

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ GROUPAMA DYNAMISME

Η Groupama Asset Management αποφάσισε να μεταβάλει την επενδυτική στρατηγική του Αμοιβαίου Κεφαλαίου GROUPAMA DYNAMISME.

1. Η διαδικασία

Ως μέρος της επανεξέτασης της γκάμας των διαφοροποιημένων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, η εταιρία διαχείρισης Groupama Asset Management απεφάσισε να μεταβάλει την επενδυτική στρατηγική και τα γενικά χαρακτηριστικά κινδύνου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου GROUPAMA DYNAMISME. Η διαδικασία συνίσταται στην διεύρυνση των επενδυτικών οριζόντων του Επενδυτικού Κεφαλαίου, η οποία περιλαμβάνει την μεταβολή των γενικών χαρακτηριστικών των κινδύνων του / αποδόσεών του.

Ο σκοπός του Α/Κ GROUPAMA DYNAMISME είναι να διαχειρίζεται ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ομολογιακών και μετοχικών ΟΣΕΚΑ της Ευρωζώνης και διεθνών. Οι μεταβολές στο Επενδυτικό Κεφάλαιο αποσκοπούν στην προσαρμογή του χαρτοφυλακίου σε ένα επενδυτικό περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων και στις προσδοκίες του διαχειριστή ότι τα επιτόκια βαθμιαίως θα αυξηθούν, μαζί με διεύρυνση του επενδυτικού περιβάλλοντος, έτσι ώστε να δημιουργηθεί όφελος προερχόμενο από τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται από νέες κατηγορίες επενδύσεων ή αναπτυσσόμενες αγορές.

Ο διαχειριστής επίσης επιζητεί πρόσθετες πηγές απόδοσης σε όλες τις ομολογιακές επενδυτικές κατηγορίες και στις διεθνείς αγορές μετοχών.

Η παρούσα διαδικασία εγκρίθηκε από την Γαλλική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 8η Δεκεμβρίου 2014 και τέθηκε σε ισχύ την 15η Ιανουαρίου 2015.

2. Μεταβολές οι οποίες δημιουργήθηκαν από την διαδικασία

- Γενικά χαρακτηριστικά κινδύνου:

Μεταβολή των γενικών χαρακτηριστικών κινδύνου/απόδοσης: ΝΑΙ
Αύξηση των γενικών χαρακτηριστικών κινδύνου/απόδοσης: ΝΑΙ

- Αύξηση των επιβαρύνσεων: ΟΧΙ

Οι κύριες μεταβολές που οδηγούν σε αύξηση των γενικών χαρακτηριστικών κινδύνου/απόδοσης έχουν ως ακολούθως:

	Πρό της διαδικασίας	Μετά την διαδικασία
Κλίμακα μεταβλητότητας	Εκτιμώμενη επί του επιπέδου του τμήματος αξιών σταθερού εισοδήματος, μεταξύ 2 και 8	Εκτιμώμενη επί του επιπέδου του χαρτοφυλακίου, μεταξύ 0 και 3
Επένδυση σε ομόλογα υψηλής απόδοσης (κερδοσκοπικά χρεώγραφα)	Καμία	Μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού
Κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών	Παρεπόμενος	Η άμεση ή έμμεση έκθεση περιορίζεται σε ένα μέγιστο όριο 100% των στοιχείων ενεργητικού του Επενδυτικού Κεφαλαίου
Χρήση διαπραγματεύσιμων κεφαλαίων που ακολουθούν δείκτες	Μέχρι 10% καθαρού ενεργητικού	Μέχρι 100% καθαρού ενεργητικού
Προσωρινές αγορές και πωλήσεις χρεωγράφων	Καμία	Είναι δυνατόν να συναφθούν αντίστροφες συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης για σκοπούς διαχείρισης διαθεσίμων.

	Πρό της διαδικασίας	Μετά την διαδικασία
Δείκτης αναφοράς	40% MSCI Euro closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 20% Euro MTS 7-10 years closing D-1, 40% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων).	80% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 20% Barclays Capital Euro Aggregate closing D-1 (επανεπένδυση κουπονιών).

Έτσι, το αμοιβαίο κεφάλαιο θα μπορεί να είναι λιγότερο ευαίσθητο απέναντι σε μία αύξηση επιτοκίων και θα μπορεί να επενδύει σε ομόλογα υψηλής απόδοσης (κερδοσκοπικά χρεώγραφα) και θα είναι εκτεθειμένο σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Για να υλοποιηθεί αυτή η νέα επενδυτική στρατηγική, η συνολική μεταβλητότητα του χαρτοφυλακίου θα κυμαίνεται εφεξής μεταξύ 0 και 3, επιτρέποντας έτσι στον διαχειριστή να επενδύσει σε πιο βραχυπρόθεσμα ομόλογα, τα οποία είναι λιγότερο ευμετάβλητα από μία αύξηση επιτοκίων.

Περαιτέρω, για σκοπούς της διαφοροποίησης, ο διαχειριστής δύναται να επενδύσει μέχρι ένα ποσοστό 10% του καθαρού ενεργητικού του σε εκδόσεις "υψηλής απόδοσης" (κερδοσκοπικά χρεώγραφα) των οποίων η πιστωτική ποιότητα είναι χαμηλότερη από εκείνη της κατηγορίας Επενδυτικής Βαθμίδας (Investment Grade).

Παρομοίως, λαμβάνοντας υπ'όψιν το γεγονός ότι το A/K είναι δυνατόν να επενδύσει σε ΟΣΕΚΑ οι οποίοι είναι δυνατόν να παρουσιάσουν κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών, το A/K GROUPAMA DYNAMISME, το ίδιο, μπορεί να παρουσιάσει κίνδυνο ισοτιμιών συναλλάγματος.

Για να αντανakλά σε μεγαλύτερο βαθμό αυτή την επενδυτική στρατηγική, ο δείκτης απόδοσης θα αποτελείται πλέον από τον ακόλουθο σύνθετο δείκτη: 80% MSCI World Local Currency, 20% Barclays Capital Euro Aggregate.

Ως τμήμα αυτών των μεταβολών, ελήφθη απόφαση να χαλαρώσουν οι επενδυτικοί περιορισμοί οι οποίοι επεβλήθησαν από την εταιρία διαχείρισης καθώς ορίζεται κατωτέρω:

- το μέγιστο επενδυτικό όριο του 10% σε ETFs (Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια που ακολουθούν κάποιον δείκτη) ήρθη και έτσι το A/K δύναται να χρησιμοποιήσει αυτά τα επενδυτικά οχήματα με ένα γενικευμένο τρόπο.
- ο διαχειριστής δύναται να προβεί σε προσωρινές αγορές και πωλήσεις χρεωγράφων.

Ο συνημμένος συγκριτικός πίνακας στο παράρτημα παρέχει μία συνολική σύνοψη των μεταβολών που πραγματοποιήθηκαν στο Πλήρες Ενημερωτικό Δελτίο του A/K.

Παράρτημα - Συνοπτικός πίνακας μεταβολών

	Πρό της διαδικασίας	Μετά την διαδικασία
Κατηγορίες μεριδίων	A/K μίας κατηγορίας	A/K πολλαπλών κατηγοριών - Κατηγορία Μεριδίων I: Κεφαλαιοποίηση: FR0010013912 - Κατηγορία Μεριδίων F: Διανομή: FR0012386654
Δείκτης αναφοράς	Ο δείκτης αναφοράς είναι ο ακόλουθος σύνθετος δείκτης: 40% MSCI Euro closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 20% Euro MTS 7-10 years closing D-1, 40% MSCI World closing Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων).	Ο δείκτης αναφοράς είναι ο ακόλουθος σύνθετος δείκτης: 80% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 20% Barclays Capital Euro Aggregate closing D-1 (επανεπένδυση κουπονιών).
Επενδυτικός σκοπός	Ο επενδυτικός σκοπός είναι η υπεραπόδοση έναντι του ακόλουθου σύνθετου δείκτη: 40% MSCI Euro closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 20% Euro MTS 7-10 years closing D-1, 40% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων).	Ο επενδυτικός σκοπός είναι η υπεραπόδοση έναντι του ακόλουθου σύνθετου δείκτη: 80% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 20% Barclays Capital Euro Aggregate closing D-1 (επανεπένδυση κουπονιών).
Επενδυτική στρατηγική Στοιχεία ενεργητικού, εξαιρουμένων των ενσωματωμένων παραγώγων	<p>▶ <u>Μετοχικό τμήμα:</u></p> <p>Το Μετοχικό τμήμα είναι δυνατόν να κυμαίνεται μεταξύ ποσοστού 60% και 100% του καθαρού ενεργητικού .</p> <p>Μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι ακόλουθοι επιλεγμένοι μετοχικοί ΟΣΕΚΑ:</p> <p>Γαλλικοί ΟΣΕΚΑ ή ισοδύναμοι Ευρωπαϊκοί ΟΣΕΚΑ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ποσοστό μέχρι 100% σε ΟΣΕΚΑ "Γαλλικών μετοχών", "Μετοχών χώρας της Ευρωπαϊκής Ένωσης" και "Μετοχών Ευρωζώνης". • Ποσοστό μέχρι 60% σε "ΟΣΕΚΑ διεθνών μετοχών". <p>▶ <u>Ομολογιακό τμήμα:</u></p> <p>Ο τομέας ομολόγων είναι δυνατόν να κυμαίνεται μεταξύ 0% και 40% του καθαρού ενεργητικού .</p>	<p>▶ <u>Μετοχικές αγορές:</u></p> <p>Η μετοχική έκθεση του A/K θα κυμαίνεται μεταξύ 60% και 100% του καθαρού ενεργητικού του μέσω ΟΣΕΚΑ και μετοχών απευθείας.</p> <p>Μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι ακόλουθοι επιλεγμένοι μετοχικοί ΟΣΕΚΑ:</p> <p>Γαλλικοί ΟΣΕΚΑ ή ισοδύναμοι Ευρωπαϊκοί ΟΣΕΚΑ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ποσοστό μέχρι 100% σε ΟΣΕΚΑ "Γαλλικών μετοχών", "Μετοχών χώρας της Ευρωπαϊκής Ένωσης", "Μετοχών Ευρωζώνης" ή "διεθνών μετοχών". <p>▶ <u>Αγορές τίτλων σταθερού εισοδήματος:</u></p> <p>Η αναλογία επενδύσεων σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος θα είναι μεταξύ 0% και 40% του καθαρού ενεργητικού .</p> <p>Αυτές οι επενδύσεις, είτε είναι με την μορφή ανώνυμων χρεωγράφων είτε εντός υποκειμένων ΟΣΕΚΑ, θα επικεντρώνονται κυρίως σε εκδόσεις επενδυτικής βαθμίδας (Investment Grade) ή εκδόσεις οι οποίες θεωρούνται ισοδύναμες από την εταιρία διαχείρισης.</p> <p>Μέσω των επενδύσεων του σε ανώνυμα χρεώγραφα ή εντός υποκειμένων ΟΣΕΚΑ, το Επενδυτικό Κεφάλαιο δύναται να έχει έκθεση, για ποσοστό μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού του, σε ομόλογα υψηλής απόδοσης (κερδοσκοπικά χρεώγραφα με διαβάθμιση κάτω από BBB- (S&P/Fitch) ή Baa3 (Moody's) ή σε εκείνα τα οποία θεωρούνται ισοδύναμα από την εταιρία διαχείρισης).</p> <p>Τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ θα απαρτίζονται από ομόλογα σταθερού επιτοκίου, EMTNs (Euro Medium Term Notes), διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς τίτλους, ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου συνδεδεμένα με τον</p>

	Πρό της διαδικασίας	Μετά την διαδικασία
		πληθωρισμό, μέσα τιτλοποίησης, χρεώγραφα προερχόμενα από την τιτλοποίηση ενυποθήκων δανείων και υψηλής αποδόσεως ομόλογα (κερδοσκοπικά χρεώγραφα).
Επενδυτική στρατηγική Στοιχεία ενεργητικού, εξαιρουμένων των ενσωματωμένων παραγώγων	<p>Οι ακόλουθοι ΟΣΕΚΑ σταθερού εισοδήματος δύνανται να χρησιμοποιηθούν: Γαλλικοί ΟΣΕΚΑ ή ισοδύναμοι Ευρωπαϊκοί ΟΣΕΚΑ:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ποσοστό μέχρι 40% του καθαρού ενεργητικού σε "ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους εκπεφρασμένους σε ευρώ", σε ΟΣΕΚΑ "χρηματαγοράς" και σε "βραχυπρόθεσμους ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς". Ποσοστό μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού σε "ομόλογα και άλλους διεθνείς χρεωστικούς τίτλους" και "διαφοροποιημένους" ΟΣΕΚΑ. <p>ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς θα χρησιμοποιηθούν για την βελτιστοποίηση της διαχείρισης διαθεσίμων των ΟΣΕΚΑ.</p> <p>Οι ΟΣΕΚΑ θα είναι, συγκεκριμένα, εκείνοι οι οποίοι αποτελούν αντικείμενο άμεσης ή έμμεσης διαχείρισης από την Εταιρία Διαχείρισης Groupama Asset Management.</p> <p>Οι εξωτερικοί ΟΣΕΚΑ θα υπόκεινται σε εκ του σύνεγγυς έλεγχο των διαδικασιών διαχείρισής τους, της απόδοσής τους, του κινδύνου και οποιωνδήποτε άλλων ποσοτικών ή ποσοτικών κριτηρίων ο οποίος είναι δυνατόν να επαυξηήσει την ποιότητα της διαχείρισης βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα.</p> <p>ΟΣΕΚΑ διεθνών μετοχών δύνανται να επενδυθούν σε χώρες που δεν υπάγονται στον ΟΟΣΑ (αναδυόμενες αγορές).</p> <ul style="list-style-type: none"> Ποσοστό μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού μπορούν να επενδυθούν σε διαπραγματεύσιμα κεφάλαια που ακολουθούν δείκτες και που αναπαράγουν τις μεταβολές σε αγορές μετοχών ή ομολόγων. 	<p>Δύνανται να χρησιμοποιηθούν οι ακόλουθοι ΟΣΕΚΑ σταθερού εισοδήματος: Γαλλικοί ΟΣΕΚΑ ή ισοδύναμοι Ευρωπαϊκοί ΟΣΕΚΑ:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ποσοστό μέχρι 40% του καθαρού ενεργητικού σε ΟΣΕΚΑ που αφορούν "ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους εκπεφρασμένους σε ευρώ", την "χρηματαγορά", την "βραχυπρόθεσμη χρηματαγορά", τα "ομόλογα και άλλους διεθνείς χρεωστικούς τίτλους" ή σε "διαφοροποιημένους" ΟΣΕΚΑ. <p>Οι ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς θα χρησιμοποιηθούν για να βελτιστοποιήσουν την διαχείριση διαθεσίμων των ΟΣΕΚΑ.</p> <p>Οι ΟΣΕΚΑ θα είναι, συγκεκριμένα εκείνοι οι οποίοι αποτελούν αντικείμενο άμεσης ή έμμεσης διαχείρισης από την Εταιρία Διαχείρισης Groupama Asset Management.</p> <p>Οι εξωτερικοί ΟΣΕΚΑ θα υπόκεινται σε εκ του σύνεγγυς έλεγχο των διαδικασιών διαχείρισής τους, της απόδοσής τους, του κινδύνου και οποιωνδήποτε άλλων ποσοτικών ή ποσοτικών κριτηρίων που είναι δυνατόν να επαυξηήσουν την ποιότητα της διαχείρισης βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα.</p> <p>Οι ΟΣΕΚΑ διεθνών μετοχών μπορούν να επενδυθούν σε χώρες που δεν υπάγονται στον ΟΟΣΑ (αναδυόμενες αγορές).</p> <ul style="list-style-type: none"> Ποσοστό μέχρι 100% του καθαρού ενεργητικού μπορούν να επενδυθούν σε διαπραγματεύσιμα κεφάλαια που ακολουθούν δείκτες και που αναπαράγουν τις μεταβολές σε αγορές μετοχών ή ομολόγων.
Επενδυτική πολιτική Παράγωγα	<p>Πράξεις επί παραγώγων θα επιτελούνται εντός του ορίου μέγιστης δέσμευσης ποσοστού 100% των στοιχείων ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ χωρίς αναζήτηση αποτελεσμάτων μόχλευσης.</p> <ul style="list-style-type: none"> Χρηματιστηριακοί κίνδυνοι οι οποίοι είναι δυνατόν να αναληφθούν από τον διαχειριστή <p>Ο διαχειριστής θα συναλλάσσεται σε:</p>	<p>Η χρήση παραγώγων μέσων θα περιορίζεται σε μία μέγιστη δέσμευση ύψους 100% του καθαρού ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ σύμφωνα με τα διάφορα όρια κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων/επενδύσεων που ορίζονται στην επενδυτική στρατηγική.</p> <p>Αυτά τα μέσα διακρίνονται από τα παράγωγα μέσα τα οποία είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν στα κεφάλαια στα οποία συμμετέχει το A/K Groupama Dynamisme.</p> <ul style="list-style-type: none"> Χρηματιστηριακοί κίνδυνοι οι οποίοι είναι δυνατόν να αναληφθούν από τον διαχειριστή <p>Ο διαχειριστής θα συναλλάσσεται σε :</p> <ul style="list-style-type: none"> κίνδυνο μετοχών (συγκεκριμένου τίτλου ή γενικών χρηματιστηριακού δείκτη)

	Πρό της διαδικασίας	Μετά την διαδικασία
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ κίνδυνο μετοχών (συγκεκριμένου τίτλου ή γενικώς χρηματιστηριακού δείκτη) ▪ κινδύνου επιτοκίου ▪ κινδύνου συναλλαγματικής ισοτιμίας <p>Ο Διαχειριστής θα χρησιμοποιεί αυτά τα μέσα για να συναλλάσσεται στις χρηματιστηριακές αγορές με ταχύτητα έτσι ώστε να προσαρμόζεται στο άνοιγμα που αφορά τους κινδύνους επιτοκίου ή καμπύλης αυστηρά συμμορφούμενος προς την κλίμακα μεταβλητότητας του τομέα ομολόγων μεταξύ 2 και 8.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ κινδύνου επιτοκίου ▪ πιστωτικού κινδύνου ▪ κινδύνου συναλλαγματικής ισοτιμίας. <p>Ο Διαχειριστής θα χρησιμοποιεί αυτά τα μέσα για να συναλλάσσεται στις χρηματιστηριακές αγορές έτσι ώστε να προσαρμόζει την έκθεση σε κινδύνους επιτοκίου ή καμπύλης αυστηρά συμμορφούμενος προς την κλίμακα μεταβλητότητας χαρτοφυλακίου μεταξύ 0 και 3.</p>
Προσωρινές αγορές και πωλήσεις τίτλων	Οι ΟΣΕΚΑ δεν θα αναλάβουν προσωρινές αγορές ή πωλήσεις τίτλων.	Οι ΟΣΕΚΑ δεν προβλέπουν την χρήση μόχλευσης ως δομική προσέγγιση. Δεν προβλέπονται επίσης δανειοδοτήσεις και δανειοληψίες σχετικές με τίτλων και συμφωνίες επαναγοράς. Είναι δυνατόν να συναφθούν συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης για σκοπούς διαχείρισης διαθεσίμων.
Γενικά χαρακτηριστικά κινδύνου	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τον τομέα αξιών σταθερού εισοδήματος:</u> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος επιτοκίου: <p>Καθώς οι μεριδιούχοι είναι εκτεθειμένοι σε κίνδυνο σταθερού εισοδήματος ποσοστού κατά μέσο όρο περίπου 20%, μπορούν να θεωρούν την απόδοση αυτού του τομέα αρνητική εξ αιτίας των διακυμάνσεων των επιτοκίων. Εν γένει, οι τιμές των χρεωγράφων σταθερού εισοδήματος ανέρχονται όταν σημειώνουν πτώση τα επιτόκια, και κατέρχονται όταν τα επιτόκια σημειώνουν άνοδο.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κλίμακα μεταβλητότητας του τομέα: <p>Μεταξύ 2 και 8.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Χρήση παραγώγων: <p>Η χρήση παραγώγων για την αντιστάθμιση ή υποκατάσταση χρεωγράφων δεν δημιουργεί πρόσθετο κίνδυνο στον βαθμό κατά τον οποίο ο κίνδυνος σταθερού εισοδήματος που συνοδεύει αυτά τα παράγωγα λαμβάνεται πλήρως υπ'όψιν εντός του ορίου της κλίμακας μεταβλητότητας 2 έως 8 η οποία θα τηρηθεί από τον τομέα αξιών σταθερού εισοδήματος του Επενδυτικού Κεφαλαίου.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Πιστωτικός κίνδυνος: <p>Εδώ πρόκειται για την πιθανότητα πτώσεως της πιστοληπτικής διαβάθμισης του εκδότη, η οποία θα έχει αρνητική επίπτωση επί της τιμής του χρεωγράφου και κατ'επέκταση επί της αξίας καθαρού ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Κίνδυνοι που αφορούν ειδικά την αγορά αξιών σταθερού εισοδήματος</u> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος επιτοκίου: <p>Καθώς οι μεριδιούχοι είναι εκτεθειμένοι σε κίνδυνο επιτοκίου ίσως καταγράψουν αρνητική απόδοση ως αποτέλεσμα των διακυμάνσεων των επιτοκίων</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Πιστωτικός κίνδυνος <p>Εδώ πρόκειται για πιθανότητα ότι η πιστοληπτική διαβάθμιση του εκδότη είναι δυνατόν να σημειώσει πτώση, πράγμα το οποίο θα έχει αρνητική επίπτωση στην τιμή του χρεωγράφου και έτσι στην αξία καθαρού ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος συνδεδεμένος με την χρήση κερδοσκοπικών χρεωγράφων (υψηλής απόδοσης) : <p>Αυτός ο ΟΣΕΚΑ θα θεωρηθεί ως μερικώς κερδοσκοπικός και αποβλέπει ειδικά σε επενδυτές οι οποίοι είναι ενήμεροι των ενυπαρχόντων κινδύνων επένδυσης σε χρεώγραφα χαμηλής διαβάθμισης ή άνευ ουδεμιάς διαβαθμίσεως. Μέσα σε αυτά τα πλαίσια, η χρήση χρεωγράφων υψηλής απόδοσης σημαίνει ότι η καθαρή αξία ενεργητικού είναι δυνατόν να σημειώσει σημαντική πτώση.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Κίνδυνοι οι οποίοι αφορούν ειδικά την αγορά μετοχών</u> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Αγορές μετοχών: <p>Η αξία μίας επένδυσης και η πρόσοδος η οποία προκύπτει από αυτήν είναι δυνατόν να σημειώσουν άνοδο καθώς επίσης και πτώση και είναι δυνατόν οι</p>

	Πρό της διαδικασίας	Μετά την διαδικασία
	<p>Ο πιστωτικός κίνδυνος υφίσταται αλλά ελέγχεται/παρακολουθείται ειδικά από τους ημετέρους οικονομικούς και πιστωτικούς αναλυτές.</p> <p>● <u>Κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τον τομέα μετοχών:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Αγορές μετοχών: <p>Καθώς οι επενδυτές είναι εκτεθειμένοι σε κίνδυνο επί των μετοχών ύψους τουλάχιστον 60% μέσω ΟΣΕΚΑ και παραγώγων θα διαπιστώσουν ίσως ότι η αξία καθαρού ενεργητικού του Επενδυτικού Κεφαλαίου σημειώνει διακυμάνσεις ανάλογα με το επιλεγμένο από αυτό επενδυτικό περιβάλλον.</p> <p>Όντως, η αξία μιάς επένδυσης και το εισόδημα που προέρχεται από αυτήν είναι δυνατόν να σημειώσουν τόσο άνοδο όσο και κάθοδο, και οι επενδυτές είναι δυνατόν να μην ανακτήσουν το κεφάλαιο το οποίο επενδύθηκε αρχικώς στην εταιρία. Η αξία ενός χαρτοφυλακίου δύναται να θιγεί από εξωτερικούς παράγοντες όπως είναι οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις ή οι πολιτικές μεταβολές σε ορισμένες κυβερνήσεις.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Χρήση παραγώγων: <p>Η χρήση παραγώγων μπορεί να αυξήσει ή να ελαττώσει την αστάθεια/μεταβλητότητα των ΟΣΕΚΑ επαιξάνοντας αντιστοίχως ή μειώνοντας το άνοιγμά τους.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● <u>Κίνδυνοι που είναι κοινοί τόσο στον τομέα των μετοχών όσο και στον τομέα αξιών σταθερού εισοδήματος:</u> ▶ Κεφαλαιακός κίνδυνος <p>Οι επενδυτές θα εκτεθούν στον κίνδυνο να μην ανακτήσουν το πλήρες ποσόν του κεφαλαίου το οποίο επενδύουν καθ'όσον οι ΟΣΕΚΑ δεν παρέχουν κεφαλαιακή εγγύηση.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Αστάθεια/μεταβλητότητα της αξίας καθαρού ενεργητικού: <p>Η αστάθεια/μεταβλητότητα των ΟΣΕΚΑ θα είναι υψηλή εξ αιτίας της συνδυασμένης επίπτωσης των κινήσεων στις αγορές μετοχών και τις αγορές αξιών σταθερού εισοδήματος (αποτέλεσμα μεταβλητότητας/αστάθειας και αποτέλεσμα πιστωτικού κινδύνου του εκδότη)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Σχετικός κίνδυνος: <p>Ο σχετικός κίνδυνος υφίσταται σε σχέση με τον κίνδυνο επί των μετοχών και τον κίνδυνο της μεταβλητότητας / αστάθειας της αξίας καθαρού ενεργητικού. Καθώς οι διαχειριστές επιζητούν να υπεραποδώσουν έναντι του δείκτη αναφοράς, είναι δυνατόν να επιτρέψουν στον εαυτό τους χώρο για χειρισμούς που μπορούν να οδηγήσουν σε απόδοση η οποία διαφοροποιείται σε σημαντικό βαθμό από την απόδοση του δείκτη αναφοράς και επομένως δεν είναι δυνατόν να αποκλεισθεί η</p>	<p>επενδυτές να μην ανακτήσουν το κεφάλαιο το οποίο αρχικώς επενδύθηκε στην εταιρία. Η αξία ενός χαρτοφυλακίου είναι δυνατόν να θιγεί από εξωτερικούς παράγοντες όπως είναι οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις ή οι πολιτικές μεταβολές σε ορισμένες κυβερνήσεις.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● <u>Κίνδυνοι κοινοί τόσο στις αγορές αξιών σταθερού εισοδήματος όσο και στις αγορές μετοχών</u> ▶ Κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου: <p>Οι επενδυτές θα εκτεθούν στον κίνδυνο να μην ανακτήσουν το πλήρες ποσόν του κεφαλαίου το οποίο επενδύουν καθ'όσον ο ΟΣΕΚΑ δεν προσφέρει κεφαλαιακή εγγύηση.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κλίμακα μεταβλητότητας χαρτοφυλακίου: <p>Μεταξύ 0 και 3.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Μεταβλητότητα της καθαρής αξίας ενεργητικού: <p>Η μεταβλητότητα των ΟΣΕΚΑ θα είναι υψηλή εξ αιτίας του συνδυασμένου φαινομένου των κινήσεων των αγορών μετοχών και των αγορών αξιών σταθερού εισοδήματος (επίδραση μεταβλητότητας και επίδραση κινδύνου εκδότη).</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος διαχείρισης εν λευκώ: <p>Ο τύπος διαχείρισης εν λευκώ βασίζεται επί των προβλεπόμενων τάσεων στις διάφορες αγορές (μετοχών, ομολόγων, κτλ.). Υφίσταται κίνδυνος ότι οι ΟΣΕΚΑ είναι δυνατόν να μην επενδυθούν πάντοτε στις έχουσες καλύτερη απόδοση αγορές.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου: <p>Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σχετίζεται με την σύναψη εξωχρηματοπιστωτικών συμβάσεων μελλοντικών συναλλαγών ή με την προσωρινή αγορά και πώληση τίτλων. Μετρά τους κινδύνους που υφίσταται μία οικονομική οντότητα αναφορικά με τις δεσμεύσεις της σχετικά με τον αντισυμβαλλόμενο με τον οποίο η σύμβαση έχει συναφθεί. Επομένως πρόκειται για τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων ενός αντισυμβαλλομένου που τον οδηγεί σε αθέτηση πληρωμής. Σύμφωνα με τον κανονισμό, αυτός ο κίνδυνος δεν μπορεί να υπερβεί ποσοστό 10% του καθαρού ενεργητικού ανά αντισυμβαλλόμενο.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών: <p>Πρόκειται για κίνδυνο καθοδικής πορείας των νομισμάτων στα οποία τηρούνται οι επενδύσεις σε σύγκριση με το νόμισμα αναφοράς του χαρτοφυλακίου, το ευρώ. Στην περίπτωση καθοδικής πορείας ενός νομίσματος έναντι του ευρώ είναι δυνατόν επίσης να σημειώσει πτώση η καθαρή αξία ενεργητικού.</p> <p>Το Α/Κ δύναται να παρουσιάζει κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών, ιδιαίτερος εξ</p>

	Πρό της διαδικασίας	Μετά την διαδικασία
	<p>περίπτωση υποαπόδοσης.</p> <p>Όμως, αυτός ο κίνδυνος παραμένει χαμηλός.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος ρευστότητας: <p>Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ελάχιστος εξ αιτίας της χρήσεως ρευστών μέσων.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Περιορισμός ρευστότητας: <p>Εάν οι αγορές καταρρεύσουν ή κλείσουν, είναι δυνατόν να γίνει επίκληση υπέρξεως <i>ανωτέρας βίας</i> για να δικαιολογηθούν περιορισμοί ρευστότητας.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος συναλλαγματικής ισοτιμίας: <p>Ο κίνδυνος συναλλαγματικής ισοτιμίας είναι δευτερεύων (μικρότερος από 10%).</p>	<p>αιτίας των επενδύσεων σε ΟΣΕΚΑ, οι οποίοι από μόνοι τους παρουσιάζουν κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η άμεση ή η έμμεση έκθεση σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών περιορίζεται σε ένα μέγιστο ποσοστό 100% των στοιχείων ενεργητικού του Επενδυτικού Κεφαλαίου.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Χρήση παραγώγων: <p>Η χρήση παραγώγων είναι δυνατόν να αυξήσει (με αύξηση της έκθεσης) ή να ελαττώσει (με μείωση της έκθεσης) την μεταβλητότητα των ΟΣΕΚΑ. Εάν οι αγορές μεταβληθούν δυσμενώς, είναι δυνατόν να σημειώσει πτώση η καθαρή αξία ενεργητικού</p> <p>Περιορισμός ρευστότητας:</p> <p>Εάν οι αγορές καταρρεύσουν ή κλείσουν, είναι δυνατόν να γίνει επίκληση υπέρξεως <i>ανωτέρας βίας</i> για να δικαιολογηθούν περιορισμοί ρευστότητας.</p>