργανισμό συλλογικών επενδύσεων. Το άθροισμα των επενδύσεων του ως άνω αμοιβαίου κεφαλαίου σε μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν εμπίπτουν στον ορισμό της παραγράφου 2 του άρθρου 2 δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει συνολικά το τριάντα τοις εκατό (30%) του καθαρού ενεργητικού του. Για τον υπολογισμό των επενδυτικών ορίων του άρθρου 22 δεν λαμβάνονται υπόψη οι επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει το αμοιβαίο κεφάλαιο σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο.

2. Όταν το αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που τελούν υπό τη διαχείριση, απευθείας ή με ανάθεση, της ίδιας της Α.Ε.Δ.Α.Κ. του ή άλλης εταιρείας συνδεδεμένης με την Α.Ε.Δ.Α.Κ. του στο πλαίσιο κοινής διαχείρισης ή κοινού

ελέγχου ή λόγω σημαντικής άμεσης ή έμμεσης συμμετοχής, τότε η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή η συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία δεν μπορεί να καταλογίζει έξοδα συμμετοχής ή εξαγοράς για τις ως άνω επενδύσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου στα άλλα αμοιβαία κεφάλαια ή τους άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων.

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 24

Αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο αναπαράγει χρηματιστηριακό δείκτη

1. Κατά παρέκκλιση της παραγράφου 1 του άρθρου 22 και με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 26, το αμοιβαίο κεφάλαιο του οποίου η επενδυτική πολιτική, σύμφωνα με τον κανονισμό του, συνίσταται στην αναπαραγωγή της σύνθεσης δεδομένου χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών ή ομολόγων επιτρέπεται να τοποθετεί μέχρι είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του σε μετοχές ή/και ομόλογα του ίδιου εκδότη, εφόσον ισχύουν τα ακόλουθα:

- α) η σύνθεση του δείκτη είναι επαρκώς διαφοροποιημένη,
- β) ο δείκτης αποτελεί έναν αντιπροσωπευτικό δείκτη αναφοράς της αντίστοιχης αγοράς, και
- γ) ο δείκτης δημοσιεύεται καταλλήλως.

2. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να αυξάνει σε τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) το όριο της προηγούμενης παραγράφου, εφόσον αυτό δικαιολογείται από εξαιρετικές συνθήκες της αγοράς, ιδίως στις εποπτευόμενες αγορές στις οποίες ορισμένες κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς έχουν σημαντική βαρύτητα. Η παραπάνω υπέρβαση επιτρέπεται μόνο για έναν εκδότη.

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να εξειδικεύει τα κριτήρια της παραγράφου 1 και να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 25

Διαχείριση κινδύνων και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

1. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. χρησιμοποιεί διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων που της επιτρέπουν να ελέγχει και να υπολογίζει, ανά πάσα στιγμή, τους κινδύνους του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου και την επίδραση τους στη συνολική επενδυτική του πολιτική.

2. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. ακολουθεί διαδικασίες που της επιτρέπουν την ακριβή και αντικειμενική αποτίμηση της αξίας των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων στα οποία επενδύει για λογαριασμό των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται.

3. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. κοινοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τακτικά και με τον τρόπο που η τελευταία καθορίζει με απόφαση της τους τύπους των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, τους υποκείμενους κινδύνους, τα ποσοτικά όρια και τις επιλεγείσες μεθόδους εκτίμησης των κινδύνων από πράξεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο που αυτή διαχειρίζεται.

4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να επιτρέπει τη χρησιμοποίηση από τα αμοιβαία κεφάλαια τεχνικών και μέσων που συνδέονται με κινητές αξίες, με μέσα χρηματαγοράς και με παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, εφόσον οι τεχνικές και τα μέσα χρησιμοποιούνται με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση ή/και την αντιστάθμιση στοιχείων του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου. Οι πράξεις αυτές δεν επιτρέπεται να επιφέρουν παρέκκλιση του αμοιβαίου κεφαλαίου από τους επενδυτικούς του στόχους, όπως αυτοί ορίζονται στον κανονισμό του και στα ενημερωτικά του δελτία.

5. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. διασφαλίζει ότι ο συνολικός κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται το χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν υπερβαίνει το καθαρό ενεργητικό του. Η έκθεση κινδύνου υπολογίζεται με βάση την τρέχουσα αξία των υποκείμενων στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, τις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς και το διαθέσιμο χρόνο για τη ρευστοποίηση των θέσεων.

6. Το αμοιβαίο κεφάλαιο επιτρέπεται να επενδύει, στο πλαίσιο της επενδυτικής πολιτικής του, σύμφωνα με τον κανονισμό του και τις σχετικές διατάξεις του παρόντος νόμου, σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, εφόσον η έκθεση σε κίνδυνο των υποκείμενων στοιχείων του καθαρού ενεργητικού του δεν υπερβαίνει, αθροιστικά, τα επενδυτικά όρια που αναφέρονται στις διατάξεις του άρθρου 22. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να επιτρέπει, όταν το αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα με υποκείμενη αξία δείκτη, οι επενδύσεις αυτές να μην συνδυάζονται με τα επενδυτικά όρια που αναφέρονται στις διατάξεις του άρθρου 22.

7. Όταν μία κινητή αξία ή ένα μέσο χρηματαγοράς ενσωματώνει παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο, το

παράγωγο αυτό πρέπει να συνυπολογίζεται με τα επενδυτικά όρια περί παραγωγών χρηματοοικονομικών μέσων του παρόντος άρθρου.

8. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κοινοποιεί στην Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης τις ενδεδειγμένες πληροφορίες, καθώς και τυχόν μεταγενέστερες μεταβολές στις μεθόδους υπολογισμού της έκθεσης σε κινδύνους που αναφέρονται στις παραγράφους 5 και 6 του παρόντος άρθρου, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων αντισυμβαλλομένου σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

9. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 26

Απαγόρευση απόκτησης ελέγχου

1. α) Η Α.Ε.Δ.Α.Κ., για το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται, δεν επιτρέπεται να αποκτά μετοχές εταιρείας που έχει την καταστατική της έδρα στην Ελλάδα ή σε κράτος εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, είτε με δικαίωμα ψήφου είτε χωρίς δικαίωμα ψήφου, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου της αντίστοιχης κατηγορίας μετοχών.

β) Η Α.Ε.Δ.Α.Κ., για το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται, δεν επιτρέπεται να αποκτά μετοχές εταιρείας που έχει την καταστατική της έδρα σε άλλο κράτος μέλος, είτε με δικαίωμα ψήφου είτε χωρίς δικαίωμα ψήφου, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου της αντίστοιχης κατηγορίας μετοχών, εκτός εάν η εθνική νομοθεσία του άλλου κράτους μέλους έχει θέσει άλλους περιορισμούς.

2. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του:

α) δέκα τοις εκατό (10%) των μετοχών χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη,

β) δέκα τοις εκατό (10%) των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη,

γ) δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου των ομολόγων ενός εκδότη,

δ) δέκα τοις εκατό (10%) των μέσων χρηματαγοράς ενός εκδότη,

ε) είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή ενός άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων κατά την έννοια της παραγράφου 2 του άρθρου 2.

Τα επενδυτικά όρια των στοιχείων γ', δ' και ε' της παρούσας παραγράφου μπορούν να μην τηρούνται κατά την απόκτηση, εάν τη στιγμή εκείνη δεν είναι δυνατόν να υπολογισθεί η ακαθάριστη αξία των ομολόγων ή των μέσων χρηματαγοράς ή η καθαρή αξία των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

3. Οι περιορισμοί των παραγράφων 1 και 2 του παρόντος άρθρου δεν ισχύουν για τις κινητές αξίες και τα μέσα της χρηματαγοράς των παραγράφων 4 και 7 του άρθρου 22, καθώς και για μετοχές εταιρείας που έχει την καταστατική της έδρα σε κράτος εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον σύμφωνα με τη νομοθεσία του εν λόγω κράτους ή τοποθέτηση σε μετοχές της εταιρείας αποτελεί τη μόνη δυνατότητα επένδυσης σε τίτλους εκδοτών αυτού του κράτους, υπό τον όρο ότι η εταιρεία αυτή τηρεί κατά την άσκηση της επενδυτικής της πολιτικής τα επενδυτικά όρια που προβλέπονται στις διατάξεις των άρθρων 21, 22, 27 και του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 27

Συνέπειες παράβασης των επενδυτικών περιορισμών

1. Συμβάσεις που συνάπτονται κατά παράβαση των διατάξεων των άρθρων 21 έως και 26 είναι έγκυρες.

2. Επιτρέπεται υπέρβαση των ορίων που τίθενται στις διατάξεις των άρθρων 22, 23, 24 και 26 όταν το αμοιβαίο κεφάλαιο ασκεί δικαιώματα που συνδέονται με κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που κατέχει. Το αμοιβαίο κεφάλαιο υποχρεούται να εκποιήσει ό,τι απέκτησε καθ' υπέρβαση των ορίων που τίθενται στα άρθρα 22, 23, 24 και 26 εντός τριών (3) μηνών από την απόκτηση του με γνώμονα το συμφερόντων μεριδιούχων.

3. Τα νεοσυσταθέντα αμοιβαία κεφάλαια επιτρέπεται να υπερβούν τα επενδυτικά όρια που ορίζονται στα άρθρα 22, 23 και 24 για διάστημα έξι (6) μηνών κατ' ανώτατο όριο από την ημερομηνία της άδειας σύστασής τους, κατόπιν άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία λαμβάνει υπόψη την τήρηση της ορθής κατανομής των κινδύνων που αφορούν τα στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.

4. Εάν το αμοιβαίο κεφάλαιο υπερβεί τα επενδυτικά όρια των άρθρων 22, 23, 24 και 26 με βάση τις

παραγράφους 2 και 3 του παρόντος άρθρου ή για λόγους ανεξάρτητους από τη θέληση του, υποχρεούται να εκποιήσει ό,τι απέκτησε καθ' υπέρβαση των ορίων με γνώμονα το συμφέρον των μεριδιούχων. Το αμοιβαίο κεφάλαιο υποχρεούται να εκποιήσει ό,τι απέκτησε καθ' υπέρβαση των ορίων που τίθενται στα άρθρα 22, 23, 24 και 26 για λόγους ανεξάρτητους από τη θέληση του εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών από την απόκτηση του.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 28

Διαχειριστική χρήση - Εκθέσεις - Καταστάσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου

1. Η διαχειριστική χρήση του αμοιβαίου κεφαλαίου έχει τη διάρκεια του ημερολογιακού έτους. Κατ' εξαίρεση, η πρώτη διαχειριστική χρήση μπορεί να ορισθεί για διάστημα μικρότερο του ημερολογιακού έτους, με λήξη την 31η Δεκεμβρίου.

2. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. συντάσσει την ετήσια έκθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου για κάθε διαχειριστική χρήση.

3. Η ετήσια έκθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον τα παρακάτω:

α) την περιουσιακή κατάσταση του αμοιβαίου κεφαλαίου που περιέχει αναλυτικά ανά είδος και ποσότητα τα στοιχεία του ενεργητικού του, με αναφορά των οργανωμένων αγορών στις οποίες γίνονται δεκτά ή/και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης, την τρέχουσα τιμή μονάδας τους, τη συνολική αξία τους, το διαθέσιμο ενεργητικό σε καταθέσεις, τις απαιτήσεις, τις υποχρεώσεις και την καθαρή αξία του ενεργητικού του,

β) αναλυτικό λογαριασμό αποτελεσμάτων της διαχειριστικής χρήσης του αμοιβαίου κεφαλαίου, που περιλαμβάνει τις προσόδους κατά κατηγορία, τα κέρδη ή τις ζημίες από την πώληση στοιχείων του ενεργητικού του και τις δαπάνες κατά κατηγορία,

γ) τα διανεμόμενα και τα επανεπενδύόμενα κέρδη του αμοιβαίου κεφαλαίου, που είτε διανέμονται είτε επανεπενδύονται,

δ) τις συνολικές εισροές και εκροές από τη διάθεση και την εξαγορά μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου, την υπεραξία ή την υποαξία των επενδύσεων του και άλλες τυχόν μεταβολές, που επηρέασαν το ενεργητικό και το παθητικό του, κατά τη διαχειριστική χρήση,

ε) κατάσταση που περιλαμβάνει τον αριθμό μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου τα οποία διατέθηκαν και αυτών που εξαγοράστηκαν κατά τη διαχειριστική χρήση του, καθώς και τον αριθμό των κυκλοφορούντων μεριδίων του στην αρχή και στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης,

στ) την καθαρή τιμή του μεριδίου,

ζ) τα στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, ταξινομημένα κατά τις ειδικότερες κατηγορίες που αναφέρονται στο άρθρο 21 και κατά τα βασικά κριτήρια της επενδυτικής του πολιτικής, με αναφορά του ποσοστού που αντιπροσωπεύει κάθε κατηγορία με βάση το συνολικό ενεργητικό του,

η) συγκριτικό πίνακα των τριών (3) τελευταίων διαχειριστικών χρήσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου, από τον οποίο θα προκύπτει η αξία του καθαρού ενεργητικού και η καθαρή τιμή του μεριδίου του στο τέλος κάθε χρήσης,

θ) κάθε άλλη σημαντική πληροφορία, που επιτρέπει στους επενδυτές να διαμορφώσουν γνώμη για τη δραστηριότητα του αμοιβαίου κεφαλαίου και τα αποτελέσματα του, και

ι) μνεία του ύψους των υποχρεώσεων που απορρέουν από κάθε κατηγορία πράξεων κατά την έννοια του άρθρου 25, τις οποίες πραγματοποίησε το αμοιβαίο κεφάλαιο στη διάρκεια της χρήσης.

4. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. στο τέλος του πρώτου εξαμήνου κάθε ημερολογιακού έτους συντάσσει έκθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου, που περιλαμβάνει για το παρελθόν εξάμηνο τα στοιχεία που περιέχονται στα εδάφια α', δ', ε', στ' και ζ' της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου, καθώς και αναλυτικό λογαριασμό αποτελεσμάτων της περιόδου σύμφωνα με το εδάφιο β' της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου.

5. Οι εκθέσεις του παρόντος άρθρου ελέγχονται από ορκωτούς ελεγκτές, υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τίθενται στη διάθεση των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου εντός δύο (2) μηνών από τη λήξη κάθε χρήσης ή ημερολογιακού εξαμήνου, αντιστοίχως. Οι εκθέσεις αυτές είναι στη διάθεση κάθε ενδιαφερομένου.

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

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με αποφάσεις της να καθορίζει:

α) πρόσθετα στοιχεία που πρέπει να περιέχουν η ετήσια και η εξαμηνιαία έκθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου,

β) ενιαία μορφή των εκθέσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου, της συνοπτικής κατάστασης του ενεργητικού του και των λογαριασμών του που τηρούνται από την Α.Ε.Δ.Α.Κ., έτσι ώστε να εμφανίζεται με απόλυτη σαφήνεια η πραγματική εικόνα της περιουσιακής κατάστασης του και των αποτελεσμάτων χρήσης του, γ) το περιεχόμενο τριμηνιαίων πινάκων με τις επενδύσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου, οι οποίοι τίθενται στη διάθεση του κοινού, καθώς και τον τρόπο και το χρόνο της γνωστοποίησης και της δημοσίευσης τους και δ) λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 29

Διανομή κερδών αμοιβαίου κεφαλαίου

Οι πρόσοδοι του αμοιβαίου κεφαλαίου απότοκου, μερίσματα και κέρδη από κλήρωση υπέρ το άρτιο δύνανται να διανέμονται ετησίως στους μεριδιούχους, αφού προηγουμένως αφαιρεθεί το σύνολο των δαπανών της διαχειριστικής χρήσης που καθορίζονται στην παράγραφο 3 του άρθρου 28. Τα κέρδη από την πώληση στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου διανέμονται στους μεριδιούχους, κατά την κρίση της Α.Ε.Δ.Α.Κ., στο μέτρο που αυτά δεν εξουδετερώνονται από κεφαλαιακές ζημιές που τυχόν έλαβαν χώρα μέχρι το τέλος της χρήσης.

Άρθρο 30

Ενημερωτικά δελτία

1. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεούται να εκδίδει για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο που διαχειρίζεται ένα απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο και ένα πλήρες ενημερωτικό δελτίο. Τα ουσιώδη στοιχεία του πλήρους ενημερωτικού δελτίου και τα στοιχεία του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου πρέπει να επικαιροποιούνται αμελλητί μετά από κάθε μεταβολή τους.

2. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. παραδίδει δωρεάν σε αυτόν που επιθυμεί να καταστεί μεριδιούχος αμοιβαίου κεφαλαίου, πριν από τη σύναψη σύμβασης για την απόκτηση μεριδίων του, το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο και ύστερα από αίτηση του το πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου, τον κανονισμό του και την τελευταία δημοσιευθείσα ετήσια ή εξαμηνιαία έκθεση του. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεούται να ενημερώνει για το δικαίωμα αυτό όποιον επιθυμεί να καταστεί μεριδιούχος.

3. Τόσο το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο όσο και το πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου περιέχουν τα απαραίτητα στοιχεία που θα επιτρέψουν στους επενδυτές να διαμορφώσουν τεκμηριωμένη γνώμη για την προτεινόμενη επένδυση και τους σχετικούς κινδύνους της.

4. Τόσο το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο όσο και το πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου μπορούν να ενσωματωθούν σε έγγραφο ή σε μέσο διάρκειας με ισοδύναμη νομική ισχύ εγκεκριμένο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

5. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. αποστέλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο και το πλήρες ενημερωτικό δελτίο των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται, καθώς και οποιεσδήποτε τροποποιήσεις αυτών εντός προθεσμίας και σύμφωνα με διαδικασία που ορίζεται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

6. Κάθε διαφήμιση του αμοιβαίου κεφαλαίου που περιέχει, αμέσως ή εμμέσως, πρόσκληση προς διάθεση μεριδίων του πρέπει να αναφέρει τους τόπους στους οποίους διατίθενται στο κοινό τα ενημερωτικά του δελτία ή/και τον τρόπο με τον οποίο το κοινό μπορεί να έχει πρόσβαση σε αυτά, καθώς και τη δήλωση με κεφαλαία γράμματα "Τα αμοιβαία κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές". Επίσης, η παραπάνω δήλωση πρέπει να αναγράφεται σε κάθε πληροφοριακό ή ενημερωτικό έντυπο του αμοιβαίου κεφαλαίου.

7. Όλες οι δημοσιεύσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου και της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και κάθε ενημερωτικό ή διαφημιστικό υλικό τους υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός προθεσμίας και σύμφωνα με διαδικασία που ορίζεται με απόφαση της.

8. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεούται, εφόσον της ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, να προβαίνει με δικά της έξοδα σε διευκρινιστικές ή διορθωτικές δημοσιεύσεις, εάν από προηγούμενες δημοσιεύσεις ή ανακοινώσεις της υπάρχει κίνδυνος παραπλάνησης ή εσφαλμένης πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού.

Άρθρο 31

Πλήρες ενημερωτικό δελτίο

1. Στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου προσαρτώνται και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος ο κανονισμός του και η τελευταία εξαμηνιαία ή ετήσια έκθεση του.

2. Το πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον τα παρακάτω στοιχεία, εφόσον αυτά δεν περιλαμβάνονται ήδη στον κανονισμό του:

α. Πληροφορίες σχετικά με το αμοιβαίο κεφάλαιο:

α) την ονομασία του αμοιβαίου κεφαλαίου, τα στοιχεία της άδειας του και την ημερομηνία σύστασης του, β) τη νομική φύση του δικαιώματος (εμπράγματο, ενοχικό ή άλλο) που αντιπροσωπεύουν τα μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου, την αυλή ή ενσώματη μορφή του τίτλου του μεριδίου, το είδος του τίτλου του μεριδίου και την ονομαστική αξία του,

γ) τον επενδυτικό σκοπό του αμοιβαίου κεφαλαίου, την επενδυτική του πολιτική, τους επενδυτικούς περιορισμούς και τις μεθόδους διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του, το βαθμό των επενδυτικών κινδύνων του χαρτοφυλακίου του, την ιστορική απόδοση του χαρτοφυλακίου του και τα χαρακτηριστικά του μέσου επενδυτή στον οποίο απευθύνεται το αμοιβαίο κεφάλαιο,

δ) τον τόπο όπου είναι διαθέσιμα στο επενδυτικό κοινό ο κανονισμός του αμοιβαίου κεφαλαίου, τα ενημερωτικά του δελτία και οι εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις του,

ε) τη διαδικασία και τους όρους συμμετοχής και εξαγοράς μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου, το διακανονισμό πληρωμών τους, την έκδοση των μεριδίων του, τις περιπτώσεις αναστολής εξαγοράς των μεριδίων του και την ύπαρξη τυχόν δικαιωμάτων ψήφου από την κατοχή μεριδίων,

στ) τους κανόνες αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, τον υπολογισμό της αξίας των μεριδίων του (τιμή διάθεσης, τιμή εξαγοράς και καθαρή τιμή μεριδίου), καθώς και τον τρόπο δημοσίευσης των τιμών αυτών,

ζ) τις προμήθειες, τα έξοδα και τις αμοιβές, με διάκριση μεταξύ αυτών που βαρύνουν τους μεριδιούχους του αμοιβαίου κεφαλαίου και αυτών που καταβάλλονται από το αμοιβαίο κεφάλαιο, καθώς και τον τρόπο υπολογισμού των εν λόγω προμηθειών, εξόδων και αμοιβών,

η) τους κανόνες δανεισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου, και

θ) τη φορολογία του αμοιβαίου κεφαλαίου και των μεριδιούχων του, καθώς και πληροφορίες για τυχόν παρακρατήσεις στην πηγή επί των εσόδων και των κεφαλαιακών κερδών τα οποία καταβάλλονται από το αμοιβαίο κεφάλαιο στους μεριδιούχους του.

β. Πληροφορίες σχετικά με την Α.Ε.Δ.Α.Κ.:

α) το περιεχόμενο της δημοσίευσης των πράξεων και στοιχείων της Α.Ε.Δ.Α.Κ. σύμφωνα με το άρθρο 7α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει,

β) τα στοιχεία των μελών του διοικητικού συμβουλίου και των στελεχών της Α.Ε.Δ.Α.Κ., καθώς και αναφορά στις κυριότερες εξωεταιρικές δραστηριότητες τους, εφόσον αυτές επηρεάζουν την ομαλή και εύρυθμη λειτουργία της Α.Ε.Δ.Α.Κ.,

γ) τα στοιχεία των ορκωτών ελεγκτών για τον έλεγχο των εξαμηνιαίων και ετήσιων εκθέσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου,

δ) την επωνυμία του συμβούλου επενδύσεων ή/και του διαχειριστή του αμοιβαίου κεφαλαίου, στους οποίους έχουν τυχόν ανατεθεί αντίστοιχα καθήκοντα με έγγραφη σύμβαση, καθώς και τα κύρια σημεία της σύμβασης μεταξύ της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και των εν λόγω προσώπων. Εφόσον η αμοιβή του συμβούλου επενδύσεων ή/και του διαχειριστή βαρύνει το αμοιβαίο κεφάλαιο πρέπει να αναφέρεται το ύψος της αμοιβής τους και ο τρόπος υπολογισμού της, και

ε) αναφορά σε άλλους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που τυχόν διαχειρίζεται ή αντιπροσωπεύει η Α.Ε.Δ.Α.Κ..

γ. Πληροφορίες σχετικά με τον θεματοφύλακα: την εταιρική επωνυμία του, τη νομική μορφή του, την εταιρική έδρα του, τη διεύθυνση των κεντρικών γραφείων του, εφόσον είναι διαφορετική από την εταιρική και την κύρια δραστηριότητα του. Αντίστοιχες πληροφορίες παρέχονται για κάθε τρίτο πρόσωπο που ασκεί καθήκοντα θεματοφυλακής του αμοιβαίου κεφαλαίου, ύστερα από την ανάθεση σχετικών καθηκόντων από τον θεματοφύλακα.

3. Στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου προσδιορίζονται οι κατηγορίες των επενδυτικών μέσων στις οποίες επιτρέπεται να επενδύονται τα στοιχεία του ενεργητικού του. Επίσης, επισημαίνεται κατά πόσον επιτρέπονται οι πράξεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, καθώς και οι ενδεχόμενες επιπτώσεις τους στην επενδυτική πολιτική του αμοιβαίου κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή περιλαμβάνεται εμφανής δήλωση η οποία προσδιορίζει εάν οι πράξεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα μπορούν να γίνονται για κάλυψη κινδύνων ή/και για την επίτευξη των επενδυτικών στόχων του αμοιβαίου κεφαλαίου.

4. Α.Ε.Δ.Α.Κ. που επενδύει για λογαριασμό αμοιβαίου κεφαλαίου κυρίως σε οποιεσδήποτε από τις κατηγορίες στοιχείων του ενεργητικού που ορίζονται στο άρθρο 21, πλην των κινητών αξιών και των μέσων χρηματαγοράς ή αναπαράγει χρηματιστηριακό δείκτη μετοχών ή ομολογιών σύμφωνα με το άρθρο 24, οφείλει να περιλαμβάνει στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου, στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο και στις τυχόν άλλες διαφημίσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου εμφανή δήλωση η οποία να επισύρει την προσοχή του επενδυτικού κοινού σχετικά με την επενδυτική του πολιτική.

5. Το πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου και οι τυχόν άλλες διαφημίσεις του περιέχουν εμφανή δήλωση η οποία επισύρει την προσοχή των μεριδιούχων του όταν η καθαρή αξία του ενεργητικού

του είναι πιθανό να εμφανίσει σημαντική διακύμανση εξαιτίας της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου ή της χρησιμοποιούμενης μεθόδου διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου.

6. Κατόπιν αιτήσεως μεριδιούχου αμοιβαίου κεφαλαίου, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. παρέχει πρόσθετα στοιχεία σχετικά με τα ποσοτικά όρια που εφαρμόζονται για τη διαχείριση κινδύνου του αμοιβαίου κεφαλαίου, τις γενικές μεθόδους που έχουν επιλεγεί για το σκοπό αυτόν και την πρόσφατη εξέλιξη των κινδύνων, καθώς και των αποδόσεων των κυριότερων επενδυτικών κατηγοριών σύμφωνα με το άρθρο 21.

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να καθορίζει πρόσθετα στοιχεία που πρέπει να περιέχει το πλήρες ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου και να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 32

Απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο

1. Το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου περιλαμβάνει τις παρακάτω ουσιαστικές πληροφορίες:

α) Συνοπτική παρουσίαση του αμοιβαίου κεφαλαίου όπου θα αναφέρονται: τα στοιχεία σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου και η τυχόν προβλεπόμενη διάρκεια του, το κράτος μέλος όπου έχει συσταθεί, τα στοιχεία της Α.Ε.Δ.Α.Κ., του θεματοφύλακα, των ορκωτών ελεγκτών, του τυχόν συμβούλου επενδύσεων και του διαχειριστή, καθώς και του χρηματοοικονομικού ομίλου στον οποίο τυχόν ανήκει η Α.Ε.Δ.Α.Κ., ο θεματοφύλακας ή/και το δίκτυο προώθησης του αμοιβαίου κεφαλαίου.

β) Επενδυτικές πληροφορίες σχετικά με: τον επενδυτικό σκοπό του αμοιβαίου κεφαλαίου, την επενδυτική του πολιτική, όπου θα περιλαμβάνεται εκτίμηση του βαθμού κινδύνου του χαρτοφυλακίου του, σύμφωνα με τις παραγράφους 3 έως 6 του άρθρου 25, την πορεία των αποδόσεων του, με εμφανή τη δήλωση με κεφαλαία γράμματα "Τα αμοιβαία κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές" και τα χαρακτηριστικά του επενδυτή στον οποίο απευθύνεται το αμοιβαίο κεφάλαιο,

γ) Οικονομικές πληροφορίες όπου θα αναφέρονται: οι προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου, κάθε άλλη προμήθεια ή δαπάνη που βαρύνουν το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή τους μεριδιούχους του και το φορολογικό καθεστώς που διέπει τη λειτουργία του αμοιβαίου κεφαλαίου και τους μεριδιούχους του.

δ) Εμπορικές πληροφορίες όπου θα αναφέρονται: ο τρόπος διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου, η συχνότητα και ο τρόπος δημοσίευσης των τιμών των μεριδίων του και ο χρόνος και ο τρόπος διανομής των μερισμάτων του.

ε) Συμπληρωματικές πληροφορίες όπου θα αναφέρονται:

η δυνατότητα λήψης κατόπιν αιτήσεως, δωρεάν, πριν ή και μετά από τη σύναψη της σύμβασης του πλήρους ενημερωτικού δελτίου και των ετήσιων και εξαμηνιαίων εκθέσεων, η αρμόδια υπηρεσία της Α.Ε.Δ.Α.Κ. με όλα τα στοιχεία επικοινωνίας και ώρες λειτουργίας από την οποία οι επενδυτές μπορούν να λάβουν περαιτέρω πληροφόρηση, η αρμόδια εποπτική αρχή και η ημερομηνία δημοσίευσης του ενημερωτικού δελτίου.

2. Η δομή και η σύνταξη του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου του αμοιβαίου κεφαλαίου πρέπει να είναι κατανοητή στο ευρύ επενδυτικό κοινό. Επιτρέπεται η προσάρτηση του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου του αμοιβαίου κεφαλαίου στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του με τρόπο που να επιτρέπει την απόσπασή του.

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να καθορίζει πρόσθετα στοιχεία που πρέπει να περιέχει το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο του αμοιβαίου κεφαλαίου και να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 33

Φορολογικές διατάξεις

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

2. Κατά την είσπραξη τόκων στο όνομα και για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου ενεργείται από τον καταβάλλοντα παρακράτηση φόρου εισοδήματος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τα άρθρα 12 και 54 του Ν. 2238/1994 (ΦΕΚ151 Α'), όπως ισχύει, κατά περίπτωση. Με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου για τα εισοδήματα αυτά.

3. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεούται σε καταβολή φόρου τρία τοις χιλίοις (3%) ετησίως, στο όνομα και για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, ο οποίος υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο φόρος λογίζεται καθημερινά και αποδίδεται στην αρμόδια δημόσια οικονομική υπηρεσία, με ευθύνη της Α.Ε.Δ.Α.Κ., μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό του. Με την καταβολή του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του αμοιβαίου κεφαλαίου και των μεριδιούχων του, επιφυλασσομένων των διατάξεων της προηγούμενης παραγράφου. Οι διατάξεις των άρθρων 113 και 116 του Ν. 2238/1994, όπως ισχύει, εφαρμόζονται ανάλογα και για το φόρο που οφείλεται με βάση τις διατάξεις αυτής της παραγράφου.

4. Η πρόσθετη αξία που προκύπτει επ' ωφελεία των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου από την εξαγορά μεριδίων σε τιμή ανώτερη της τιμής κτήσης, απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου και γενικώς τρίτων.

Άρθρο 34

Διάθεση μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου σε άλλο κράτος

1. Α.Ε.Δ.Α.Κ. που επιθυμεί να διαθέσει μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου της σε άλλο κράτος μέλος υποχρεούται να ειδοποιήσει προηγουμένως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

2. Επιτρέπεται σε Α.Ε.Δ.Α.Κ. να διαθέσει μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου της σε τρίτο κράτος εφόσον ενημερωθεί προηγουμένως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και υπό την προϋπόθεση ότι η νομοθεσία του τρίτου κράτους διασφαλίζει κανόνες εποπτείας τουλάχιστον ισοδύναμους με τους ισχύοντες στην Ελλάδα.

Άρθρο 35

Διάθεση μεριδίων ή μετοχών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. στην Ελλάδα

1. Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ο οποίος έχει την έδρα του σε άλλο κράτος μέλος και έχει λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές του κράτους αυτού, σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, μπορεί να διαθέτει τα μερίδια του ή τις μετοχές του στην Ελλάδα τηρώντας και τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας που δεν εμπίπτουν στον τομέα που ρυθμίζεται από την ανωτέρω Οδηγία.

2. α) Σε περίπτωση που Ο.Σ.Ε.Κ.Α. σκοπεύει να διαθέσει τα μερίδια του ή τις μετοχές του στην Ελλάδα υποχρεούται να γνωστοποιήσει προηγουμένως τις προθέσεις του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, υποβάλλοντας τα ακόλουθα έγγραφα και πληροφορίες:

αα) βεβαίωση των αρμόδιων αρχών του κράτους μέλους της έδρας του, από την οποία να προκύπτει ότι ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. πληροί τους όρους που προβλέπονται από την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει,

αβ) τον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή τα καταστατικά του έγγραφα, εφόσον πρόκειται για εταιρεία με καταστατική μορφή (εταιρεία επενδύσεων),

αγ) το πλήρες και το απλοποιημένο ενημερωτικό του δελτίο, την τελευταία ετήσια και εξαμηνιαία έκθεση του, και

αδ) κάθε άλλο πληροφοριακό στοιχείο σχετικά με τον τρόπο διάθεσης των μεριδίων ή μετοχών του στην Ελλάδα.

β) Ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. μπορεί να αρχίσει τη διάθεση και τη διαφήμιση των μεριδίων ή μετοχών του στην Ελλάδα δύο (2) μήνες μετά την ημερομηνία κοινοποίησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των εγγράφων και πληροφοριών του ανωτέρω στοιχείου α', εκτός εάν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαπιστώσει με αιτιολογημένη απόφαση της, που γνωστοποιεί στον Ο.Σ.Ε.Κ.Α. πριν από τη λήξη της προθεσμίας των δύο (2) μηνών, ότι δεν τηρούνται οι διατάξεις της παραγράφου 1 και το στοιχείο β' της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου.

3. α) Ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. μπορεί να διαφημίζεται στην Ελλάδα τηρώντας τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας που αφορούν τη διαφήμιση και ιδιαίτερα τις διατάξεις της παραγράφου 6 του άρθρου 30 και της παραγράφου 6 του άρθρου 46.

β) Ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. υποχρεούται να λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα ώστε να εξασφαλίζονται στους μεριδιούχους ή μετόχους του που βρίσκονται στην Ελλάδα οι πληρωμές, η εξαγορά ή η εξόφληση των μεριδίων ή μετοχών του, σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις του κανονισμού του, εφόσον πρόκειται για αμοιβαίο κεφάλαιο ή των καταστατικών του εγγράφων, εφόσον πρόκειται για εταιρεία επενδύσεων, καθώς επίσης και η δημοσίευση των πληροφοριών που αναφέρονται στην παράγραφο 4 του παρόντος άρθρου.

4. α) Ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που διαθέτει τα μερίδια ή τις μετοχές του στην Ελλάδα πρέπει να παρέχει ή/και να δημοσιεύει στην ελληνική γλώσσα το πλήρες και το απλοποιημένο ενημερωτικό του δελτίο, την τελευταία ετήσια και εξαμηνιαία έκθεση του και κάθε έγγραφο και πληροφορία που δημοσιεύει υποχρεωτικά στο κράτος της έδρας του και με την ίδια διαδικασία που προβλέπεται σε αυτό.

β) Ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. μπορεί, για την άσκηση των δραστηριοτήτων του, να χρησιμοποιεί την ίδια επωνυμία, όπως "εταιρεία επενδύσεων" ή "αμοιβαίο κεφάλαιο" που χρησιμοποιεί και στο κράτος μέλος όπου έχει την έδρα του. Εάν υπάρχει κίνδυνος να δημιουργηθεί σύγχυση, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να απαιτήσει για λόγους σαφήνειας να προστεθεί στην επωνυμία επεξηγηματική ένδειξη.

Άρθρο 36

Διάθεση μεριδίων ή μετοχών άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στην Ελλάδα

1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με απόφαση της καθορίζει τους όρους, τις προϋποθέσεις, τα απαιτούμενα δικαιολογητικά και κάθε αναγκαία λεπτομέρεια για τη χορήγηση άδειας σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων με έδρα άλλο κράτος μέλος, οι οποίοι δεν υπόκεινται στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, ή με έδρα τρίτο κράτος, που επιθυμούν να διαθέσουν μερίδια ή μετοχές τους στην Ελλάδα.
2. Για τη διάθεση μεριδίων ή μετοχών, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου, απαιτείται η χορήγηση άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία μπορεί να θέτει, κατά περίπτωση, πρόσθετους όρους που κρίνει σκόπιμους.
3. Οι διατάξεις των παραγράφων 3 και 4 του άρθρου 35 εφαρμόζονται και ως προς τη διάθεση μεριδίων ή μετοχών οργανισμών της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 37

Παροχή υπηρεσιών Α.Ε.Δ.Α.Κ. σε άλλο κράτος μέλος

1. Α.Ε.Δ.Α.Κ. που προτίθεται να παράσχει για πρώτη φορά υπηρεσίες σε άλλο κράτος μέλος, υπό καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, κοινοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα ακόλουθα στοιχεία:
 - α) το κράτος μέλος όπου σκοπεύει να παρέχει υπηρεσίες, και
 - β) το πρόγραμμα των εργασιών της με καταγραφή των υπηρεσιών που προτίθεται να παρέχει και που αναφέρονται στις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 4.
2. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαβιβάζει στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής τα στοιχεία της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου και στοιχεία για το ισχύον στην Ελλάδα σύστημα αποζημίωσης επενδυτών, εντός ενός (1) μηνός από την ημερομηνία παραλαβής τους.
3. Η διαδικασία κοινοποίησης που ορίζεται στο παρόν άρθρο εφαρμόζεται και στις περιπτώσεις που η Α.Ε.Δ.Α.Κ. αναθέτει σε τρίτους τη διάθεση σε άλλο κράτος μέλος μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων της.

Άρθρο 38

Εγκατάσταση Α.Ε.Δ.Α.Κ. σε άλλο κράτος μέλος

1. Α.Ε.Δ.Α.Κ. που προτίθεται να εγκαταστήσει και να λειτουργήσει υποκατάστημα σε άλλο κράτος μέλος υποχρεούται να γνωστοποιήσει την πρόθεσή της αυτή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αναφέροντας τα εξής:
 - α) το κράτος μέλος στο οποίο προτίθεται να εγκαταστήσει και να λειτουργήσει το υποκατάστημα,
 - β) το πρόγραμμα των εργασιών της, στο οποίο προσδιορίζονται οι δραστηριότητες και οι υπηρεσίες κατά την έννοια των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 4, καθώς και την οργανωτική δομή του υποκαταστήματος της,
 - γ) τη διεύθυνση στο κράτος μέλος υποδοχής από την οποία μπορούν να ληφθούν έγγραφα, και
 - δ) τα στοιχεία των υπευθύνων του υποκαταστήματος της, όπως αυτά ορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
2. Προκειμένου περί υποκαταστήματος που πρόκειται να εγκατασταθεί και να λειτουργήσει σε άλλο κράτος μέλος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εάν θεωρήσει ικανοποιητική τη διοικητική οργάνωση και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Α.Ε.Δ.Α.Κ. σχετικά με τις υπηρεσίες που προτίθεται να παρέχει, κοινοποιεί στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής τα στοιχεία και τις πληροφορίες που της γνωστοποιεί η Α.Ε.Δ.Α.Κ., σύμφωνα με την παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου, εντός τριών (3) μηνών από τη λήψη τους και ενημερώνει την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Επίσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κοινοποιεί στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής στοιχεία σχετικά με το ισχύον στην Ελλάδα σύστημα αποζημίωσης επενδυτών. Εάν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αρνηθεί να ανακοινώσει τις πληροφορίες της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής, γνωστοποιεί τους λόγους της άρνησής της στην ενδιαφερόμενη Α.Ε.Δ.Α.Κ. εντός δύο (2) μηνών από τη λήψη όλων των στοιχείων και πληροφοριών.

3. Σε περίπτωση μεταβολής των στοιχείων β' και γ' της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. γνωστοποιεί γραπτώς τη μεταβολή αυτή, έναν (1) μήνα τουλάχιστον πριν από την πραγματοποίησή της, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής, ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να αποφασίσει επί της μεταβολής αυτής σύμφωνα με την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου. Σε περίπτωση μεταβολής του στοιχείου δ' της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. γνωστοποιεί γραπτώς τη μεταβολή αυτή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής αμελλητί, ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να αποφασίσει επί της μεταβολής αυτής σύμφωνα με την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου.

4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερώνει τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής σε περίπτωση μεταβολής των στοιχείων που κοινοποιήθηκαν σύμφωνα με την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου.

5. Οι διατάξεις των παραγράφων 6 και 7 του άρθρου 41 εφαρμόζονται αναλόγως και για την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια του εποπτικού της έργου επί των υποκαταστημάτων των Α.Ε.Δ.Α.Κ. που εγκαθίστανται και λειτουργούν σε άλλο κράτος μέλος.

6. Στην περίπτωση ίδρυσης υποκαταστήματος σε άλλο κράτος μέλος, οι οργανωτικές ρυθμίσεις δεν πρέπει να αντίκεινται στους κανόνες συμπεριφοράς που έχει θεσπίσει το κράτος μέλος υποδοχής σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων.

Άρθρο 39

Λειτουργία εταιρείας διαχείρισης άλλου κράτους μέλους στην Ελλάδα

Εταιρεία διαχείρισης που έχει λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους σύμφωνα με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, δύναται να παρέχει στην Ελλάδα τις προβλεπόμενες στην άδεια λειτουργίας της υπηρεσίες, είτε στο πλαίσιο ελεύθερης παροχής υπηρεσιών είτε μέσω υποκαταστήματος, χωρίς να υποχρεούται να λάβει πρόσθετη άδεια λειτουργίας ή να καταβάλει πρόσθετο κεφάλαιο ή να υπαχθεί σε άλλο μέτρο ισοδύναμου αποτελέσματος.

Άρθρο 40

Παροχή υπηρεσιών εταιρείας διαχείρισης άλλου κράτους μέλους στην Ελλάδα

1. Εταιρεία διαχείρισης που έχει λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους σύμφωνα με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, δύναται να παρέχει στην Ελλάδα, υπό καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει λάβει άδεια λειτουργίας, εφόσον έχουν κοινοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής τα ακόλουθα στοιχεία:

α) η πρόθεση της εταιρείας διαχείρισης για παροχή υπηρεσιών της, και

β) το πρόγραμμα των εργασιών της με καταγραφή των συγκεκριμένων υπηρεσιών που προτίθεται να παρέχει.

2. Εάν είναι αναγκαίο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς γνωστοποιεί στην εταιρεία διαχείρισης, μετά την παραλαβή των στοιχείων της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, τους όρους που πρέπει, για λόγους γενικού συμφέροντος, να τηρεί στην Ελλάδα, περιλαμβανομένων των κανόνων δεοντολογίας σε περίπτωση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, παροχής υπηρεσιών συμβούλου επενδύσεων και θεματοφύλακα.

3. Η εταιρεία διαχείρισης, η οποία λειτουργεί στην Ελλάδα υπό καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, υποχρεούται να παρέχει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τις απαιτούμενες από αυτή πληροφορίες για τον έλεγχο της συμμόρφωσης της με τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας.

4. Σε περίπτωση μεταβολής του στοιχείου β' της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, η εταιρεία διαχείρισης γνωστοποιεί γραπτώς τη μεταβολή αυτή στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πριν από την πραγματοποίησή της, ώστε οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να γνωστοποιήσουν στην εταιρεία διαχείρισης τις απαιτούμενες μεταβολές ή προσθήκες.

5. Η διαδικασία κοινοποίησης της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου εφαρμόζεται και στις περιπτώσεις που η εταιρεία διαχείρισης αναθέτει σε τρίτους τη διάθεση στην Ελλάδα μεριδίων ή μετοχών.

Άρθρο 41

Εγκατάσταση εταιρείας διαχείρισης άλλου κράτους μέλους στην Ελλάδα

1. Εταιρεία διαχείρισης που έχει λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους σύμφωνα με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, δύναται να εγκαταστήσει και να λειτουργήσει υποκατάστημα στην Ελλάδα, παρέχοντας υπηρεσίες για τις οποίες έχει λάβει άδεια λειτουργίας, μετά την παρέλευση δύο (2) μηνών από τη γνωστοποίηση από τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των παρακάτω πληροφοριών και στοιχείων:

- α) την πρόθεση της εταιρείας να εγκαταστήσει και να λειτουργήσει υποκατάστημα στην Ελλάδα,
- β) το πρόγραμμα εργασιών της εταιρείας στο οποίο προσδιορίζονται οι δραστηριότητες και οι υπηρεσίες που προτίθεται να παρέχει στην Ελλάδα, κατά την έννοια των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 4, και την οργανωτική δομή του υποκαταστήματος της,
- γ) τη διεύθυνση της εταιρείας στην Ελλάδα από την οποία μπορούν να ληφθούν έγγραφα και τη διεύθυνση του υποκαταστήματος της, και
- δ) τα στοιχεία των υπευθύνων του υποκαταστήματος της.

2. Πριν από την έναρξη λειτουργίας του υποκαταστήματος της εταιρείας διαχείρισης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο (2) μηνών από τη λήψη των πληροφοριών και στοιχείων της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την άσκηση του εποπτικού της έργου και εφόσον είναι αναγκαίο γνωστοποιεί τις προϋποθέσεις βάσει των οποίων για λόγους γενικού συμφέροντος οι δραστηριότητες αυτές πρέπει να ασκούνται στην Ελλάδα. Στις προϋποθέσεις αυτές περιλαμβάνονται οι κανόνες του άρθρου 35 και οι κανόνες δεοντολογίας στην περίπτωση παροχής των υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 4.

3. Η εταιρεία διαχείρισης που εγκαθιστά και λειτουργεί υποκατάστημα στην Ελλάδα δύναται να διανέμει μερίδια ή μετοχές αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται και που εμπίπτουν στις διατάξεις του παρόντος νόμου, εκτός εάν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με αιτιολογημένη απόφαση της που λαμβάνεται εντός δύο (2) μηνών από την υποβολή σχετικού αιτήματος της εταιρείας διαχείρισης και η οποία ανακοινώνεται στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής, κρίνει ότι η διάθεση των μεριδίων ή των μετοχών δεν είναι σύμφωνη με το άρθρο 35.

4. Εφόσον η εταιρεία διαχείρισης έχει εγκαταστήσει και λειτουργήσει υποκατάστημα της στην Ελλάδα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή άλλες αρμόδιες αρχές δύνανται για στατιστικούς λόγους να απαιτούν από την εταιρεία διαχείρισης την υποβολή περιοδικών εκθέσεων σχετικά με τις δραστηριότητες της που ασκεί στην Ελλάδα. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την άσκηση των εποπτικών της δραστηριοτήτων δύναται να ζητεί από τα υποκαταστήματα των εταιρειών διαχείρισης στην Ελλάδα να παρέχουν αντίστοιχα στοιχεία με τα απαιτούμενα από τις Α.Ε.Δ.Α.Κ..

5. Σε περίπτωση μεταβολής των στοιχείων β', γ' και δ' της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, η εταιρεία διαχείρισης γνωστοποιεί γραπτώς τη μεταβολή αυτή στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εντός του χρονικού διαστήματος που προβλέπεται από τη νομοθεσία του κράτους μέλους καταγωγής, ώστε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να πράξει ανάλογα, σύμφωνα με την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου.

6. Σε περίπτωση που εταιρεία διαχείρισης που έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος μέλος σύμφωνα με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, ασκεί τις δραστηριότητες της στην Ελλάδα μέσω υποκαταστήματος οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής της δύνανται, αφού ενημερώσουν προηγουμένως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, να προβαίνουν οι ίδιες ή μέσω εντεταλμένων προσώπων στην επιτόπια εξακρίβωση των πληροφοριών που αναφέρονται στην παράγραφο 10 του άρθρου 43.

7. Οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής εταιρείας διαχείρισης μπορούν να ζητήσουν τη διενέργεια της εξακρίβωσης της παραγράφου 6 του παρόντος άρθρου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της, είτε να διενεργήσει η ίδια την εν λόγω εξακρίβωση είτε να την αναθέσει σε ελεγκτές ή σε εμπειρογνώμονες.

8. Οι παράγραφοι 6 και 7 του παρόντος άρθρου δεν επηρεάζουν το δικαίωμα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να διενεργεί επιτόπιο έλεγχο σε υποκατάστημα εταιρείας διαχείρισης που είναι εγκατεστημένο στην Ελλάδα, κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων της σύμφωνα με τον παρόντα νόμο.

Άρθρο 42

Υποχρεώσεις εταιρειών διαχείρισης άλλου κράτους μέλους που λειτουργούν στην Ελλάδα

1. Σε περίπτωση που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαπιστώσει ότι μια εταιρεία διαχείρισης, που εδρεύει σε άλλο κράτος μέλος και έχει υποκατάστημα της ή παρέχει υπηρεσίες της στην Ελλάδα δεν τηρεί τις νομοθετικές ή κανονιστικές διατάξεις του παρόντος νόμου, απαιτεί από την εταιρεία διαχείρισης την παύση και την άρση της αντικανονικής της συμπεριφοράς.

2. Εάν η συγκεκριμένη εταιρεία διαχείρισης δεν συμμορφωθεί με τις υποδείξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η τελευταία ενημερώνει σχετικά τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής, οι οποίες λαμβάνουν το συντομότερο δυνατό όλα τα απαραίτητα μέτρα ώστε η εταιρεία διαχείρισης να παύσει την αντικανονική της συμπεριφορά. Τα μέτρα αυτά ανακοινώνονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3. Εάν, παρά τη λήψη των μέτρων από το κράτος μέλος καταγωγής κατά τα ανωτέρω ή λόγω ανεπάρκειας των μέτρων αυτών ή μη εφαρμογής τους, η εταιρεία διαχείρισης εξακολουθεί να παραβαίνει τις νομοθετικές ή τις κανονιστικές διατάξεις που αναφέρονται στην παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται, αφού ενημερώσει τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής, να λάβει τα ενδεικνυόμενα μέτρα για την πρόληψη ή την καταστολή νέων παραβάσεων και, εφόσον είναι αναγκαίο, να απαγορεύσει στην εν λόγω εταιρεία διαχείρισης την πραγματοποίηση περαιτέρω συναλλαγών και την παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα. Τα αναγκαία έγγραφα για τη λήψη των μέτρων αυτών επιδίδονται στην εταιρεία διαχείρισης.

4. Σε περίπτωση που εταιρεία διαχείρισης παραβιάζει στην Ελλάδα νομοθετικές ή κανονιστικές διατάξεις που έχουν θεσπιστεί για λόγους γενικού συμφέροντος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να λάβει κατά αυτής τα προβλεπόμενα στη νομοθεσία μέτρα και να της απαγορεύσει, είτε προσωρινά είτε διαρκώς, τη συνέχιση της άσκησης των δραστηριοτήτων της στην Ελλάδα.

5. Πριν από την εφαρμογή της διαδικασίας των παραγράφων 1, 2 ή 3 του παρόντος άρθρου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται σε επείγουσες περιπτώσεις να λάβει προληπτικά μέτρα για την προστασία των συμφερόντων των προσώπων στα οποία παρέχονται υπηρεσίες ενημερώνοντας την Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής της εταιρείας διαχείρισης το συντομότερο δυνατό για τα μέτρα που επιβλήθηκαν και για το λόγο της επιβολής τους.

6. Σε περίπτωση ανάκλησης της άδειας λειτουργίας εταιρείας διαχείρισης από το κράτος μέλος καταγωγής, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εφόσον λάβει σχετική γνώση, λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα ώστε να εμποδίσει την εταιρεία διαχείρισης να πραγματοποιήσει άλλες συναλλαγές ή παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα και να διασφαλίσει τα συμφέροντα των επενδυτών.

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερώνει την Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τον αριθμό και το είδος των περιπτώσεων στις οποίες ελήφθησαν αρνητικές αποφάσεις σύμφωνα με τα άρθρα 40 και 41 ή μέτρα σύμφωνα με τις παραγράφους 1, 2 και 3 του παρόντος άρθρου.

Άρθρο 43

Υποχρέωση τήρησης απορρήτου και συνεργασία αρμόδιων αρχών

1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για την εκπλήρωση των αρμοδιοτήτων της, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου, συνεργάζεται στενά με τις αντίστοιχες εποπτικές αρχές των άλλων κρατών μελών και για το σκοπό αυτόν ανταλλάσσει με αυτές όλες τις απαιτούμενες πληροφορίες.

2. Τα πρόσωπα που ασκούν ή έχουν ασκήσει δραστηριότητα για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και οι εντέταλμένοι από αυτή ελεγκτές και εμπειρογνώμονες υποχρεούνται στην τήρηση του επαγγελματικού απορρήτου. Το απόρρητο αυτό συνεπάγεται ότι οι πληροφορίες που περιέχονται σε γνώση των ανωτέρω προσώπων, κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, δεν επιτρέπεται να γνωστοποιούνται σε κανένα πρόσωπο ή δημόσια αρχή, παρά μόνο με συνοπτική ή συγκεντρωτική μορφή ώστε να μην προκύπτει η ταυτότητα της συγκεκριμένης Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή του αμοιβαίου κεφαλαίου ή του θεματοφύλακα του, με την επιφύλαξη τήρησης των διατάξεων των παραγράφων 13 και 14 του άρθρου 76 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει. Σε περίπτωση πτώχευσης ή αναγκαστικής διαχείρισης Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή θεματοφύλακα ύστερα από δικαστική απόφαση, επιτρέπεται στα παραπάνω πρόσωπα η ανακοίνωση των εμπιστευτικών πληροφοριών, οι οποίες δεν αφορούν σε τρίτους που αναμείχθηκαν στις προσπάθειες διάσωσης των ανωτέρω, στο πλαίσιο των διαδικασιών του αστικού ή εμπορικού δικαίου.

3. Οι διατάξεις της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου δεν εμποδίζουν τις αρμόδιες αρχές των κρατών μελών να ανταλλάσσουν πληροφορίες βάσει του παρόντος νόμου και των άλλων διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας που διέπουν τη λειτουργία των Α.Ε.Δ.Α.Κ., των αμοιβαίων κεφαλαίων και των θεματοφυλάκων τους. Οι πληροφορίες αυτές υπάγονται στο επαγγελματικό απόρρητο της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου.

4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να συνάπτει συμφωνίες ανταλλαγής πληροφοριών με τις αντίστοιχες αρμόδιες αρχές τρίτων χωρών και με άλλες αρχές ή όργανα τρίτων χωρών αντίστοιχων με αυτές που ορίζονται στην παράγραφο 6 του παρόντος άρθρου, υπό τον όρο ότι οι χορηγούμενες πληροφορίες καλύπτονται όσον αφορά το επαγγελματικό απόρρητο από εγγυήσεις τουλάχιστον ισοδύναμες με αυτές που προβλέπονται στην παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου. Η ανταλλαγή των

πληροφοριών πρέπει να εξυπηρετεί την εκτέλεση των εποπτικών καθηκόντων τους. Εάν οι πληροφορίες προέρχονται από αρμόδια αρχή άλλου κράτους μέλους μπορούν να κοινοποιηθούν μόνο με ρητή συμφωνία της αρμόδιας αρχής που διαβίβασε την πληροφορία και ενδεχομένως μόνο για τους σκοπούς για τους οποίους συμφώνησε η αρχή αυτή.

5. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η οποία λαμβάνει πληροφορίες, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος άρθρου, δύναται να τις χρησιμοποιεί κατά την εκπλήρωση των αρμοδιοτήτων της, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 78 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει και ιδίως:

- α) προκειμένου να εξακριβώσει εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις για την ανάληψη εκ μέρους των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή των εταιρειών διαχείρισης τους ή των θεματοφυλάκων τους και να διευκολύνουν τον έλεγχο των όρων άσκησης αυτής της δραστηριότητας, ιδίως όσον αφορά τη διοικητική και λογιστική οργάνωση και τους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου, ή
- β) για την επιβολή κυρώσεων, ή
- γ) στο πλαίσιο διοικητικής προσφυγής κατά απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ή
- δ) στο πλαίσιο δικαστικών διαδικασιών.

6. Επιτρέπεται, υπό τον όρο ότι θα τηρηθούν οι προϋποθέσεις της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου, η ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ αφ' ενός της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αφ' ετέρου του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων του σύμφωνα με το άρθρο 76 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, και την παράγραφο 2 του άρθρου 4 του Π.Δ. 437/1985 (ΦΕΚ 157 Α'), όπως ισχύει, του Υπουργού Ανάπτυξης κατά την άσκηση των καθηκόντων εποπτείας των ανωνύμων εταιρειών και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, της Τράπεζας της Ελλάδος κατά την ενάσκηση των αρμοδιοτήτων της όπως προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία, καθώς και των ειδικών εξεταστικών επιτροπών της Βουλής κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, σύμφωνα με τον Κανονισμό της Βουλής. Επίσης, επιτρέπεται η ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ αφ' ενός της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αφ' ετέρου των προσώπων τα οποία νόμιμα μετέχουν σε διαδικασίες εκκαθάρισης ή πτώχευσης Α.Ε.Δ.Α.Κ., Ο.Σ.Ε.Κ.Α., διαχειριστή του ή θεματοφύλακα του, των αναγνωρισμένων ελεγκτών στους οποίους έχουν νόμιμα ανατεθεί καθήκοντα ελέγχου των λογαριασμών των ιδρυμάτων αυτών, καθώς και των αρχών του αμέσως προηγούμενου εδαφίου.

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να ανταλλάσσει με τις αρχές άλλων κρατών μελών, αντίστοιχων με αυτές της παραγράφου 6 του παρόντος άρθρου, πληροφορίες απαραίτητες για την άσκηση των εποπτικών τους καθηκόντων.

8. Η δυνατότητα ανταλλαγής πληροφοριών του παρόντος άρθρου μπορεί να επεκταθεί και σε πρόσωπα που δεν ανήκουν στη δημόσια διοίκηση, αλλά είναι εντεταλμένα από τις αρμόδιες αρχές της παραγράφου 6 του παρόντος άρθρου για τον έλεγχο ή τη διερεύνηση παραβάσεων από τους εποπτευόμενους οργανισμούς. Και στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου για το επαγγελματικό απόρρητο.

9. Υπό τον όρο τήρησης του υπηρεσιακού απορρήτου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να ανακοινώνει τις πληροφορίες που αναφέρονται στο παρόν άρθρο σε γραφείο συμψηφισμού ή σε οργανισμό αναγνωρισμένο από το εθνικό δίκαιο ως παροχέας υπηρεσιών συμψηφισμού ή διακανονισμού συναλλαγών, εάν θεωρεί ότι η ανακοίνωση αυτή είναι αναγκαία για την εξασφάλιση της ομαλής λειτουργίας τέτοιου γραφείου ή οργανισμού σε σχέση με παραβάσεις ή σοβαρές ενδείξεις παραβάσεων των προσώπων που μετέχουν στην αγορά.

10. Σε περίπτωση που εταιρεία διαχείρισης άλλου κράτους μέλους η οποία έχει λάβει άδεια λειτουργίας από αρμόδιες αρχές, σύμφωνα με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, και παρέχει στην Ελλάδα και σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη τις προβλεπόμενες στην άδεια λειτουργίας της υπηρεσίες, είτε μέσω υποκαταστήματος είτε στο πλαίσιο ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και οι αρμόδιες αρχές των εμπλεκόμενων κρατών μελών συνεργάζονται στενά, ανταλλάσσοντας, μετά από σχετική αίτηση, κάθε πληροφορία σχετικά με τη διοίκηση, και τη μετοχική σύνθεση της εταιρείας διαχείρισης η οποία μπορεί να διευκολύνει την εποπτεία της, καθώς και κάθε πληροφορία η οποία μπορεί να συμβάλει στον έλεγχο της. Τα ανωτέρω ισχύουν αναλόγως και για Α.Ε.Δ.Α.Κ. που δραστηριοποιείται σε άλλα κράτη μέλη. Οι αρχές του κράτους μέλους καταγωγής μεριμνούν ώστε να διασφαλίζεται η συλλογή από τις αρχές του κράτους μέλους υποδοχής των πληροφοριών που αναφέρονται στην παράγραφο 3 του άρθρου 40 και στην παράγραφο 4 του άρθρου 41.

11. Οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής ενημερώνονται από τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής, στο βαθμό που απαιτείται για την άσκηση των εποπτικών εξουσιών τους, για τα μέτρα με τα οποία επιβάλλουν οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους υποδοχής κυρώσεις ή περιορισμούς στις δραστηριότητες της εταιρείας διαχείρισης ή της Α.Ε.Δ.Α.Κ..

12. Οι αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί ανάκλησης της άδειας σύστασης αμοιβαίου κεφαλαίου ή αναστολής εξαγοράς ή εξόφλησης μεριδίων του όπως και κάθε άλλο σοβαρό μέτρο που λαμβάνεται κατ' αυτού πρέπει να γνωστοποιείται αμελλητί από αυτή στις αρχές των άλλων κρατών, στα

οποία διατίθενται μερίδια του.

Άρθρο 44

Σχέσεις με τρίτες χώρες

1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερώνει την Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης:

- α) για κάθε άδεια λειτουργίας που χορηγεί σε μια άμεσα ή έμμεσα θυγατρική μιας ή περισσότερων μητρικών επιχειρήσεων που διέπονται από το δικαίωμα τρίτης χώρας,
- β) για τις περιπτώσεις στις οποίες μία από αυτές τις μητρικές επιχειρήσεις αποκτά συμμετοχή σε Α.Ε.Δ.Α.Κ. η οποία με τον τρόπο αυτόν καθίσταται θυγατρική της.

2. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενημερώνει την Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης σχετικά με τις γενικές φύσεως δυσκολίες που αντιμετωπίζουν οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. κατά την εγκατάσταση ή την παροχή υπηρεσιών τους σε τρίτες χώρες.

Άρθρο 45

Θέματα ασφαλιστικών εταιρειών, λοιπών φορέων κοινωνικής ασφάλισης και πιστωτικών ιδρυμάτων

1. Σε περίπτωση ασφάλισης ζωής μπορεί να συμφωνηθεί ότι η ασφαλιστική αποζημίωση δεν καταβάλλεται σε μετρητά, αλλά με τη μεταβίβαση στο δικαιούχο μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου ή μετοχών ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει.

2. Επιτρέπεται σε πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές εταιρείες, ασφαλιστικά ταμεία και φορείς κοινωνικής ασφάλισης του άρθρου 12 του Ν. 1902/1990 (ΦΕΚ138 Α'), όπως ισχύει, και πιστωτικούς συνεταιρισμούς του Ν. 1667/1986, όπως ισχύει, να αποκτούν μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή μετοχές ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, προς σχηματισμό υποχρεωτικών ή μη αποθεματικών. Το προηγούμενο εδάφιο ισχύει και για άλλα νομικά πρόσωπα που έχουν την υποχρέωση για σχηματισμό υποχρεωτικών ή μη αποθεματικών.

Άρθρο 46

Εποπτεία, κυρώσεις

1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να αναθέτει σε ορκωτούς ελεγκτές την άσκηση ελέγχων σε Α.Ε.Δ.Α.Κ. ως προς την ορθή λειτουργία τους και ως προς τη νόμιμη άσκηση των δραστηριοτήτων τους. Οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποχρεούνται να θέτουν στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και των ανωτέρω ορκωτών ελεγκτών όλα τα στοιχεία που είναι απαραίτητα για τη διενέργεια των ελέγχων αυτών.

2. α) Οι ορκωτοί ελεγκτές οι οποίοι διενεργούν έλεγχο των εκθέσεων, των καταστάσεων και των λοιπών λογιστικών εγγράφων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή/ και Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή εκτελούν κάθε άλλη νόμιμη αποστολή στα πλαίσια των καθηκόντων τους, υποχρεούνται να γνωστοποιούν αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε γεγονός που περιέρχεται σε γνώση τους κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, εφόσον το γεγονός αυτό είναι δυνατόν:

αα) να συνιστά παράβαση των νομοθετικών ή των κανονιστικών διατάξεων που διέπουν τις προϋποθέσεις λειτουργίας και ειδικά την άσκηση δραστηριότητας του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή/και της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή

αβ) να θίξει τη συνέχεια της εκμετάλλευσης του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή/και της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή να οδηγήσει σε άρνηση της έγκρισης εκθέσεων, καταστάσεων ή άλλων λογιστικών εγγράφων ή σε διατύπωση επιφυλάξεων.

β) Η ίδια υποχρέωση ισχύει για τα ανωτέρω πρόσωπα και σε ό,τι αφορά τα γεγονότα εκείνα για τα οποία λαμβάνουν γνώση στο πλαίσιο μιας από τις αποστολές που αναφέρονται στο σημείο α της παρούσας παραγράφου, εφό

σον η αποστολή αυτή διενεργείται σε μια επιχείρηση που διατηρεί στενούς δεσμούς ελέγχου με τον Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή/και την Α.Ε.Δ.Α.Κ..

γ) Η καλή τη πίστη γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς γεγονότων των ανωτέρω εδαφίων α' και β' από τα πρόσωπα της παρούσας παραγράφου δεν αποτελεί παράβαση τυχόν περιορισμού γνωστοποίησης πληροφοριών που επιβάλλεται από σύμβαση ή από νομοθετική ή κανονιστική ή άλλη διοικητική διάταξη και δεν συνεπάγεται καμία ευθύνη για τα πρόσωπα αυτά.

3. Σε περίπτωση παράβασης των διατάξεων αυτού του νόμου ή των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση του, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει σε Α.Ε.Δ.Α.Κ., σε θεματοφύλακα, σε αντιπρόσωπο της Α.Ε.Δ.Α.Κ., σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που έχει την έδρα του σε κράτος μέλος ή σε τρίτο κράτος και

διαθέτει μερίδια ή μετοχές στην Ελλάδα και σε εταιρεία διαχείρισης που έχει την έδρα της σε κράτος μέλος και λειτουργεί στην Ελλάδα, επίπληξη ή πρόστιμο ύψους μέχρι εξακοσίων χιλιάδων (600.000) ευρώ και σε περίπτωση υποτροπής μέχρι ενός εκατομμυρίου διακοσίων χιλιάδων (1.200.000) ευρώ.

4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επιβάλλει σε μέλη του διοικητικού συμβουλίου, σε διευθυντές και σε υπαλλήλους της Α.Ε.Δ.Α.Κ., του θεματοφύλακα, του αντιπροσώπου της Α.Ε.Δ.Α.Κ., σε κάθε πρόσωπο που διαθέτει μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και σε κάθε πρόσωπο που παρέχει υπηρεσίες για λογαριασμό εταιρείας διαχείρισης που λειτουργεί στην Ελλάδα, είτε μέσω υποκαταστήματος είτε στο πλαίσιο ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, οι οποίοι παραβαίνουν τις διατάξεις του παρόντος νόμου ή τις αποφάσεις που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση του επίπληξη ή πρόστιμο ύψους μέχρι εκατό χιλιάδων (100.000) ευρώ και σε περίπτωση υποτροπής μέχρι διακοσίων χιλιάδων (200.000) ευρώ.

5. Τα πρόσωπα της ανωτέρω παραγράφου 4 τα οποία παραβαίνουν εν γνώσει τους τις διατάξεις της παραγράφου 2 του άρθρου 4 και των άρθρων 10, 21 έως και 26 του παρόντος νόμου ή των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση των άρθρων αυτών τιμωρούνται, ύστερα από έγκληση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με φυλάκιση τουλάχιστον τριών (3) μηνών και χρηματική ποινή ύψους από πενήντα χιλιάδων (50.000) ευρώ μέχρι τριακοσίων χιλιάδων (300.000) ευρώ.

6. Όποιος εν γνώσει του προβαίνει σε ψευδείς δηλώσεις ή ανακοινώσεις προς το κοινό σχετικά με τα οικονομικά στοιχεία αμοιβαίου κεφαλαίου με σκοπό να προσελκύσει σε αυτό επενδυτές τιμωρείται με φυλάκιση τουλάχιστον τριών (3) μηνών και χρηματική ποινή από πενήντα χιλιάδων (50.000) ευρώ μέχρι τριακοσίων χιλιάδων (300.000) ευρώ.

7. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την άδεια λειτουργίας της Α.Ε.Δ.Α.Κ. εφόσον αυτή:

- α) δεν κάνει χρήση της άδειας λειτουργίας που της χορηγήθηκε εντός δώδεκα (12) μηνών ή παραιτηθεί ρητά από αυτήν ή έχει παύσει να ασκεί τη δραστηριότητα που καλύπτεται από τις διατάξεις του άρθρου 4 για διάστημα μεγαλύτερο από έξι (6) μήνες, ή
- β) έλαβε την άδεια λειτουργίας της βάσει ψευδών δηλώσεων ή με οποιονδήποτε άλλο αντικανονικό τρόπο, ή
- γ) δεν πληροί πλέον τις προϋποθέσεις βάσει των οποίων χορηγήθηκε η άδεια λειτουργίας της, ή
- δ) δεν πληροί πλέον τους όρους των άρθρων 32 επ. του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει, εάν η άδεια λειτουργίας της καλύπτει επίσης την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου σύμφωνα με το στοιχείο α' της παραγράφου 2 του άρθρου 4, ή
- ε) έχει διαπράξει σοβαρές ή/και επανειλημμένες παραβάσεις των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας.

Άρθρο 47

Μεταβατικές και καταργητικές διατάξεις

1. Τα αμοιβαία κεφάλαια που κατά τη δημοσίευση των διατάξεων του παρόντος νόμου στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως είχαν ήδη συσταθεί οφείλουν να συμμορφωθούν προς τις διατάξεις των παραγράφων 3, 5, 6 και 8 του άρθρου 22 το αργότερο εντός ενός (1) έτους από την έναρξη ισχύος των διατάξεων του παρόντος νόμου.

2. Ως προς τις διατάξεις της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς που παραπέμπουν σε καταργούμενες, σύμφωνα με την παράγραφο 3 του παρόντος άρθρου, διατάξεις των άρθρων 17 έως και 49στ) του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, εφαρμόζονται οι αντίστοιχες, ως προς το περιεχόμενο τους, διατάξεις του παρόντος νόμου.

3. Από την έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου καταργούνται ο τίτλος του Κεφαλαίου Β', τα άρθρα 17 έως και 49στ) και τα στοιχεία ι. και ια. της παραγράφου 1 του άρθρου 78 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, καθώς και κάθε άλλη διάταξη νόμου ή κανονιστικής πράξεως που αντίκειται στις διατάξεις του παρόντος Νόμου.

Άρθρο 48

Τροποποίηση του άρθρου 4α του Ν. 1806/1988, όπως ισχύει

1. Το δεύτερο εδάφιο της παραγράφου 1 του άρθρου 4α του Ν. 1806/1988, όπως ισχύει, διαγράφεται και αντικαθίσταται ως εξής:

"Κατά το στάδιο αυτό και μέχρι την έκδοση της προβλεπόμενης από την παράγραφο 9 του παρόντος άρθρου απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου, η Α.Χ.Ε. ή Ε.Π.Ε.Υ. δεν μπορεί να κηρυχθεί σε πτώχευση."

2. Στην παράγραφο 2 του άρθρου 4α του Ν. 1806/1988, όπως ισχύει, το δεύτερο εδάφιο διαγράφεται και αντικαθίσταται από τα παρακάτω εδάφια ως εξής:

"Με την ίδια απόφαση, ορίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η αμοιβή του Επόπτη και του συμβούλου του, η οποία βαρύνει την εταιρία, και δύνανται επίσης να ρυθμίζονται θέματα της διαδικασίας εκκαθάρισης εν γένει. Εάν, μετά τη θέση Α.Χ.Ε. ή Ε.Π.Ε.Υ. στην ειδική εκκαθάριση του παρόντος άρθρου, διαπιστωθεί, ότι η υπό εκκαθάριση εταιρία στερείται των αναγκαίων χρημάτων για την πορεία των εργασιών της εκκαθάρισης, το Συνεγγυητικό, ύστερα από σχετική αιτιολογημένη αίτηση του Επόπτη, καλύπτει τις δαπάνες της αμοιβής του Επόπτη και του εκκαθαριστή, καθώς και τις λοιπές αναγκαίες λειτουργικές δαπάνες της εκκαθάρισης για χρονική περίοδο που δεν δύναται να υπερβαίνει τους δώδεκα (12) μήνες από την ημερομηνία ανάληψης καθηκόντων του Επόπτη. Η προθεσμία του προηγούμενου εδαφίου δύναται να παραταθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα εργασιών της ειδικής εκκαθάρισης που συμφωνείται μεταξύ Συνεγγυητικού και Επόπτη."

3. Η παράγραφος 9 του άρθρου 4α του Ν. 1806/1988, όπως ισχύει, διαγράφεται και αντικαθίσταται ως εξής:

"9. Μετά την ικανοποίηση των απαιτήσεων από επενδυτικές υπηρεσίες, σύμφωνα με τα άρθρα 65 έως 67 του Ν. 2533/1997, όπως ισχύει, με τη διαδικασία αυτούσιας παράδοσης ή με την καταβολή των αποζημιώσεων από το Συνεγγυητικό, ολοκληρώνεται η ειδική εκκαθάριση του παρόντος άρθρου. Η περάτωση της εκκαθάρισης του παρόντος άρθρου κηρύσσεται με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου της έδρας της εταιρίας που δικάζει κατά τη διαδικασία των άρθρων 739 και επόμενα του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας, ύστερα από αίτηση του Επόπτη ή κάθε άλλου που έχει έννομο συμφέρον. Με την ίδια απόφαση, το Δικαστήριο διατάσσει τον Επόπτη και τον εκκαθαριστή να συγκαλέσουν γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρίας προκειμένου να αποφασισθεί η εκλογή νέων εκκαθαριστών, σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού της εταιρίας και του άρθρου 49 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, και ορίζει ως χρόνο περάτωσης της εκκαθάρισης του παρόντος άρθρου και λήξης της θητείας Επόπτη και εκκαθαριστή το χρόνο κατά τον οποίο αναλαμβάνουν καθήκοντα οι κατά τα ανωτέρω εκλεγόμενοι εκκαθαριστές. Αν για οποιονδήποτε λόγο δεν καταστεί δυνατή η κατά τα ανωτέρω εκλογή νέων εκκαθαριστών, εφαρμόζονται οι διατάξεις του άρθρου 69 του Αστικού Κώδικα. Η σχετική αίτηση υποβάλλεται στο Δικαστήριο από τον Επόπτη. Στην περίπτωση αυτή, η ειδική εκκαθάριση του παρόντος άρθρου περατώνεται και η θητεία του Επόπτη και του εκκαθαριστή λήγει από την ανάληψη των καθηκόντων των κατά τα ανωτέρω διορισθέντων από το Δικαστήριο εκκαθαριστών. Η περάτωση της ειδικής εκκαθάρισης του παρόντος άρθρου και η λήξη της θητείας του Επόπτη και του εκκαθαριστή γνωστοποιούνται με επιμέλεια του Επόπτη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία παύει να ενημερώνεται περαιτέρω για την πορεία της εκκαθάρισης της εταιρίας. Ταυτόχρονα με τη γνωστοποίηση του προηγούμενου εδαφίου, ο Επόπτης και ο εκκαθαριστής υποβάλλουν προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απολογισμό για την εκκαθάριση του παρόντος άρθρου. Κατά τα λοιπά η περάτωση των εκκρεμών υποθέσεων της εταιρίας, συμπεριλαμβανομένης και της ικανοποίησης των απαιτήσεων του Συνεγγυητικού, σύμφωνα με το άρθρο 67 παράγραφος 4 του Ν. 2533/1997, όπως ισχύει, των απαιτήσεων από επενδυτικές υπηρεσίες στην έκταση που αυτές δεν ικανοποιήθηκαν κατά τη διαδικασία της αυτούσιας παράδοσης ή λήψης αποζημίωσης από το Συνεγγυητικό, καθώς και κάθε άλλου είδους απαιτήσεων κατά της εταιρίας, συνεχίζεται κατά τις διατάξεις του άρθρου 49 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, από τους εκκαθαριστές."

Άρθρο 49

Ερμηνευτική διάταξη

Μετά το εδάφιο 1 της παραγράφου 3 του άρθρου 6 του Ν. 2396/1996 προστίθεται νέο εδάφιο ως εξής:

"Στους τίτλους και στα χρηματικά ποσά που ανήκουν σε πελάτες της Ε.Π.Ε.Υ. και αποχωρίζονται από την πτωχευτική της περιουσία περιλαμβάνονται οι τίτλοι, σε υλική ή σε αυλή μορφή, και τα χρηματικά ποσά τα οποία ανήκουν στους πελάτες της Ε.Π.Ε.Υ. , σύμφωνα με τους κανόνες του εμπραγμάτου δικαίου, ή τα οποία κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, η Ε.Π.Ε.Υ. για λογαριασμό πελατών και τα οποία συνδέονται με την παροχή από την Ε.Π.Ε.Υ. στους πελάτες επενδυτικών υπηρεσιών και επί των οποίων η απαίτηση των πελατών επαληθεύεται με βάση τις εγγραφές στα βιβλία και στοιχεία της Ε.Π.Ε.Υ., καθώς και με κάθε άλλο νόμιμο αποδεικτικό μέσο."

Άρθρο 50

Άλλες διατάξεις

1. Το άρθρο 3 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, αντικαθίσταται ως εξής:

"1. α) Η Α.Ε.Ε.Χ. έχει την υποχρέωση να υποβάλει προσήκουσα αίτηση εισαγωγής των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά κατά την έννοια της παραγράφου 14 του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει, εντός έξι (6) μηνών από την καταχώρηση της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών ως Α.Ε.Ε.Χ.. Η εισαγωγή των μετοχών της Α.Ε.Ε.Χ. γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν εκάστοτε για την εισαγωγή μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά, με εξαίρεση την παράγραφο 1.3 του άρθρου 3 του Π.Δ. 350/1985, όπως ισχύει, και με την πρόσθετη προϋπόθεση ότι το πενήντα τοις εκατό (50%) τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της έχει ήδη επενδυθεί σύμφωνα με το σκοπό της και την κείμενη νομοθεσία.

β) Σε περίπτωση μετατροπής υφιστάμενης ανώνυμης εταιρείας σε Α.Ε.Ε.Χ., η υποχρεωτική υποβολή προσήκουσας αίτησης εισαγωγής των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά πρέπει να πραγματοποιείται μέσα σε έξι (6) μήνες από την καταχώρηση της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών ως Α.Ε.Ε.Χ..

2. α) Η Α.Ε.Ε.Χ. οφείλει μέσα σε δώδεκα (12) μήνες από τη σύσταση της ή τη μετατροπή της να εισαγάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ανωτέρω παράγραφο 1.

β) Οι Α.Ε.Ε.Χ. οι οποίες συστάθηκαν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2004 και δεν έχουν ολοκληρώσει τη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά σύμφωνα με την παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου, οφείλουν να εισάγουν τις μετοχές τους εντός έξι (6) μηνών από τη δημοσίευση του παρόντος νόμου.

3. Παρερχομένων των προθεσμιών των παραγράφων 1 και 2 του παρόντος άρθρου η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την άδεια λειτουργίας και η Α.Ε.Ε.Χ. τίθεται υπό εκκαθάριση. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από την υποβολή αιτήματος της Α.Ε.Ε.Χ., δύναται να παρατείνει την προθεσμία του στοιχείου α' της ανωτέρω παραγράφου 2 σε περίπτωση ανωτέρας βίας, καθώς και σε περίπτωση που κρίνει ότι οι συνθήκες της αγοράς θέτουν σε κίνδυνο την κάλυψη της αύξησης του κεφαλαίου ή/ και την πραγματοποίηση της απαιτούμενης διασποράς των μετοχών της."

2. Η παράγραφος 2 του άρθρου 4 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, αντικαθίσταται ως εξής:

"2. Η αποτίμηση της αξίας των ως άνω κινητών αξιών στο τέλος κάθε χρήσης γίνεται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης του συνολικού χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής του, όπου τρέχουσα τιμή θεωρείται:

α) για τις εισηγμένες κινητές αξίες ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης και

β) για τις μη εισηγμένες κινητές αξίες η τιμή που προκύπτει σύμφωνα με τους κανόνες που ορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς."

3. Η παράγραφος 3 του άρθρου 4 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, καταργείται και οι παράγραφοι 4 και 5 του ανωτέρω άρθρου αναριθμούνται σε 3 και 4 αντίστοιχα.

4. Το άρθρο 4 του Ν. 2836/2000, όπως ισχύει, αντικαθίσταται ως εξής:

"1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να καθορίζει τη διαδικασία των εξετάσεων για την πιστοποίηση προσώπων:

α) αρμόδιων για τη λήψη και τη διαβίβαση εντολών, την εκτέλεση εντολών, την παροχή επενδυτικών συμβουλών, τη διαχείριση χαρτοφυλακίων και την ανάλυση κινητών αξιών και αγορών χρήματος και κεφαλαίου σε ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.), σε ανώνυμες εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ.) και σε ανώνυμες εταιρείες λήψης και διαβίβασης εντολών (Α.Ε.Λ.Δ.Ε.),

β) αρμόδιων για την παροχή επενδυτικών συμβουλών, τη διαχείριση χαρτοφυλακίων και την ανάλυση κινητών αξιών και αγορών χρήματος και κεφαλαίου σε ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.) και

γ) αρμόδιων για τη διαχείριση χαρτοφυλακίων των ανώνυμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.) και την ανάλυση κινητών αξιών και αγορών χρήματος και κεφαλαίου.

Με την ίδια απόφαση καθορίζονται τα προσόντα των ανωτέρω προσώπων για κάθε αντίστοιχη πιστοποίηση τους, καθώς και οι προϋποθέσεις για την τυχόν εξαίρεση των ήδη απασχολούμενων.

2. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με αποφάσεις της να καθορίζει για κάθε από τις ανωτέρω κατηγορίες πιστοποίησης την εξεταστέα ύλη, τα μέλη της εξεταστικής επιτροπής, την καταβολή εισφορών από τα πρόσωπα που συμμετέχουν στις εξετάσεις, κάθε δαπάνη που απαιτείται για τη διενέργεια των εξετάσεων, καθώς και κάθε άλλο θέμα σχετικά με την εφαρμογή του παρόντος άρθρου.

3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να αναθέτει, υπό την εποπτεία και την ευθύνη της, σε αξιόπιστους

και κατάλληλους φορείς ορισμένα τμήματα της διαδικασίας των ανωτέρω εξετάσεων."

Άρθρο 51

Επιτρέπεται, κατά παρέκκλιση των διατάξεων του άρθρου 83 του Ν. 2362/1995 (ΦΕΚ247 Α') και του άρθρου 6 του Ν. 2527/1997 (ΦΕΚ 206 Α'), η με απευθείας ανάθεση σύναψη σύμβασης για παροχή υπηρεσιών τεχνολογίας, εμπειρίας και εξειδικευμένων συμβουλευτικών γνώμων στην Επιτροπή Ελέγχου και Παραλαβής Προμήθειας (Ε.Ε.Π.Π.) και στις Υποεπιτροπές Παρακολούθησης Προμήθειας Συστημάτων (Υ.Π.Α.Π.Σ.) και Εκπαίδευσης (ΥΠ.ΕΚ.) του Ενιαίου Ολοκληρωμένου και Διαλειτουργικού Συστήματος C4I Διοίκησης Ελέγχου Επικοινωνίας Συντονισμού και Εναρμόνισης που προβλέπεται από την 020 Α/03 Σύμβαση Προμήθειας μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου που εκπροσωπείται από το Υπουργείο Εθνικής Άμυνας και της εταιρίας "SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL CORPORATION (SAIC)". Η απευθείας ανάθεση σύναψης σύμβασης για παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών γίνεται από την Ελληνική Αστυνομία που θα παραλάβει το σύστημα ως τελικός ιδιοκτήτης και χρήστης αυτού.

Άρθρο 52

1. Συνιστάται Γενικό Προξενείο της Ελλάδας στην Τάμπα των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής.
2. Στον πίνακα Β του άρθρου 2 του Π.Δ. 194/1998 (ΦΕΚ 144 Α'), όπως τροποποιήθηκε με τις διατάξεις του άρθρου 2 του Ν. 2694/1999 (ΦΕΚ 55 Α') προστίθεται περίπτωση 56, ως εξής: "56. Γενικό Προξενείο Τάμπα:
 - Γενικός Πρόξενος - Πληρεξούσιος Υπουργός Β' ή Σύμβουλος Πρεσβείας Α' ή Β'
 - Πρόξενος - Γραμματέας Πρεσβείας Α' ή Β'
 - Τρεις υπάλληλοι του κλάδου Διοικητικής, Λογιστικής και Γραμματειακής Υποστήριξης
 - Ιδιαίτερος Γραμματέας
 - Κλητήρας
 - Φύλακας - Θυρωρός
 - Οικιακός βοηθός".
3. Η περιφέρεια αρμοδιότητας του Γενικού Προξενείου Τάμπα περιλαμβάνει τις Πολιτείες Φλώριδα, Αλαμπάμα και Μισσισιπή.

Άρθρο 53

1. Το Δημόσιο δύναται, συνάπτοντας τις σχετικές συμβάσεις, να υπεισέλθει, με τους ίδιους ή διαφορετικούς όρους, στη θέση της Ολυμπιακής Αεροπορίας-Υπηρεσίες Α.Ε. (πρώην Ολυμπιακής Αεροπορίας Α. Ε.) στις χρηματοδοτικές μισθώσεις που είχε αυτή καταρτίσει αναφορικά με τέσσερα αεροσκάφη τύπου AIRBUS A340-300 με αριθμούς κατασκευαστή (MSN) 235,239,280 και 292 και για την τήρηση των οποίων είχε χορηγηθεί η εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου. Επίσης το Δημόσιο δύναται να προβαίνει ελεύθερα και κατά παρέκκλιση κάθε γενικής και ειδικής διάταξης, σε εξαγορά, μίσθωση, υπομίσθωση, μεταβίβαση, πώληση και σε οποιαδήποτε πράξη ή σύμβαση διαχείρισης, εκμετάλλευσης ή διάθεσης των παραπάνω αεροσκαφών, καθώς και στην κατάρτιση των σχετικών προς πραγμάτωση των σκοπών αυτών συμβάσεων, περιλαμβανομένων και συμβάσεων παροχής τεχνικών, χρηματοοικονομικών, νομικών ή άλλων αναγκαίων υπηρεσιών.
2. Για τη σύναψη των αναφερόμενων στην παράγραφο 1 συμβάσεων και την κατάρτιση κάθε συναφούς εγγράφου, το Δημόσιο εκπροσωπείται από τους Υπουργούς Οικονομίας και Οικονομικών και Μεταφορών και Επικοινωνιών.
Με κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Μεταφορών και Επικοινωνιών, ρυθμίζεται κάθε θέμα που προκύπτει σχετικά με τη διαχείριση των ανωτέρω αεροσκαφών.
3. Οι συμβάσεις που αναφέρονται στην παράγραφο 1 και οι συνδεόμενες με αυτές πράξεις, περιλαμβανομένων των μεταγραφών και λοιπών εγγραφών σε δημόσια βιβλία, απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου, με την επιφύλαξη των διατάξεων του Κώδικα Φ.Π.Α. (Ν. 2859/2000, ΦΕΚ248Α'), όπως εκάστοτε ισχύει.

Άρθρο 54

Καθορισμός εκτός έδρας αποζημίωσης και εξόδων μετακίνησης δημοσίων υπαλλήλων και μελών των επιτροπών αξιολόγησης, ελέγχου και παραλαβής έργων του Κ.Π.Σ. και του Ταμείου Συνοχής

Στην παράγραφο 7 του άρθρου 7 του Ν. 2860/2000 (ΦΕΚ 251 Α') "Διαχείριση Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης...", προστίθεται εδάφιο 7β της παραγράφου 7 θεωρούμενης ως 7α, ως ακολούθως:

"7β. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών καθορίζονται επίσης το ύψος της εκτός έδρας αποζημίωσης και τα έξοδα μετακίνησης κατά παρέκκλιση των διατάξεων του Ν. 2685/1999 (ΦΕΚ 35 Α'):

α) των δημοσίων υπαλλήλων οι οποίοι μετακινούνται για εκτέλεση υπηρεσίας σχετικής με την υλοποίηση, διαχείριση, παρακολούθηση και παραλαβή έργων και υποέργων Επιχειρησιακών Προγραμμάτων και Κοινοτικών Πρωτοβουλιών του Κ.Π.Σ. και του Ταμείου Συνοχής, καθώς και

β) των μελών των επιτροπών αξιολόγησης, ελέγχου και παραλαβής έργων και υποέργων των Επιχειρησιακών Προγραμμάτων και Κοινοτικών Πρωτοβουλιών του Κ.Π.Σ. και του Ταμείου Συνοχής, που εκτελούνται από υπηρεσίες Υπουργείων, περιφερειών ή άλλων υπηρεσιών και φορέων του δημόσιου τομέα, στις οποίες έχει μεταβιβασθεί αρμοδιότητα ανάθεσης και εκτέλεσης ενεργειών Τεχνικής Βοήθειας."

Άρθρο 55

Τροποποίηση και συμπλήρωση του άρθρου 17 του Ν. 2545/1997 "Βιομηχανικές και Επιχειρηματικές Περιοχές και άλλες διατάξεις"

1. Η παράγραφος 2 του άρθρου 17 του Ν. 2545/1997 τροποποιείται ως εξής:

"2. Το καθορισμένο ύψος των επιλέξιμων δαπανών με την κ.υ.α. του άρθρου 5 αποτελεί ενδεικτικό κόστος. Με απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης και ύστερα από γνωμοδότηση της εννεαμελούς (9μελούς) Επιτροπής Β.Ε.ΠΕ. εγκρίνεται το τελικό ύψος των επιλέξιμων δαπανών και το ποσοστό επιχορήγησης έργων Β.Ε.ΠΕ.. Για έργα που χρηματοδοτούνται από Περιφερειακά Επιχειρησιακά Προγράμματα (Π.Ε.Π.) στη Γνωμοδοτική Επιτροπή μπορεί να παρίσταται ένας εκπρόσωπος της οικείας Περιφέρειας που ορίζεται από τον Γενικό Γραμματέα της συγκεκριμένης Περιφέρειας."

2. Η παράγραφος 4 του άρθρου 17 του Ν. 2545/1997 τροποποιείται ως εξής:

"4. Η σύνθεση, η συγκρότηση, οι αρμοδιότητες και οι όροι λειτουργίας της Επιτροπής Β.Ε.ΠΕ. καθορίζονται με απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης. Με κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Ανάπτυξης καθορίζεται η αμοιβή των μελών των εισηγητών και των γραμματέων της επιτροπής Β.Ε.ΠΕ.."

Άρθρο 56

Περαίωση εκκρεμών φορολογικών υποθέσεων

1. Στο τέλος της παραγράφου 2 του άρθρου 2 του Ν. 3259/2004 (ΦΕΚ 149 Α') αντικαθίσταται η τελεία με κόμμα και προστίθεται η φράση:

", ενώ για τις υποθέσεις της περίπτωσης δ' του άρθρου 3 του παρόντος που έχουν περαιωθεί οριστικά θεωρούνται αυτά που έχουν προσδιοριστεί με την οριστική περαίωση."

2. Στο τέλος της παραγράφου 4 του άρθρου 2 του Ν. 3259/2004 αντικαθίσταται η τελεία με κόμμα και προστίθεται η φράση:

", ενώ για τις υποθέσεις της περίπτωσης δ' του άρθρου 3 του παρόντος που έχουν περαιωθεί οριστικά θεωρούνται αυτά που έχουν προσδιοριστεί με την οριστική περαίωση."

3. Στο άρθρο 3 του Ν. 3259/2004 μετά την περίπτωση γ' του δεύτερου εδαφίου προστίθεται νέα περίπτωση δ' που έχει ως εξής:

"δ) Υποθέσεις περαιωμένες οριστικά για τις οποίες μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης του παρόντος νόμου:

αα) Έχει διενεργηθεί έλεγχος και έχουν εκδοθεί συμπληρωματικά φύλλα ελέγχου ή πράξεις προσδιορισμού αποτελεσμάτων ή Φόρου Προστιθέμενης Αξίας (Φ.ΠΑ), τα οποία είτε δεν έχουν οριστικοποιηθεί είτε εκκρεμούν ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου ή Διοικητικού Εφετείου και δεν έχουν συζητηθεί στο ακροατήριο του Εφετείου.

ββ) Υπάρχουν γι' αυτές στις Δ.Ο.Υ. Δελτία Πληροφοριών ή Αποφάσεις Επιβολής Προστίμου Κ.Β.Σ. για συμπληρωματικά στοιχεία με βάση τα οποία δεν έχει διενεργηθεί ακόμα έλεγχος."

4. Η παράγραφος 4 του άρθρου 5 του ν.3259/2004 αντικαθίσταται ως εξής:

"4. Ο ενδιαφερόμενος αποδέχεται τη βεβαίωση και καταβολή της συνολικής οφειλής φόρου που προκύπτει από το ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ του άρθρου 9, χωρίς να συμψηφίζεται ή να εκπίπεται ο φόρος που βεβαιώθηκε με βάση τις οικείες δηλώσεις που υποβλήθηκαν ή τα ποσά κύριου, πρόσθετου φόρου και προστίμου που βεβαιώθηκαν με βάση απόφαση του Διοικητικού Πρωτοδικείου. Απεναντίας, συμψηφίζεται το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) ή τριάντα τοις εκατό (30%) κατά περίπτωση της διαφοράς κύριου, πρόσθετου φόρου και προστίμου που τυχόν έχει βεβαιωθεί λόγω άσκησης προσφυγής ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου. Αν το ποσό που βεβαιώθηκε λόγω άσκησης προσφυγής είναι μεγαλύτερο του ποσού που προκύπτει από το ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ, τότε η επιπλέον διαφορά δεν επιστρέφεται."

Η προηγούμενη παράγραφος ισχύει από 15.7.2004.

5. Το δεύτερο εδάφιο της παραγράφου 2 του άρθρου 6 του Ν. 3259/2004 αντικαθίσταται ως εξής:

"Τα δηλούμενα ακαθάριστα έσοδα πολλαπλασιάζονται με συντελεστή λογιστικών διαφορών δύο τοις εκατό (2%) για όλα τα επαγγέλματα, με εξαίρεση τα παρακάτω για τα οποία τα δηλούμενα ακαθάριστα έσοδα πολλαπλασιάζονται με συντελεστή λογιστικών διαφορών επτά τοις χιλίοις (7%).

Κ.Α. 4214: Έμπορος (πρατήριο) βενζίνης και πετρελαίου.

Κ.Α. 5402: Πρατήριο χονδρικής πωλήσεως προϊόντων καπνοβιομηχανίας."

6. Η προθεσμία υποβολής αίτησης στον Προϊστάμενο της Δ. Ο. Υ. που ορίζεται με την παράγραφο 6 του άρθρου 9 του Ν. 3259/2004 παρατείνεται μέχρι 31.12.2004.

7. Το δεύτερο εδάφιο της παραγράφου 1 του άρθρου 10 του Ν. 3259/2004 καταργείται.

Άρθρο 57

Ρυθμίσεις στα τέλη κυκλοφορίας και στο τέλος μεταβίβασης αυτοκινήτων οχημάτων

1. Η περίπτωση α' του τίτλου Α' της παραγράφου 1 του άρθρου 20 του Ν. 2948/2001 (ΦΕΚ 242 Α'), όπως ισχύει, αντικαθίσταται ως εξής:

"α) Επιβατικά, δίκυκλες - τρίκυκλες μοτοσυκλέτες:
Κατηγορία Κινητήρας σε Τέλη κυκλοφορίας
κυβικά εκατοστά

Α'	έως 300	15	ευρώ
Β'	301-785	38	
Γ	786-1.357	93	
Δ'	1.358-1.928	168	
Ε'	1.929-2.357	372	
ΣΤ	2.358 και άνω	483	»

Για τα Ε.Ι.Χ. ρυμουλκούμενα, ημιρυμουλκούμενα (τροχόσπιτα): 93 ευρώ.

Στα ανωτέρω αυτοκίνητα περιλαμβάνονται και τα επιβατικά ιδιωτικής χρήσης αυτοκίνητα που εισάγονται από το αλλοδαπό προσωπικό των εμποροβιομηχανικών επιχειρήσεων των εγκατεστημένων στην Ελλάδα με βάση τον Α.Ν. 89/1967 (ΦΕΚ 132 Α'). Επίσης περιλαμβάνονται και τα τύπου Jeep αυτοκίνητα, ανεξάρτητα από το χαρακτηρισμό τους ως επιβατικών ή φορτηγών."

2. Η κατηγορία Α της περίπτωσης α της παραγράφου 1 του άρθρου 27 του Ν. 2873/2000 (ΦΕΚ 285 Α') αντικαθίσταται ως εξής:

"Κατηγορία Κινητήρας σε Τέλος μεταβίβασης
κυβ. εκατ. Α' έως 400 30 ευρώ"

3. Η ισχύς του άρθρου αυτού αρχίζει από την 1η Ιανουαρίου 2005.

Άρθρο 58

Χορήγηση άδειας στις μητέρες λειτουργούς του Ν.Σ.Κ. για την ανατροφή των τέκνων τους

Στην παράγραφο 11 του άρθρου 43 του Ν. 3086/2002 "Οργανισμός του Νομικού Συμβουλίου του Κράτους και κατάσταση των Λειτουργών και των Υπαλλήλων του" (ΦΕΚ 324 Α') προστίθεται δεύτερο εδάφιο, που έχει ως εξής:

"Στις μητέρες λειτουργούς του Νομικού Συμβουλίου του Κράτους χορηγείται άδεια εννέα (9) μηνών με αποδοχές για ανατροφή παιδιού, ύστερα από αίτηση τους που υποβάλλεται πριν τη λήξη της άδειας

μητρότητας. Η ημερομηνία έναρξης της άδειας για ανατροφή παιδιού ορίζεται με την απόφαση χορήγησης της και πρέπει να συμπίπτει με το πέρας της άδειας μητρότητας. Κατ' εξαίρεση, οι μητέρες οι οποίες έλαβαν άδειες μητρότητας, που έληξαν εντός του έτους 2004 και μέχρι την έναρξη ισχύος του νόμου αυτού, δικαιούνται να λάβουν πλήρη άδεια για ανατροφή παιδιού."

Άρθρο 59

Συντελεστής Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης πετρελαίου και κηροζίνης θέρμανσης

1. Για τη χρονική περίοδο από 18 Οκτωβρίου 2004 μέχρι και 29 Απριλίου 2005 ο φόρος που αναφέρεται στις περιπτώσεις ζ' και ια' της παραγράφου 1 του άρθρου 73 του Ν. 2960/2001 (ΦΕΚ 265 Α'), για το πετρέλαιο εσωτερικής καύσης (DIESEL) θέρμανσης και την κηροζίνη θέρμανσης, αντίστοιχα, ορίζεται σε 21 ευρώ το χιλιόλιτρο.
2. Η ισχύς της παρούσας διάταξης αρχίζει από 18 Οκτωβρίου 2004.

Άρθρο 60

Κατάργηση των Τ.Ε.Κ., αναδιάρθρωση των Δ.Ο.Υ. και άλλες οργανωτικές ρυθμίσεις Υπηρεσιών του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών

1. Τα Τοπικά Ελεγκτικά Κέντρα (Τ.Ε.Κ) που προβλέπονται από τις διατάξεις του άρθρου 10 του Ν. 2771/1999 (ΦΕΚ 280 Α') και του Π.Δ. 179/2000 (ΦΕΚ 67 Α') καταργούνται και οι αρμοδιότητες αυτών περιέρχονται στις Δημόσιες Οικονομικές Υπηρεσίες (Δ.Ο.Υ.) Α' Τάξης, ανάλογα με την κατά τόπον αρμοδιότητα αυτών, σε θέματα ελέγχου.
2. Συνιστάται Τμήμα Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων σε όλες τις Δ.Ο.Υ. Α' Τάξης, στις οποίες δεν προβλέπεται ομώνυμο Τμήμα από τις οικείες διατάξεις οργάνωσης και λειτουργίας αυτών.
3. Σε κάθε Δ. Ο.Υ. Α' Τάξης, με εξαίρεση τις Δ. Ο.Υ. του επόμενου εδαφίου, που διαρθρώνεται σε επτά (7) τουλάχιστον τμήματα, συνιστώνται μία Υποδιεύθυνση Ελέγχου και μία Υποδιεύθυνση Φορολογίας, οι οποίες συγκροτούνται από τα εξής Τμήματα και αυτοτελή Γραφεία αυτής:
 - α) η Υποδιεύθυνση Ελέγχου από τα υφιστάμενα Τμήματα Ελέγχου, Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων (Κ.Β.Σ.) και Μητρώου,
 - β) η Υποδιεύθυνση Φορολογίας από τα λοιπά Τμήματα και αυτοτελή Γραφεία.Από τις διατάξεις του προηγούμενου εδαφίου εξαιρούνται οι εξής Δ.Ο.Υ.: Ναυπάκτου, Γρεβενών, Κω, Διδυμοτείχου, Ορεστιάδας, Κύμης, Ιστιαίας, Καρύστου, Λίμνης, Καρπενησίου, Αμαλιάδας, Λεχαιών, Αλεξανδρείας, Νάουσας, Ηγουμενίτσας, Ελευθερούπολης, Χρυσούπολης, Κιάτου, Ελασσόνας, Φαρσάλων, Ιεράπετρας, Λευκάδας, Αλμυρού, Μεσσήνης, Σαλαμίνας, Σάμου, Σιδηροκάστρου, Αταλάντης, Πολυγύρου, Νέων Μουδανιών και Κάτω Αχαΐας.
4. Στα Τμήματα Ελέγχου κατανέμονται όλες οι υφιστάμενες ελεγκτικές αρμοδιότητες των Τ.Ε.Κ., καθώς και των Τμημάτων Ελέγχου των Δ.Ο.Υ..
5. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών, που εκδίδεται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 2 του άρθρου 20 του Ν. 2469/1997 (ΦΕΚ38Α') κατανέμονται στις Υπηρεσίες του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών οι οργανικές θέσεις προσωπικού των Τ.Ε.Κ. Οι υπάλληλοι που υπηρετούν στις παραπάνω θέσεις των Τ.Ε.Κ. μετατίθενται σε άλλες Υπηρεσίες του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 344/1995 (ΦΕΚ 183 Α'). Τον προϊστάμενο της Δ. Ο.Υ. αναπληρώνει, σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος του, ο προϊστάμενος της Υποδιεύθυνσης Ελέγχου και σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος αυτού, ο προϊστάμενος της Υποδιεύθυνσης Φορολογίας.
6. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών, που εκδίδεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 19 του Ν. 2443/1996, καθορίζεται ο χρόνος παύσης της λειτουργίας των Τ. Ε. Κ. και ο χρόνος έναρξης της λειτουργίας των Υποδιευθύνσεων των Δ.Ο.Υ. και των συνιστώμενων Τμημάτων Κ.Β.Σ. αυτών.
7. Οι διατάξεις του Π.Δ. 173/1992 (ΦΕΚ81 Α'), όπως αυτές τροποποιήθηκαν με την παράγραφο 7 του άρθρου 20 του Ν. 2753/1999 (ΦΕΚ 249 Α') καταργούνται, με εξαίρεση τις διατάξεις της παραγράφου 1 και των περιπτώσεων α' και β' της παραγράφου 2 του άρθρου 5 του Π.Δ. 179/2000. Μέχρι την πρώτη επανάκριση των ελεγκτών των Ελεγκτικών Κέντρων, κατά τις διατάξεις της παραγράφου 11 του άρθρου 3 του Ν. 2343/1995 (ΦΕΚ211 Α'), οι Προϊστάμενοι των Εποπτειών Ελέγχου και Τμημάτων Ελέγχου αυτών επιλέγονται κατά τις διατάξεις της περίπτωσης γ' της παραγράφου 2 του άρθρου 11 του Ν. 3260/2004 (ΦΕΚ 151 Α'), χωρίς να απαιτούνται προς τούτο οι ειδικές προϋποθέσεις των παραγράφων 7 έως 13 του άρθρου 3 του Ν. 2343/1995.
8. Οι διατάξεις του άρθρου 6 του Π.Δ. 466/1990 (ΦΕΚ 179 Α') τροποποιούνται ανάλογα, κατά το μέρος

που ρυθμίζεται διαφορετικά με την παράγραφο 2 του παρόντος.

9. Οι Εποπτείες Ελέγχου κάθε Υποδιεύθυνσης του Διαπεριφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου (Δ.Ε.Κ.) Αθηνών, που προβλέπονται από τις διατάξεις των παραγράφων 5 του άρθρου 10 του Ν. 2771/1999 (ΦΕΚ 280 Α') και 3 του άρθρου 23 του Ν. 3259/2004 (ΦΕΚ 149 Α'), μειώνονται από πέντε (5) σε τέσσερις (4). Οι διατάξεις των παραγράφων 5 και 6 του άρθρου 10 του Ν. 2771/1999 (ΦΕΚ 280 Α'), κατά το μέρος που αφορούν τη διάρθρωση του Εθνικού Ελεγκτικού Κέντρου (ΕΘ.Ε.Κ.), τροποποιούνται ανάλογα κατά τα ανωτέρω οριζόμενα, από την έναρξη λειτουργίας του Δ.Ε.Κ. Αθηνών.

10. Αρμόδια Τελωνιακή Αρχή για τις εκκρεμείς υποθέσεις του Τελωνείου Αερολιμένα Αθηνών, από την ημερομηνία παύσης της λειτουργίας αυτού, είναι το Τελωνείο Αερολιμένα "Ελευθέριος Βενιζέλος".

Άρθρο 61

Τέλος εκσυγχρονισμού και ανάπτυξης αεροδρομίων

Οφειλές αεροπορικών εταιρειών, που προέρχονται από τέλη εκσυγχρονισμού και ανάπτυξης αεροδρομίων του άρθρου 40 του ν.2065/1992 (ΦΕΚ 113 Α'), όπως αυτό ισχύει σήμερα, περιόδων από 1.1.2001 μέχρι 31.12.2003, δεν επιβαρύνονται με τις προσαυξήσεις της παραγράφου 2 του άρθρου 1 του Ν. 2523/1997 (ΦΕΚ 179 Α') για τα ποσά της κύριας οφειλής που έχουν ήδη αποδώσει ή θα αποδώσουν μέχρι 31.12.2004. Προσαυξήσεις επί της κύριας οφειλής των περιόδων αυτών, που έχουν καταβληθεί, μέχρι τη δημοσίευση του νόμου αυτού, δεν επιστρέφονται ούτε συμψηφίζονται, τυχόν όμως οφειλόμενες προσαυξήσεις των ίδιων ως άνω περιόδων δεν καταβάλλονται αλλά διαγράφονται.

Άρθρο 62

Έναρξη ισχύος

Οι διατάξεις του παρόντος νόμου ισχύουν από τη δημοσίευση τους στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά σε επί μέρους διατάξεις του.

Παραγγέλλομε τη δημοσίευση του παρόντος στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως και την εκτέλεση του ως Νόμου του Κράτους.

LYXOR ETF MSCI GREECE

FULL PROSPECTUS

TABLE OF CONTENTS

UCITS COMPLIANT WITH EU STANDARDS	3
SUMMARY PROSPECTUS	3
STATUTORY AND REGULATORY DISCLOSURES.....	3
BRIEF PRESENTATION	3
INFORMATION ABOUT INVESTMENTS AND MANAGEMENT	4
CLASSIFICATION	4
INVESTMENT OBJECTIVE	4
BENCHMARK INDEX.....	4
INVESTMENT STRATEGY.....	4
RISK PROFILE	5
SUBSCRIBERS CONCERNED AND TYPICAL INVESTOR PROFILE	5
INFORMATION ABOUT CHARGES, COMMISSION FEES AND TAXATION.....	5
CHARGES AND COMMISSION FEES	5
TAX REGIME	6
COMMERCIAL INFORMATION	6
CONDITIONS FOR SUBSCRIPTION AND REDEMPTION.....	6
CONDITIONS FOR SUBSCRIPTION AND REDEMPTION ON THE SECONDARY MARKET.....	6
INFORMATION ABOUT THE ADMISSION TO TRADING OF UNITS IN THE LYXOR ETF MSCI GREECE FUND ON EUROLIST BY EURONEXT PARIS SA	7
FINANCIAL YEAR-END DATE.....	7
APPROPRIATION OF INCOME.....	7
DATE AND FREQUENCY OF NET ASSET VALUE CALCULATION.....	7
INDICATIVE NET ASSET VALUE OF THE LYXOR ETF MSCI GREECE FUND.....	7
PLACE AND PROCEDURES FOR THE PUBLICATION OR COMMUNICATION OF THE NET ASSET VALUE.....	7
UNIT LISTING CURRENCY	8
INCEPTION DATE	8
INITIAL NET ASSET VALUE.....	8
ADDITIONAL INFORMATION	8
FUND STATISTICS AND PERFORMANCE INFORMATION	9
UCITS COMPLIANT WITH EU STANDARDS	10
DETAILED MEMORANDUM	10
DETAILED CHARACTERISTICS	10
FORM OF THE FUND	10
PARTIES INVOLVED	10
OPERATING AND MANAGEMENT PROCEDURES	10
GENERAL CHARACTERISTICS	11
SPECIFIC INFORMATION	11
INVESTMENT OBJECTIVE	11
BENCHMARK INDEX.....	11
INDICATIVE NET ASSET VALUE OF THE LYXOR ETF MSCI GREECE FUND.....	12
PLACE AND PROCEDURES FOR THE PUBLICATION OR COMMUNICATION OF THE NET ASSET VALUE.....	12
COMMERCIAL INFORMATION	15
INFORMATION ABOUT THE ADMISSION TO TRADING OF UNITS IN THE LYXOR ETF MSCI GREECE FUND ON EUROLIST BY EURONEXT PARIS SA	15
INVESTMENT RULES	17
ASSET VALUATION AND ACCOUNTING RULES.....	17

ЗАВЕЩАНО ТЕПЛА

STATUTORY AND REGULATORY DISCLOSURES

The legal notice was published in the *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires* on 8 January 2007.

In accordance with articles L.412-1 and L.621-8 of the French Monetary and Financial Code, this prospectus was approved by the *Autorité des Marchés Financiers* on 12 December 2006.

The *Autorité des Marchés Financiers* draws the public's attention to the following points:

- There is no guarantee that the investment objective of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund, as set out in the summary prospectus of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund, approved by the *Autorité des Marchés Financiers* on 12 December 2006 will be achieved.
- The achievement of the investment objective of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund implies very significant use of financial instruments traded OTC or on regulated markets, which may give rise to counterparty risk and market risk.

BRIEF PRESENTATION

ISIN CODE

FR0010405431

NAME

LYXOR ETF MSCI GREECE.

LEGAL FORM

Unincorporated mutual fund ("FCP") registered under French law.

SUB-FUNDS/FEEDER FUND

No.

MANAGEMENT COMPANY

LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT.

CUSTODIAN BANK

SOCIETE GENERALE.

STATUTORY AUDITORS

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT.

OTHER REPRESENTATIVES

EURO-NAV provides portfolio accounting services for the Fund.

MARKET MAKERS

As at 9 January 2007, the following financial institutions were Market Makers:

Société Générale Corporate and Investment Banking - Tour Société Générale, 17 cours Valmy, 92987 Paris-La Défense, France.
Banca IMI, Corso Matteotti 6, Milan, Italy.

INFORMATION ABOUT INVESTMENTS AND MANAGEMENT

CLASSIFICATION

Euro zone equities.

The Fund is an index tracker.

INVESTMENT OBJECTIVE

The Fund's investment objective is to replicate movements in the MSCI GREECE™ index, whatever they are, while minimising as far as possible the tracking error between the Fund's performance and that of the MSCI GREECE™ index.

The tracking error objective calculated over a period of 52 weeks is less than 1%.

If the tracking error exceeds 1% nonetheless, the objective is to remain below 5% of the volatility of the MSCI GREECE™ index.

BENCHMARK INDEX

The benchmark index is the MSCI GREECE™ index denominated in euros (EUR), net dividends reinvested.

The MSCI GREECE™ index is an equity index calculated and published by international index supplier MSCI.

The MSCI GREECE™ index comprises solely Greek stocks (Greece) and boasts the fundamental characteristics of MSCI indices, namely: adjustment of the market capitalisation of stocks in the index based on their free float and classification by sector using the GICS (Global Industry Classification Standard) classification.

The objective of the MSCI GREECE™ index is to represent 85% of the free float-adjusted market capitalisation of each group of industries on the Greek market.

By targeting 85% representation for each industry group, the MSCI GREECE™ index reflects 85% of the entire market capitalisation of the Greek market, while also mirroring the market's economic diversity.

The MSCI methodology and calculation method are based on a variable number of companies in the index.

The complete methodology for the construction of MSCI Standard indices is available for consultation on the MSCI web site: <http://www.msclub.com>.

The performance tracked is that of index closing prices.

INVESTMENT STRATEGY

The Fund will comply with the investment rules set out in Council Directive 85/611/EEC of 20 December 1985 as amended by Directives 2001/107/EC and 2001/108/EC.

To achieve the highest possible correlation with the performance of the MSCI GREECE™ index, the Fund will purchase a basket of euro-zone equities and an OTC swap contract on equities and indices to convert the Fund's exposure to equities held as assets into exposure to the MSCI GREECE™ index.

The Fund's equity assets will be mainly the equities that make up the MSCI GREECE™ index, as well as other euro-zone equities and all economic sectors, listed on all markets including small cap markets.

The Fund's equity assets will be chosen so as to limit the cost of replicating the index and to obtain a performance of the equity basket as close as possible to that of the MSCI GREECE™ index.

The Fund's assets will thus be invested to a minimum level of 75% in one or more of the equities markets in one or more of the euro-zone countries and exposed to the MSCI GREECE™ index.

As part of the management of the basket of shares, the Fund qualifies for the special investment ratios applicable to index-tracking UCITS: a maximum of 20% of the Fund's assets may be invested in equities issued by the same entity. This 20% limit may be increased to 35% for a single issuing entity.

RISK PROFILE

Unitholders' money will be invested primarily in financial instruments selected by the management company. These instruments will fluctuate in line with the markets.

Through the Fund, investors are exposed to the following main risks:

1. Equity risk

The Fund is exposed to 100% of the MSCI GREECE™ index. The Fund is therefore exposed to 100% of market risks relating to movements in equities in the MSCI GREECE™ index. Unitholders are thus exposed to downward movements in equities comprising the MSCI GREECE™ index and thus to downside risk in the MSCI GREECE™ index. The Fund carries a high level of equity risk.

2. Risk that the Fund's investment objective is only partially achieved.

There is no guarantee that the Fund's investment objective will be achieved. Indeed, no asset or financial instrument will allow automatic and continuous replication of the MSCI GREECE™ index: any re-weighting of the MSCI GREECE™ index may result in miscellaneous transaction or friction costs. Likewise, the Fund may not be able to replicate perfectly the performance of the MSCI GREECE™ index, because of the temporary unavailability of certain stocks comprising the index or because of exceptional circumstances triggering distortions in index weightings, and notably should trading in stocks comprising the MSCI GREECE™ index be suspended or interrupted temporarily.

3. Risk that the invested capital may be lost: since the initial investment is not guaranteed, the performance of the MSCI GREECE™ index may be negative.

4. Counterparty risk: the Fund shall be exposed to the counterparty risk resulting from the use of OTC financial instruments contracted with a lending institution. The Fund is therefore exposed to the risk that the lending institution may not be able to honour its commitments with regard to these instruments. For each counterparty, the counterparty risk resulting from the use of these financial instruments is limited at any time to 10% of the Fund's net asset value. Furthermore, through the Fund unitholders are exposed to the risk that the Fund's investment objective is only partially achieved and to the counterparty risk resulting from the use of OTC financial instruments contracted with a lending institution. More details about these risks are available in the detailed memorandum.

SUBSCRIBERS CONCERNED AND TYPICAL INVESTOR PROFILE

The Fund is open to any subscriber.

Investors subscribing to this Fund are seeking exposure to the international equity market.

The amount that can be reasonably invested in the Fund depends on each investor's personal situation. To determine this amount, investors must take into account their personal wealth and/or estate, and their cash requirements at present and for the next five years, as well as whether they wish to take risks or opt instead for a cautious investment approach. Investors are also advised to diversify their investments sufficiently so as not to be exposed solely to the risks of the Fund.

All investors are therefore asked to consider their specific situation with the help of their usual investment advisor.

The recommended minimum investment period is more than five years.

INFORMATION ABOUT CHARGES, COMMISSION FEES AND TAXATION

CHARGES AND COMMISSION FEES

SUBSCRIPTION AND REDEMPTION COMMISSIONS (APPLICABLE SOLELY TO PRIMARY MARKET PARTICIPANTS)

No subscription/redemption fees will be charged for any purchases/sales of the Fund's units on one of its financial markets.

Subscription and redemption fees charged on the primary market as described above are added to the subscription price paid by the investor or deducted from the redemption price. Commission fees paid to the Fund are to compensate for the charges incurred by the Fund in buying or selling the entrusted assets. Any remaining commission fees go to the management company, marketing agent, etc.

Fees payable by the investor, charged upon subscription or redemption	Base	Rate
Subscription fee not allocated to the Fund	Net asset value × number of units	the higher of (i) 40,000 euros per subscription request, and (ii) 2%
Subscription fee allocated to the Fund	Net asset value × number of units	None

Redemption fee not allocated to the Fund	Net asset value × number of units	the higher of (i) 40,000 euros per redemption request, and (ii) 2%
Redemption fee allocated to the Fund	Net asset value × number of units	None

OPERATING AND MANAGEMENT FEES

These fees cover all costs charged directly to the Fund, with the exception of transaction fees. Transaction fees include intermediation expenses (brokerage, stock exchange taxes etc.) and transfer fees, if applicable, which may be levied by the custodian and the management company. The following fees may also be charged in addition to operating and management fees:

- outperformance fees. These are paid to the management company if the Fund exceeds its objectives. They are therefore charged to the Fund;
- transfer fees charged to the Fund;
- a share of income from the temporary acquisition and sale of securities.

For more details about fees charged to the Fund, please refer to the Fund Statistics section of the summary prospectus.

Fees charged to the Fund	Base	Rate
Operating and management fees incl. taxes ⁽¹⁾	Net asset value	0.45% p.a. maximum
Outperformance fee	Net asset value	None
Service providers charging transfer fees:	Charge on each transaction	None

⁽¹⁾ including all fees excluding transaction fees, outperformance fees and fees relating to investments in UCITS or investment funds.

No transfer fees will be charged to the Fund.

SOFT COMMISSION

Lyxor International Asset Management does not receive any soft commission for its own account or for third parties.

TAX REGIME

Fund eligible for French equity savings (PEA) plans. The Fund can also be used for unit-linked life insurance policies.

Depending on unitholders' tax regime, any capital gains and income deriving from ownership of units in the Fund may be subject to tax. Investors are advised to find out more regarding this issue from the Fund's marketing agent.

COMMERCIAL INFORMATION

CONDITIONS FOR SUBSCRIPTION AND REDEMPTION

Subscription/redemption requests for units in the Fund will be submitted to Société Générale's Département des Titres et de la Bourse (Securities and Stock Market Department) between 9.00am and 2.30pm (Paris time) on each trading day. Subscription/redemption requests submitted after 2.30pm (Paris time) on a trading day will be processed as requests received between 9.00am and 2.30pm (Paris time) on the following trading day.

(i) Subscriptions/redemptions may be carried out through transfers of shares in the MSCI GREECE™ index provided that this corresponds to an exact multiple of 500,000 Fund units.

These requests, which should be submitted to Société Générale's Département des Titres et de la Bourse (Securities and Stock Market Department) between 9.00am and 2.30pm (Paris time) on a trading day, shall be carried out subject to the conditions set out by Lyxor International Asset Management at 2.30pm (Paris time) on the following trading day, as follows:

(1) the numbers of each share in the FTSE RAFI EUROPE™ index, corresponding to 50,000 times the MSCI GREECE™ index denominated in euros that the subscriber or the Fund must deliver (rounded down to the nearest unit), and where appropriate,

(2) an amount in cash paid or received by the Fund (the "Balance") for a subscription/redemption request corresponding to an exact multiple of 500,000 Fund units. This Balance, which may be positive or negative, shall be equal to the difference between the net asset value of Fund units on the following trading day and the value of shares to be delivered on the following day.

The numbers of each share making up the MSCI GREECE™ index as referred to in (1) above, as well as the Balance referred to in (2) above will be published on Reuters and on the www.lyxoretf.com website.

For all subscriptions carried out by transfers of negotiable securities, the management company reserves the right to refuse the proposed securities.

(ii) Subscriptions/redemptions made exclusively in cash.

Subscriptions/redemptions made exclusively in cash will be carried out on the basis of the following trading day's net asset value.

(iii) Settlement/delivery of subscriptions/redemptions.

Settlement/delivery of subscriptions/redemptions will take place a maximum of five trading days after the date the subscription/redemption requests are received.

A trading day is a business day as defined on the calendar for the calculation and publication of the Fund's net asset value.

The net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund is calculated using the closing price of the MSCI GREECE™ index denominated in euros.

CONDITIONS FOR SUBSCRIPTION AND REDEMPTION ON THE SECONDARY MARKET

For any purchases/sales of Fund units carried out directly on one of the markets on which the Fund is or will be admitted to continuous trading, there are no minimum purchase/sale requirements other than any requirements of the relevant market.

Establishment in charge of the centralisation of subscriptions and redemptions:

SOCIETE GENERALE - 32, rue du Champ de Tir - 44000 Nantes - France.

INFORMATION ABOUT THE ADMISSION TO TRADING OF UNITS IN THE LYXOR ETF MSCI GREECE FUND ON EUROLIST BY EURONEXT PARIS SA

As at 5 January 2007, there 2,300,001 ordinary units fully subscribed and paid up.

Each new unit in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund subscribed in accordance with the provisions of the Summary Prospectus as approved by the *Autorité des Marchés Financiers* will be automatically admitted to trading.

Units are due to be admitted to trading on Eurolist by Euronext Paris SA on 9 January 2007.

UNITS MADE AVAILABLE TO THE MARKET

On 9 January 2007, a total of 2,300,001 units in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund will be made available to the market at a price per unit corresponding to one-tenth of the value of the MSCI GREECE™ index.

The initial value of a unit in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund was 13.23 euros on 5 January 2007, corresponding to one-tenth of the closing price on 4 January 2007 of the MSCI GREECE™ index.

MARKET MAKERS

As at 9 January 2007, the following financial institutions were Market Makers:

Société Générale Corporate and Investment Banking - Tour Société Générale, 17 cours Valmy, 92987 Paris-La Défense, France.

Banca IMI Corso Matteotti 6, Milan, Italy.

In accordance with the terms and conditions governing admission to trading on Eurolist, Société Générale (the "Market Makers") undertakes to provide market making services for units in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund from the date of their admission to trading on the Eurolist market.

In particular, the Market Makers undertake to carry out market making operations by maintaining a permanent presence on the market, initially through the positioning of a bid/ask spread.

More specifically, the Market Makers are required under contract with Euronext Paris SA to comply with the following conditions for the LYXOR ETF MSCI GREECE fund:

- a maximum global spread of 4% between the bid and offer price in the centralised order book.

- a minimum par value of 200,000 euros on the buy and sell side.

The obligations of the Market Makers for the LYXOR ETF MSCI GREECE fund will be suspended if the MSCI GREECE™ index is not available.

The obligations of the Market Makers will be suspended in the event of difficulties on the stock market, such as a general time lag in prices or disruption rendering normal management of market making impossible.

The Market Makers are also responsible for ensuring that the market price does not move more than 1.5% above or below the indicative net asset value. The indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund is a theoretical net asset value calculated every 15 seconds by Euronext SA throughout the trading session in Paris using the level of the MSCI GREECE™ index. The indicative net asset value allows investors to compare the market prices proposed by the Market Makers with the theoretical net asset value calculated by Euronext.

FINANCIAL YEAR-END DATE

Last trading day in August.

First year-end: 31 August 2007.

APPROPRIATION OF INCOME

The management company reserves the right to distribute and/or accumulate all or part of the Fund's income. Recognition using the cash-basis method.

DATE AND FREQUENCY OF NET ASSET VALUE CALCULATION

The net asset value will be calculated and published on a daily basis once the Fund's market listing is set up provided that it has proved possible to fund orders placed in the primary and secondary markets.

INDICATIVE NET ASSET VALUE OF THE LYXOR ETF MSCI GREECE FUND

Indicative net asset value will be calculated each day on the calendar for the calculation and publication of the Fund's net asset value.

For the calculation of the indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund, computed throughout the trading session in Paris (9.05am-5.35pm), Euronext Paris SA will use the level of the MSCI GREECE™ index available on Reuters.

If one or more stock markets on which the index's constituent shares are listed are closed (during public holidays as defined by the TARGET calendar), trading in units of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund may be suspended, should it prove impossible to calculate the indicative net asset value.

Reservation thresholds are set by applying a percentage change of 1.5% above or below the indicative net asset value of in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund, as calculated by Euronext Paris SA and updated every 15 seconds on an estimated basis during trading in accordance with fluctuations in the MSCI GREECE™ index.

PLACE AND PROCEDURES FOR THE PUBLICATION OR COMMUNICATION OF THE NET ASSET VALUE

At the head office of Lyxor International Asset Management, 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France.

Distribution of the summary prospectus and the offer or purchase of units in the Fund may be subject to restrictions in certain countries. The summary prospectus does not constitute an offer or solicitation by any party in any jurisdiction in which such an offer or solicitation would be unlawful or in which the person making the offer or solicitation is not qualified so to do or to any person to whom it would be unlawful to make such an offer or solicitation. Units in the Fund have not been and will not be offered or sold in the United States on behalf of or for the benefit of a citizen or resident of the United States.

No persons other than those listed in the summary prospectus are authorised to provide information about the Fund.

Potential subscribers should apprise themselves of the legal requirements applicable to this subscription request and obtain information about exchange control regulations and the tax regime applicable in their country of citizenship or residency or the country in which they are domiciled.

UNIT LISTING CURRENCY

Euros

INCEPTION DATE

This Fund was approved by the *Autorité des Marchés Financiers* (Financial Markets Authority) on 12 December 2006. It was created on 5 January 2007.

INITIAL NET ASSET VALUE

13.23 euros per unit (i.e. one-tenth of the closing value of the MSCI GREECE™ index on 4 January 2007).

ADDITIONAL INFORMATION

The full prospectus and most recent annual report and updates are sent out within one week upon receipt of a written request submitted by investors to:

LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT

17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France.

e-mail: contact@lyxor.com

Requests for information can also be submitted via the www.lyxor.fr website.

Prospectus publication date: 8 January 2007.

The AMF website (www.amf-france.org) contains additional information about the list of regulatory documents and all provisions relating to the protection of investors.

The summary prospectus must be provided to subscribers prior to subscription.

FUND STATISTICS AND PERFORMANCE INFORMATION

FUND PERFORMANCE TO [...]

FEEES CHARGED TO THE FUND DURING THE LAST FINANCIAL YEAR ENDED [...]

РАВЕЛТНМО РЕРАМ

LYXOR ETF MSCI GREECE**DETAILED
MEMORANDUM****DETAILED CHARACTERISTICS****FORM OF THE FUND****NAME**

LYXOR ETF MSCI GREECE.

LEGAL FORM AND MEMBER STATE IN WHICH THE FUND WAS CREATED*Fonds Commun de Placement* (FCP, unincorporated mutual fund) registered in France.**INCEPTION DATE AND PLANNED DURATION**

This Fund was approved by the *Autorité des Marchés Financiers* (Financial Markets Authority) on 12 December 2006. It was created on 5 January 2007 for a period of 99 years.

SUMMARY DETAILS

INITIAL NET ASSET VALUE	Sub-funds	ISIN code	Distribution of income	Listing currency	Subscribers concerned	Minimum subscription amount
13.23 EUR	No	FR0010405431	The management company reserves the right to distribute and/or accumulate all or part of the Fund's income.	Euros	The Fund is open to any subscriber	None

AVAILABILITY OF THE LAST ANNUAL REPORT AND PERIODIC REPORT

The most recent annual report and updates are sent out within one week upon receipt of a written request submitted by investors to:

LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT.

17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France.

e-mail: contact@lyxor.com.

Requests for information can also be submitted via the www.lyxor.fr website.

PARTIES INVOLVED**MANAGEMENT COMPANY**

LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT.

Public limited company ("*société anonyme*") with an executive board and supervisory board.

Registered office: 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France.

Postal address: Tour Société Générale - A08 - 17, cours Valmy - 92987 Paris-La Défense Cedex - France.

ADMINISTRATIVE AGENT, CUSTODIAN BANK AND REGISTRAR

SOCIETE GENERALE.

Credit institution created on 8 May 1864, date of the authorisation decree signed by Napoleon III.

Registered office: 29, bd Haussmann - 75009 Paris - France.

Postal address: 50, bd Haussmann - 75431 Paris Cedex 09 - France.

Postal address of the registrar:

32 rue du Champ de Tir - 44000 Nantes - France.

STATUTORY AUDITORS

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT.

Public limited company ("*Société anonyme*").

Registered office: 63, rue de Villiers - 92208 Neuilly-sur-Seine - France.

Signatory: Marie-Christine Jetil.

REPRESENTATIVES

Lyxor International Asset Management will alone handle the Fund's financial and administrative affairs without any delegation to third parties, except for portfolio accounting services. Responsibility for portfolio accounting is delegated to:

EURO-NAV.

Immeuble Colline Sud - 10, passage de l'Arche - 92081 Paris-La Défense Cedex - France.

OPERATING AND MANAGEMENT PROCEDURES

GENERAL CHARACTERISTICS

CHARACTERISTICS OF THE UNITS

The units are listed in a register in the name of the establishments holding accounts for subscribers on their behalf. The register is kept by Société Générale's Département des Titres et de la Bourse (Securities and Stock Market Department). Each unitholder has a co-ownership right to the Fund's net assets proportional to the number of units held. The units do not bear any voting rights as decisions are made by the management company. The units are bearer units. Units may not be split.

FINANCIAL YEAR-END

Last trading day in August.

First year-end: 31 August 2007.

INFORMATION ABOUT THE TAX REGIME

Eligible for French equity savings plans (PEA).

Investors' attention is drawn to the fact that the following information is only a general summary of the tax regime applicable to investment in a French FCP under current legislation in France. Investors are therefore advised to consider their specific situation with their usual tax advisor.

1. Fund

In France, the co-ownership structure of FCPs means that they fall outside the scope of corporation tax; they therefore benefit from a certain level of transparency. Income received and generated by the Fund through its management activities is not therefore taxable at the level of the Fund.

Outside France (in the countries in which the Fund invests), capital gains on the disposal of foreign negotiable securities and income from foreign sources received by the Fund through its management activities may, if applicable, be subject to tax (generally in the form of withholding tax). In certain limited cases, foreign taxation may be reduced or cancelled in the presence of any applicable tax treaties.

2. Unitholders

2.1 Unitholders resident in France

Capital gains or losses realised by the Fund, income distributed by the Fund and capital gains or losses recorded by the unitholder are subject to applicable taxation.

Investors are advised to consider their specific situation with their usual tax advisor.

2.2 Unitholders resident outside France

Subject to the applicable tax treaties, income distributed by the Fund may, if applicable, be subject to a standard deduction at source or withholding tax in France.

In accordance with article 244 bis C of the French Tax Code, capital gains on the purchase/disposal of Fund units are not taxable in France.

Unitholders resident outside France will be subject to applicable tax legislation in their country of residence.

SPECIFIC INFORMATION

ISIN CODE

FR0010405431

CLASSIFICATION

Equities in European Community countries.

The Fund is an index tracker.

INVESTMENT OBJECTIVE

The Fund's investment objective is to replicate movements in the MSCI GREECE™ index, whatever they are, while minimising as far as possible the tracking error between the Fund's performance and that of the MSCI GREECE™ index.

The tracking error objective calculated over a period of 52 weeks is less than 1%.

If the tracking error exceeds 1% nonetheless, the objective is to remain below 5% of the volatility of the MSCI GREECE™ index.

BENCHMARK INDEX

The benchmark index is the MSCI GREECE™ index denominated in euros (EUR), net dividends reinvested.

The MSCI GREECE™ index is an equity index calculated and published by international index supplier MSCI.

The MSCI GREECE™ index comprises solely Greek stocks and boasts the fundamental characteristics of MSCI indices, namely: adjustment of the market capitalisation of stocks in the index based on their free float and classification by sector using the GICS (Global Industry Classification Standard) classification.

The objective of the MSCI GREECE™ index is to represent 85% of the free float-adjusted market capitalisation of each group of industries on the Greek market.

By targeting 85% representation for each industry group, the MSCI GREECE™ index reflects 85% of the entire market capitalisation of the Greek market, while also mirroring the market's economic diversity.

The MSCI methodology and calculation method are based on a variable number of companies in the index.

The complete methodology for the construction of MSCI Standard indices is available for consultation on the MSCI web site: <http://www.msclub.com>.

The performance tracked is that of index closing prices.

Calculation of the index

The MSCI GREECE™ index is weighted by market capitalisation.

PUBLICATION OF THE MSCI GREECE™ INDEX

The official MSCI indices are calculated on a daily basis at closing prices using the official closing stock market prices for the constituent stocks.

The MSCI GREECE™ index is also calculated in real time on each trading day.

The MSCI GREECE™ index is available in real time via Reuters and Bloomberg.

Via Reuters: .MSCIGR

Via Bloomberg: MXGR

The closing price of the MSCI GREECE™ index is available on MSCI's website: <http://www.msclubarra.com>.

INDEX ADJUSTMENTS

The MSCI indices are also reviewed on a quarterly basis to take into account changes affecting a stock's market capitalisation (number of stocks and free float) or its classification by sector. The principal changes in a company's capital structure may be implemented in real time (merger or acquisition, large rights issues or IPOs, etc.).

The rules concerning index adjustments are published by MSCI and are available on MSCI's web site: <http://www.msclubarra.com>

INDICATIVE NET ASSET VALUE OF THE LYXOR ETF MSCI GREECE FUND

Indicative net asset value will be calculated each day on the calendar for the calculation and publication of the Fund's net asset value.

For the calculation of the indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund, computed throughout the trading session in Paris (9.05am-5.35pm), Euronext Paris SA will use the level of the MSCI GREECE™ index available on Reuters.

If one or more stock markets on which the index's constituent shares are listed are closed (during public holidays as defined by the TARGET calendar), trading in units of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund may be suspended, should it prove impossible to calculate the indicative net asset value.

PLACE AND PROCEDURES FOR THE PUBLICATION OR COMMUNICATION OF THE NET ASSET VALUE

At the head office of Lyxor International Asset Management, 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - France.

Distribution of the summary prospectus and the offer or purchase of units in the Fund may be subject to restrictions in certain countries. The summary prospectus does not constitute an offer or solicitation by any party in any jurisdiction in which such an offer or solicitation would be unlawful or in which the person making the offer or solicitation is not qualified so to do or to any person to whom it would be unlawful to make such an offer or solicitation. Units in the Fund have not been and will not be offered or sold in the United States on behalf of or for the benefit of a citizen or resident of the United States.

No persons other than those listed in the summary prospectus are authorised to provide information about the Fund.

Potential subscribers should apprise themselves of the legal requirements applicable to this subscription request and obtain information about exchange control regulations and the tax regime applicable in their country of citizenship or residency or the country in which they are domiciled.

The indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund will be calculated and published by Euronext Paris SA during the hours of listing on each trading day.

INVESTMENT STRATEGY

1. Strategy employed

The Fund will comply with the investment rules set out in Council Directive 85/611/EEC of 20 December 1985 as amended by Directives 2001/107/EC and 2001/108/EC.

To achieve the highest possible correlation with the performance of the MSCI GREECE™ index, the Fund will purchase a basket of euro-zone equities and, for up to 10% of its assets, an OTC swap contract on equities and indices to convert the Fund's exposure to equities held as assets into exposure to the MSCI GREECE™ index.

The Fund's equity assets will be mainly the equities that make up the MSCI GREECE™ index, as well as other euro-zone equities and all economic sectors, listed on all markets including small cap markets.

The Fund's equity assets will be chosen so as to limit the cost of replicating the index and to obtain a performance of the equity basket as close as possible to that of the MSCI GREECE™ index.

The Fund's assets will thus be invested to a minimum level of 75% in one or more of the equities markets in one or more of the euro-zone countries and exposed to the MSCI GREECE™ index.

As part of the management of the basket of shares, the Fund qualifies for the special investment ratios applicable to index-tracking UCITS: a maximum of 20% of the Fund's assets may be invested in equities issued by the same entity. This 20% limit may be increased to 35% for a single issuing entity.

In this case, the Fund manager intends to use primarily the following assets:

2. Balance sheet assets (excluding embedded derivatives)

In accordance with the regulatory ratios, the Fund manages shares from euro zone countries (across all economic sectors, listed on all markets), representing up to 100% of net assets.

The Fund may invest up to 10% of its net assets in UCITS complying with Council Directive 85/611/EEC (UCITS) as amended by Directives 2001/107/EC and 2001/108/EC.

As part of the future optimisation of the Fund's management, the manager reserves the right to use other instruments in accordance with the regulations in order to achieve its investment objective.

The Fund may invest up to 10% of net assets in undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) in accordance with Council Directive 85/611/EEC as amended by Directives 2001/107/EC and 2001/108/EC (UCITS Directive) and in other collective investment undertakings within the meaning of article 19(1)(e) of the UCITS Directive.

Where the management company acquires units in another fund managed directly or indirectly by itself or by another company with which it is linked through joint management or control or through a direct or indirect shareholding of over 10% of the capital or voting rights, no commission may be charged to the Fund's assets in respect of such investments. Neither may the management company levy possible issuance or redemption charges on the linked underlying funds.

3. Off-balance sheet assets (derivatives)

For up to 10% of its net asset value, the Fund will use OTC equity-linked swaps exchanging the value of the Fund's equity assets (or any other financial instrument held as an asset by the Fund, where applicable) for the value of the MSCI GREECE™ index.

As part of the future optimisation of the Fund's management, the manager reserves the right to use other instruments in accordance with the regulations in order to achieve its investment objective, such as forward financial instruments other than equity-linked swaps.

4. Securities with embedded derivatives

None.

As part of the future optimisation of the Fund's management, the manager reserves the right to use other instruments in accordance with the regulations in order to achieve its investment objective, such as debt securities with embedded derivatives.

5. Deposits

For up to 20% of the net asset value, the Fund may make deposits with lending institutions in order to optimise its cash management.

6. Cash borrowing

For up to 10% of the net asset value, the Fund may arrange borrowings, in particular to optimise its cash management.

7. Temporary purchases and disposals of securities

None.

As part of the future optimisation of the Fund's management, the manager reserves the right to use other instruments in accordance with the regulations in order to achieve its investment objective, such as:

- reverse repurchase agreements in exchange for cash, as governed by articles L.432-12 *et seq.* of the French Monetary and Financial Code, for up to 10% of the net asset value;
- repurchase agreements in exchange for cash, as governed by articles L.432-12 *et seq.* of the French Monetary and Financial Code, for up to 100% of net asset value;
- securities lending/borrowing for up to 10% of the net asset value.

Any temporary purchases or disposals of securities and securities lending or borrowing will be carried out in accordance with market conditions.

RISK PROFILE

Unitholders' money will be invested primarily in financial instruments selected by the management company. These instruments will fluctuate in line with the markets.

Through the Fund, investors are exposed to the following main risks:

1. Equity risk

The Fund is exposed to 100% of the MSCI GREECE™ index. The Fund is therefore exposed to 100% of market risks relating to movements in equities in the MSCI GREECE™ index. Unitholders are thus exposed to downward movements in equities comprising the MSCI GREECE™ index and thus to downside risk in the MSCI GREECE™ index. The Fund carries a high level of equity risk.

2. Risk that the Fund's investment objective is only partially achieved.

There is no guarantee that the Fund's investment objective will be achieved. Indeed, no asset or financial instrument will allow automatic and continuous replication of the MSCI GREECE™ index: any re-weighting of the MSCI GREECE™ index may result in miscellaneous transaction or friction costs. Likewise, the Fund may not be able to replicate perfectly the performance of the MSCI GREECE™ index, mainly because of the temporary unavailability of certain stocks in the index or exceptional circumstances that may create distortions in index weightings. This is also the case in the event of the suspension or temporary interruption of the listing of stocks in the MSCI GREECE™ index.

3. Risk that the invested capital may be lost: since the initial investment is not guaranteed, the performance of the MSCI GREECE™ index may be negative.

4. Counterparty risk: the Fund shall be exposed to the counterparty risk resulting from the use of OTC financial instruments contracted with a lending institution. The Fund is therefore exposed to the risk that the lending institution may not be able to honour its commitments with regard to these instruments. For each counterparty, the counterparty risk resulting from the use of these financial instruments is limited at any time to 10% of the Fund's net asset value.

SUBSCRIBERS CONCERNED AND TYPICAL INVESTOR PROFILE

The Fund is open to any subscriber.

Investors subscribing to this Fund are seeking exposure to the Greek equity market.

The amount that can be reasonably invested in the Fund depends on each investor's personal situation. To determine this amount, investors must take into account their personal wealth and/or estate, and their cash requirements at present and for the next five years, as well as whether they wish to take risks or opt instead for a cautious investment approach. Investors are also advised to diversify their investments sufficiently so as not to be exposed solely to the risks of the Fund.

All investors are therefore asked to consider their specific situation with the help of their usual investment advisor.

The recommended minimum investment period is more than five years.

CALCULATION AND ALLOCATION OF INCOME

The management company reserves the right to distribute and/or accumulate all or part of the Fund's income. Recognition using the cash-basis method.

FREQUENCY OF INCOME DISTRIBUTIONS

Any distributions of income will be made once a year.

CHARACTERISTICS OF THE UNITS

Subscriptions are made by amount or whole numbers of units.

Redemptions are made in whole numbers of units.

SUBSCRIPTION AND REDEMPTION PROCEDURES

Subscription/redemption requests for units in the Fund will be submitted to Société Générale's Département des Titres et de la Bourse (Securities and Stock Market Department) between 9.00am and 2.30pm (Paris time) on each trading day. Subscription/redemption requests submitted after 2.30pm (Paris time) on a trading day will be processed as requests received between 9.00am and 2.30pm (Paris time) on the following trading day.

(i) Subscriptions/redemptions may be carried out through transfers of shares in the MSCI GREECE™ index provided that this corresponds to an exact multiple of 500,000 Fund units.

These requests, which should be submitted to Société Générale's Département des Titres et de la Bourse (Securities and Stock Market Department) between 9.00am and 2.30pm (Paris time) on a trading day, shall be carried out subject to the conditions set out by Lyxor International Asset Management at 2.30pm (Paris time) on the following trading day, as follows:

(1) the numbers of each share in the FTSE RAFI EUROPE™ index, corresponding to 50,000 times the MSCI GREECE™ index denominated in euros that the subscriber or the Fund must deliver (rounded down to the nearest unit), and where appropriate,

(2) an amount in cash paid or received by the Fund (the "Balance") for a subscription/redemption request corresponding to an exact multiple of 500,000 Fund units. This Balance, which may be positive or negative, shall be equal to the difference between the net asset value of Fund units on the following trading day and the value of shares to be delivered on the following day.

The numbers of each share making up the MSCI GREECE™ index as referred to in (1) above, as well as the Balance referred to in (2) above will be published on Reuters and on the www.lyxoretf.com website.

For all subscriptions carried out by transfers of negotiable securities, the management company reserves the right to refuse the proposed securities.

(ii) Subscriptions/redemptions made exclusively in cash.

Subscriptions/redemptions made exclusively in cash will be carried out on the basis of the following trading day's net asset value.

(iii) Settlement/delivery of subscriptions/redemptions.

Settlement/delivery of subscriptions/redemptions will take place a maximum of five trading days after the date the subscription/redemption requests are received.

A trading day is a business day as defined on the calendar for the calculation and publication of the Fund's net asset value.

The net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund is calculated using the closing price of the MSCI GREECE™ index denominated in euros.

Establishment in charge of the centralisation of subscriptions and redemptions:

SOCIETE GENERALE - 32, rue du Champ de Tir - 44000 Nantes -France

CHARGES AND COMMISSION FEES

Subscription and redemption fees

Subscription and redemption fees are added to the subscription price paid by the investor or deducted from the redemption price. Commission fees paid to the Fund are to compensate for the charges incurred by the Fund in buying or selling the entrusted assets. Any remaining commission fees go to the management company, marketing agent, etc.

Fees payable by the investor, charged upon subscription or redemption	Base	Rate
Subscription fee not allocated to the Fund	Net asset value × number of units	the higher of (i) 40,000 euros per subscription request, and (ii) 2%
Subscription fee allocated to the Fund	Net asset value × number of units	None
Redemption fee not allocated to the Fund	Net asset value × number of units	the higher of (i) 40,000 euros per redemption request, and (ii) 2%
Redemption fee allocated to the Fund	Net asset value × number of units	None

Operating and management fees

These fees cover all costs charged directly to the Fund, with the exception of transaction fees. Transaction fees include intermediation expenses (brokerage, stock exchange taxes etc.) and transfer fees, if applicable, which may be levied by the custodian and the management company. The following fees may also be charged in addition to operating and management fees:

- outperformance fees. These are paid to the management company if the Fund exceeds its objectives. They are therefore charged to the Fund;
- transfer fees charged to the Fund;
- a share of income from the temporary acquisition and sale of securities.

For more details about fees charged to the Fund, please refer to the Fund Statistics section of the summary prospectus.

Fees charged to the Fund	Base	Rate
Operating and management fees incl. taxes ⁽¹⁾	Net asset value	0.45% p.a. maximum

Outperformance fee	Net asset value	None
Service providers charging transfer fees:	Charge on each transaction	None

⁽¹⁾ including all fees excluding transaction fees, outperformance fees and fees relating to investments in UCITS or investment funds.

No transfer fees will be charged to the Fund.

Soft commission

Lyxor International Asset Management does not receive any soft commission for its own account or for third parties.

COMMERCIAL INFORMATION

Fund units are admitted to trading by Euroclear France SA.

Subscription and redemption orders are sent by investors' financial intermediaries (members of Euroclear France SA) to Société Générale's Département des Titres et de la Bourse (Securities and Stock Market Department).

Fund units are admitted to trading on Eurolist by Euronext Paris SA.

Fund units may be admitted to trading on other financial markets.

Distribution of the summary prospectus and the offer or purchase of units in the Fund may be subject to restrictions in certain countries. The summary prospectus does not constitute an offer or solicitation by any party in any jurisdiction in which such an offer or solicitation would be unlawful or in which the person making the offer or solicitation is not qualified so to do or to any person to whom it would be unlawful to make such an offer or solicitation. Units in the Fund have not been and will not be offered or sold in the United States on behalf of or for the benefit of a citizen or resident of the United States.

No persons other than those listed in the summary prospectus are authorised to provide information about the Fund.

Potential subscribers should apprise themselves of the legal requirements applicable to this subscription request and obtain information about exchange control regulations and the tax regime applicable in their country of citizenship or residency or the country in which they are domiciled.

INFORMATION ABOUT THE ADMISSION TO TRADING OF UNITS IN THE LYXOR ETF MSCI GREECE FUND ON EUROLIST BY EUROLIST PARIS SA

As at 5 January 2007, there were 2,300,001 ordinary units fully subscribed and paid up.

Each new unit in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund subscribed in accordance with the provisions of the Summary Prospectus as approved by the *Autorité des Marchés Financiers* will be automatically admitted to trading.

Units are due to be admitted to trading on Eurolist by Euronext Paris SA on 9 January 2007.

UNITS MADE AVAILABLE TO THE MARKET

On 9 January 2007, a total of 2,300,001 units in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund will be made available to the market at a price per unit corresponding to one-tenth of the value of the MSCI GREECE™ index.

The initial value of a unit in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund was 13.23 euros on 5 January 2007, corresponding to one-tenth of the closing price on 4 January 2007 of the MSCI GREECE™ index.

MARKET MAKERS

As at 9 January 2007, the following financial institutions were Market Makers:

Société Générale Corporate and Investment Banking - Tour Société Générale, 17 cours Valmy, 92987 Paris-La Défense, France.
Banca IMI Corso Matteotti 6, Milan, Italy.

In accordance with the terms and conditions governing admission to trading on Eurolist, Société Générale (the "Market Makers") undertakes to provide market making services for units in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund from the date of their admission to trading on the Eurolist market.

In particular, the Market Makers undertake to carry out market making operations by maintaining a permanent presence on the market, initially through the positioning of a bid/ask spread.

More specifically, the Market Makers are required under contract with Euronext Paris SA to comply with the following conditions for the LYXOR ETF MSCI GREECE fund:

- a maximum global spread of 4% between the bid and offer price in the centralised order book.
- a minimum par value of 200,000 euros on the buy and sell side.

The obligations of the Market Makers for the LYXOR ETF MSCI GREECE fund will be suspended if the MSCI GREECE™ index is not available.

The obligations of the Market Makers will be suspended in the event of difficulties on the stock market, such as a general time lag in prices or disruption rendering normal management of market making impossible.

The Market Makers are also responsible for ensuring that the market price does not move more than 1.5% above or below the indicative net asset value. The indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund is a theoretical net asset value calculated every 15 seconds by Euronext SA throughout the trading session in Paris using the level of the MSCI GREECE™ index. The indicative net asset value allows investors to compare the market prices proposed by the Market Makers with the theoretical net asset value calculated by Euronext.

The management company of the Fund undertakes to ensure that the market price of the Fund's units does not move more than 1.5% above or below indicative net asset value. Trading day means any day the Paris Bourse is open and operating as usual.

NEGOTIABILITY OF FUND UNITS

All units will be freely negotiable on Eurolist by Euronext Paris SA in accordance with the legal and regulatory provisions in force.

Once admitted to trading on Eurolist by Euronext Paris SA, units in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund will be listed on a specific trading list, the rules for which are defined in the following instructions published by Euronext Paris SA:

- Instruction No. 4-01 "Euronext Cash Market Trading Manual"
- Appendix to instruction No. 4-01 "Appendix to the Euronext Cash Market Trading Manual"
- Instruction No. 3-03 "Admission to trading of units or shares in indexed collective investment schemes"

In reference to Decree No. 89-624 of 6 September 1989 as amended (1st article), according to which units or shares of undertakings for collective investments in transferable securities may be admitted to trading provided that these undertakings have a system to ensure that the market price of the units or shares does not differ significantly from the net asset value, the following rules, determined by Euronext Paris SA, apply to the listing of shares in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund:

- reservation thresholds are set by applying a percentage change of 1.5% above or below the indicative net asset value of units in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund, as calculated by Euronext Paris SA and updated on an estimated basis during trading in accordance with fluctuations in the MSCI GREECE™ index;
- trading is suspended if calculation of the indicative net asset value and therefore the updating of the above thresholds is rendered impossible in the following cases:
 - listing or calculation of the MSCI GREECE™ index is suspended;
 - the MSCI GREECE™ index is unavailable to Euronext Paris SA;
 - Euronext Paris SA is unable to obtain the daily net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund.

INDICATIVE NET ASSET VALUE

Euronext Paris SA will calculate and publish for the Paris market the indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund (hereinafter the "iNAV") during the hours of listing on trading days.

For the calculation of the indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund, computed every 15 seconds throughout the trading session in Paris (9.05am-5.35pm), Euronext Paris SA will use the level of the MSCI GREECE™ index available and published on Reuters.

If one or more stock markets on which the index's constituent shares are listed are closed (during public holidays as defined by the TARGET calendar), trading in units of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund may be suspended, should it prove impossible to calculate the indicative net asset value.

Lyxor International Asset Management, the management company of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund, will supply Euronext Paris SA with all the financial and accounting data required for the calculation by Euronext Paris SA of the indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund and notably as reference net asset value, the net asset value of units in the LYXOR ETF MSCI GREECE fund on the previous business day together with a reference level of the MSCI GREECE™ index equal to the closing value on the two previous business days.

This reference net asset value and the reference levels of the index and exchange rate will be used as a basis for calculations made by Euronext Paris SA to establish the indicative net asset value of the LYXOR ETF MSCI GREECE fund on the following trading day and updated in real time.

INVESTMENT RULES

The Fund will comply with the investment rules set out in Council Directive 85/611/EEC of 20 December 1985 as amended by Directives 2001/107/EC and 2001/108/EC.

The Fund will comply with the applicable regulatory ratios and may use the provisions stipulated in articles 4, 4-1, 4-8, 4-9 and 13 of decree 89-623 of 6 September 1989 (as amended).

The Fund may use up to 20% of its assets for instruments mentioned in a), b) and d) of paragraph 2 of article 1 of decree 89-623 issued by the same entity. This 20% limit may be increased to 35% for a single issuing entity.

ASSET VALUATION AND ACCOUNTING RULES

A. VALUATION RULES

The Fund's assets are valued in accordance with the applicable laws and regulations, more specifically the rules set out in CRC Regulation no. 2003-02 of 2 October 2003 relating to the chart of accounts for UCITS (1st part).

Financial instruments traded on a regulated market are valued at the closing price recorded on the day prior to the calculation of the net asset value. If these financial instruments are traded on several regulated markets at the same time, the closing price used is that recorded on the regulated market on which they are principally traded.

However, in the absence of significant trading on a regulated market, the following financial instruments are valued using the following specific methods:

- negotiable debt securities with a residual term to maturity of less than three months on acquisition are valued at their purchase price. Any discount or premium to redemption value is amortised on a straight-line basis over the residual term of the instrument. The management company nevertheless reserves the right to value these instruments at their market price if they are particularly sensitive to any market risks (interest rate risk, etc.). The rate applied is that of issues of equivalent securities adjusted by the risk margin relating to the issuer;
- negotiable debt securities with a residual term to maturity of more than three months on acquisition, but with a residual term to maturity at the accounting date on which net asset value is calculated of three months or less are valued at the last known market price. Any discount or premium to redemption value is amortised on a straight-line basis over the residual term of the instrument. The management company nevertheless reserves the right to value these instruments at their market price if they are particularly sensitive to any market risks (interest rate risk, etc.). The rate applied is that of issues of equivalent securities adjusted by the risk margin relating to the issuer;
- negotiable debt securities with a residual term to maturity of more than three months at the calculation date of net asset value are valued at their market price. The rate applied is that of issues of equivalent securities adjusted by the risk margin relating to the issuer.

Financial futures traded on organised markets are valued at the clearing price on the day prior to the calculation of the net asset value. Options traded on organised markets are valued at their market price on the day prior to the calculation of the net asset value. Futures and options traded over the counter are valued at the price given by the counterparty of the financial instrument. The management company monitors these prices independently.

Deposits are valued at their nominal value plus accrued interest.

Warrants, treasury bills, promissory notes and mortgage notes are valued at their probable trading value by the management company.

Temporary purchases and disposals of securities are valued at the market price.

Units and shares in UCITS under French law are valued at the last known net asset value on the day the Fund's net asset value is calculated.

Units and shares in investment funds not registered under French law are valued at the last known net asset value per unit on the day the Fund's net asset value is calculated.

Financial instruments traded on a regulated market for which the price has not been observed or the price of which has been corrected are valued at their probable trading value by the management company.

The exchange rates used to value financial instruments denominated in currencies other than the Fund's reference currency are the exchange rates provided by the WM Reuters fixing on the day prior to that on which the Fund's net asset value is calculated.

B. ACCOUNTING METHOD: TRADING FEES

Trading fees are included in the initial cost of the related transaction.

C. ACCOUNTING METHOD: INCOME FROM FIXED-INCOME SECURITIES

Income from fixed-income securities is recognised using the cash-basis method.

D. DIVIDEND POLICY

The management company reserves the right to distribute and/or accumulate all or part of the Fund's income.

E. ACCOUNTING CURRENCY

The Fund's accounts are kept in euros.

LYXOR ETF MSCI GREECE (the "Fund") is in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by Morgan Stanley Capital International Inc. (hereinafter "MSCI"), by any other MSCI subsidiary or by any other of the entities involved in the production of the MSCI indices. The MSCI indices are the sole property of MSCI, and the MSCI indices are trademarks registered by MSCI and its subsidiaries and have been licensed, for specific purposes, by Lyxor Asset Management. Neither MSCI, nor any subsidiary of MSCI, nor any of the entities involved in producing or calculating the MSCI indices have made any statement or any warranty, either expressed or implied, to holders of units in the Fund or, more generally, to the general public, concerning the merits of trading in units of FCPs in general or in units of this Fund in particular or the ability of any MSCI index to replicate the performance of the global equities market. MSCI and its subsidiaries are the owners of certain names, registered trademarks and the MSCI indices, which are determined, constructed and calculated by MSCI without any consultation with Lyxor International Asset Management or the Fund. Neither MSCI, nor any MSCI subsidiary, nor any of the entities involved in the production of the MSCI indices are obliged to take into consideration the needs of Lyxor International Asset Management or

holders of the Fund's units when determining, constructing or calculating the MSCI indices. Neither MSCI, nor any MSCI subsidiary, nor any of the entities involved in the production of the MSCI indices make any decision concerning the launch date, pricing, quantity of the Fund's units or the determination and calculation of the formula used to establish the Fund's net asset value. Neither MSCI, nor any MSCI subsidiary, nor any of the entities involved in the production of the MSCI indices accept any responsibility for or obligations concerning the administration, management or marketing of the Fund. ALTHOUGH MSCI OBTAINS DATA INCORPORATED OR USED IN THE CALCULATION OF INDICES ORIGINATING FROM SOURCES THAT MSCI BELIEVES TO BE RELIABLE, NEITHER MSCI, NOR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN THE CREATION OR CALCULATION OF THE MSCI INDICES GUARANTEES THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE INDICES OR ANY INCORPORATED DATA. NEITHER MSCI NOR ANY PARTY INVOLVED IN THE CREATION OR CALCULATION OF THE MSCI INDICES MAKES ANY WARRANTIES, EXPRESSED OR IMPLIED, CONCERNING THE RESULTS THAT THE HOLDER OF A MSCI LICENCE, CUSTOMERS OF SAID LICENSEE, COUNTERPARTIES, FUND UNITHOLDERS OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY WILL ACHIEVE FROM THE USE OF THE INDICES OR ANY INCORPORATED DATA IN RELATION TO THE RIGHTS LICENSED OR FOR ANY OTHER PURPOSE. NEITHER MSCI NOR ANY OTHER PARTY MAKES ANY WARRANTIES, EXPRESSED OR IMPLIED, AND MSCI DISCLAIMS ANY WARRANTIES CONCERNING THE COMMERCIAL VALUE OR SUITABILITY FOR A SPECIFIC PURPOSE OF THE INDICES OR INCORPORATED DATA. SUBJECT TO THE FOREGOING, IN NO CIRCUMSTANCES SHALL MSCI OR ANY OTHER PARTY BE HELD LIABLE FOR ANY LOSS, BE IT DIRECT, INDIRECT OR OTHER (INCLUDING LOSS OF EARNINGS) EVEN IF IT IS AWARE OF THE POSSIBILITY OF SUCH A LOSS.

TITLE 1**ASSETS AND UNITS****Article 1 - Co-ownership units**

The rights of the co-owners are stated in terms of units, with each unit corresponding to an equal portion of the Fund's assets. Each unitholder has a co-ownership right to the Fund's assets proportional to the number of units held.

The life of the Fund begins on the date of its approval by the *Autorité des Marchés Financiers* and runs for a period of 99 years, except in the event of early dissolution or extension as indicated in these internal regulations.

The Fund reserves the right to combine or divide units.

The units may be divided, if so decided by the management company, into 100-thousandths known as unit fractions.

The provisions relating to the issue and redemption of units apply to units with a value proportional to that of the share they represent. All other provisions relating to units apply to units without the need to stipulate this, unless indicated otherwise.

Finally, the management company's executive board may, at its sole discretion, carry out the division of units through the creation of new units that are allocated to unitholders in exchange for old units.

Article 2 - Minimum amount of assets

The minimum amount of assets in the Fund when it is created is 400,000 euros.

Units may not be redeemed if the Fund's asset value falls below 300,000 euros. In this case, unless the asset value reverts above this level in the meantime, the management company will take the necessary provisions to merge or dissolve the Fund within 30 days.

Article 3 - Issue and redemption of units

Units are issued at any time at the request of unitholders on the basis of their net asset value plus, where appropriate, subscription fees.

Subscriptions and redemptions are carried out in accordance with the terms and procedures set out in the summary prospectus and the detailed memorandum of the full prospectus.

Fund units may be admitted to trading in accordance with the applicable regulations.

Subscriptions must be paid up in full on the day net asset value is calculated. They may be made in cash or through the transfer of securities.

Redemptions are made in cash or through the transfer of securities. They are paid by the custodian within a maximum of five days from the valuation of the unit. However, if under exceptional circumstances redemption requires the prior realisation of the Fund's assets, this period could be extended but may not exceed 30 days.

Except in the case of inheritance or an *inter-vivos* distribution, the disposal or transfer of units between unitholders or from unitholders to a third party is equivalent to a redemption followed by subscription. If this involves a third party, if applicable, the beneficiary must supplement the amount of the disposal or transfer to bring it up to the minimum subscription amount as required in the summary prospectus and the full prospectus.

Pursuant to article L.214-30 of the French Monetary and Financial Code, redemption of units by the Fund and the issuance of new units may be suspended provisionally by the management company if required by exceptional circumstances and in the interests of unitholders.

If the Fund's net asset value falls below the level laid down in the regulations, no units may be redeemed.

Article 4 - Calculation of net asset value

The net asset value of the units is calculated using the valuation rules set out in the detailed memorandum of the full prospectus.

TITLE 2**FUND OPERATION****Article 5 - Management company: LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT**

The Fund is managed by the management company in accordance with the Fund's strategy.

Under all circumstances, the management company acts on behalf of unitholders and is the only party able to exercise voting rights attached to shares held by the Fund.

Article 5b - Operating rules

Instruments and deposits eligible for inclusion in the Fund's assets and the investment rules are set out in the detailed memorandum of the full prospectus.

The Fund may invest up to 10% of net assets in undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) in accordance with Council Directive 85/611/EEC as amended by Directives 2001/107/EC and 2001/108/EC (UCITS Directive) and in other collective investment undertakings within the meaning of article 19(1)(e) of the UCITS Directive.

Article 6 - Custodian bank: SOCIETE GENERALE

The custodian bank holds the Fund's assets and handles the management company's orders to buy and sell securities and those relating to the exercise of subscription and allocation rights attached to shares held by the Fund. It handles all receipts and payments.

The custodian bank must ensure that the management company's decisions are lawful. If necessary, it must take all the protective measures it deems appropriate. In the event of a dispute with the management company, it must inform the *Autorité des Marchés Financiers*.

Article 7 - Statutory auditor

A statutory auditor is appointed by the management company's executive board for a term of six financial years after approval from the *Autorité des Marchés Financiers*.

He performs the procedures and controls required by law and certifies, wherever necessary, that the financial statements and accounting information provided in the management report provide a true and fair view.

The statutory auditor may be reappointed.

He informs the *Autorité des Marchés Financiers*, as well as the management company of the Fund, of any irregularities or inaccuracies identified in the course of his audit.

Valuations of assets and the exchange ratios determined for conversions, mergers or demergers are verified by the statutory auditor.

He assesses all contributions in kind and is responsible for drawing up a report on the valuation thereof and payments made in consideration.

He confirms the accuracy of the breakdown of assets and other information prior to publication.

The statutory auditor's fees are set under a joint agreement with the management company's executive board on the basis of a work schedule defining the measures considered necessary.

In the event of liquidation, he values the amount of assets and prepares a report on the conditions of the liquidation.

He validates the accounting statements serving as the basis for the payment of interim dividends.

The statutory auditor's fees are included in the management fees.

Article 8 - Financial statements and management report

At the end of each financial year, the management company prepares summary documents and a report on the management of the Fund over the financial year then ended.

The inventory is certified by the custodian and all of the above documents are verified by the statutory auditor.

The management company makes these documents available to unitholders within four months of the end of the financial year and informs them of the amount of income to which they are entitled: these documents are sent either by post on the express request of unitholders or made available at the premises of the management company or the custodian.

TITLE 3

APPROPRIATION OF INCOME

Article 9

Net income for the year is equal to the amount of interest, arrears, dividends, premiums, bonuses and directors' fees, as well as all income relating to securities making up the Fund's portfolio, plus income from temporary cash holdings, less management fees and borrowing costs.

Income available for distribution is equal to net income for the year plus retained earnings, plus or minus the balance of income adjustment accounts relating to the financial year then ended.

The management company decides on the appropriation of income each year. The management company may decide, in the course of the financial year, to pay one or more interim dividends up to the level of net income at the date of the decision.

TITLE 4

MERGER - DEMERGER - DISSOLUTION - LIQUIDATION

Article 10 - Merger - Demerger

The management company may either contribute, in whole or in part, the Fund's assets to another UCITS under its management, or split the Fund into two or more other FCPs under its management.

Mergers or demergers may be carried out only one month after unitholders are notified. A new certificate is issued showing the number of units held by each unitholder.

Article 11 - Dissolution - Extension

- If the Fund's assets remain below the level set out in Article 2 above for 30 days, the management company duly informs the *Autorité des Marchés Financiers* and shall dissolve the Fund, except in the event of a merger with another fund.

- The management company may dissolve the Fund at an earlier date; it informs unitholders of its decision and subscription or redemption requests will not be accepted from this date onwards.

- The management company shall also dissolve the Fund if a request is made for redemption of all units, if the custodian's appointment is terminated and no other custodian has been appointed or upon expiry of the Fund's life, if it has not been extended.

The management company informs the *Autorité des Marchés Financiers* by post of the dissolution date and procedure. It then sends the statutory auditor's report to the *Autorité des Marchés Financiers*.

The management company may decide to extend the Fund's life with the agreement of the custodian. Its decision must be made at least three months prior to expiry of the Fund's life and communicated to unitholders and the *Autorité des Marchés Financiers*.

Article 12 - Liquidation

In the event of dissolution, the custodian or the management company is responsible for liquidation. For this purpose, they have the full powers to sell the Fund's assets, settle liabilities and distribute the available balance between unitholders in cash or securities.

The statutory auditor and the custodian shall continue to perform their duties until liquidation is complete.

TITLE 5

DISPUTES

Article 13 - Competent courts - Jurisdiction

Any disputes relating to the Fund that may arise during the operation of the Fund or on its liquidation, either between unitholders or between unitholders and the management company or the custodian, are subject to the jurisdiction of the competent courts.

Lyxor ETF MSCI Greece

The best way to reflect Greece

December 31 2006

Exchange Traded Fund

Lyxor ETF MSCI Greece

Lyxor ETF MSCI Greece is a French Mutual Fund (FCP), UCIT compliant, listed and tradable on Stock Exchanges. It reflects the evolution of the MSCI Greece .

Exchange Traded Funds (ETFs)

ETFs are index-linked funds tradable in real time during European market hours as easily as any ordinary shares. Their objective is simple: to replicate as perfectly as possible the performance of an index or of a selection of stocks. These products are easily accessible and flexible. Their numerous strategic applications make them the perfect tool for all types of investors.

Lyxor Asset Management

A wholly owned subsidiary of Societe Generale, Lyxor AM, management company belonging to the Corporate Investment Banking arm of the group, manages EUR 58.6 billion and is specialized on 3 businesses: Structured Alternative Investment, Structured Funds, Index Tracking. The company is one of the top players of the European ETF industry with more than EUR 16 billion under management. Lyxor ETFs are listed on 8 Worldwide Stock Exchanges and reflect Equity, Bond and Commodity markets.

ETF Data

Source: Lyxor AM

Index	MSCI Greece
Legal Form	French Mutual Fund
	UCIT I & III compliant
First Listing	January 9, 2007
Currency	EUR
Minimum Investment	1 unit (1/10 of the index)
Management fees	0.45%
PEA	Yes
SRD	Yes
Dividends	Annual
NAV	13.23 EUR
Asset Under Management	30.4 million EUR
ISIN	FR0010405431

	Reuters	Bloomberg
iNav	.VLGRE	VLGRE
Euronext Paris	GRE.PA	GRE.FP

Top 5 holdings of the perfect Basket

National Bank Of Greece	(Banks)	21.15%
Alpha Bank	(Banks)	13.51%
Hellenic Tel. Organiza	(telecom)	11.68%
Opap	(Trav Leis)	10.39%
Assets	(Banks)	10.00%

Index

Evolution



Yearly Performances

2006	17.71%
2005	29.84%
2004	31.06%
2003	35.79%
2002	-39.05%

Rolling Performances

1 year	17.71%
3 years	100.30%
5 years	65.76%

Index Data

Exposure	Greece
Assets	Equity Market
Number of components	18
Currency	EUR
Bloomberg	MXGR
Reuters	.MSCIGR

The values of the MSCI Greece Index are selected to represent 85% of the free float adjusted market capitalization of the country while it accurately reflects the economic diversity of the market. The complete construction methodology for the index is available on www.msibarra.com

Allocation

Source: MSCI, as at November 30 2006

Sectors

Banks	52.97%
Telecommunications	15.35%
Travel & Leisure	10.39%
Construction & Materials	5.42%
Food & Beverage	5.08%
Utilities	3.25%
Oil & Gas	3.17%
Industrial Goods & Services	1.52%
Personal & Household Goods	1.11%
Financial Services	1.04%
Technology	0.71%

Internet www.Lyxoretf.com

Email info@Lyxoretf.fr

Tel +33 1 42 13 96 97

LYXOR
ASSET MANAGEMENT

SOCIETE GENERALE GROUP

Equity Country & Zone



Lyxor ETF MSCI Greece

December 31 2006

Lyxor ETF MSCI Greece (the "Fund") is in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI"), nor by any MSCI subsidiary, nor by any of the entities involved in the preparation of the MSCI indices. The MSCI indices are the exclusive property of MSCI and the MSCI indices are brands belonging to MSCI or its subsidiaries and have been the subject of a licence granted, for certain requirements, to Lyxor Asset Management.

Disclaimer: The information in this document is illustrative and provided for informational purposes only. It is based on market data at a given moment and is subject to market variations. Past performance is not a guarantee of future returns. No fiduciary responsibility or liability shall be assumed for any material or typographical error, which may appear in this document. This document can not be copied, reproduced or distributed, entirely or partly, without Lyxor AM agreement. This MF was approved by the Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority) on December 12, 2006 under the number FCP20061044. Investors with any doubts as regards the suitability of an investment in these products should consult their usual financial advisers before purchasing any units. Source Bloomberg & Lyxor AM.

The complete prospectus of the Lyxor ETF MSCI Greece is downloadable on lyxoretf.com.

Internet www.Lyxoretf.com

Email info@Lyxoretf.fr

Tel 0 810 86 87 88

LYXOR
ASSET MANAGEMENT

SOCIETE GENERALE GROUP

Page 2/2

Isin code	FR0010405431	First listing	09 January 2007
Code	GRE	Currency	EUR
Reuters code	GRE.PA	Net asset Value	13.56
Bloomberg code	GRE FP		

Open	13.66	ETF Performance
High	13.72	3 months
Low	13.61	6 months
Turnover	3.846	1 year

Since 01 January 2007		Press releases	download
Higher	14.00	Factsheet	download
Lower	13.00	Prospectus	download

Average daily turnover 202750

Data : Reuters delayed of 15mn - Euronext prices
Past performance is not a guarantee of future returns.

ETF - Historical | **Perfect basket** | **Fund data** | **Index - Main features**

First listing	09 January 2007
Legal status	Mutual Fund - FCP - UCIT compliant
Benchmark index	MSCI GREECE
Currency	EUR
Assets under management (in million)	31.20
Management fees	0.45 %
Min. Investment (1/10th of the index)	1 unit
Recommended minimum investment term	over 5 years

INDEX MAIN FEATURES MSCI GREECE

Exposure	Greece - Equity
Nb components	18
Currency	EUR
Bloomberg	MXGR Index
Reuters	.MSCIGR

COMPOSITION OF THE PERFECT BASKET MSCI GREECE

ALPHA BANK/R	7467
BNK OF PIRAEUS/R	4372
COCA-COLA	2204
COSMOTE/R	2037
EFG EUROBANK/R	4678
FOLLI-FOLLIE/R	335

HELL.EXCHANGES/R	929
HELL.PETROL/R	2176
HELLENIC TECHN/R	2424
HELLENIC TELEC/R	6489
INTRACOM HOLD/R	1751
MOTOR OIL/R	901

NATL. BANK GR/R	7732
OPAP/R	4544
PUBLIC POWER/R	2124
TECHN OLYMPIC/R	1617
TITAN CEMENT/R	1171
VIOHALCO	2029

ASSETS UNDER MANAGEMENT (IN MILLION) : 31.20 EUR

First listing

09 January 2007

Legal status

Mutual Fund - FCP - UCIT compliant

Benchmark index

MSCI GREECE

Currency

EUR

Assets under management (in million)

31.20

Management fees

0.45 %

Min. Investment (1/10th of the index)

1 unit

Recommended minimum investment term

over 5 years