

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ GROUPAMA EQUILIBRE

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

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 EQUILIBRE. 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 EQUILIBRE 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, από 0 έως 4
Επένδυση σε ομόλογα υψηλής απόδοσης (κερδοσκοπικά χρεώγραφα)	Καμία	Μέχρι 20% του καθαρού ενεργητικού
Κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών	Παραπέμμενος	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	- <u>Προσωρινές πωλήσεις τίτλων:</u> ποσοστό μέχρι 50% του καθαρού ενεργητικού <u>Αντίστροφες συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης [Reverse Repurchase</u>

	Πρό της διαδικασίας	Μετά την διαδικασία
		<p><u>agreements</u>]: ποσοστό μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού. Αυτό το όριο ανέρχεται σε ποσοστό μέχρι 100% του καθαρού ενεργητικού για αντίστροφα γeros έναντι μετρητών στην περίπτωση κατά την οποία ουδεμία πώληση υφίσταται, ακόμη και προσωρινή, των επαναγορασθέντων χρεωγράφων.</p> <p>- <u>Δανεισμός τίτλων</u>: ποσοστό μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού.</p>
Κατανομή αναφοράς	<p>Η κατανομή αναφοράς θα είναι κατά ποσοστό 60% σε ομολογιακές αγορές και κατά ποσοστό 40% σε μετοχικές αγορές, αλλά αυτό μπορεί να μεταβληθεί κατά την διάρκεια της ζωής του A/K.</p>	<p>Το επενδυτικό τμήμα σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος θα είναι μεταξύ 30% και 70% του καθαρού ενεργητικού.</p> <p>Η μετοχική έκθεση του Επενδυτικού Κεφαλαίου θα είναι μεταξύ 30% και 70% του καθαρού ενεργητικού του.</p>
Δείκτης αναφοράς	<p>20% MSCI Euro closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων)</p> <p>20% JPM GBI Global Hedged closing D-1</p> <p>40% EuroMTS 7-10 years closing D-1</p> <p>20% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων)</p>	<p>50% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 50% Barclays Capital Euro Aggregate closing D-1 (επανεπένδυση κουπονιών).</p>

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 4, 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 20% 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 EQUILIBRE, το ίδιο, μπορεί να παρουσιάσει κίνδυνο ισοτιμιών συναλλάγματος.

Για να αντανακλά σε μεγαλύτερο βαθμό αυτή την επενδυτική στρατηγική, ο δείκτης απόδοσης θα αποτελείται πλέον από τον ακόλουθο σύνθετο δείκτη: 50% MSCI World Local Currency, 50% 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	<ul style="list-style-type: none"> Κατηγορία μεριδίων I: Κεφαλαιοποίηση FR0010013961 Κατηγορία μεριδίων GDM: Κεφαλαιοποίηση: FR0011536655 	<ul style="list-style-type: none"> Κατηγορία μεριδίων I: Κεφαλαιοποίηση FR0010013961 Κατηγορία μεριδίων GDM: Κεφαλαιοποίηση: FR0011536655 Κατηγορία μεριδίων F: Διανομή: FR0012395572
Δείκτης αναφοράς	<p>Ο δείκτης αναφοράς είναι ο ακόλουθος σύνθετος δείκτης:</p> <ul style="list-style-type: none"> 20% MSCI Euro closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων) 20% JPM GBI Global Hedged closing D-1 40% EuroMTS 7-10 years closing D-1 20% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων) 	<p>Ο δείκτης αναφοράς είναι ο ακόλουθος σύνθετος δείκτης: 50% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 50% Barclays Capital Euro Aggregate closing D-1 (επανεπένδυση κουπονιών).</p>
Επενδυτικός σκοπός	<p>Ο επενδυτικός σκοπός είναι η υπεραπόδοση έναντι του ακόλουθου σύνθετου δείκτη: 20% MSCI Euro closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 20% JPM GBI Global Hedged closing D-1, 40% EuroMTS 7-10 years closing D-1, 20% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων).</p>	<p>Ο επενδυτικός σκοπός είναι η υπεραπόδοση έναντι του ακόλουθου σύνθετου δείκτη: 50% MSCI World Local Currency closing D-1 (επανεπένδυση καθαρών μερισμάτων), 50% Barclays Capital Euro Aggregate closing D-1 (επανεπένδυση κουπονιών).</p>
Επενδυτική στρατηγική Συνολική στρατηγική	<p>Ο σκοπός του A/K GROUPAMA EQUILIBRE είναι να διαχειρίζεται ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ΟΣΕΚΑ ομολόγων και μετοχών Ευρωζώνης και διεθνών.</p> <p>Η επενδυτική στρατηγική βασίζεται επί μιάς διττής προσέγγισης από επάνω προς τα κάτω και από κάτω προς τα επάνω.</p> <p>Υλοποιείται από έναν "Προϊστάμενο Διαχειριστή" ο οποίος είναι υπεύθυνος για την κατανομή των στοιχείων ενεργητικού/περιουσιακών στοιχείων. Ο Προϊστάμενος Διαχειριστής επίσης επιλέγει τους ΟΣΕΚΑ που θα συμπεριλάβει στο χαρτοφυλάκιο.</p>	<p>Ο σκοπός του A/K GROUPAMA EQUILIBRE είναι να διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο χρεωγράφων Ευρωζώνης και διεθνών, κυρίως επενδύοντας σε ΟΣΕΚΑ μετοχών και σταθερού εισοδήματος, και, για ποσοστό μέχρι 20% του καθαρού ενεργητικού του, σε ανώνυμα χρεώγραφα (μετοχές, χρεωστικούς τίτλους και τίτλους της χρηματαγοράς).</p> <p>Η επενδυτική στρατηγική αναπτύχθηκε με την χρήση προσέγγισης από επάνω προς τα κάτω υλοποιημένης από έναν "Προϊστάμενο Διαχειριστή" υπεύθυνο για την κατανομή των περιουσιακών στοιχείων. Ο Προϊστάμενος Διαχειριστής επίσης επιλέγει τους ΟΣΕΚΑ και τους τίτλους τους οποίους θα συμπεριλάβει στο χαρτοφυλάκιο.</p>
Κατανομή αναφοράς	<p>Η κατανομή αναφοράς θα είναι 60% των προϊόντων σταθερού εισοδήματος και 40% των μετοχών, αλλά αυτό είναι δυνατόν να μεταβληθεί κατά την διάρκεια της ζωής του A/K.</p>	<p>Το επενδυτικό τμήμα σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος θα είναι μεταξύ 80% και 100% του καθαρού ενεργητικού.</p> <p>Το άνοιγμα σε μετοχές του επενδυτικού κεφαλαίου θα είναι μεταξύ 0% και 20% του καθαρού ενεργητικού του, μέσω ΟΣΕΚΑ και απευθείας μετοχών.</p>
Επενδυτική στρατηγική Στοιχεία ενεργητικού, εξαιρουμένων των ενσωματωμένων παραγώγων	<p>▀ <u>Ομολογιακό τμήμα:</u></p> <p>Το ομολογιακό τμήμα είναι δυνατόν να κυμαίνεται μεταξύ 40% και 80% του καθαρού ενεργητικού.</p>	<p>▀ <u>Αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος:</u></p> <p>Το επενδυτικό τμήμα σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος θα είναι μεταξύ 30% και 70% του καθαρού ενεργητικού .</p> <p>Αυτές οι επενδύσεις, είτε υπό την μορφή ανωνύμων χρεωγράφων είτε εντός υποκειμένων ΟΣΕΚΑ θα επικεντρώνονται κυρίως σε εκδόσεις σε εκδόσεις επενδυτικής βαθμίδας (Investment Grade) ή εκδόσεις οι οποίες θεωρούνται ισοδύναμες από την εταιρία διαχείρισης.</p>

		<p>Μέσω των επενδύσεών του σε ανώνυμα χρεώγραφα ή εντός υποκειμένων ΟΣΕΚΑ, το Επενδυτικό Κεφάλαιο δύναται να αποκτά έκθεση, για ποσοστό μέχρι 20% του καθαρού ενεργητικού του, σε ομόλογα υψηλής απόδοσης (κερδοσκοπικά χρεώγραφα με διαβάθμιση κάτω από BBB- (S&P/Fitch) ή κάτω από Baa3 (Moody's) ή σε εκείνα τα οποία θεωρούνται ισοδύναμα από την εταιρία διαχείρισης).</p>
<p>Επενδυτική στρατηγική Στοιχεία ενεργητικού, εξαιρουμένων των ενσωματωμένων παραγώγων</p>	<p>Δύνανται να χρησιμοποιηθούν οι ακόλουθοι ΟΣΕΚΑ σταθερού εισοδήματος:</p> <p>Γαλλικοί ΟΣΕΚΑ ή ισοδύναμοι Ευρωπαϊκοί ΟΣΕΚΑ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ποσοστό μέχρι 80% του καθαρού ενεργητικού σε "ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους εκπεφρασμένους σε ευρώ", σε ΟΣΕΚΑ "χρηματαγοράς", σε "βραχυπρόθεσμους ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς". • Ποσοστό μέχρι 30% του καθαρού ενεργητικού σε "ομόλογα και άλλους διεθνείς χρεωστικούς τίτλους" και σε "διαφοροποιημένους" ΟΣΕΚΑ. 	<p>Τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ θα απαρτίζονται από ομόλογα σταθερού επιτοκίου, EMTNs (Μεσοπρόθεσμα Έντοκα Γραμμάτεια σε Ευρώ), διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς τίτλους, ομόλογα μεταβλητού επιτοκίου συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό, μέσα τιτλοποίησης, χρεώγραφα προερχόμενα από την τιτλοποίηση ενυποθήκων δανείων [mortgage-backed securities] και ομόλογα υψηλής απόδοσης (κερδοσκοπικά χρεώγραφα).</p> <p>Δύνανται να χρησιμοποιηθούν οι ακόλουθοι ΟΣΕΚΑ σταθερού εισοδήματος:</p> <p>Γαλλικοί ΟΣΕΚΑ ή ισοδύναμοι Ευρωπαϊκοί ΟΣΕΚΑ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Μέχρι ένα μέγιστο ποσοστό 70% του καθαρού ενεργητικού σε "ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους εκπεφρασμένους σε ευρώ", σε ΟΣΕΚΑ "χρηματαγοράς", σε "βραχυπρόθεσμους ΟΣΕΚΑ χρηματαγοράς", "σε ομόλογα και άλλους διεθνείς χρεωστικούς τίτλους" η σε "διαφοροποιημένους" ΟΣΕΚΑ.
	<p>▮ <u>Τομέας μετοχών:</u></p> <p>Ο τομέας μετοχών είναι δυνατόν να κυμαίνεται μεταξύ ποσοστού 20% και 60% του καθαρού ενεργητικού .</p> <p>Μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι ακόλουθοι επιλεγμένοι ΟΣΕΚΑ μετοχών:</p> <p>Γαλλικοί ΟΣΕΚΑ ή ισοδύναμοι Ευρωπαϊκοί ΟΣΕΚΑ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Μέχρι ένα μέγιστο ποσοστό 60% σε ΟΣΕΚΑ "Γαλλικών μετοχών", "Μετοχών χώρας της Ευρωπαϊκής Ένωσης" και "Μετοχών Ευρωζώνης". • Μέχρι ένα μέγιστο ποσοστό 30% σε "ΟΣΕΚΑ διεθνών μετοχών". <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 [External UCITS] θα υπόκεινται σε εκ του σύνεγγου έλεγχο των διαδικασιών διαχείρισής τους, της απόδοσής τους, του κινδύνου και οποιονδήποτε άλλων ποιοτικών ή ποσοτικών κριτηρίων ο οποίος είναι δυνατόν να επαυξήσει 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>▮ <u>Αγορά μετοχών:</u></p> <p>Το άνοιγμα μετοχών του Επενδυτικού Κεφαλαίου θα κυμαίνεται μεταξύ 30% και 70% του καθαρού ενεργητικού του μέσω ΟΣΕΚΑ και απευθείας μετοχών.</p> <p>Μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι ακόλουθοι επιλεγμένοι ΟΣΕΚΑ μετοχών:</p> <p>Γαλλικοί ΟΣΕΚΑ ή ισοδύναμοι Ευρωπαϊκοί ΟΣΕΚΑ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Μέγιστο ποσοστό μέχρι 70% σε ΟΣΕΚΑ "Γαλλικών μετοχών", "Μετοχών χώρας της Ευρωπαϊκής Ένωσης", "Μετοχών Ευρωζώνης" ή "διεθνών μετοχών". <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 [External UCITS] θα υπόκεινται σε εκ του σύνεγγου έλεγχο των διαδικασιών διαχείρισής τους, της απόδοσής τους, του κινδύνου και οποιονδήποτε άλλων ποιοτικών ή ποσοτικών κριτηρίων ο οποίος είναι δυνατόν να επαυξήσει 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>Επενδυτική πολιτική Παράγωγα</p>	<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 απειλήσουν τον διαχειριστή <p>Ο διαχειριστής θα συναλλάσσεται υπό την απειλή:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ κινδύνου μετοχών (αφορά συγκεκριμένο χρεώγραφο ή γενικώς χρηματιστηριακό δείκτη) ▪ κινδύνου σταθερού εισοδήματος ▪ κινδύνου συναλλαγματικής ισοτιμίας, επί παρεπομένης βάσεως <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 σταθερού εισοδήματος ή τους κινδύνους της καμπύλης απόδοσης αυστηρά συμμορφούμενος προς την κλίμακα μεταβλητότητας του τομέα ομολόγων μεταξύ 2 και 8.</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 Prudence.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Χρηματιστηριακοί κίνδυνοι οι οποίοι είναι δυνατόν να απειλήσουν τον διαχειριστή <p>Ο διαχειριστής θα συναλλάσσεται υπό την απειλή :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ κινδύνου μετοχών (συγκεκριμένου τίτλου ή γενικώς χρηματιστηριακό δείκτη) ▪ κινδύνου επιτοκίου ▪ πιστωτικού κινδύνου ▪ κινδύνου συναλλαγματικής ισοτιμίας. <p>Ο Διαχειριστής θα χρησιμοποιεί αυτά τα μέσα για να συναλλάσσεται στις χρηματιστηριακές αγορές έτσι ώστε να προσαρμόζεται στο άνοιγμα που αφορά τους κινδύνους σταθερού εισοδήματος ή τους κινδύνους της καμπύλης απόδοσης αυστηρά συμμορφούμενος προς την κλίμακα μεταβλητότητας χαρτοφυλακίου μεταξύ 0 και 4.</p>
<p>Προσωρινές αγορές και πωλήσεις χρεωγράφων</p>	<p>Οι ΟΣΕΚΑ δεν θα αναλάβουν προσωρινές αγορές ή πωλήσεις χρεωγράφων.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ○ Τύποι χρησιμοποιούμενων συναλλαγών/πράξεων: <ul style="list-style-type: none"> ▪ συμφωνίες πώλησης και επαναγοράς αξιών ή αγοράς και επαναπώλησης αξιών [repurchase or reverse repurchase agreements] σύμφωνα με τον [Γαλλικό] Νομισματικό και Χρηματοοικονομικό Κώδικα ▪ δανειοδοτήσεις και δανειοληψίες χρεωγράφων σύμφωνα με τον [Γαλλικό] Νομισματικό και Χρηματοοικονομικό Κώδικα ○ Τύποι συναλλαγών/πράξεων: <p>Κυρίως αποσκοπούν να επιτρέπουν τα εξής:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ αναπροσαρμογή της ανάλυσης της μεταβλητότητας επί της καμπύλης ▪ εξισορροπήσεις καμπυλών [arbitrage of curves] ▪ επένδυση ρευστότητας. <p>Αυτές οι συναλλαγές/πράξεις θα διεξάγονται με αυστηρή προσήλωση στην κλίμακα μεταβλητότητας του χαρτοφυλακίου μεταξύ 0 και 4.</p> ○ Προβλεπόμενο και εξουσιοδοτημένο επίπεδο χρήσεως: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Προσωρινές πωλήσεις χρεωγράφων: μέχρι ένα μέγιστο ποσοστό 50% του καθαρού ενεργητικού .

		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Προσωρινές αγορές χρεωγράφων: <ul style="list-style-type: none"> - Συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης [Reverse repurchase agreements]: μέχρι ένα μέγιστο ποσοστό 10% του καθαρού ενεργητικού . Αυτό το όριο ανέρχεται σε ποσοστό 100% των στοιχείων ενεργητικού για ανάστροφα γeros έναντι μετρητών όπου δεν υφίσταται πώληση, ακόμη και προσωρινή, των επαναγορασθέντων χρεωγράφων. Οι συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης [reverse repurchase agreements] χρησιμοποιούνται ευρέως ως διαχειριστική τακτική για την επίτευξη κάποιας ανταμοιβής για μη επενδεδυμένα μετρητά (βλέπε στοιχεία ενεργητικού, εξαιρουμένων των ενσωματωμένων παραγώγων). - Δανεισμός χρεωγράφων: μέχρι ένα μέγιστο ποσοστό 10% του καθαρού ενεργητικού . <p>Για περισσότερες πληροφορίες πάνω στους όρους αμοιβής για προσωρινές πωλήσεις και αγορές χρεωγράφων σας παραπέμπουμε στην ενότητα με τίτλο "Δαπάνες και αμοιβές/προμήθειες".</p>
<p>Γενικά χαρακτηριστικά κινδύνου [Risk profile]</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● <u>Κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τον τομέα αξιών σταθερού εισοδήματος:</u> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος σταθερού εισοδήματος <p>Καθώς οι μεριδιούχοι είναι εκτεθειμένοι σε κίνδυνο σταθερού εισοδήματος ποσοστού μέχρι περίπου 60% κατά μέσο όρο ίσως να διαπιστώσουν ότι η απόδοση αυτού του τομέα είναι αρνητική εξ αιτίας των διακυμάνσεων των επιτοκίων. Εν γένει, οι τιμές των χρεωγράφων σταθερού εισοδήματος που τηρούνται στο χαρτοφυλάκιο ανέρχονται όταν σημειώνουν πτώση τα επιτόκια και πέφτουν όταν τα επιτόκια σημειώνουν άνοδο.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κλίμακα μεταβλητότητας του τομέα: Μεταξύ 2 και 8. ▶ Χρήση παραγώγων: <p>Η χρήση παραγώγων για την αντιστάθμιση ή υποκατάσταση χρεωγράφων δεν δημιουργεί πρόσθετο κίνδυνο στον βαθμό κατά τον οποίο ο κίνδυνος επιτοκίων 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> <p>Ο πιστωτικός κίνδυνος υφίσταται αλλά ελέγχεται/παρακολουθείται ειδικά από τους ημετέρους οικονομικούς και πιστωτικούς αναλυτές.</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 που αφορά τις αξίες σταθερού εισοδήματος ίσως διαπιστώσουν ότι η απόδοση αυτού του τομέα είναι αρνητική 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 σημαντικότερη πτώση.</p>

● Κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τον τομέα μετοχών:

▶ Αγορές μετοχών:

Καθώς οι επενδυτές είναι εκτεθειμένοι σε κίνδυνο επί των μετοχών ύψους μέχρι 60% περίπου μέσω ΟΣΕΚΑ, η αξία καθαρού ενεργητικού σημειώνει διακυμάνσεις ανάλογα με εκείνες που προέρχονται ανάλογα με το επιλεγμένο επενδυτικό περιβάλλον.

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..

▶ Χρήση παραγώγων:

Η χρήση παραγώγων μπορεί να αυξήσει ή να ελαττώσει την αστάθεια/μεταβλητότητα των ΟΣΕΚΑ επαυξάνοντας αντιστοίχως ή μειώνοντας το άνοιγμά τους.

Όμως, αυτό θα πρέπει να παραμείνει σχετικώς πλησίον του δείκτη αναφοράς, ακόμη και εάν είναι δυνατόν να ποικίλει από καιρού εις καιρόν.

● Κίνδυνοι που είναι κοινοί τόσο στον τομέα των μετοχών όσο και στον τομέα αξιών σταθερού εισοδήματος:

▶ Κεφαλαιακός κίνδυνος

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.

▶ Αστάθεια/μεταβλητότητα της αξίας καθαρού ενεργητικού:

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).

▶ Σχετικός κίνδυνος:

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 περίπτωση υποαπόδοσης..

Όμως, αυτός ο κίνδυνος παραμένει χαμηλός.

▶ Κίνδυνος ρευστότητας:

● Κίνδυνοι οι οποίοι αφορούν ειδικά την αγορά μετοχών

▶ Αγορές μετοχών:

Η αξία μιάς επένδυσης και η πρόσοδος η οποία προκύπτει από αυτήν είναι δυνατόν να σημειώσουν άνοδο καθώς επίσης και πτώση και είναι δυνατόν οι 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.

● Κίνδυνοι κοινοί τόσο στις αγορές επιτοκίων όσο και στις αγορές μετοχών:

▶ Κίνδυνος απωλείας κεφαλαίου :

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..

▶ Κλίμακα μεταβλητότητας χαρτοφυλακίου: Μεταξύ 0 και 4.

▶ Μεταβλητότητα της καθαρής αξίας ενεργητικού:

Η μεταβλητότητα των ΟΣΕΚΑ θα είναι χαμηλή, καθώς βασίζονται κυρίως επί των επενδύσεων οι οποίες είναι συνδεδεμένες με τις μεταβολές της χρηματαγοράς.

▶ Κίνδυνος διαχείρισης εν λευκώ:

Ο τύπος διαχείρισης εν λευκώ βασίζεται επί των προβλεπόμενων τάσεων στις διάφορες αγορές (μετοχών, ομολόγων, κτλ.). Υφίσταται κίνδυνος ότι οι FIA είναι δυνατόν να μην επενδυθούν πάντοτε στις έχουσες καλύτερη απόδοση αγορές.

▶ Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σχετίζεται με την σύναψη χρηματοοικονομικών προθεσμιακών συμβολαίων ή με την προσωρινή αγορά και πώληση χρεωγράφων. Συνίσταται στην εκτίμηση των κινδύνων που απειλούν μία οντότητα αναφορικά με τις δεσμεύσεις της που σχετίζονται με τον αντισυμβαλλόμενο με τον οποίο έχει συναφθεί το συμβόλαιο. Επομένως το πράγμα αυτό αφορά τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων ενός αντισυμβαλλομένου που τον οδηγεί σε υπερημερία ως προς την εκ μέρους του πληρωμή. Σύμφωνα με τους κανονισμούς, αυτός ο κίνδυνος δεν μπορεί να υπερβεί ποσοστό 10% του καθαρού ενεργητικού ανά αντισυμβαλλόμενο.

▶ Κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών:

Πρόκειται για κίνδυνο καθοδικής πορείας των νομισμάτων στα οποία τηρούνται οι επενδύσεις σε σύγκριση με το νόμισμα αναφοράς του χαρτοφυλακίου, το ευρώ. Στην

	<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 ανωτέρας βίας για να δικαιολογηθούν περιορισμοί ρευστότητας..</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος συναλλαγματικής ισοτιμίας: <p>Ο οποιοσδήποτε κίνδυνος συναλλαγματικής ισοτιμίας είναι παρεμπόπτων .</p>	<p>περίπτωση καθοδικής πορείας της αξίας ενός νομίσματος, είναι δυνατόν να σημειώσει πτώση και η καθαρή αξία ενεργητικού.</p> <p>Το A/K δύναται να παρουσιάζει κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών, ιδιαίτερος εξ 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 ή να ελαττώσει την μεταβλητότητα των ΟΣΕΚΑ με αντίστοιχη αύξηση ή ελάττωση του ανοίγματος τους. Εάν οι αγορές μεταβληθούν δυσμενώς, είναι δυνατόν να σημειώσει πτώση η καθαρή αξία ενεργητικού .</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Κίνδυνος ρευστότητας: <p>Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι μηδαμινός 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 ανωτέρας βίας για να δικαιολογηθούν περιορισμοί ρευστότητας.</p>
--	---	---