

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

Οι μετοχές ή τα μερίδια του ΟΣΕΚΑ, που αναφέρεται παρακάτω, (ο "ΟΣΕΚΑ") δεν έχουν εγγραφεί βάσει του Αμερικανικού Νόμου περί Χρεογράφων του 1933 [US Securities Act of 1933] και δεν δύνανται να προσφερθούν ούτε να πωληθούν αμέσως ή εμμέσως στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής (συμπεριλαμβανομένων των εδαφών και των κτήσεών τους), σε πρόσωπα των ΗΠΑ, όπως ορίζεται στον Κανονισμό S ("Πρόσωπα των ΗΠΑ").

(The shares or units of the fund mentioned herein ("the Fund") have not been registered under the US Securities Act of 1933 and may not be offered or sold directly or indirectly in the United States of America (including its territories and possessions), to US persons, as defined in Regulation S ("US persons")).

1	ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ	2
2	ΦΟΡΕΙΣ	4
3	ΟΡΟΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	5
3.1	Γενικά χαρακτηριστικά	5
3.2	Ειδικές διατάξεις του υποκεφαλαίου GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES	6
3.3	Ειδικές διατάξεις του υποκεφαλαίου GROUPAMA SELECTION PROTECT 85	18
4	ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	30
5	ΚΑΝΟΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	31
6	ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	31
7	ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΗΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31
7.1	Μέθοδοι αποτίμησης	31
7.2	Μέθοδος χρησιμοποιούμενη για την λογιστικοποίηση των εσόδων από τίτλους σταθερού εισοδήματος	34
7.3	Μέθοδος λογιστικοποίησης των εξόδων	34
8	ΑΜΟΙΒΗ	34

1 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ

Ονομασία:

GROUPAMA SELECTION

Διεύθυνση: 25 rue de la Ville l'Enêque 75008 Παρίσι, Γαλλία.

Νομική μορφή και Κράτος - Μέλος στο οποίο έχει συσταθεί ο ΟΣΕΚΑ:

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (SICAV) Γαλλικού δικαίου

SICAV με υποκεφάλαια:

Υποκεφάλαιο 1: GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES

Υποκεφάλαιο 2: GROUPAMA SELECTION PROTECT 85

Ημερομηνίες σύστασης:

Υποκεφάλαιο Groupama Selection Multistratégies: 13 Δεκεμβρίου 2018

Υποκεφάλαιο Groupama Selection Protect 85: 19 Ιουνίου 2019

Προβλεπόμενη διάρκεια ισχύος:

Ο παρών ΟΣΕΚΑ δημιουργήθηκε αρχικά για διάρκεια ισχύος 99 ετών.

Σύνθεση της προσφοράς διαχείρισης:

Υποκεφάλαιο Groupama Sélection Multistratégies:

Κατηγορία Μετοχών	Κωδικός ISIN	Διάθεση των διανεμητέων ποσών	Νόμισμα έκδοσης	Αποδεκτοί συμμετοχοί	Ελάχιστο ποσό 1ης συμμετοχής	Χρήση δεκαδικού συστήματος ή κλασμάτων	Αρχική καθαρή αξία μετοχής
Μετοχές N	FR0013383726	Κεφαλαιοποίηση	Ευρώ	Όλοι οι συμμετέχοντες	1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής	Σε χιλιοστά	100 ευρώ
Μετοχές E1	FR0013383734	Κεφαλαιοποίηση	Ευρώ	Προορίζεται για επενδυτές που συμμετέχουν μέσω απόταμιευτικών μηχανισμών και συνταξιοδοτικών σχημάτων επιχειρήσεων	0,01 ευρώ	Σε δεκάκις χιλιοστά	100 ευρώ
Μετοχές E2	FR0013383775	Κεφαλαιοποίηση	Ευρώ	Προορίζεται για επενδυτές που συμμετέχουν μέσω απόταμιευτικών μηχανισμών και συνταξιοδοτικών σχημάτων επιχειρήσεων που δημιουργούνται από επιχειρήσεις ή ομίλους επιχειρήσεων επιλεγόμενους από τον διανομέα	0,01 ευρώ	Σε δεκάκις χιλιοστά	100 ευρώ
Μετοχές M	FR0013368248	Κεφαλαιοποίηση	Ευρώ	Προορίζονται για τους θεσμικούς επενδυτές εξαιρουμένων των [ΟΣΕ] ή των εντολών που διαχειρίζεται η Groupama Asset Management ή οι θυγατρικές της	1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής	Σε χιλιοστά	1 000 ευρώ
Μετοχές G	FR0013383759	Κεφαλαιοποίηση ή/και διανομή ή/και μετασφορά στην επόμενη χρήση	Ευρώ	Προορίζονται για τις Εταιρείες, τις θυγατρικές και τα περιφερειακά ταμεία των Groupama Assurances Mutuelles	300 000€	Σε χιλιοστά	1 000 ευρώ

Κατηγορία Μετοχών	Κωδικός ISIN	Διάθεση των διανεμητέων ποσών	Νόμισμα έκδοσης	Αποδεκτοί συμμετοχοί	Ελάχιστο ποσό 1ης συμμετοχής	Χρήση δεκαδικού συστήματος ή κλασμάτων	Αρχική καθαρή αξία μετοχής
Μετοχές O	FR0013383767	Κεφαλαιοποίηση	Ευρώ	Προορίζονται για τους ΟΣΕ και τις εντολές τις οποίες ιαχειρίζεται η Groupama Asset Management ή οι θυγατρικές της και ανήκουν στην γκάμμα Opale	1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής	Σε χιλιοστά	1 000 ευρώ
Μετοχές R	FR0013383742	Κεφαλαιοποίηση	Ευρώ	Προορίζεται για επενδυτές που συμμετέχουν μέσω διανομών ή διαμεσολαβητών οι οποίοι παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες κατά την έννοια των Ευρωπαϊκών κανονιστικών διατάξεων MIF2, μία εντεταλμένη ατομική διαχείριση χαρτοφυλακίου και όταν αμείβονται αποκλειστικά από τους πελάτες τους	1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής	Σε χιλιοστά	1 000 ευρώ

Υποκεφάλαιο Groupama Selection Protect 85:

Κατηγορία Μετοχών	Κωδικός ISIN	Διάθεση των διανεμητέων ποσών	Νόμισμα έκδοσης	Αποδεκτοί συμμετοχοί	Ελάχιστο ποσόν 1ης συμμετοχής	Χρήση δεκαδικού συστήματος ή κλασμάτων	Αρχική καθαρή αξία μετοχής
Μετοχές N	FR0013397874	Κεφαλαιοποίηση	Ευρώ	Όλοι οι συμμετέχοντες	1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής	Σε χιλιοστά	100 Ευρώ
Μετοχές E1	FR0013397882	Κεφαλαιοποίηση	Ευρώ	Προορίζεται για επενδυτές που συμμετέχουν μέσω απόταμειωτικών μηχανισμών και και συνταξιοδοτικών σχημάτων επιχειρήσεων	0,01 ευρώ	Σε δεκάκις χιλιοστά	100 Ευρώ

Τόπος όπου διατίθεται το καταστατικό του SICAV, αν δεν έχει επισυναφθεί, η τελευταία ετήσια έκθεση και ο τελευταίος περιοδικός οικονομικός απολογισμός:

Τα πλέον πρόσφατα ετήσια έγγραφα καθώς και η σύνθεση των στοιχείων ενεργητικού αποστέλλονται εντός προθεσμίας 8 εργασίμων ημερών μετά την αποστολή απλού γραπτού αιτήματος του κατόχου μετοχών που θα πρέπει να αποσταλεί στην εξής διεύθυνση:

Groupama Asset Management, 25 rue de la Ville l'Evêque 75008 Παρίσι, Γαλλία.

Τα έγγραφα διατίθενται επίσης στην ιστοσελίδα της Εταιρείας με URL www.groupama-am.com

Στοιχεία επαφής:

Για τα νομικά πρόσωπα: Direction du Développement de Groupama Asset Management (Εμπορική Γραμματεία: 01 44 56 76 76).

Για τα φυσικά πρόσωπα: ο διανομέας σας (τα δίκτυα διανομής της Groupama Assurances Mutuelles, οι διανομείς που είναι εγκεκριμένοι από την Groupama Asset Management και η Groupama Epargne Salariale για τους συμμετέχοντες οι οποίοι επωφελούνται από ένα μηχανισμό αποταμίευσης για μισθωτούς).

Κάθε συμπληρωματική πληροφορία μπορεί να ληφθεί, εάν παραστεί ανάγκη, από την Direction du Développement de Groupama Asset Management [Διεύθυνση Ανάπτυξης της Groupama Asset Management] (Εμπορική Γραμματεία: 01 44 56 76 76).

2 ΦΟΡΕΙΣ

Εντεταλμένα πρόσωπα:

Εντεταλμένη επί οικονομικών θεμάτων, επί διοικητικών θεμάτων για το σύνολο των υπό διαχείριση στοιχείων ενεργητικού: Groupama Asset Management, Διεύθυνση: 25, rue de la Ville l'Enéque - 75008 Παρίσι - Γαλλία, Εταιρεία διαχείρισης χαρτοφυλακίου εγκεκριμένη από την Commission des opérations de bourse [Επιτροπή Χρηματιστηριακών Λειτουργιών] (η οποία τώρα έχει γίνει Autorité des marchés financiers [Αρχή Χρηματοπιστωτικών Αγορών]) με αριθμό GP 93-02 την 5η Ιανουαρίου 1993.

Εντεταλμένη επί λογιστικών θεμάτων: η CACEIS FUND ADMINISTRATION, Διεύθυνση 1-3 place Valhubert 75013 Παρίσι - Γαλλία, η οποία αποτελεί πιστωτικό ίδρυμα που έχει εγκριθεί από την CECEI (η οποία έχει γίνει Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution [Αρχή Προληπτικού Ελέγχου και Ανάλυσης]) την 1η Απριλίου 2005.

Πολιτική διαχείρισης συγκρούσεως συμφερόντων

Προκειμένου να καθίσταται δυνατός ο εντοπισμός, η πρόληψη, η διαχείριση και η παρακολούθηση των συγκρούσεων συμφερόντων που ενδέχεται να προκύψουν από τις αναθέσεις αρμοδιοτήτων, η Εταιρεία Διαχείρισης έχει θεσπίσει μία πολιτική διαχείρισης συγκρούσεως συμφερόντων η οποία είναι διαθέσιμη στο σύνθηδες πρόσωπο επαφής σας ή στην διαδικτυακή ιστοσελίδα της Εταιρείας Διαχείρισης www.groupama-am.com.

Θεματοφύλακας - Διεκπεραιωτής συμμετοχών/εξαγορών βάσει εκχώρησης από την Εταιρεία Διαχείρισης - Διαχείριση Παθητικού:

Είναι η Τράπεζα CACEIS Bank, διεύθυνση 1-3 place Valhubert 75013 Παρίσι - Γαλλία, η οποία αποτελεί πιστωτικό ίδρυμα που έχει εγκριθεί από την CECEI (η οποία έχει μετονομασθεί σε Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution [Αρχή Προληπτικού Ελέγχου και Ανάλυσης]) την 1η Απριλίου 2005.

Οι λειτουργίες του θεματοφύλακα περιλαμβάνουν τα καθήκοντα, τα οποία ορίζονται στους ισχύοντες κανονισμούς, αναφορικά με την φύλαξη των στοιχείων ενεργητικού, τον έλεγχο της κανονικότητας των αποφάσεων της εταιρείας διαχείρισης και την παρακολούθηση των ταμειακών ροών των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια (ΟΣΕ).

Ο θεματοφύλακας είναι επίσης επιφορτισμένος με την διαχείριση Παθητικού του Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια (ΟΣΕ), η οποία καλύπτει την διεκπεραίωση των εντολών συμμετοχών και εξαγορών μεριδίων του Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια (ΟΣΕ) καθώς επίσης και τη διαχείριση του λογαριασμού έκδοσης μεριδίων του ΟΣΕ.

Ο θεματοφύλακας είναι ανεξάρτητος από την εταιρεία διαχείρισης.

Η περιγραφή των ανατεθειμένων καθηκόντων φύλαξης, ο κατάλογος των εξουσιοδοτημένων και υπεξουσιοδοτημένων προσώπων της CACEIS Bank και η μνεία των συγκρούσεων συμφερόντων που είναι πιθανόν να προκύψουν από αυτές τις αναθέσεις διατίθενται στην ιστοσελίδα της CACEIS: www.caceis.com.

Επικαιροποιημένες πληροφορίες διατίθενται στους επενδυτές κατόπιν υποβολής αιτήματος.

Οργανισμοί στους οποίους έχει ανατεθεί η λήψη των εγγραφών συμμετοχών και των εξαγορών και είναι υπεύθυνοι για το καταληκτικό χρονικό σημείο εκτέλεσης εντολών [heure limite de centralisation / cut-off time] που αναγράφεται στο ενημερωτικό δελτίο:

- Η Τράπεζα **Caceis Bank**
- Η Τράπεζα **Orange Bank** επ'ονόματι των πελατών των οποίων εξασφαλίζει την τήρηση λογαριασμού θεματοφυλακής.
- Η **Groupama Epargne Salariale** επ'ονόματι των πελατών της.

Ορκωτοί ελεγκτές:

Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής: Deloitte & Associés - 6 Place de la Pyramide - 92909 PARIS LA DEFENSE.

Διανομείς:

Είναι τα δίκτυα διανομής της Groupama Assurances Mutuelles Διεύθυνση: 8-10 rue d'Astorg - 75008 Παρίσι - Γαλλία,

οι εξωτερικοί διανομείς που είναι εγκεκριμένοι από την Groupama Asset Management.
Η Groupama Epargne Salariale, Διεύθυνση: 4 boulevard Pesaro - 92000 Nanterre

Διοικητικά και διευθυντικά όργανα της SICAV:

Τα στοιχεία που αφορούν την σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και οι δραστηριότητες οι οποίες επιτελούνται από τα μέλη του διοικητικού όργανου, όταν είναι σημαντικής φύσεως, σε σύγκριση με όσα επιτελούνται από το SICAV, περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση.

3 ΟΡΟΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

3.1 Γενικά χαρακτηριστικά

Χαρακτηριστικά των μετοχών:

Φύση του δικαιώματος που συνδέεται με την κατηγορία μετοχών:

Τα δικαιώματα κυριότητας εκφράζονται μέσω μετοχών. Κάθε μετοχή αντιστοιχεί στο ίδιο κλάσμα των στοιχείων ενεργητικού της SICAV. Κάθε κάτοχος μετοχής διαθέτει ένα δικαίωμα κυριότητας επί των στοιχείων ενεργητικού της SICAV ανάλογο προς τον αριθμό των κατεχόμενων από αυτόν μετοχών.

Εγγραφή σε μητρώο ή προσδιορισμός των όρων διαχείρισης του παθητικού:

Η διαχείριση του παθητικού εξασφαλίζεται από τον θεματοφύλακα, που είναι η CACEIS Bank ή από τον κρατούντα τους λογαριασμούς δηλαδή από την Groupama Epargne Salariale αναφορικά με τους κατόχους μετοχών που συμμετέχουν εντός του πλαισίου του μηχανισμού αποταμίευσης μισθωτών που διαθέτουν.

Διευκρινίζεται ότι η διαχείριση των μετοχών πραγματοποιείται στην Euroclear France.

Δικαιώματα ψήφου:

Τα δικαιώματα ψήφου παρέχουν το δικαίωμα ψήφου στις τακτικές και έκτακτες γενικές συνελεύσεις. Το καταστατικό παραθέτει λεπτομερή στοιχεία για τους όρους ασκήσεως του δικαιώματος.

Οι μετοχές είναι ονομαστικές ή / και ανώνυμες (εις τον κομιστή).

Ημερομηνία κλεισίματος της λογιστικής χρήσης:

Είναι η τελευταία ημέρα χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης στο Παρίσι κατά τον μήνα Μάρτιο.

Ημερομηνία κλεισίματος της πρώτης λογιστικής χρήσης: είναι η τελευταία ημέρα χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης κατά τον μήνα Μάρτιο.

Φορολογικό καθεστώς:

Η SICAV δεν υπόκειται σε εταιρική φορολογία. Σύμφωνα με την αρχή της διαφάνειας, οι φορολογικές αρχές θεωρούν ότι ο κάτοχος των μετοχών αποτελεί άμεσο κάτοχο μίας αναλογίας των αξιογράφων και των μετρητών που κατέχονται εντός του ΟΣΕΚΑ.

Το φορολογικό καθεστώς που ισχύει για τις κεφαλαιακές υπεραξίες και τα ενδεχόμενα έσοδα που συνδέονται με την κατοχή μετοχών του ΟΣΕΚΑ εξαρτώνται από τις φορολογικές διατάξεις που είναι εφαρμοστέες στην συγκεκριμένη περίπτωση του επενδυτή ή / και της χώρας από την οποία ο κάτοχος των μετοχών επενδύει τα κεφάλαιά του. Η προς εσάς προτροπή μας είναι να ζητήσετε την συνδρομή του οικονομικού σας συμβούλου.

Το φορολογικό καθεστώς των Γάλλων κατόχων μετοχών εξομοιώνει την μετάβαση από την μία κατηγορία μετοχών σε άλλη με μεταβίβαση υποκείμενη σε φορολόγηση κεφαλαιακής υπεραξίας.

ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES

3.2 Ειδικές διατάξεις του υποκεφαλαίου GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES

Κωδικός ISIN κατηγοριών μετοχών:

Μετοχές N: FR0013383726

Μετοχές E1: FR001338734

Μετοχές E2: FR0013383775

Μετοχές M: FR0013368248

Μετοχές G: FR0013383759

Μετοχές O: FR0013383767

Μετοχές R: FR0013383742

Επένδυση σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ]: Σε ποσοστό μέχρι το 100% του καθαρού ενεργητικού.

Στόχος διαχείρισης του υποκεφαλαίου:

Ο στόχος διαχείρισης του υποκεφαλαίου είναι να επιδιώξει την αξιοποίηση του κεφαλαίου σε ένα προτεινόμενο επενδυτικό ορίζοντα 5 ετών μέσω μίας διαχείρισης εν λευκώ και μέσω μίας δυναμικής κατανομής του ενεργητικού. Η διαχείριση της κατανομής του ενεργητικού θα καθοδηγείται με μέγιστη μεταβλητότητα 10% που αντιστοιχεί σε μια έκθεση - στόχο στις αγορές μετοχών μεταξύ 0% και 50% του καθαρού ενεργητικού καθώς επίσης και σε μία έκθεση - στόχο στις αγορές επιτοκίων μεταξύ 0% και 50% του καθαρού ενεργητικού.

Δείκτης αναφοράς του υποκεφαλαίου:

Ο χαρακτήρας του υποκεφαλαίου που σχετίζεται με την διαφοροποίηση και την διαχείριση εν λευκώ και η δυναμική κατανομή του καθιστούν ανέφικτη την εκ των προτέρων σύγκρισή του με δείκτη αναφοράς.

Στρατηγική επενδύσεων του υποκεφαλαίου

Περιγραφή χρησιμοποιούμενων μορφών στρατηγικής

- Συνολική στρατηγική του υποκεφαλαίου:

Το υποκεφάλαιο έχει ως σκοπό την σύσταση και την διαχείριση ενός χαρτοφυλακίου δυναμικής κατανομής μέσω μίας επιλογής μετοχών και επιτοκίων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] επενδυομένων σε διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές.

Η κατανομή του ενεργητικού θα καθοδηγείται με μέγιστη μεταβλητότητα 10% που αντιστοιχεί σε μια έκθεση - στόχο στις αγορές μετοχών μεταξύ 0% και 50%, με την δυνατότητα να φθάνει μέχρι το 100% του καθαρού ενεργητικού. Αυτή η τελευταία έκθεση θα μπορεί να πραγματοποιηθεί όταν θεωρηθούν ευνοϊκές οι συνθήκες της αγοράς. Η έκθεση στις αγορές επιτοκίων θα κυμαίνεται ανάμεσα στο 0 και το 100% του καθαρού ενεργητικού, με μία έκθεση - στόχο που επίσης θα κυμαίνεται ανάμεσα στο 0% και το 50% του καθαρού ενεργητικού.

Το υποκεφάλαιο επενδύει κυρίως στους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] θέτοντας σε εφαρμογή μία δυναμική κατανομή ανάμεσα στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές μετοχών και επιτοκίων. Ο διαχειριστής επιλέγει τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] που θα υπόκεινται στο χαρτοφυλάκιο με βάση την ποιότητα της εκ μέρους τους διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και διάκειται ευμενώς προς τους διαχειριστές οι οποίοι υιοθετούν μία συνετή, ευκαιριακή και ασύμμετρη προσέγγιση.

Μέσω των κατεχομένων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] το υποκεφάλαιο θα μπορεί να εκτίθεται μέχρι το 100% του καθαρού ενεργητικού στον κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών.

- Τομέας επενδύσεων

Το υποκεφάλαιο θα μπορεί να επενδύεται μέσω των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] πάνω στο σύνολο των κατηγοριών στοιχείων ενεργητικού (μετοχές, προϊόντα επιτοκίων, όπου και περιλαμβάνονται αυτά που αφορούν τα ταμειακά διαθέσιμα ή προτείνοντας μία διαφοροποιημένη διαχειριστική στρατηγική κυρίως εντός κεφαλαίων [funds] στρατηγικές απόλυτης απόδοσης ή περιουσιακές στρατηγικές) χωρίς να υπάρχει περιορισμός έκθεσης εκ των προτέρων, ας πούμε σε μία κλίμακα από 0 έως 100% του ενεργητικού. Το υποκεφάλαιο θα μπορεί επίσης να επενδύεται μέσω κατεχομένων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] επί μετοχών εταιρειών μικρής κεφαλαιοποίησης και επί μετοχών εταιρειών των αναδυομένων αγορών.

Στην πράξη το υποκεφάλαιο θα μπορεί να εκτίθεται από το 0 έως το 100% του ενεργητικού του σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ]: χωρίς οι ΟΣΕ Γαλλικού Δικαίου ή Ευρωπαϊκού Δικαίου να επενδύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% σε άλλους ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ (Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων) σε προϊόντα της χρηματαγοράς ή παράγωγα.

- Επιλογή Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ]:

Η διαδικασία επιλογής των ΟΣΕ εδράζεται σε δύο διαδοχικές προσεγγίσεις:

Ένα πρώτο ποσοτικό βήμα όπου η απόδοση, αναπροσαρμοζόμενη λαμβάνοντας υπ' όψιν τον κίνδυνο των ΟΣΕ, αναλύεται σε σχέση με άλλους ΟΣΕ,

Ένα δεύτερο ποιοτικό βήμα το οποίο συνίσταται στην ανταλλαγή στοιχείων με τους διαχειριστές και στην εκτίμηση της εκ μέρους τους διαδικασίας διαχείρισης. Η φάση της επιλογής καταλήγει στην επίσημη βαθμολόγηση των ΟΣΕ πριν από κάθε επένδυση. Αυτές οι βαθμολογήσεις επανεξετάζονται περιοδικά και οι υποκείμενοι ΟΣΕ υπόκεινται σε μηνιαία παρακολούθηση της απόδοσής τους.

Στο τέλος αυτών των δύο σταδίων, καθορίζεται συνολική βαθμολογία για κάθε ΟΣΕ, συνοψίζοντας τα ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια. Αυτή η βαθμολογία είναι πιθανόν να εξελιχθεί με την πάροδο του χρόνου. Αυτή η διαδικασία επιλογής θα εφαρμόζεται τόσο σε ημεδαπούς όσο και σε αλλοδαπούς ΟΣΕ.

- Εκθεση σε συναλλαγματικές διακυμάνσεις:

Ο διαχειριστής διατηρεί το δικαίωμα να εκθέσει έως και το 100% του χαρτοφυλακίου του υποκεφαλαίου μέσω των κατεχομένων ΟΣΕ σε συναλλαγματικό κίνδυνο, προκειμένου να βελτιστοποιήσει την απόδοση του υποκεφαλαίου. Ωστόσο, ο κίνδυνος αυτός μπορεί να αντισταθμισθεί με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων μελλοντικής εκπλήρωσης.

Ενεργητικό, εξαιρουμένων των ενσωματωμένων παραγώγων

Κατοχή μετοχών ή μεριδίων άλλων ΟΣΕΚΑ, ΟΕΕ (Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων) ή επενδυτικών κεφαλαίων αλλοδαπού δικαίου:

Οι χρησιμοποιούμενοι ΟΣΕ δύνανται να είναι οι ακόλουθοι:

Μέχρι ποσοστό 100% των στοιχείων καθαρού ενεργητικού του υποκεφαλαίου σε ΟΣΕΚΑ Γαλλικού ή Ευρωπαϊκού δικαίου που θα μπορούν να εξομοιώνονται με αυτούς, αλλά όμως δεν θα επενδύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% σε άλλους ΟΣΕΚΑ.

Μέχρι ποσοστό 10% των στοιχείων καθαρού ενεργητικού του υποκεφαλαίου σωρευτικά σε ΟΕΕ (Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων) ή επενδυτικά κεφάλαια αλλοδαπού δικαίου που ανταποκρίνονται στα 4 ακόλουθα κριτήρια επιλεξιμότητας:

- Υποβάλλονται σε μία εποπτεία ισοδύναμη με εκείνη που ισχύει για τους ΟΣΕΚΑ και η συνεργασία μεταξύ της Αρχής Χρηματοπιστωτικών Αγορών [AMF] και της αρχής εποπτείας των ΟΣΕ ή των αλλοδαπών επενδυτικών κεφαλαίων είναι επαρκώς εγγυημένη,
- Το επίπεδο της εγγυημένης προστασίας για τους κατόχους είναι ίσο με το επίπεδο προστασίας που προβλέπεται για τους κατόχους των ΟΣΕΚΑ,
- Η δραστηριότητά τους αποτελεί αντικείμενο λεπτομερών εξαμηνιαίων και ετησίων εκθέσεων,
- Δεν δύνανται να επενδύσουν πλέον του 10% του ενεργητικού τους σε μερίδια ή μετοχές άλλων ΟΣΕΚΑ, ΟΕΕ (Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων) ή επενδυτικών κεφαλαίων. Αυτό το όριο αναγράφεται εντός του κανονισμού τους ή του καταστατικού τους.

Οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] δύνανται να είναι εκείνοι τους οποίους διαχειρίζεται αμέσως ή εμμέσως η Groupama Asset Management.

Οι αλλοδαποί ΟΣΕ θα υπόκεινται σε λεπτομερή έλεγχο των διαχειριστικών τους διαδικασιών, των αποδόσεών τους, του κινδύνου τους και οποιουδήποτε άλλου ποιοτικού και ποσοτικού κριτηρίου ο οποίος (έλεγχος) θα επιτρέπει την εκτίμηση της ποιότητας της διαχείρισης στο βραχυπρόθεσμο, το μεσοπρόθεσμο ή το μακροπρόθεσμο μέλλον.

Θα δύνανται να χρησιμοποιηθούν κεφάλαια που ακολουθούν ορισμένο χρηματιστηριακό δείκτη (index trackers).

Ο διαχειριστής θα μπορεί να παρέμβει στα παράγωγα μέσα τα οποία περιγράφονται στον ακόλουθο πίνακα:

Κίνδυνοι κατά των οποίων ο διαχειριστής επιθυμεί να παρέμβει		Τύπος των Αγορών Παρέμβασης			Τύπος παρεμβάσεων			
Κίνδυνοι Μετοχών	X	Ρυθμι-ζόμενες Αγορές	Οργανωμένες Αγορές	Εξωχρηματοπιστηριακές Αγορές	Αντιστά-θμιση	Έκθεση	Αρμπιτράζ (εξισορροπητική κερδοσκοπία)	Άλλος Τύπος
Κίνδυνοι Επιτοκίων	X							
Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι	X							
Πιστωτικοί Κίνδυνοι	X							
Είδος χρησιμοποιούμενων μέσων								
Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης [Futures]								
- επί Μετοχών		X	X		X	X	X	
- επί Επιτοκίων		X	X		X	X	X	
- Συναλλάγματος		X	X		X	X	X	
Δικαιώματα Προαίρεσης [Options]								
- επί Μετοχών		X	X	X	X	X	X	
- επί Επιτοκίων		X	X	X	X	X	X	
- Συναλλάγματος		X	X	X	X	X	X	
Συμβάσεις Ανταλλαγής Υποχρεώσεων [Swaps]								
- επί Μετοχών								
- επί Επιτοκίων								
- επί του Πληθωρισμού								
- επί Συναλλάγματος								
- Συμβάσεις Ανταλλαγής Συνολικής Απόδοσης [Total Return Swap]								
Προθεσμιακές Πράξεις Συναλλάγματος								
- Προθεσμιακές Πράξεις Συναλλάγματος		X	X	X	X	X		
Πιστωτικά Παράγωγα								
- Συμβάσεις Ανταλλαγής Κινδύνου Αθέτησης [Credit default swaps] με μία ή πολλαπλές οντότητες αναφοράς				X	X	X	X	
- Ομόλογα συνδεδεμένα με πιστωτικό κίνδυνο [Credit Linked Notes (CLN)]								
- Δείκτες		X	X	X	X	X		
- Δικαιώματα προαίρεσης επί δεικτών								
- Δομημένοι τίτλοι επί πολλαπλών εκδοτών (Τμήματα CDO, τμήματα ITRAXX, First to Default (FTD), Nth to Default (NTD), κλπ)								
Άλλα								
- Μετοχές								
Παραστατικά Δικαιώματος Αγοράς [Warrants]								
- Μετοχών								
- Επιτοκίων								
- Συναλλάγματος								
- Crédit Warrants								

Κίνδυνοι κατά των οποίων ο διαχειριστής επιθυμεί να παρέμβει	Τύπος των Αγορών Παρέμβασης			Τύπος παρεμβάσεων			
Ευρωπαϊκά μεσοπρόθεσμα χρεόγραφα [EMTN]							
- Ευρωπαϊκά μεσοπρόθεσμα χρεόγραφα [EMTN]							
Πιστοποιητικά Δικαιώματος Εγγραφής για Αγορά							
- Μετοχών							
- Επιτοκίων							

- Κριτήρια επιλογής αντισυμβαλλομένων

Οι αντισυμβαλλόμενοι για τα εξωχρηματιστηριακά μέσα (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα και αποτελεσματικές διαχειριστικές τεχνικές χαρτοφυλακίου) επιλέγονται μέσω συγκεκριμένης διαδικασίας που εφαρμόζεται εντός της εταιρείας διαχείρισης. Τα κύρια κριτήρια επιλογής αφορούν την οικονομική τους ισχύ, την τεχνογνωσία τους επί των τύπων των σχεδιαζόμενων πράξεων, τις γενικές συμβατικές ρήτρες και τις ειδικές ρήτρες που αφορούν τις τεχνικές μετριασμού των κινδύνων αντισυμβαλλομένου.

- Καταθέσεις:

Οι καταθέσεις που πραγματοποιούνται σε ένα πιστωτικό ίδρυμα το οποίο εδρεύει σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου των οποίων (καταθέσεων) η περίοδος διάρκειας είναι μικρότερη από 12 μήνες μπορούν να χρησιμοποιούνται για να ενισχύσουν τα ταμειακά διαθέσιμα μέχρι ένα μέγιστο ποσοστό 100% του καθαρού ενεργητικού του υποκεφαλαίου.

- Δανειοληψίες μετρητών:

Κατ'εξάιρση και προσωρινά, ο διαχειριστής μπορεί να δανειζεται μετρητά μέχρι μία αξία ποσοστού 10% του καθαρού ενεργητικού του υποκεφαλαίου από τον θεματοφύλακα CACEIS Bank.

- Πράξεις προσωρινών αγορών και πωλήσεων τίτλων:

Το υποκεφάλαιο δεν πρόκειται να προβεί σε πράξεις προσωρινών αγορών και πωλήσεων τίτλων.

Το υποκεφάλαιο, χρησιμοποιώντας τα παράγωγα μέσα και έχοντας την δυνατότητα να προσφεύγει σε χρηματική δανειοληψία, δεν θα υπερβεί ως προς το επίπεδο συνολικής έκθεσης του χαρτοφυλακίου το 200% του καθαρού ενεργητικού.

Πληροφοριακά στοιχεία αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές εγγυήσεις του υποκεφαλαίου:

Το υποκεφάλαιο σέβεται τους επενδυτικούς κανονές αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που ισχύουν ως προς τους ΟΣΕΚΑ και δεν εφαρμόζει ειδικά κριτήρια πέραν αυτών των κανόνων.

Μέσα στο πλαίσιο των πράξεων επί παραγώγων τα οποία καθίστανται αντικείμενο εξωχρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης, το υποκεφάλαιο θα μπορεί να λαμβάνει κινητές αξίες ως εγγύηση (όπως, κυρίως, εταιρικά ομόλογα ή / και τίτλους του δημοσίου) ή μετρητά. Οι ληφθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις και η διαφοροποίησή τους θα υπόκεινται στους περιορισμούς του υποκεφαλαίου.

Μόνον η ληφθείσα χρηματική εγγύηση θα μπορεί να επαναχρησιμοποιηθεί: θα επενδύεται σύμφωνα με τους κανόνες που ισχύουν επί των ΟΣΕΚΑ.

Όλα αυτά τα στοιχεία ενεργητικού που ελήφθησαν ως εξασφάλιση πρέπει να εκδίδονται από εκδότες υψηλής ποιότητας, επαρκούς ρευστότητας, μικρής μεταβλητότητας, μεγάλης διαφοροποίησης οι οποίοι δεν αποτελούν οντότητα του αντισυμβαλλόμενου ή του ομίλου του.

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού που ελήφθησαν ως εξασφάλιση τηρούνται από τον θεματοφύλακα του κεφαλαίου σε ειδικούς λογαριασμούς.

Η διαχείριση του μηχανισμού κάλυψης διαφορών αποτίμησης πραγματοποιείται επί καθημερινής βάσης.

Οι εκπτώσεις που εφαρμόζονται στην ληφθείσα εγγύηση λαμβάνουν υπόψη τους την ποιότητα της πίστωσης, την μεταβλητότητα της τιμής των αξιών και το αποτέλεσμα των τέστ φερεγγυότητας υπό ακραίες συνθήκες που εκτελούνται σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις.

Το επίπεδο των οικονομικών εγγυήσεων και η πολιτική των εκπτώσεων καθορίζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις.

Γενικά χαρακτηριστικά των κινδύνων του υποκεφαλαίου:

- Κίνδυνος απώλειας του κεφαλαίου:

Υφίσταται ο κίνδυνος ότι το επενδεδυμένο κεφάλαιο δεν θα αποπληρωθεί εξ ολοκλήρου, εφόσον το υποκεφάλαιο δεν περιλαμβάνει οποιαδήποτε κεφαλαιακή εγγύηση.

- Αγορές μετοχών:

Δεδομένου ότι ο επενδυτής ενδέχεται να εκτεθεί σε κίνδυνο μετοχών, η καθαρή αξία της μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις συγκρίσιμες με αυτές που παρατηρούνται στα διάφορα χρηματιστήρια.

Στην πραγματικότητα, η αξία των επενδύσεων και των εσόδων που απορρέουν από αυτές δύναται να εξελιχθεί τόσο προς τα πάνω όσο και προς τα κάτω και είναι δυνατόν οι επενδυτές να μην μπορούν να ανακτήσουν το κεφάλαιο που αρχικά επενδύθηκε στην εταιρεία. Η αξία ενός χαρτοφυλακίου είναι δυνατόν να επηρεασθεί από εξωγενείς παράγοντες όπως είναι οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις ή οι πολιτικές μεταβολές εκ μέρους ορισμένων κυβερνήσεων.

- Κίνδυνος επιτοκίων:

Ο κάτοχος είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο επιτοκίων: ο κίνδυνος επιτοκίων αντιστοιχεί στον κίνδυνο που συνδέεται με την αύξηση των επιτοκίων της αγοράς ομολόγων, γεγονός που προκαλεί μείωση των τιμών των ομολόγων και συνεπώς μείωση της καθαρής αξίας της μετοχής του υποκεφαλαίου.

Πιστωτικός κίνδυνος:

Σε περίπτωση αφερεγγυότητας ή υποβάθμισης, μη προβλεφθείσης από τις αγορές, της ποιότητας των εκδοτών, παραδείγματος χάριν σε περίπτωση πτώσης της διαβάθμισής τους εκ μέρους των οργανισμών χρηματοοικονομικών βαθμολογήσεων, η αξία των ομολόγων στα οποία είναι επενδεδυμένο το υποκεφάλαιο θα σημειώσει πτώση συμπαρασύροντας και την καθαρή αξία της μετοχής του υποκεφαλαίου.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την επέμβαση στις αναδυόμενες αγορές:

Ο κίνδυνος αγοράς και ο πιστωτικός κίνδυνος μεγεθύνονται από τις επενδύσεις στις αναδυόμενες χώρες όπου οι κινήσεις της αγοράς, τόσο σε περίπτωση πτώσης όσο και σε περίπτωση ανόδου, είναι δυνατόν να αποδειχθούν περισσότερο ισχυρές και ταχύτερες σε σχέση με τις μεγάλες διεθνείς αγορές.

- Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου υφίσταται και είναι συνδεδεμένος με τις προσωρινές αγορές - πωλήσεις αξιών. Συνίσταται στην εκτίμηση των κινδύνων τους οποίους υφίσταται μία οντότητα αναφορικά με τις δεσμεύσεις της έναντι του αντισυμβαλλομένου με τον οποίο συνήφθη το συμβόλαιο. Πρόκειται, λοιπόν, για κίνδυνο οικονομικής αφερεγγυότητας του αντισυμβαλλομένου που του προκαλεί αθέτηση των υποχρεώσεων πληρωμής. Αυτός ο κίνδυνος είναι, παρ'όλα αυτά, περιορισμένος λόγω της συστάσεως χρηματοοικονομικών εγγυήσεων. Σύμφωνα με τους κανονισμούς, αυτός ο κίνδυνος δεν είναι δυνατόν να υπερβεί το ποσοστό του 10% του καθαρού ενεργητικού ανά αντισυμβαλλόμενο.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι δυνατόν να εμφανισθεί εξ αιτίας της δυσκολίας ανεύρεσης συμβαλλομένων σχετικά με την αγορά ή αναφορικά με λογικές τιμές μέσα στο πλαίσιο ορισμένων ασυνήθων καταστάσεων της αγοράς. Σε περίπτωση κατάρρευσης ή κλεισίματος των αγορών θα είναι δυνατόν να γίνει επίκληση γεγονότος ανωτέρας βίας για να δικαιολογηθούν οι περιορισμοί της ρευστότητας.

Σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων εκ μέρους ενός αντισυμβαλλομένου σε πράξεις χρηματοδότησης τίτλων, ο κίνδυνος αυτός θα εφαρμοσθεί επί των χρηματοοικονομικών εγγυήσεων μέσω της πώλησης των ληφθέντων τίτλων.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων:

Η χρήση των παραγώγων μέσων μπορεί τόσο να αυξήσει (από μία αύξηση της έκθεσης) όσο και να μειώσει (με μία μείωση της έκθεσης) την μεταβλητότητα του υποκεφαλαίου. Σε περίπτωση δυσμενών εξελίξεων στις αγορές είναι

δυνατόν να σημειώσει πτώση η καθαρή αξία της μετοχής του υποκεφαλαίου.

- Συναλλαγματικός κίνδυνος (Κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών):

Το υποκεφάλαιο επενδύει σε ΟΣΕΚΑ, σε ΟΕΕ [Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων] ή σε επενδυτικά κεφάλαια εκπεφρασμένα ή / και επενδεδυμένα τα ίδια σε νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα αναφοράς του Α/Κ. Ο διαχειριστής επίσης επιφυλάσσεται ως προς την δυνατότητα να εκθέσει το χαρτοφυλάκιο μέχρι ένα ποσοστό 100% σε συναλλαγματικό κίνδυνο (κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών) για λόγους βελτιστοποίησης της απόδοσης του Α/Κ. Οι διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών των ξένων νομισμάτων σε σχέση με το νόμισμα αναφοράς του Α/Κ είναι δυνατόν να προκαλέσουν πτώση της αξίας των μεριδίων του Α/Κ τα οποία κατέχει ο επενδυτής.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την διαχείριση εν λευκώ:

Η φύση της διαχείρισης εν λευκώ βασίζεται στο γεγονός των προβλεπομένων τάσεων στις διάφορες αγορές (μετοχών, ομολόγων, κτλ.). Το υποκεφάλαιο διατρέχει τον κίνδυνο να μην καταστεί αντικείμενο επενδύσεων στις αγορές με την καλύτερη απόδοση ανά πάσα στιγμή.

Εγγύηση ή προστασία του υποκεφαλαίου:

Ουδεμία.

Αποδεκτοί συμμετέχοντες και γενικά χαρακτηριστικά του τυπικού επενδυτή του υποκεφαλαίου:

Μετοχές Ν: Ανοικτές σε όλους τους συμμετέχοντες.

Μετοχές Ε1: Προορίζεται για επενδυτές που συμμετέχουν μέσω απόταμιευτικών μηχανισμών και συνταξιοδοτικών σχημάτων επιχειρήσεων.

Μετοχές Ε2: Προορίζεται για επενδυτές που συμμετέχουν μέσω αποταμιευτικών μηχανισμών και συνταξιοδοτικών σχημάτων επιχειρήσεων που δημιουργούνται από επιχειρήσεις ή ομίλους επιχειρήσεων επιλεγόμενους από τον διανομέα

Μετοχές Μ: Προορίζονται για τους θεσμικούς επενδυτές εξαιρουμένων των [ΟΣΕ] ή των εντολών που διαχειρίζεται η Groupama Asset Management ή οι θυγατρικές της.

Μετοχές Γ: Προορίζονται για τις Εταιρείες, τις θυγατρικές και τα περιφερειακά ταμεία της Groupama Assurances Mutuelles.

Μετοχές Ο: Προορίζονται για τους ΟΣΕ και τις εντολές τις οποίες διαχειρίζεται η Groupama Asset Management ή οι θυγατρικές της και ανήκουν στην γκάμμα Opale.

Μετοχές Ρ: Προορίζεται για επενδυτές που συμμετέχουν μέσω διανομένων ή διαμεσολαβητών οι οποίοι παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες κατά την έννοια των Ευρωπαϊκών κανονιστικών διατάξεων MIF2, μία εντεταλμένη ατομική διαχείριση χαρτοφυλακίου και όταν αμείβονται αποκλειστικά από τους πελάτες τους.

- **Ελάχιστο ποσό αρχικής συμμετοχής:**

- Μετοχές Ν: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής
- Μετοχές Ε1: 0,01 ευρώ
- Μετοχές Ε2: 0,01 ευρώ
- Μετοχές Μ: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής
- Μετοχές Γ: 300 000 ευρώ
- Μετοχές Ο: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής
- Μετοχές Ρ: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής

Παρέχεται η διευκρίνιση ότι το παρόν υποκεφάλαιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί προς υποστήριξη ασφαλιστικών συμβολαίων ζωής συνδεδεμένων με μετοχές και προς υποστήριξη εντός του πλαισίου μηχανισμού αποταμίευσης μισθωτών.

Το υποκεφάλαιο Groupama Selection Multistratégies απευθύνεται σε επενδυτές οι οποίοι επιθυμούν να ενδυναμώσουν τις αποταμιεύσεις τους συνδυάζοντας τις αποδόσεις των αγορών επιτοκίων και μετοχών.

Η συνιστώμενη διάρκεια της επένδυσης είναι πάνω από 5 έτη.

Αναλογία επένδυσης εντός του υποκεφαλαίου: Κάθε επένδυση σε μετοχές είναι δυνατόν να υπόκειται σε σημαντικές διακυμάνσεις. Το ποσό το οποίο είναι λογικό να επενδυθεί εντός του υποκεφαλαίου Groupama Selection Multistratégies πρέπει να εξαρτάται από την προσωπική κατάσταση του επενδυτή. Για τον καθορισμό αυτού του ποσού ο επενδυτής θα πρέπει να λάβει υπόψη του την προσωπική του περιουσία, τις τρέχουσες ανάγκες του και τις ανάγκες του σε 5 έτη καθώς και το επίπεδο του αποδεκτού κινδύνου.

Συνιστάται επίσης η επαρκής διασπορά των επενδύσεων έτσι ώστε να μην εκτεθούν αποκλειστικά στους κινδύνους του υποκεφαλαίου.

Διασπορά των επενδύσεων: Η διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου σε χωριστά στοιχεία ενεργητικού (ταμειακά διαθέσιμα, ομόλογα, μετοχές), σε συγκεκριμένους τομείς δραστηριότητας και σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές επιτρέπει τόσο μία καλύτερη κατανομή των κινδύνων όσο και τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης ενός χαρτοφυλακίου λαμβάνοντας υπ'όψιν την εξέλιξη των αγορών.

Μέθοδοι προσδιορισμού και κατανομής των διανεμησίμων ποσών του υποκεφαλαίου:

Το υποκεφάλαιο αποτελείται από διάφορες κατηγορίες μετοχών:

Μετοχές N: κεφαλαιοποίηση

Μετοχές E1: κεφαλαιοποίηση

Μετοχές E2: κεφαλαιοποίηση

Μετοχές M: κεφαλαιοποίηση

Μετοχές G: κεφαλαιοποίηση ή / και διανομή

Δυνατότητα καταβολής προσωρινών μερισμάτων. Δυνατότητα ολικής ή μερικής μεταφοράς στην επόμενη χρήση.

Μετοχές O: κεφαλαιοποίηση

Μετοχές R: κεφαλαιοποίηση

Χαρακτηριστικά των μετοχών του υποκεφαλαίου:

Αρχική καθαρή αξία των μετοχών:

- Μετοχές N: 100 ευρώ
- Μετοχές E1: 100 ευρώ
- Μετοχές E2: 100 ευρώ
- Μετοχές M: 1 000 ευρώ
- Μετοχές G: 1 000 ευρώ
- Μετοχές O: 1 000 ευρώ
- Μετοχές R: 1 000 ευρώ

Νόμισμα έκδοσης των μετοχών: ευρώ.

Χρήση δεκαδικού συστήματος με Δεκάκις χιλιοστά (1/10.000) της μετοχής για τις μετοχές E1, E2 και με Χιλιοστά (1/1.000) της μετοχής για τις μετοχές N, M, G, O και R.

Μέθοδοι συμμετοχής και εξαγοράς του υποκεφαλαίου:

Οι εντολές εκτελούνται σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

J	J	J: ημέρα προσδιορισμού της καθαρής αξίας της μετοχής	J+1 εργάσιμη ημέρα	J+3	J+3
Διεκπεραίωση πριν από τις 9:30 των εντολών συμμετοχής ¹	Διεκπεραίωση πριν από τις 9 :30 των εντολών εξαγοράς ¹	Εκτέλεση της εντολής το αργότερο την J	Δημοσίευση της καθαρής αξίας μετοχής	Διακανονισμός των συμμετοχών	Διακανονισμός των εξαγορών

- Οι αιτήσεις συμμετοχών και εξαγορών διεκπεραιώνονται από την CACEIS Bank και λαμβάνονται σε όλες τις εργάσιμες ημέρες μέχρι τις 9 :30 στην CACEIS Bank, στην Orange Bank για εκείνους τους πελάτες για τους οποίους η τελευταία εξασφαλίζει την τήρηση λογαριασμού θεματοφυλακής και στην Groupama Epargne Salariale για τους συμμετέχοντες δικαιούχους μηχανισμού αποταμιεύσεων μισθωτών.
- Πραγματοποιούνται επί τη βάσει άγνωστης καθαρής αξίας μετοχών [valeur liquidative inconnue] με διακανονισμό στην J+1 Euronex Paris.

Εφιστάται η προσοχή των κατόχων ως προς το γεγονός ότι οι εντολές οι οποίες διαβιβάζονται στους διεκπεραιωτές,

¹ Εκτός εάν έχει συμφωνηθεί συγκεκριμένη προθεσμία με το χρηματοπιστωτικό σας ίδρυμα

εξαιρουμένων των ανωτέρω αναφερθέντων φορέων, πρέπει να λαμβάνουν υπ'όψιν τους ότι το καταληκτικό χρονικό σημείο διεκπεραίωσης εντολών, ισχύει ως προς τους ανωτέρω διεκπεραιωτές σε σχέση με την CACEIS Bank. Κατά συνέπεια, αυτοί οι διεκπεραιωτές δύνανται να εφαρμόσουν τα δικά τους καταληκτικά χρονικά σημεία διεκπεραίωσης εντολών πριν από εκείνα τα οποία αναφέρονται παραπάνω, με σκοπό να λάβουν υπ'όψιν τους την προθεσμία τους για την διαβίβαση εντολών στην CACEIS Bank.

- Το υποκεφάλαιο αποτιμάται κάθε χρηματιστηριακή ημέρα πλὴν των νομίμων αργιών. Το ημερολόγιο αναφοράς είναι αυτό του χρηματιστηρίου των Παρισίων.
- Τόπος κοινοποίησης της καθαρής αξίας της μετοχής: στις εγκαταστάσεις της Groupama Asset Management.
- Δυνατότητα συμμετοχής με συγκεκριμένο ποσό ή με δεκάκις χιλιοστά της μετοχής για τις μετοχές E1 και E2 και με συγκεκριμένο ποσό και με χιλιοστά της μετοχής για τις μετοχές N, G, M, O, και R.

Δυνατότητα εξαγοράς με δεκάκις χιλιοστά της μετοχής για τις μετοχές E1 και E2 και με συγκεκριμένο ποσό και με χιλιοστά της μετοχής για τις μετοχές N, G, M, O, και R. Η συνολική εξαγορά των μετοχών πραγματοποιείται μόνο σε ποσότητα.

- Ελάχιστο ποσό αρχικής συμμετοχής:
 - Μετοχές N: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής
 - Μετοχές E1: 0,01 ευρώ
 - Μετοχές E2: 0,01 ευρώ
 - Μετοχές M: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής
 - Μετοχές G: 300 000 ευρώ
 - Μετοχές O: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής
 - Μετοχές R: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής

Έξοδα και προμήθειες του υποκεφαλαίου:

Προμήθειες συμμετοχής / εισόδου και εξαγοράς / εξόδου:

Οι προμήθειες συμμετοχής / εισόδου και εξαγοράς / εξόδου επαυξάνουν την τιμή συμμετοχής που καταβάλλεται από τον επενδυτή ή ελαττώνουν την τιμή εξαγοράς. Οι προμήθειες που καταβάλλονται στο υποκεφάλαιο χρησιμοποιούνται για τον συμψηφισμό των δαπανών που προέκυψαν στο υποκεφάλαιο για την επένδυση και την αποεπένδυση των περιουσιακών στοιχείων που τους εμπιστεύθηκαν. Οι μη δεδουλευμένες προμήθειες επιστρέφονται στην εταιρεία διαχείρισης, στον διανομέα, κ.λπ.

Μετοχές N, E1, E2, M, G, O και R:

Έξοδα που βαρύνουν τον επενδυτή και εισπράττονται κατά τις εγγραφές συμμετοχών και τις εξαγορές	Βάση Ποσοστό	Ποσοστό
Προμήθεια συμμετοχής μη καταβαλλόμενη στο υποκεφάλαιο	Καθαρή αξία μεριδίου ή μετοχής x τον αριθμό μεριδίων ή μετοχών	Μέγιστο Ποσοστό: 4 %
Προμήθεια συμμετοχής καταβαλλόμενη στο υποκεφάλαιο	Καθαρή αξία μεριδίου ή μετοχής x τον αριθμό μεριδίων ή μετοχών	Ουδεμία
Προμήθεια εξαγοράς μη καταβαλλόμενη στο υποκεφάλαιο	Καθαρή αξία μεριδίου ή μετοχής x τον αριθμό μεριδίων ή μετοχών	Ουδεμία
Προμήθεια εξαγοράς καταβαλλόμενη στο υποκεφάλαιο	Καθαρή αξία μεριδίου ή μετοχής x τον αριθμό μεριδίων ή μετοχών	Ουδεμία

- Έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης:

Αυτά τα έξοδα καλύπτουν όλα τα έξοδα που χρεώνονται απ'ευθείας στο υποκεφάλαιο, με εξαίρεση τα έξοδα των συναλλαγών. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνουν τα έξοδα διαμεσολάβησης (μεσιτεία, φόροι χρηματιστηρίου κ.λπ.) και την τυχόν προμήθεια κινήσεων, η οποία μπορεί να εισπραχθεί κυρίως από τον θεματοφύλακα και την εταιρεία διαχείρισης.

Στα έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης μπορούν να προστεθούν:

- Προμήθειες υπεραπόδοσης. Αυτές οι προμήθειες ανταμείβουν την εταιρεία διαχείρισης εάν το υποκεφάλαιο υπερβεί τους αντικειμενικούς του στόχους. Έτσι λοιπόν χρεώνονται στο υποκεφάλαιο.
- Προμήθειες κινήσεων οι οποίες χρεώνονται στο υποκεφάλαιο.

Για τα τρέχοντα έξοδα τα οποία ουσιαστικά χρεώνονται στο υποκεφάλαιο σας παραπέμπουμε στο τμήμα που φέρει τον τίτλο "Έξοδα" του Εγγράφου Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές (ΚΙΙΔ).

Μετοχές Μ:

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Έξοδα χρηματοοικονομικής διαχείρισης και διοικητικά έξοδα εκτός της εταιρείας διαχείρισης (Ορκωτοί ελεγκτές, θεματοφύλακας, διανομή, δικηγόροι)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 0,70 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Μέγιστα έμμεσα έξοδα (Προμήθειες και έξοδα διαχείρισης)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,50 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την CACEIS Bank	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Από 0 έως 63,38€ συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την Εταιρεία Διαχείρισης	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Ανά τύπο τίτλου συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ: Μετοχές και παρόμοια: 0,1% το πολύ Ομόλογα και παρόμοια: 0,03% Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] και δικαιώματα προαίρεσης [options]: 1€ ανά πακέτο το πολύ
Προμήθεια υπεραπόδοσης	Καθαρό ενεργητικό	Ουδεμία

Μετοχές Ν:

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Έξοδα χρηματοοικονομικής διαχείρισης και διοικητικά έξοδα εκτός της εταιρείας διαχείρισης (Ορκωτοί ελεγκτές, θεματοφύλακας, διανομή, δικηγόροι)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,40 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Μέγιστα έμμεσα έξοδα (Προμήθειες και έξοδα διαχείρισης)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,50 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την CACEIS Bank	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Από 0 έως 63,38€ συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την Εταιρεία Διαχείρισης	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Ανά τύπο τίτλου συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ: Μετοχές και παρόμοια: 0,1% το πολύ Ομόλογα και παρόμοια: 0,03% Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] και δικαιώματα προαίρεσης [options]: 1€ ανά πακέτο το πολύ

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Προμήθεια υπεραπόδοσης	Καθαρό ενεργητικό	Ουδεμία

Μετοχές G:

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Έξοδα χρηματοοικονομικής διαχείρισης και διοικητικά έξοδα εκτός της εταιρείας διαχείρισης (Ορκωτοί ελεγκτές, θεματοφύλακας, διανομή, δικηγόροι)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 0,50 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Μέγιστα έμμεσα έξοδα (Προμήθειες και έξοδα διαχείρισης)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,50 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την CACEIS Bank	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Από 0 έως 63,38€ συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την Εταιρεία Διαχείρισης	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Ανά τύπο τίτλου συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ: Μετοχές και παρόμοια: 0,1% το πολύ Ομόλογα και παρόμοια: 0,03% Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] και δικαιώματα προαίρεσης [options]: 1€ ανά πακέτο το πολύ
Προμήθεια υπεραπόδοσης	Καθαρό ενεργητικό	Ουδεμία

Μετοχές O:

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Έξοδα χρηματοοικονομικής διαχείρισης και διοικητικά έξοδα εκτός της εταιρείας διαχείρισης (Ορκωτοί ελεγκτές, θεματοφύλακας, διανομή, δικηγόροι)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 0,10 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Μέγιστα έμμεσα έξοδα (Προμήθειες και έξοδα διαχείρισης)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,50 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την CACEIS Bank	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Από 0 έως 63,38€ συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την Εταιρεία Διαχείρισης	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Ανά τύπο τίτλου συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ: Μετοχές και παρόμοια: 0,1% το πολύ Ομόλογα και παρόμοια: 0,03% Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] και δικαιώματα προαίρεσης [options]: 1€ ανά πακέτο το πολύ
Προμήθεια υπεραπόδοσης	Καθαρό ενεργητικό	Ουδεμία

Μετοχές R:

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Έξοδα χρηματοοικονομικής διαχείρισης και διοικητικά έξοδα εκτός της εταιρείας διαχείρισης (Ορκωτοί ελεγκτές, θεματοφύλακας, διανομή, δικηγόροι)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 0,80 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Μέγιστα έμμεσα έξοδα (Προμήθειες και έξοδα διαχείρισης)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,50 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την CACEIS Bank	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Από 0 έως 63,38€ συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την Εταιρεία Διαχείρισης	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Ανά τύπο τίτλου συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ: Μετοχές και παρόμοια: 0,1% το πολύ Ομόλογα και παρόμοια: 0,03% Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] και δικαιώματα προαίρεσης [options]: 1€ ανά πακέτο το πολύ
Προμήθεια υπεραπόδοσης	Καθαρό ενεργητικό	Ουδεμία

Μετοχές E1:

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Έξοδα χρηματοοικονομικής διαχείρισης και διοικητικά έξοδα εκτός της εταιρείας διαχείρισης (Ορκωτοί ελεγκτές, θεματοφύλακας, διανομή, δικηγόροι)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,40 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Μέγιστα έμμεσα έξοδα (Προμήθειες και έξοδα διαχείρισης)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,50 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την CACEIS Bank	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Από 0 έως 63,38€ συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την Εταιρεία Διαχείρισης	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Ανά τύπο τίτλου συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ: Μετοχές και παρόμοια: 0,1% το πολύ Ομόλογα και παρόμοια: 0,03% Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] και δικαιώματα προαίρεσης [options]: 1€ ανά πακέτο το πολύ
Προμήθεια υπεραπόδοσης	Καθαρό ενεργητικό	Ουδεμία

Μετοχές Ε2:

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Έξοδα χρηματοοικονομικής διαχείρισης και διοικητικά έξοδα εκτός της εταιρείας διαχείρισης (Ορκωτοί ελεγκτές, θεματοφύλακας, διανομή, δικηγόροι)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 0,80 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Μέγιστα έμμεσα έξοδα (Προμήθειες και έξοδα διαχείρισης)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,50 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την CACEIS Bank	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Από 0 έως 63,38€ συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την Εταιρεία Διαχείρισης	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Ανά τύπο τίτλου συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ: Μετοχές και παρόμοια: 0,1% το πολύ Ομόλογα και παρόμοια: 0,03% Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] και δικαιώματα προαίρεσης [options]: 1€ ανά πακέτο το πολύ
Προμήθεια υπεραπόδοσης	Καθαρό ενεργητικό	Ουδεμία

Τα ενδεχόμενα έκτακτα δικαστικά έξοδα που σχετίζονται με την είσπραξη απαιτήσεων του υποκεφαλαίου θα μπορούν να προστεθούν στις ανωτέρω παρατιθέμενες δαπάνες.

Το σύνολο των εσόδων των προσωρινών αγορών και πωλήσεων αξιών εισπράττεται από το υποκεφάλαιο.

Οι αποζημιώσεις, τα έξοδα και οι δαπάνες αυτών των συναλλαγών τιμολογούνται από τον θεματοφύλακα και καταβάλλονται από την SICAV [Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου]

• Περιγραφή διαδικασίας επιλογής διαμεσολαβητών:

Οι διαχειριστές διαθέτουν κατάλογο εξουσιοδοτημένων "μεσιτών". Μία "Επιτροπή Μεσιτών" συνέρχεται κάθε έξι μήνες και επανεξετάζει τις εκτιμήσεις που πραγματοποιήθηκαν από τους διαχειριστές και όλη την αλυσίδα της προστιθέμενης αξίας (αναλυτές, middle office, κτλ.) και προτείνει ενδεχομένως την αιτιολογημένη είσοδο νέων διαμεσολαβητών και την έξοδο ορισμένων άλλων.

Με βάση τον δικό του τομέα εξειδικευμένης πείρας κάθε ένας αναφέρει ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα κριτήρια:

- Ποιότητα των τιμών εκτέλεσης εντολών,
- Προσφερόμενη ρευστότητα,
- Ποιότητα έρευνας,
- Συνέπεια / σταθερότητα του διαμεσολαβητή,
- Ποιότητα των διαδικασιών.

Σημείωση: Ανάλογα με το ποιο είναι το φορολογικό σας σύστημα, τα κεφαλαιακά κέρδη και τα έσοδα τα οποία προκύπτουν από την κατοχή των μετοχών του ΟΣΕΚΑ είναι δυνατόν να υπόκεινται σε φορολογία. Σας προτρέπουμε να συμβουλευθείτε επί αυτού του θέματος τον σύμβουλό σας

Το φορολογικό καθεστώς των Γάλλων κατόχων μετοχών εξομοιώνει την μετάβαση από την μία κατηγορία μετοχών σε άλλη με μεταβίβαση υποκείμενη σε φορολόγηση κεφαλαιακής υπεραξίας.

ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ GROUPAMA SELECTION PROTECT 85

3.3 Ειδικές διατάξεις του υποκεφαλαίου GROUPAMA SELECTION PROTECT 85

Κωδικός ISIN των κατηγοριών μετοχών:

Μετοχές N: FR0013397874

Μετοχές E1: FR0013397882

Επένδυση σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια (ΟΣΕ): μέχρι το 100% του καθαρού ενεργητικού.

Εγγύηση:

Το επενδεδυμένο κεφάλαιο δεν είναι εγγυημένο.

Στόχος διαχείρισης:

Ο στόχος διαχείρισης είναι να προστατεύει το 85% της υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού του χαρτοφυλακίου σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού, αφαιρουμένων των εξόδων εισόδου, και να επιτρέπει στον επενδυτή να συμμετέχει μερικώς στην δυνητική απόδοση μιας δυναμικής ομάδας στοιχείων ενεργητικού στις αγορές Μετοχών, Επιτοκίων και Πιστώσεων.

Υψηλότερη Καθαρή Αξία Ενεργητικού: Η υψηλότερη καθαρή αξία ενεργητικού ισούται με την υψηλότερη καθαρή αξία ενεργητικού που έχει δημοσιευθεί από την δημιουργία του υποκεφαλαίου και μετά.

Δείκτης αναφοράς:

Ο χαρακτήρας διαφοροποίησης και διακριτικής ευχέρειας του υποκεφαλαίου καθιστά ανέφικτη την εκ των προτέρων σύγκριση με δείκτη αναφοράς.

Αποτέλεσμα της μερικής προστασίας του υποκεφαλαίου:

Ο κάτοχος επωφελείται μίας μόνιμης μερικής προστασίας του 85% της παρελθούσας υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού (η υψηλότερη Καθαρή Αξία Ενεργητικού που δημοσιεύθηκε από τη δημιουργία του υποκεφαλαίου), αφαιρουμένων των εξόδων εισόδου, και μίας μερικής συμμετοχής στην εξέλιξη των παγκοσμίων αγορών Μετοχών, Επιτοκίων και Πιστώσεων. Σε αντιστάθμισμα αυτής της μόνιμης μερικής προστασίας, ο κάτοχος των μετοχών δεν επωφελείται από ολόκληρη την άνοδο αυτών των αγορών.

Επενδυτική στρατηγική:

Περιγραφή των χρησιμοποιούμενων μορφών στρατηγικής

Το υποκεφάλαιο χρησιμοποιεί την τεχνική της εξασφάλισης του χαρτοφυλακίου: τα σχετικά μεγέθη των ομάδων αμυντικών και δυναμικών στοιχείων ενεργητικού υπολογίζονται και παρακολουθούνται, και, όπου ενδείκνυται, αναπροσαρμόζονται έτσι ώστε να εξασφαλίζεται ο τύπος της μερικής εγγύησης του 85% της παρελθούσας υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού (η υψηλότερη Καθαρή Αξία Ενεργητικού που δημοσιεύθηκε από τη δημιουργία του υποκεφαλαίου) που επιτεύχθηκε σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού. Ο επιμερισμός ανάμεσα σε αυτές τις δύο ομάδες θα εξαρτηθεί, μεταξύ άλλων, από το ιστορικό των καθαρών αξιών ενεργητικού του υποκεφαλαίου, από την μεταβλητότητα των αγορών και από τις μετρήσεις των κινδύνων που υπολογίζονται επί της ομάδας των δυναμικών στοιχείων ενεργητικού.

Η ομάδα των δυναμικών στοιχείων ενεργητικού θα είναι προνομιούχος σε περίπτωση ευνοϊκών συνθηκών της αγοράς. Στην περίπτωση πτωτικών αγορών ή έκθεση στην ομάδα δυναμικών στοιχείων ενεργητικού θα ελαττώνεται υπέρ της ομάδας των αμυντικών στοιχείων ενεργητικού, και αυτό, με σκοπό την μείωση του κινδύνου για το κεφάλαιο. Σε περίπτωση ισχυρών πτώσεων των αγορών, το κεφάλαιο θα μπορεί να επενδύεται εξ ολοκλήρου και οριστικά σε άνευ κινδύνου στοιχεία ενεργητικού, κάνοντας όμως αυτό, δεν θα μπορεί να επωφεληθεί πλέον της δυνατότητας της απόδοσης των αγορών (κίνδυνος που συνδέεται με την θέση σε εφαρμογή μίας συνετής διαχείρισης σε μεταβατική βάση).

Επί πλέον της εγγυήσεως, θα δημιουργηθεί ένα εγγυητικό swap (συμφωνία ανταλλαγής υποχρεώσεων) το οποίο αποτελεί μέσο κάλυψης και το οποίο επίσης θα προστατεύει το υποκεφάλαιο με βάση τον τύπο του 85% της υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού. Η δημιουργία αυτού του εγγυητικού swap θα δημιουργήσει πρόσθετες δαπάνες για τους επενδυτές οι οποίες θα επιβαρύνουν την καθαρή αξία ενεργητικού.

Η επενδυτική στρατηγική διαμορφώνεται απ'ευθείας και δεν χρησιμοποιεί swaps συνολικής απόδοσης [TRS].

- **Ομάδα αμυντικών στοιχείων ενεργητικού:**

Η Ομάδα αμυντικών στοιχείων ενεργητικού αποτελείται από μέσα που σχετίζονται με την απόδοση της χρηματαγοράς: Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] της χρηματαγοράς τυπικοί ή βραχυπρόθεσμοι, διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα απ'ευθείας που θα ήταν επιλέξιμα για το ενεργητικό ενός τυπικού Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] της χρηματαγοράς, χρηματοπιστωτικά συμβόλαια τα οποία επιτρέπουν την ανταλλαγή της απόδοσης τίτλων που κατέχονται στο ενεργητικό του χαρτοφυλακίου έναντι της απόδοσης της χρηματαγοράς. Η επένδυση σε μέσα συνδεδεμένα με την χρηματαγορά θα μπορεί να φθάνει μέχρι το 100% του καθαρού ενεργητικού του υποκεφαλαίου.

- **Ομάδα δυναμικών στοιχείων ενεργητικού:**

Η Ομάδα δυναμικών στοιχείων ενεργητικού συγκροτείται από μορφές επενδυτικής στρατηγικής μέσω Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ], χρηματιστηριακά διαπραγματευσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων [ETF] και συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης [futures] επί διαφόρων κατηγοριών στοιχείων ενεργητικού.

Στρατηγική της ομάδας δυναμικών στοιχείων ενεργητικού

Η ομάδα δυναμικών στοιχείων ενεργητικού έχει ως στόχο, μέσω μίας εν λευκώ διαχείρισης, την διαχείριση ενός χαρτοφυλακίου επενδύοντας επί των κατηγοριών των στοιχείων ενεργητικού που αφορούν τα επιτόκια, τις πιστώσεις και τις μετοχές χωρίς αναφορά στην ύπαρξη επικρατέστερης γεωγραφικής ζώνης μέσω Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ], χρηματιστηριακά διαπραγματευσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων [ETF] και παραγώγων.

Η επενδυτική στρατηγική προκύπτει από μία προσέγγιση "εκ των άνω προς τη βάση" [top down].

- Τακτική κατανομή των στοιχείων ενεργητικού:

Η διαχείριση ορίζει την τακτική κατανομή (στάθμιση των διαφόρων κατηγοριών στοιχείων ενεργητικού, επιλογή γεωγραφικής διαφοροποίησης) με βάση τα θεμελιώδη μακροοικονομικά μεγέθη ανά περιοχή ή χώρα (το ποσοστό ανεργίας, τον δείκτη του πληθωρισμού, την αύξηση του ΑΕΠ, τα επιτόκια), τις προοπτικές εξέλιξης των διαφόρων κατηγοριών στοιχείων ενεργητικού και την βαθμονόμηση του ζευγαριού κίνδυνος / απόδοση, (προσέγγιση "εκ των άνω προς τη βάση").

Επί των αγορών επιτοκίων:

Η κατηγορία στοιχείων ενεργητικού επιτοκίων περιλαμβάνεται εντός του χαρτοφυλακίου μέσω μία διαχειριστικής στρατηγικής κατευθυντικής φύσεως η οποία συνίσταται στο να αυξάνει ή να ελαττώνει την ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στον κίνδυνο των επιτοκίων και στον πιστωτικό κίνδυνο μέσω της χρησιμοποίησης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ], χρηματιστηριακά διαπραγματευσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων [ETF] και συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης [futures]. Το υποκεφάλαιο θα μπορεί να επενδύεται σε ποσοστό μέχρι 100% στις αγορές μετοχών.

Επί των αγορών μετοχών

Η κατηγορία στοιχείων ενεργητικού μετοχών περιλαμβάνεται υπό την μορφή επιλογής γεωγραφικών ζωνών συμπεριλαμβανομένων των αναδυομένων αγορών και των μορφών διαχείρισης (Αξία / Αύξηση / Κεκτημένη Ταχύτητα μεταξύ άλλων). Το υποκεφάλαιο θα μπορεί επίσης να επενδύεται σε εταιρείες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Η έκθεση στις αγορές συναλλάγματος θεωρείται δυνητικός κινητήριος παράγων απόδοσης και, ως εκ τούτου, η επιλογή των κατηγοριών στοιχείων ενεργητικού μπορεί να πραγματοποιηθεί σε τοπικά νομίσματα. Το υποκεφάλαιο θα μπορεί να επενδύεται μέχρι ένα ποσοστό 100% επί των αγορών επιτοκίων.

- **Μορφή υιοθετούμενης διαχείρισης:**

Οι μείζονος σημασίας αποφάσεις και επιλογές βασίζονται επί μίας διευθυντικής διαχειριστικής στρατηγικής της οποίας ο σκοπός είναι να επιλέξει τις κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού οι οποίες αντιστοιχούν στην διαχειριστική στρατηγική που ορίζεται από τον διαχειριστή.

Ενεργητικό, εξαιρουμένων των ενσωματωμένων παραγώγων

- Αγορά επιτοκίων:

Η ομάδα επιτοκίων της ομάδας των δυναμικών στοιχείων ενεργητικού θα μπορεί να εξελιχθεί μεταξύ του 0% και του 100% του καθαρού ενεργητικού.

Κλίμακα μεταβλητότητας / ευαισθησίας: 0 έως 8 επί του καθαρού ενεργητικού.

Οι επενδύσεις, οι οποίες θα μπορούν να υφίστανται, μέσω των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] και των χρηματιστηριακά διαπραγματευσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων [ETF], θα επικεντρώνονται σε εκδόσεις κατηγορίας "επενδυτικής βαθμίδας" ή σε εκδόσεις που θεωρούνται ισοδύναμες και, εντός του ορίου του 30% του καθαρού ενεργητικού, σε εκδόσεις κατηγορίας "μη επενδυτικής βαθμίδας" ή άνευ διαβαθμίσεως.

Οι μείζονος σημασίας αποφάσεις και επιλογές βασίζονται εν μέρει σε μία κατευθυντική διαχείριση η οποία συνίσταται στο να κάνει το χαρτοφυλάκιο περισσότερο ή λιγότερο ευαίσθητο σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς του (εξισορροπητικές κερδοσκοπίες επί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] και χρηματιστηριακά διαπραγματευσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων [ETF], διαφόρων διαρκειών), έτσι ώστε να υπάρξει έκθεση του χαρτοφυλακίου πάνω από τα κανονικά όρια ή κάτω από τα κανονικά όρια απέναντι στον πιστωτικό κίνδυνο με την χρήση εξειδικευμένων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] και χρηματιστηριακά διαπραγματευσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων [ETF].

Η επιλογή των εκδοτών που τίθενται στο χαρτοφυλάκιο από τον διαχειριστή εδράζεται στην δική του ανάλυση η οποία είναι δυνατόν να βασίζεται κυρίως στις δεξιότητες της εσωτερικής ομάδας πιστωτικής ανάλυσης με σκοπό την βελτιστοποίηση του κινδύνου των εκδοτών εντός του χαρτοφυλακίου και επίσης να βασίζεται επί των βαθμολογήσεων πιστωτικής ποιότητας που εκδίδονται από εξωτερικούς φορείς.

- Αγορά μετοχών:

Η ομάδα μετοχών θα μπορεί να εξελιχθεί μεταξύ του 0% και του 100% του καθαρού ενεργητικού.

- Μερίδια ή μετοχές Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ]:

Εν όψει των διαφόρων πηγών προστιθεμένης αξίας, που είναι η οικονομική ανάλυση, η χρηματοοικονομική μηχανική και η χρηματοοικονομική ανάλυση, ο διαχειριστής επιλέγει τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] ή / και τα χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια [ETF] και τους τίτλους που θα συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιο. Θα εξισορροπήσει κυρίως τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ], τα χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια [ETF] ή τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [futures] και τους τίτλους σύμφωνα με διάφορα κριτήρια: τους τύπους των κεφαλαιοποιήσεων (μεγάλων, μεσαίων και μικρών), τις διάφορες μορφές (τίτλοι δυναμικής ανάπτυξης / τίτλοι υπεραξίας, τίτλοι υψηλής απόδοσης) την τομεακή τους τοποθέτηση.

Το υποκεφάλαιο μπορεί να εμφανίσει έναν συναλλαγματικό κίνδυνο κυρίως εξ αιτίας της επένδυσης σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] ή σε χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια [ETF] που μπορούν από μόνα τους να παρουσιάσουν συναλλαγματικό κίνδυνο. Η άμεση ή η έμμεση έκθεση στον κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών στοχεύει σε ένα ανώτατο όριο του 100% των στοιχείων ενεργητικού του υποκεφαλαίου.

Ως αντάλλαγμα της μερικής προστασίας του κεφαλαίου κατά 85% της παρελθούσας υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού, ο κάτοχος των μετοχών αποδέχεται να μην συμμετέχει, παρά μόνον εν μέρει, στην δυνητική άνοδο της ομάδας δυναμικών στοιχείων ενεργητικού.

Οι χρησιμοποιούμενοι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων εν ευρεία έννοια [ΟΣΕ] δύνανται να είναι οι ακόλουθοι:

- Μέχρι ένα ποσοστό 100% σε ΟΣΕΚΑ Γαλλικού ή Ευρωπαϊκού δικαίου που θα μπορούν να εξομοιώνονται με αυτούς αλλά όμως δεν θα επενδύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% σε άλλους ΟΣΕΚΑ·
- Μέχρι ένα ποσοστό 10% σε οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων [FIA], Γαλλικού ή αλλοδαπού δικαίου που ανταποκρίνονται στα 4 κριτήρια τα οποία προβλέπονται στο άρθρο R214-13 του νομισματικού και χρηματοπιστωτικού κώδικα [COMOFI]:
 - Υπόκεινται σε μία εποπτεία ισοδύναμη προς εκείνην που ισχύει ως προς τους ΟΣΕΚΑ και η συνεργασία μεταξύ της Αρχής Χρηματοπιστωτικών Αγορών [AMF] και της αρχής εποπτείας των ΟΣΕ ή των αλλοδαπών επενδυτικών κεφαλαίων είναι επαρκώς εγγυημένη,
 - Το επίπεδο προστασίας που είναι εγγυημένο για τους κατόχους είναι ισοδύναμο με εκείνο που προβλέπεται για τους κατόχους ΟΣΕΚΑ,
 - Η δραστηριότητά τους αποτελεί αντικείμενο λεπτομερών εξαμηνιαίων και ετησίων εκθέσεων,
 - Δεν δύνανται να επενδύσουν πλέον του 10% του ενεργητικού τους σε μερίδια ή μετοχές άλλων ΟΣΕΚΑ, FIA [Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων] ή επενδυτικών κεφαλαίων. Αυτό το όριο αναγράφεται εντός του κανονισμού τους ή του καταστατικού τους,

Οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] δύνανται να είναι εκείνοι τους οποίους διαχειρίζεται αμέσως ή εμμέσως η Groupama Asset Management.

Οι αλλοδαποί Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] και τα αλλοδαπά χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια [ETF] θα υπόκεινται σε λεπτομερή έλεγχο των διαχειριστικών τους διαδικασιών, των αποδόσεών τους, του κινδύνου τους και οποιουδήποτε άλλου ποιοτικού και ποσοτικού κριτηρίου ο οποίος (έλεγχος) θα επιτρέπει την εκτίμηση της ποιότητας της διαχείρισης στο βραχυπρόθεσμο, το μεσοπρόθεσμο ή το μακροπρόθεσμο μέλλον.

Το υποκεφάλαιο θα μπορεί να εκτίθεται μέσω Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] και χρηματιστηριακά διαπραγματευσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων [ETF] στις διεθνείς αγορές μετοχών και ομολόγων (συμπεριλαμβανομένων των Ευρωπαϊκών μετοχών και ομολόγων). Εντός του ορίου του 20% του καθαρού του ενεργητικού, το υποκεφάλαιο θα μπορεί να εκτίθεται σε χώρες εκτός του ΟΟΣΑ (αναδυόμενες αγορές) μέσω υποκειμένων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ].

Το υποκεφάλαιο θα δύναται επίσης να κατέχει μέσω Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] και χρηματιστηριακά διαπραγματευσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων [ETF] ποσοστό μέχρι 30% του ενεργητικού του σε υψηλής απόδοσης ομόλογα (High Yield, «κερδοσκοπικής βαθμίδας» που αντιστοιχούν σε βαθμολόγηση κάτω από BBB- στη Standard & Poor's και κάτω από Baa3 στη Moody's ή σε βαθμολόγηση εκτιμώμενη ως ισοδύναμη από την εταιρεία διαχείρισης).

- Χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια [ETF] (κεφάλαια που ακολουθούν ορισμένο χρηματιστηριακό δείκτη), αντικατοπτρίζοντας την εξέλιξη των αγορών μετοχών ή ομολόγων, θα μπορούν να χρησιμοποιούνται εντός του ορίου του 100% του καθαρού ενεργητικού.

Παράγωγα Μέσα και τίτλοι που ενσωματώνουν παράγωγα:

Οι πράξεις στις αγορές παραγώγων και επί των τίτλων που ενσωματώνουν παράγωγα θα πραγματοποιούνται εντός ενός μεγίστου ορίου δέσμευσης ίσου προς το 100% του υποκεφαλαίου. Θα χρησιμοποιούνται με τον σκοπό να αντισταθμίζουν πράξεις, να εκθέτουν πράξεις και να προβαίνουν σε πράξεις εξισορροπητικής κερδοσκοπίας [arbitrage], έναντι των κινδύνων μετοχών, επιτοκίων, συναλλαγματικών ισοτιμιών και πιστωτικών κινδύνων. Είναι μέσα σε αυτό το πνεύμα εκζητούμενης βελτιστοποίησης της αποδόσεως που χρησιμοποιούνται τα παράγωγα προϊόντα.

Παρέχεται άδεια για την χρήση παραγώγων μέσων και τίτλων που ενσωματώνουν παράγωγα με ένα μέγιστο όριο δέσμευσης που αντιστοιχεί στο 100% του καθαρού ενεργητικού του υποκεφαλαίου και ως εκ τούτου η χρήση αυτή έχει επίπτωση τόσο στην απόδοση όσο και στον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου.

Αυτά τα μέσα επιτρέπουν:

- Να αυξήσουν ή να μειώσουν τη συνολική έκθεση του κεφαλαίου στους κινδύνους μετοχών και επιτοκίων.
- Να καθορίσουν στρατηγικές arbitrage (εξισορροπητικής κερδοσκοπίας).
- Να αντισταθμίσουν ολόκληρο τον συναλλαγματικό κίνδυνο ή μέρος του συναλλαγματικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου.

Ο διαχειριστής θα χρησιμοποιεί αυτά τα μέσα έτσι ώστε να παρέμβει στις αγορές με σκοπό να ρυθμίσει την έκθεση σε κινδύνους μεταβολής επιτοκίων ή μεταβολής της κλίσης ή του σχήματος της καμπύλης απόδοσης με αυστηρή τήρηση της κλίμακας μεταβλητότητας / ευαισθησίας του χαρτοφυλακίου μεταξύ 0 και 8.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, αυξάνουν την ευελιξία της διαχείρισης. Είναι μέσα σε αυτό το πνεύμα της αναζητούμενης βελτιστοποίησης της απόδοσης και της εξασφάλισης της φόρμουλας προστασίας του 85% της παρελθούσας υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού που χρησιμοποιούνται τα παράγωγα μέσα.

Ο διαχειριστής θα μπορεί να παρέμβει στα παράγωγα μέσα και τίτλους που ενσωματώνουν παράγωγα μέσα τα οποία περιγράφονται στον ακόλουθο πίνακα:

Κίνδυνοι κατά των οποίων ο διαχειριστής επιθυμεί να παρέμβει		Τύπος των Αγορών Παρέμβασης			Τύπος παρεμβάσεων						
Κίνδυνοι Μετοχών	X	Ευ	Θ	Η	Ο	Ν	Σ	Ε	Σ	Ε	Χ
		Αν	Τι	Στ	Α	Εκ	Θε	ση	Αρ	Η	Πι
										τρ	Αλ
											Λο
											ς
											Τύ

Κίνδυνοι κατά των οποίων ο διαχειριστής επιθυμεί να παρέμβει		Τύπος των Αγορών Παρέμβασης			Τύπος παρεμβάσεων			
Κίνδυνοι Επιτοκίων	X							
Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι	X							
Πιστωτικοί Κίνδυνοι	X							
Είδος χρησιμοποιούμενων μέσων								
Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης [Futures]								
- επί Μετοχών		X	X		X	X	X	
- επί Επιτοκίων		X	X		X	X	X	
- Συναλλάγματος		X	X		X	X	X	
Δικαιώματα Προαίρεσης [Options]								
- επί Μετοχών		X	X	X	X	X		
- επί Επιτοκίων		X	X	X	X	X		
- Συναλλάγματος		X	X	X	X	X		
Συμβάσεις Ανταλλαγής Υποχρεώσεων [Swaps]								
- επί Μετοχών				X	X			
- επί Επιτοκίων				X	X	X	X	
- επί του Πληθωρισμού				X	X	X	X	
- επί Συναλλάγματος				X	X	X		
- Σύμβαση Ανταλλαγής Συνολικής Απόδοσης [Total Return Swap]				X	X			
Προθεσμιακές Πράξεις Συναλλάγματος								
- Προθεσμιακές Πράξεις Συναλλάγματος				X	X	X	X	
Πιστωτικά Παράγωγα								
- Συμβάσεις Ανταλλαγής Κινδύνου Αθέτησης [Credit default swaps] με μία ή πολλαπλές οντότητες αναφοράς								
- Δείκτες		X	X	X	X	X		
- Δικαιώματα προαίρεσης επί δεικτών								
- Δομημένοι τίτλοι επί πολλαπλών εκδοτών (Τμήματα CDO, τμήματα ITRAXX, First to Default (FTD), Nth to Default (NTD), κλπ)								
Άλλα								
- Δικαιώματα προαίρεσης επί συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης [Options on futures]								
- Μετοχές								
Τίτλοι που ενσωματώνουν παράγωγα								
Ανταλλαγή εγγύησης				X	X			
Παραστατικά Δικαιώματος Αγοράς [Warrants]								
- Μετοχών								
- Επιτοκίων								
- Συναλλάγματος								
- Credit Warrants								
Άλλα								

Κίνδυνοι κατά των οποίων ο διαχειριστής επιθυμεί να παρέμβει	Τύπος των Αγορών Παρέμβασης			Τύπος παρεμβάσεων			
- Ευρωπαϊκά μεσοπρόθεσμα χρεόγραφα [EMTN]							
- Ομόλογα συνδεδεμένα με πιστωτικό κίνδυνο (Credit Linked Notes)							
- Μετατρέψιμα ομόλογα							
- Υπό αίρεση μετατρέψιμα ομόλογα (Cocos)							
- Ομόλογα με δικαίωμα αγοράς ή πώλησης (callable/puttable)							
Πιστοποιητικά Δικαιώματος Εγγραφής για Αγορά							
- Μετοχών	X						
- Επιτοκίων							

- Οι Συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης (ή TRS: Total Return Swap):
 - Γενική περιγραφή και αιτιολόγηση των Συμφωνιών ανταλλαγής συνολικής απόδοσης [TRS] και τύποι στοιχείων ενεργητικού που δύνανται να καταστούν αντικείμενο τέτοιων συμβάσεων:

Η χρησιμοποιούμενη συμφωνία ανταλλαγής συνολικής απόδοσης (ή TRS: total return swap) είναι μία συμφωνία ανταλλαγής ενός συγκροτημένου δείκτη με σκοπό την διαχείριση έναντι περιοδικής πληρωμής συνδεδεμένης με μία νομισματική ισοτιμία αναφοράς. Οι τύποι στοιχείων ενεργητικού που μπορούν να αποτελέσουν αντικείμενο τέτοιων συμβάσεων έχουν ως ακολούθως:

- Ομόλογα,
- Μεσοπρόθεσμοι και βραχυπρόθεσμοι διαπραγματεύσιμοι τίτλοι,
- Έντοκα Γραμμάτια Σταθερού Επιτοκίου και Ετήσιου Εκτοκισμού [BTAN]
- Στοιχεία αναφορικά με την υποκείμενη στρατηγική και σύνθεση του δείκτη ή του χαρτοφυλακίου:

Οι Συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης [TRS] χρησιμοποιούνται από το υποκεφάλαιο τυποποιημένων συμβάσεων επί δείκτη ομολόγων με τον σκοπό να αντισταθμίσουν το χαρτοφυλάκιο ή να προβούν σε έκθεση του χαρτοφυλακίου σε σχέση με την αγορά ομολόγων ή με τον σκοπό να προβούν σε πράξεις εξισορροπητικής κερδοσκοπίας [arbitrage] αποβλέποντας να εκμεταλλευθούν τις διαφορές της αγοράς.

- Πληροφορίες σχετικά με τους αντισυμβαλλόμενους και προσδιορισμός εάν υπάρχει διακριτική ευχέρεια ή όχι:

Οι συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης [TRS] πραγματοποιούνται χωρίς ο αντισυμβαλλόμενος να έχει την παραμικρή διακριτική ευχέρεια λήψης αποφάσεων είτε αναφορικά με την σύνθεση είτε αναφορικά με την διαχείριση του χαρτοφυλακίου του υποκεφαλαίου ή του υποκειμένου ενεργητικού της συμφωνίας ανταλλαγής συνολικής απόδοσης [TRS]. Δεν απαιτείται η έγκριση του αντισυμβαλλομένου για οποιαδήποτε πράξη / συναλλαγή που σχετίζεται με το χαρτοφυλάκιο του υποκεφαλαίου.

- Αναμενόμενη χρήση: περίπου 10% του καθαρού ενεργητικού.
- Κριτήρια καθορισμού της επιλογής των αντισυμβαλλομένων:

Αυτές οι συμβάσεις συνάπτονται με πιστωτικά ιδρύματα διαβάθμισης τουλάχιστον "επενδυτικής βαθμίδας" ή με πιστωτικά ιδρύματα που θεωρούνται ισοδύναμα από την εταιρεία διαχείρισης και τα οποία εδρεύουν σε χώρα - μέλος του ΟΟΣΑ.

- Κριτήρια επιλογής των αντισυμβαλλομένων

Οι αντισυμβαλλόμενοι για τα εξωχρηματιστηριακά μέσα (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα και αποτελεσματικές διαχειριστικές τεχνικές χαρτοφυλακίου) επιλέγονται μέσω συγκεκριμένης διαδικασίας που εφαρμόζεται εντός της εταιρείας διαχείρισης. Τα κύρια κριτήρια επιλογής αφορούν την οικονομική τους ισχύ, την τεχνογνωσία τους επί των

τύπων των σχεδιαζομένων πράξεων, τις γενικές συμβατικές ρήτρες και τις ειδικές ρήτρες / όρους που αφορούν τις τεχνικές μετριάσμου των κινδύνων αντισυμβαλλομένου.

- Οι καταθέσεις:

Οι καταθέσεις που πραγματοποιούνται σε ένα πιστωτικό ίδρυμα το οποίο εδρεύει σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου [ΕΟΧ] των οποίων (καταθέσεων) η περίοδος διάρκειας είναι μικρότερη από 12 μήνες μπορούν να χρησιμοποιούνται για να ενισχύσουν τα ταμειακά διαθέσιμα μέχρι ένα μέγιστο ποσοστό 10% του καθαρού ενεργητικού.

- Δανειοληψίες μετρητών:

Κατ'εξαιρέσιν, αποσκοπώντας σε επενδύσεις εν αναμονή της ανόδου της αγοράς ή επι περισσότερο προσωρινής βάσεως μέσα στο πλαίσιο μεγάλων εξαγορών, ο διαχειριστής μπορεί να δανείζεται μετρητά μέχρι ένα ποσοστό 10% του καθαρού ενεργητικού από τον θεματοφύλακα.

- Πράξεις προσωρινών αγορών και πωλήσεων τίτλων:

Το υποκεφάλαιο δεν θα πραγματοποιεί πράξεις προσωρινών αγορών και πωλήσεων τίτλων.

Το υποκεφάλαιο χρησιμοποιώντας τα παράγωγα μέσα και τίτλους που ενσωματώνουν παράγωγα μέσα και έχοντας την δυνατότητα να προσφεύγει σε χρηματική δανειοληψία, το επίπεδο συνολικής έκθεσης του χαρτοφυλακίου θα κυμαίνεται σε ένα επίπεδο μεταξύ 0% και 200% του καθαρού ενεργητικού.

Πληροφοριακά στοιχεία αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές εγγυήσεις του υποκεφαλαίου:

Το υποκεφάλαιο σέβεται τους επενδυτικούς κανόνες αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που ισχύουν ως προς τους ΟΣΕΚΑ και δεν εφαρμόζει ειδικά κριτήρια πέραν αυτών των κανόνων.

Μέσα στο πλαίσιο των πράξεων επί παραγώγων που καθίστανται αντικείμενο εξωχρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης, το υποκεφάλαιο μπορεί να λαμβάνει κινητές αξίες ως εγγύηση (όπως, ειδικά, εταιρικά ομόλογα ή / και τίτλους του δημοσίου) ή μετρητά. Οι ληφθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις και η διαφοροποίησή τους θα υπόκεινται στους περιορισμούς του υποκεφαλαίου.

Μόνον η ληφθείσα χρηματική εγγύηση θα μπορεί να επαναχρησιμοποιηθεί: θα επενδύεται σύμφωνα με τους κανόνες που ισχύουν επί των ΟΣΕΚΑ.

Όλα αυτά τα στοιχεία ενεργητικού που ελήφθησαν ως εξασφάλιση πρέπει να εκδίδονται από εκδότες υψηλής ποιότητας, επαρκούς ρευστότητας, μικρής μεταβλητότητας, μεγάλης διαφοροποίησης οι οποίοι (εκδότες) δεν αποτελούν οντότητα του αντισυμβαλλομένου ή του ομίλου του.

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού που ελήφθησαν ως εξασφάλιση θα τηρούνται από τον θεματοφύλακα του κεφαλαίου σε ειδικούς λογαριασμούς. Η διαχείριση του μηχανισμού κάλυψης διαφορών αποτίμησης πραγματοποιείται σε καθημερινή βάση.

Οι εκπτώσεις που εφαρμόζονται στην ληφθείσα εγγύηση λαμβάνουν υπ'όψιν τους την ποιότητα της πίστωσης, την μεταβλητότητα της τιμής των αξιών και το αποτέλεσμα των τεστ φερεγγυότητας υπό ακραίες συνθήκες που εκτελούνται σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις.

Το επίπεδο των οικονομικών εγγυήσεων και η πολιτική των εκπτώσεων καθορίζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις.

Γενικά χαρακτηριστικά των κινδύνων:

Κίνδυνοι κοινοί ως προς τις αγορές επιτοκίων και μετοχών:

- Κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου:

Το υποκεφάλαιο είναι εκτεθειμένο στον κίνδυνο κεφαλαίου: ο κάτοχος δεν επωφελείται παρά μίας μερικής προστασίας ύψους 85% της παρελθούσας υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού (η υψηλότερη Καθαρή Αξία Ενεργητικού που δημοσιεύθηκε από τη δημιουργία του υποκεφαλαίου).

Κίνδυνος που συνδέεται με την θέση σε εφαρμογή μίας συνετής διαχείρισης σε μεταβατική βάση: η μέθοδος εξασφάλισης του χαρτοφυλακίου που τίθεται σε εφαρμογή για την προστασία του 85% της παρελθούσας υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού (η υψηλότερη Καθαρή Αξία Ενεργητικού που δημοσιεύθηκε από τη

δημιουργία του υποκεφαλαίου) μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την επένδυση του συνόλου του καθαρού ενεργητικού του κεφαλαίου σε μέσα χρηματαγοράς, χωρίς δυνατότητα ανάκαμψης της δυναμικής ομάδας ενεργητικού.

- Μεταβλητότητα της καθαρής αξίας ενεργητικού:

Η μεταβλητότητα του υποκεφαλαίου θα είναι σημαντική καθ'ότι είναι συνδεδεμένη με την συνδυασμένη εξέλιξη των αγορών μετοχών και των αγορών επιτοκίων (φαινόμενο ευαισθησίας και φαινόμενο της πιστοληπτικής διαβάθμισης του εκδότη).

- Κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών:

Πρόκειται για κίνδυνο καθοδικής πορείας των νομισμάτων στα οποία έχει πραγματοποιηθεί η επένδυση σε σχέση με το νόμισμα αναφοράς του χαρτοφυλακίου, το Ευρώ. Σε περίπτωση πτώσης της αξίας ενός νομίσματος σε σχέση με το Ευρώ, είναι δυνατόν να σημειώσει πτώση η καθαρή αξία ενεργητικού.

Το υποκεφάλαιο είναι δυνατόν να παρουσιάσει κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών κυρίως λόγω του γεγονότος ότι οι επενδύσεις σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ] δύνανται από μόνες τους να παρουσιάσουν κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η άμεση ή η έμμεση έκθεση στον κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών φθάνει μέχρι ένα μέγιστο ύψος 100% των στοιχείων ενεργητικού του υποκεφαλαίου.

- Σχετικός κίνδυνος:

Λαμβάνοντας υπ'όψιν τις πηγές του κινδύνου που ορίζονται παραπάνω, υφίσταται ο κίνδυνος να μην συμφωνεί η απόδοση του υποκεφαλαίου με τους στόχους του. Στην πραγματικότητα σε περίπτωση θέσεως σε εφαρμογή μίας συνετής διαχείρισης επί μεταβατικής βάσεως η απόδοση θα μπορούσε να είναι κατώτερη σε σχέση με αυτήν που προκύπτει από επενδύσεις στις αγορές επιτοκίων ή μετοχών.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων:

Η χρήση των παραγώγων μέσων μπορεί τόσο να αυξήσει (από μία αύξηση της έκθεσης) όσο και να μειώσει (με μία μείωση της έκθεσης) την μεταβλητότητα του υποκεφαλαίου.

Κίνδυνος ρευστότητας:

Ο κίνδυνος ρευστότητας παραμένει μικρός εξ αιτίας μίας προσεκτικής επιλογής ρευστοποιησίμων τίτλων προσεκτικά επιλεγμένων μέσω της δικιάς μας διαδικασίας διαχείρισης.

- Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου είναι συνδεδεμένος με την σύναψη εξωχρηματιστηριακών χρηματοπιστωτικών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης [futures]. Πρόκειται επομένως για κίνδυνο οικονομικής αφερεγγυότητας του αντισυμβαλλομένου που του προκαλεί αθέτηση των υποχρεώσεων πληρωμής. Σύμφωνα με τον κανονισμό αυτός ο κίνδυνος δεν μπορεί να υπερβεί ανά αντισυμβαλλόμενο το 10% του καθαρού ενεργητικού.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την διαχείριση εν λευκώ:

Η φύση της διαχείρισης εν λευκώ βασίζεται στο γεγονός των προβλεπόμενων τάσεων εξέλιξης στις διάφορες αγορές (μετοχών, ομολόγων, κτλ.). Το υποκεφάλαιο διατρέχει τον κίνδυνο να μην καταστεί ανά πάσα στιγμή αντικείμενο επενδύσεων στις αγορές οι οποίες έχουν την καλύτερη απόδοση.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την επέμβαση στις αναδυόμενες αγορές:

Οι κινήσεις των αγορών, είτε προς τα πάνω είτε προς τα κάτω, μπορεί να είναι ισχυρότερες και ταχύτερες σε σχέση με τις μεγάλες διεθνείς αγορές. Ο κίνδυνος ο συνδεδεμένος με την παρέμβαση στις αναδυόμενες αγορές δεν δύναται να υπερβεί ένα ποσοστό 20% του καθαρού ενεργητικού του κεφαλαίου.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την θέση σε εφαρμογή μίας συνετής διαχείρισης επί μεταβατικής βάσεως:

Αυτός ο κίνδυνος είναι εμμέσως συνδεδεμένος με την προστασία του κεφαλαίου: η μέθοδος διαχείρισης που τίθεται σε εφαρμογή για τον καθορισμό της έκθεσης της δυναμικής ομάδας στοιχείων ενεργητικού εντός του υποκεφαλαίου μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα το ότι η διαχείριση κλίνει προς μία κατεύθυνση απόδοσης του τύπου διαχείρισης διαθεσίμων. Έτσι λοιπόν, υπολογίζοντας από το χρονικό αυτό σημείο, ακόμη και εάν οι επιλέξιμοι τίτλοι στην δυναμική ομάδα παρουσίαζαν ανοδική πορεία, οι κάτοχοι δεν θα μπορούσαν να επωφεληθούν από αυτήν αποκατάσταση πραγμάτων.

Ειδικοί κίνδυνοι που αφορούν την ομάδα επιτοκίων:

- Κίνδυνος επιτοκίων:

Οι κάτοχοι όντας εκτεθειμένοι σε κίνδυνο επιτοκίων, είναι δυνατόν να παρουσιάσουν αρνητικές αποδόσεις επί της ομάδας μετά από ανόδους των επιτοκίων.

- Πιστωτικός κίνδυνος:

Αντιπροσωπεύει τον ενδεχόμενο κίνδυνο υποβάθμισης της πιστοληπτικής διαβάθμισης του εκδότη ή αφερεγγυότητας του εκδότη, πράγμα το οποίο θα έχει αρνητική επίπτωση επί της τιμής της κινητής αξίας και εν συνεχεία επί της καθαρής αξίας ενεργητικού του υποκεφαλαίου.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την χρήση κερδοσκοπικών αξιών υψηλής απόδοσης:

Δοθέντος ότι το υποκεφάλαιο μπορεί να επενδυθεί σε κερδοσκοπικές αξίες υψηλής απόδοσης των οποίων η διαβάθμιση είναι χαμηλή, ο κίνδυνος πτώσεως της καθαρής αξίας ενεργητικού του κεφαλαίου μπορεί να καταστεί περισσότερο σημαντικός.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την επέμβαση στις αναδυόμενες αγορές

Ο κίνδυνος αγοράς και ο πιστωτικός κίνδυνος μεγεθύνονται από τις επενδύσεις στις αναδυόμενες χώρες όπου οι κινήσεις της αγοράς, τόσο σε περίπτωση πτώσης όσο και σε περίπτωση ανόδου, είναι δυνατόν να αποδειχθούν περισσότερο ισχυρές και ταχύτερες σε σχέση με τις μεγάλες διεθνείς αγορές.

Ειδικοί κίνδυνοι που αφορούν την ομάδα μετοχών:

- Κίνδυνος μετοχών:

Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος που πηγάζει από αυτές είναι δυνατόν να σημειώσουν άνοδο και επίσης κάθοδο και είναι δυνατόν οι επενδυτές να μην μπορούν να ανακτήσουν το κεφάλαιο που αρχικά επενδύθηκε στην εταιρεία. Η αξία ενός χαρτοφυλακίου είναι δυνατόν να επηρεασθεί από εξωγενείς παράγοντες όπως είναι οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις ή οι πολιτικές μεταβολές εκ μέρους ορισμένων κυβερνήσεων.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την επένδυση σε εταιρείες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης:

Σε αυτές τις αγορές, ο όγκος των αξιών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο χρηματιστήριο είναι ελαττωμένος, οι κινήσεις της αγοράς είναι επομένως περισσότερο έντονες και ταχύτερες σε σχέση με ό, τι συμβαίνει με τις εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Εφιστάται η προσοχή του μεριδιούχου πάνω στο γεγονός ότι το υποκεφάλαιο είναι δυνατόν να αποκτή έκθεση σε αγορές μετοχών εταιρειών μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης που, ως εκ της φύσεώς τους, μπορούν να παρουσιάσουν σημαντικές διακυμάνσεις, τόσο ως προς την άνοδο όσο και ως προς την πτώση. Ως εκ τούτου, η καθαρή αξία ενεργητικού του υποκεφαλαίου είναι δυνατόν να σημειώσει μείωση.

- Κίνδυνος συνδεδεμένος με την επέμβαση στις αναδυόμενες αγορές:

Οι κινήσεις / πορείες των αγορών, είτε προς τα πάνω είτε προς τα κάτω, μπορεί να είναι ισχυρότερες και ταχύτερες σε σχέση με τις μεγάλες διεθνείς αγορές. Ο συνδεδεμένος με την παρέμβαση στις αναδυόμενες αγορές κίνδυνος δεν θα υπερβεί ένα ποσοστό 20% του καθαρού ενεργητικού του κεφαλαίου.

Εγγύηση ή προστασία:

Εγγυητής: BNP PARIBAS

Επίπεδο προστασίας: 85% της υψηλότερης ιστορικής Καθαρής Αξίας Ενεργητικού (η υψηλότερη Καθαρή Αξία Ενεργητικού που δημοσιεύθηκε από τη δημιουργία του υποκεφαλαίου), αφαιρουμένων των εξόδων εισόδου.

Σκοπός: η προστασία παρέχεται στο κεφάλαιο σύμφωνα με τους όρους που περιγράφονται παρακάτω:

Όροι προστασίας:

Σύμφωνα με τους όρους της συνθήκης προστασίας που έχει εκδοθεί από τον Εγγυητή υπέρ του υποκεφαλαίου που εκπροσωπείται από την Εταιρεία Διαχείρισης:

Ο εγγυητής αναλαμβάνει την υποχρέωση να παρέχει προστασία στο υποκεφάλαιο κατά τρόπον ώστε ο κάτοχος να

επωφελείται από μια προστασία κεφαλαίου (εξαιρουμένων των εξόδων εγγραφής και φορολογίας) κάθε ημέρα υπολογισμού της καθαρής αξίας ενεργητικού έως και 85% της υψηλότερης καθαρής αξίας ενεργητικού (της υψηλότερης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού που δημοσιεύθηκε από τη δημιουργία του υποκεφαλαίου) από τις 19 Ιουνίου 2019 και μέχρι την πρώτη μεταξύ της ημερομηνίας λήξης στις 19 Ιουνίου 2024 και της ημερομηνίας νομισματοποίησης (monetization) του υποκεφαλαίου. Μετά την λήξη της, η προστασία μπορεί να ανανεωθεί με τη ρητή συγκατάθεση του εγγυητή.

Επιπλέον, διευκρινίζεται πως, ανάλογα με την ενδεχόμενη απόδοση υποκεφαλαίου η καθάρη αξία ενεργητικού μπορεί να είναι μεγαλύτερη ή ίση με την Προστατευμένη Καθάρη Αξία Ενεργητικού και, ως εκ τούτου, ο εν λόγω κάτοχος μπορεί να επωφεληθεί από μια καθάρη αξία ενεργητικού μεγαλύτερη ή ίση από την Προστατευμένη καθάρη αξία ενεργητικού· και σε περίπτωση εφαρμογής της προστασίας της, ο Εγγυητής θα καταβάλει στην Εταιρεία Διαχείρισης για λογαριασμό του υποκεφαλαίου, κατόπιν αιτήματος της, τα σχετικά ποσά που οφείλονται. Η προστασία αυτή παρέχεται λαμβανομένων υπόψη τους νόμους και τους κανονισμούς εν ισχύ κατά την ημερομηνία έγκρισης της Αρχή Χρηματοπιστωτικών Αγορών (Autorité des Marchés Financiers). Σε περίπτωση αλλαγής αυτών των νομοθετικών/κανονιστικών κείμενων με αποτέλεσμα να δημιουργούνται νέες υποχρεώσεις για το υποκεφάλαιο και συγκεκριμένα άμεση ή έμμεση οικονομική επιβάρυνση φορολογικής ή άλλης φύσεως, ο Εγγυητής θα μπορεί να μειώσει τα ποσά που οφείλονται στο πλαίσιο της προστασίας εξαιτίας αυτών των νέων υποχρεώσεων. Στην περίπτωση αυτή, οι κάτοχοι του ΟΣΕΚΑ θα ενημερωθούν από την Εταιρεία Διαχείρισης.

Σε περίπτωση αφερεγγυότητας του Εγγυητή, η Εταιρεία Διαχείρισης δεν εγγυάται στους κατόχους ότι θα επωφεληθούν σε οποιαδήποτε ημερομηνία από προστασία στο ύψος της Προστατευόμενης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού. Σε αυτή την περίπτωση, η διαχείριση του υποκεφαλαίου θα μπορούσε να είναι απολύτως απευαισθητοποιημένη και η Εταιρεία Διαχείρισης θα αναζητούσε νέο εγγυητή. Εάν δεν οριζόταν νέος εγγυητής, θα είχε ως αποτέλεσμα την ρευστοποίηση του υποκεφαλαίου.

Όροι πρόσβασης στην προστασία

Κάθε κάτοχος που συμμετέχει σε μερίδια του υποκεφαλαίου και ζητεί την εξαγορά των μεριδίων βάσει της καθαρής αξίας των μετοχών σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία, θα επωφεληθεί από μια προστασία στο ύψος της Προστατευόμενης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού κατά την συγκεκριμένη ημερομηνία, με εξαίρεση τα έξοδα εγγραφής και φορολογίας.

Ημερομηνία ενημερωτικού δελτίου: 19 Ιουνίου 2019

Η προστασία παραχωρήθηκε κατά την ημερομηνία δημιουργίας του υποκεφαλαίου (ήτοι 19 Ιουνίου 2019) για περίοδο 5 ετών ανανεώσιμη κατόπιν συμφωνίας με τον εγγυητή καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του υποκεφαλαίου (η Περίοδος Προστασίας). Ο Εγγυητής μπορεί να τερματίσει τη δέσμευση αυτή στο τέλος αυτής της περιόδου με προειδοποίηση έξι μηνών πριν από το τέλος της λογιστικής χρήσης του υποκεφαλαίου με συστημένη επιστολή με απόδειξη παραλαβής από την Εταιρεία Διαχείρισης.

Ωστόσο, σε περίπτωση οριστικής συνετής διαχείρισης του υποκεφαλαίου, αυτό θα διαλυθεί με πρωτοβουλία της Εταιρείας Διαχείρισης εντός 60 ημερών από το γεγονός αυτό και οι κάτοχοι θα αποζημιωθούν εκ των προτέρων.

Εφίσταται η προσοχή των μεριδιούχων στο γεγονός ότι αυτή η εγγύηση θα χορηγηθεί στο υποκεφάλαιο μόνο μέχρι την νομισματοποίηση (monetization) του υποκεφαλαίου.

Την ημερομηνία εκείνη, ο κάτοχος θα επωφεληθεί από μια Καθάρη Αξία Ενεργητικού τουλάχιστον ίση με την Προστατευόμενη Καθάρη Αξία Ενεργητικού.

Ο αριθμός των εγγεγραμμένων μεριδίων θα περιοριστεί σε 5.000.000 μερίδια.

Αποδεκτοί συμμετέχοντες και γενικά χαρακτηριστικά του τυπικού επενδυτή του υποκεφαλαίου:

Μετοχές N: ανοικτές σε όλους τους συμμετέχοντες.

Μετοχές E1: Προορίζονται για επενδυτές που συμμετέχουν μέσω αποταμιευτικών μηχανισμών και συνταξιοδοτικών σχημάτων επιχειρήσεων.

• Ελάχιστο ποσό αρχικής συμμετοχής:

- Μετοχές N: 1/1.000 (ένα χιλιοστό) της μετοχής
- Μετοχές E1: 0,01 ευρώ

Παρέχεται η διευκρίνιση ότι το παρόν υποκεφάλαιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί προς υποστήριξη ασφαλιστικών συμβολαίων ζωής συνδεδεμένων με μετοχές και προς υποστήριξη εντός του πλαισίου μηχανισμού αποταμίευσης μισθωτών.

Το υποκεφάλαιο Groupama Selection Protect 85 απευθύνεται σε επενδυτές οι οποίοι επιθυμούν να ενδυναμώσουν τις

αποταμιεύσεις τους συνδυάζοντας τις αποδόσεις των αγορών επιτοκίων και μετοχών.

Η συνιστώμενη διάρκεια της επένδυσης είναι πάνω από 5 έτη.

Αναλογία επένδυσης εντός του υποκεφαλαίου: Κάθε επένδυση σε μετοχές είναι δυνατόν να υπόκειται σε σημαντικές διακυμάνσεις. Το ποσό το οποίο είναι λογικό να επενδυθεί εντός του υποκεφαλαίου Groupama Selection Multistratégies πρέπει να εξαρτάται από την προσωπική κατάσταση του επενδυτή. Για τον καθορισμό αυτού του ποσού ο επενδυτής θα πρέπει να λάβει υπ'όψιν του την προσωπική του περιουσία, τις τρέχουσες ανάγκες του και τις ανάγκες του σε 5 έτη καθώς και το επίπεδο του αποδεκτού κινδύνου.

Συνιστάται επίσης η επαρκής διασπορά των επενδύσεων έτσι ώστε να μην εκτεθούν αποκλειστικά στους κινδύνους του υποκεφαλαίου.

Διασπορά των επενδύσεων: Η διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου σε χωριστά στοιχεία ενεργητικού (ταμειακά διαθέσιμα, ομόλογα, μετοχές), σε συγκεκριμένους τομείς δραστηριότητας και σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές επιτρέπει τόσο μία καλύτερη κατανομή των κινδύνων όσο και τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης ενός χαρτοφυλακίου λαμβάνοντας υπ'όψιν την εξέλιξη των αγορών.

Μέθοδοι προσδιορισμού και κατανομής των διανεμησίμων ποσών του υποκεφαλαίου:

Το υποκεφάλαιο αποτελείται από πλείονες κατηγορίες μετοχών:

Μετοχές N: κεφαλαιοποίηση.

Μετοχές E1: κεφαλαιοποίηση

Χαρακτηριστικά των μετοχών του υποκεφαλαίου:

Αρχική καθαρή αξία των μετοχών:

Μετοχές N: 100 ευρώ

Μετοχές E1: 100 ευρώ

Νόμισμα έκδοσης των μετοχών: Euro.

Χρήση δεκαδικού συστήματος με Δεκάκις χιλιοστά (1/10.000) της μετοχής για τις μετοχές E1 και με Χιλιοστά (1/1.000) της μετοχής για τις μετοχές N.

Μέθοδοι συμμετοχής / εισόδου και εξαγοράς / εξόδου του υποκεφαλαίου:

Οι εντολές εκτελούνται σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

J-1	J-1	J	J+1	J+3	J+3
Διεκπεραίωση πριν από τις 11 :00 των εντολών συμμετοχής ²	Διεκπεραίωση πριν από τις 11 :000 των εντολών εξαγοράς ¹	Εκτέλεση της εντολής το αργότερο την J+1	Δημοσίευση της καθαρής αξίας μετοχής	Διακανονισμός των συμμετοχών	Διακανονισμός των εξαγορών

- Οι αιτήσεις συμμετοχών και εξαγορών διεκπεραιώνονται από την CACEIS Bank και λαμβάνονται σε όλες τις εργάσιμες ημέρες μέχρι τις 11:00 ώρα στην CACEIS Bank, στην Orange Bank για εκείνους τους πελάτες για τους οποίους η τελευταία εξασφαλίζει την τήρηση λογαριασμού θεματοφυλακής και στην Groupama Epargne Salariale για τους συμμετέχοντες δικαιούχους μηχανισμού αποταμιεύσεων μισθωτών.

Πραγματοποιούνται επι τη βάση καθαρής αξίας μετοχών της επομένης ημέρας με διακανονισμό στην J+3 Euronex Paris.

Εφιστάται η προσοχή των κατόχων ως προς το γεγονός ότι οι εντολές οι οποίες διαβιβάζονται στους διεκπεραιωτές, εξαιρουμένων των παραπάνω αναφερθέντων φορέων, πρέπει να λαμβάνουν υπ'όψιν τους ότι το καταληκτικό χρονικό σημείο διεκπεραίωσης εντολών, ισχύει ως προς τους παραπάνω διεκπεραιωτές σε σχέση με την CACEIS Bank. Κατά συνέπεια, αυτοί οι διεκπεραιωτές δύνανται να εφαρμόσουν τα δικά τους καταληκτικά χρονικά σημεία διεκπεραίωσης

² Εκτός εάν έχει συμφωνηθεί συγκεκριμένη προθεσμία με το χρηματοπιστωτικό σας ίδρυμα

εντολών πριν από εκείνα τα οποία αναφέρονται παραπάνω, με σκοπό να λάβουν υπ'όψιν τους την προθεσμία τους για την διαβίβαση εντολών στην CACEIS Bank.

- Το υποκεφάλαιο αποτιμάται κάθε χρηματιστηριακή ημέρα πλύν των νομίμων αργιών. Το ημερολόγιο αναφοράς είναι αυτό του χρηματιστηρίου των Παρισίων.
- Τόπος κοινοποίησης της καθαρής αξίας της μετοχής: στις εγκαταστάσεις της Groupama Asset Management.
- Δυνατότητα συμμετοχής με συγκεκριμένο ποσό ή με δεκάκις χιλιοστά της μετοχής για τις μετοχές E1 κα με συγκεκριμένο ποσό και με χιλιοστά της μετοχής για τις μετοχές N.

Δυνατότητα εξαγοράς με δεκάκις χιλιοστά της μετοχής για τις μετοχές E1 και με συγκεκριμένο ποσό και με χιλιοστά της μετοχής για τις μετοχές N.

Η συνολική εξαγορά των μετοχών πραγματοποιείται μόνον σε ποσότητα.

Έξοδα και προμήθειες του υποκεφαλαίου:

- Προμήθειες συμμετοχής και εξαγοράς:

Οι προμήθειες συμμετοχής και εξαγοράς επαυξάνουν την τιμή συμμετοχής που καταβάλλεται από τον επενδυτή ή ελαττώνουν την τιμή εξαγοράς. Οι προμήθειες που καταβάλλονται στο υποκεφάλαιο χρησιμοποιούνται για τον συμψηφισμό των δαπανών που προέκυψαν στο υποκεφάλαιο για την επένδυση και την αποεπένδυση των περιουσιακών στοιχείων που τους εμπιστεύθηκαν. Οι μη δεδουλευμένες προμήθειες επιστρέφονται στην εταιρεία διαχείρισης, στον διανομέα, κλπ.

Μετοχές N, E1

Έξοδα που βαρύνουν τον επενδυτή και εισπράττονται κατά τις εγγραφές συμμετοχών και τις εξαγορές	Βάση	Ποσοστό
Προμήθεια συμμετοχής μη καταβαλλόμενη στο υποκεφάλαιο	Καθαρή αξία μεριδίου ή μετοχής x τον αριθμό μεριδίων ή μετοχών	Μέγιστο Ποσοστό: 4 %
Προμήθεια συμμετοχής καταβαλλόμενη στο υποκεφάλαιο	Καθαρή αξία μεριδίου ή μετοχής x τον αριθμό μεριδίων ή μετοχών	Ουδεμία
Προμήθεια εξαγοράς μη καταβαλλόμενη στο υποκεφάλαιο	Καθαρή αξία μεριδίου ή μετοχής x τον αριθμό μεριδίων ή μετοχών	Ουδεμία
Προμήθεια εξαγοράς καταβαλλόμενη στο υποκεφάλαιο	Καθαρή αξία μεριδίου ή μετοχής x τον αριθμό μεριδίων ή μετοχών	Ουδεμία

- Έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης:

Αυτά τα έξοδα καλύπτουν όλα τα έξοδα που χρεώνονται απ'ευθείας στο υποκεφάλαιο, με εξαίρεση τα έξοδα των συναλλαγών. Τα έξοδα συναλλαγών περιλαμβάνουν τα έξοδα διαμεσολάβησης (μεσιτεία, φόροι χρηματιστηρίου, κ.λπ.) και την τυχόν προμήθεια κινήσεων, η οποία μπορεί να εισπραχθεί κυρίως από τον θεματοφύλακα και την εταιρεία διαχείρισης.

Στα έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης μπορούν να προστεθούν:

- Προμήθειες υπεραπόδοσης. Αυτές οι προμήθειες ανταμείβουν την εταιρεία διαχείρισης εάν το υποκεφάλαιο υπερβεί τους αντικειμενικούς του στόχους. Έτσι λοιπόν χρεώνονται στο υποκεφάλαιο,
- Προμήθειες κινήσεων οι οποίες χρεώνονται στο υποκεφάλαιο.

Για τα τρέχοντα έξοδα τα οποία ουσιαστικά χρεώνονται στο υποκεφάλαιο σας παραπέμπουμε στο τμήμα που φέρει τον τίτλο "Έξοδα" του Εγγράφου Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές (KIID).

Μετοχές N et E1:

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στο υποκεφάλαιο	Βάση	Ποσοστό
Έξοδα χρηματοοικονομικής διαχείρισης και διοικητικά έξοδα εκτός της εταιρείας διαχείρισης (Ορκωτοί ελεγκτές, θεματοφύλακας, διανομή, δικηγόροι)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,20 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Μέγιστα έμμεσα έξοδα (Προμήθειες και έξοδα διαχείρισης)	Καθαρό ενεργητικό	Μέγιστο ποσοστό 1,00 % συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την CACEIS Bank	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Από 0 έως 63,38€ συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ
Προμήθεια κινήσεων εισπραττόμενη από την Εταιρεία Διαχείρισης	Εκπίπτει από κάθε συναλλαγή	Ανά τύπο τίτλου συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ: Μετοχές και παρόμοια: 0,1% το πολύ Ομόλογα και παρόμοια: 0,03% Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] και δικαιώματα προαίρεσης [options]: 1€ ανά πακέτο το πολύ
Προμήθεια υπεραπόδοσης	Καθαρό ενεργητικό	Ουδενμία

Τα ενδεχόμενα έκτακτα δικαστικά έξοδα που σχετίζονται με την είσπραξη απαιτήσεων του υποκεφαλαίου θα μπορούν να προστεθούν στις ανωτέρω παρατιθέμενες δαπάνες.

Οι αποζημιώσεις, τα έξοδα και οι δαπάνες αυτών των συναλλαγών τιμολογούνται από τον θεματοφύλακα και καταβάλλονται από το υποκεφάλαιο.

- Περιγραφή διαδικασίας επιλογής διαμεσολαβητών:

Οι διαχειριστές διαθέτουν κατάλογο εξουσιοδοτημένων "μεσιτών". Μία "Επιτροπή Μεσιτών" συνέρχεται κάθε έξι μήνες και επανεξετάζει τις εκτιμήσεις που πραγματοποιήθηκαν από τους διαχειριστές και όλη την αλυσίδα της προστιθέμενης αξίας (αναλυτές, middle office, κτλ.) και προτείνει ενδεχομένως την αιτιολογημένη είσοδο νέων διαμεσολαβητών και την έξοδο ορισμένων άλλων.

Με βάση τον δικό του τομέα εξειδικευμένης πείρας κάθε ένας αναφέρει ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα κριτήρια:

- ο Ποιότητα των τιμών εκτέλεσης εντολών,
- ο Προσφερόμενη ρευστότητα,
- ο Συνέπεια / σταθερότητα του διαμεσολαβητή,
- ο Ποιότητα των διαδικασιών

Σημείωση: Ανάλογα με το ποιο είναι το φορολογικό σας σύστημα, τα κεφαλαιακά κέρδη και τα έσοδα τα οποία προκύπτουν από την κατοχή των μετοχών του υποκεφαλαίου είναι δυνατόν να υπόκεινται σε φορολογία. Σας προτρέπουμε να συμβουλευθείτε επί αυτού του θέματος τον σύμβουλό σας.

Το φορολογικό καθεστώς των Γάλλων κατόχων μετοχών εξομοιώνει την μετάβαση από την μία κατηγορία μετοχών σε άλλη με μεταβίβαση υποκείμενη σε φορολόγηση κεφαλαιακής υπεραξίας.

4 ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Όλα τα πληροφοριακά στοιχεία τα οποία αφορούν την SICAV GROUPAMA SELECTION μπορούν να ληφθούν από κάποιον εφόσον απευθυνθεί απευθείας στην:

Groupama Asset Management

στη διεύθυνση: 25 rue de la Ville l'Enêque - 75008 Παρίσι, Γαλλία

ή εφόσον επισκεφθεί την ιστοσελίδα στο διαδίκτυο: <http://www.groupama-am.com>.

Η καθαρή αξία ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ είναι διαθέσιμη στην διαδικτυακή ιστοσελίδα: www.groupama-am.com.

Τα πιο πρόσφατα ετήσια και περιοδικά έγγραφα διατίθενται μετά από απλό αίτημα του κατόχου μετοχών απευθυνόμενο στην: Groupama Asset Management

στη διεύθυνση: 25 rue de la Ville l'Enêque - 75008 Παρίσι, Γαλλία

Οι αιτήσεις συμμετοχής / εισόδου ή εξαγοράς / εξόδου διεκπεραιώνονται από την CACEIS Bank της οποίας η διεύθυνση είναι η ακόλουθη:

CACEIS Bank 1-3 place Valhubert 75013 Παρίσι.

Για τους συμμετέχοντες δικαιούχους μηχανισμού αποταμιεύσεων μισθωτών όλα τα πληροφοριακά στοιχεία είναι διαθέσιμα στον κρατούντα τους λογαριασμούς δηλαδή στην

Groupama Epargne Salariale

4 boulevard Pesaro - 92000 Nanterre

Γαλλία

www.groupama-es.com

Πληροφοριακά στοιχεία πάνω σε περιβαλλοντικά και κοινωνικά κριτήρια καθώς και κριτήρια ποιότητας εταιρικής διακυβέρνησης [Κριτήρια ESG]:

Περαιτέρω πληροφοριακά στοιχεία αναφορικά με τους τρόπους με τους οποίους η εταιρεία διαχείρισης λαμβάνει υπόψη της τα περιβαλλοντικά και κοινωνικά κριτήρια καθώς και κριτήρια ποιότητας εταιρικής διακυβέρνησης [Κριτήρια ESG] διατίθενται στην ετήσια έκθεση του ΟΣΕΚΑ και στην διαδικτυακή ιστοσελίδα της Groupama Asset Management: www.groupama-am.fr

5 ΚΑΝΟΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Ο ΟΣΕΚΑ σέβεται τα κανονιστικά ποσοστά που ισχύουν για τους ΟΣΕΚΑ, όπως ορίζεται από τον Νομισματικό και Χρηματοπιστωτικό Κώδικα.

6 ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο συνολικός κίνδυνος του παρόντος ΟΣΕΚΑ καθορίζεται μέσω της μεθόδου υπολογισμού των δεσμεύσεων.

7 ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΗΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο ΟΣΕΚΑ συμμορφώνεται προς τους λογιστικούς κανόνες που προδιαγράφονται από τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και συγκεκριμένα από εκείνες που αφορούν το λογιστικό σχέδιο των ΟΣΕΚΑ.

7.1 Μέθοδοι αποτίμησης

Κινητές αξίες διαπραγματεύσιμες σε γαλλική ή αλλοδαπή ρυθμιζόμενη αγορά

Διαπραγματεύσιμες αξίες εντός της Ευρωζώνης και της Ευρώπης:

=> Τελευταία τιμή κατά την ημέρα της αποτίμησης.

Οι κινητές αξίες, η τιμή των οποίων δεν προσδιορίστηκε κατά την ημέρα αποτίμησης, αποτιμώνται στην τελευταία επίσημως δημοσιευθείσα τιμή. Εκείνες των οποίων η τιμή διορθώθηκε αποτιμώνται στην πιθανή τιμή διαπραγματεύσεώς τους με ευθύνη του διαχειριστή του ΟΣΕΚΑ ή της εταιρείας διαχείρισης.

Για τα προϊόντα επιτοκίου η εταιρεία διαχείρισης επιφυλάσσεται ως προς το δικαίωμά της να χρησιμοποιεί τιμές που προέρχονται από εξωτερικές πηγές εφόσον αυτές είναι πιο αντιπροσωπευτικές της αξίας διαπραγματεύσεως.

Οι αξίες που είναι εκπεφρασμένες σε αλλοδαπά νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ σύμφωνα με την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο Παρίσι κατά την ημέρα αποτίμησης.

Περιπτώσεις ομολόγων που αναφέρονται σε επιτόκια της χρηματαγοράς

Αυτά είναι δυνατόν να αποτελέσουν το αντικείμενο επιβολής αναγκαστικής τιμής, όταν:

Η τιμή η οποία μεταδίδεται από την συνήθη πηγή είναι αντιφατική,

Παρατηρήθηκε μία μη ομαλή μεταβολή της τιμής χωρίς να έχουν ληφθεί πληροφορίες αναφορικά με τον εκδότη.

Στην πρώτη περίπτωση, η αντιφατικότητα αποδεικνύεται όταν τουλάχιστον δύο αντισυμβαλλόμενοι δίδουν παρόμοιες τιμές των οποίων το περιθώριο / άνοιγμα διαφέρει περισσότερο από 10 % σε σχέση με αυτό που διαβιβάζεται από την συνήθη πηγή.

Επομένως η τιμή που λαμβάνεται υπόψη θα είναι εκείνη του οργανισμού ο οποίος επώλησε τον τίτλο στον ΟΣΕΚΑ ή θα είναι εκείνη του εκδότη, αν πρόκειται για τίτλο πιστωτικού ιδρύματος.

Στην δεύτερη περίπτωση, η νέα τιμή λαμβάνεται υπόψη μόλις βεβαιωθεί από τους συμβαλλομένους μας.

Αξίες μη διαπραγματεύσιμες σε ρυθμιζόμενη αγορά

Σχετικά με τους μη εισηγμένους τίτλους, αποτιμώνται με ευθύνη του διαχειριστή του ΟΣΕΚΑ ή της εταιρείας διαχείρισης στην πιθανή αξία διαπραγματεύσεώς τους. Αυτές οι αποτιμήσεις κοινοποιούνται στον Ορκωτό Ελεγκτή κατά την διάρκεια των ελέγχων του.

Αναφορικά με τους διαπραγματέσιμους τίτλους σε μη ρυθμιζόμενη αγορά, όπως είναι η ελεύθερη αγορά, αποτιμώνται βάσει της τελευταίας τους τιμής που επιτεύχθηκε σε αυτήν την αγορά.

Τίτλοι και μετοχές των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια (ΟΣΕ)

Τα μερίδια ή οι μετοχές των Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια (ΟΣΕ) αποτιμώνται στην τελευταία γνωστή αξία του καθαρού τους ενεργητικού.

Διαπραγματέσιμα χρεόγραφα

Τα διαπραγματέσιμα χρεόγραφα αποτιμώνται σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες:

- Τα Έντοκα Γραμμάτια Σταθερού Επιτοκίου και Ετησίου Εκτοκισμού [BTAN] αποτιμώνται με βάση την δημοσιευμένη τιμή από την Τράπεζα της Γαλλίας [Banque de France].
- Τα άλλα διαπραγματέσιμα χρεόγραφα (διαπραγματέσιμοι βραχυπρόθεσμοι και μεσοπρόθεσμοι τίτλοι, ομόλογα εκδιδόμενα από χρηματοοικονομικές εταιρείες, ομόλογα εκδιδόμενα από εξειδικευμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα) αποτιμώνται:
 - ο Επί τη βάση της τιμής στην οποία πραγματοποιούνται οι συναλλαγές της αγοράς,
 - ο Εάν δεν υφίσταται ουσιαστική αγοραία τιμή, θα αποτιμώνται με την εφαρμογή μιάς αναλογιστικής μεθόδου με την οποία αυξάνει η τιμή αναφοράς με ένα περιθώριο το οποίο αντανάκλα τα εγγενή / εσωτερικά χαρακτηριστικά του εκδότη. Σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής της κατάστασης του εκδότη, αυτό το περιθώριο μπορεί να αναπροσαρμοσθεί μέσα στην χρονική περίοδο κατά την διάρκεια της οποίας

κατέχεται το χρεόγραφο.

Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές

Οι συναλλαγές οι οποίες πραγματοποιούνται σε μία εξωχρηματιστηριακή αγορά, εξουσιοδοτημένη από τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων υπό ευρεία έννοια [ΟΣΕ], αποτιμώνται με την τελευταία αγοραία αξία τους.

Προθεσμιακές συναλλαγές και συναλλαγές υπό αίρεση

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [Futures] στις αγορές παραγώγων αποτιμώνται με την τιμή διακανονισμού της ημέρας.

Τα δικαιώματα προαίρεσης [options] στις αγορές παραγώγων αποτιμώνται με την τιμή κλεισίματος της ημέρας.

Προσωρινές πράξεις πωλήσεων και αγορών τίτλων

• Προσωρινές αγορές τίτλων

Οι τίτλοι οι οποίοι απετέλεσαν αντικείμενο Συμφωνίας αγοράς και επαναπώλησης [Reverse Repos] ή οι τίτλοι οι οποίοι απετέλεσαν αντικείμενο δανειοληψίας καταχωρούνται στο χαρτοφυλάκιο αγοράς στην ενότητα που τιτλοφορείται "απαιτήσεις που αντιπροσωπεύουν τίτλους Συμφωνίας αγοράς και επαναπώλησης [Reverse Repos] ή τίτλους δανειοληψίας" με το ποσό το οποίο καθορίζεται στη συμφωνία συν τους εισπραχθέντες τόκους.

• Προσωρινές πωλήσεις τίτλων

Οι τίτλοι οι οποίοι απετέλεσαν αντικείμενο Συμφωνίας πώλησης και επαναγοράς [Repos] όπως και οι τίτλοι οι οποίοι απετέλεσαν αντικείμενο δανειοδοσίας καταχωρούνται στο χαρτοφυλάκιο και αποτιμώνται στην πραγματική τους αξία.

Το χρέος το οποίο αντιπροσωπεύεται από τίτλους οι οποίοι απετέλεσαν αντικείμενο Συμφωνίας πώλησης και επαναγοράς [Repos], όπως αυτό [το χρέος] των τίτλων οι οποίοι απετέλεσαν αντικείμενο δανειοδοσίας, καταχωρείται στο χαρτοφυλάκιο πώλησης με το ποσό το οποίο καθορίστηκε στην συμφωνία συν τους δεδουλευμένους τόκους. Κατά το στάδιο της οριστικοποίησης οι εισπραχθέντες ή οι καταβληθέντες τόκοι αναγνωρίζονται ως έσοδα από απαιτήσεις.

• Χρηματοοικονομικές εγγυήσεις και μηχανισμός κάλυψης διαφορών αποτίμησης

Οι ληφθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις αποτιμώνται με την τιμή της αγοράς (mark-to-market) [αποτίμηση σε τρέχουσες τιμές της αγοράς].

Τα ημερήσια περιθώρια διακύμανσης υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ της αποτίμησης με την τιμή της αγοράς των χορηγηθεισών εγγυήσεων και της αποτίμησης με την τιμή της αγοράς των εξασφαλισμένων αξιών / μέσων.

Γενικώς, τα χρηματοπιστωτικά μέσα των οποίων η τιμή δεν βεβαιώθηκε κατά την ημέρα αποτίμησης ή των οποίων η τιμή διορθώθηκε αποτιμώνται με την τελευταία πιθανή τιμή διαπραγματεύσεώς τους με ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου της SICAV [Εταιρείας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου] ή, στην περίπτωση ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου [Α/Κ] με ευθύνη της εταιρείας διαχείρισης.

Αυτές οι αποτιμήσεις και η αιτιολόγησή τους γνωστοποιούνται στον Ορκωτό Ελεγκτή με την ευκαιρία της διεξαγωγής των ελέγχων του.

Μέθοδοι αποτίμησης των εκτός ισολογισμού υποχρεώσεων:

- ❖ Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης [futures] αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία x την ποσότητα x την τιμή διακανονισμού x (νόμισμα)
- ❖ Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης [options] αποτιμώνται με το υποκείμενο ισοδύναμό τους

Συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίου διασφαλιζόμενες ή μη διασφαλιζόμενες από περιουσιακά στοιχεία

Δέσμευση / υποχρέωση = ονομαστική αξία + αποτίμηση του σκέλους του σταθερού επιτοκίου (πληρωμή με σταθερό επιτόκιο / για εισπράξη με μεταβλητό επιτόκιο) ή + την εκτίμηση του σκέλους του μεταβλητού επιτοκίου (πληρωμή με μεταβλητό επιτόκιο / για εισπράξη με σταθερό επιτόκιο) στην τιμή της αγοράς.

Άλλα Swaps

Δέσμευση / υποχρέωση = ονομαστική αξία + χρηματιστηριακή αξία (εάν ο ΟΣΕΚΑ έχει υιοθετήσει μέθοδο συνθετικής αποτίμησης)

7.2 Μέθοδος χρησιμοποιούμενη για την λογιστικοποίηση των εσόδων από τίτλους σταθερού εισοδήματος

Μέθοδος των δεδουλευμένων κουπονιών.

7.3 Μέθοδος λογιστικοποίησης των εξόδων

Οι συναλλαγές λογιστικοποιούνται εξαιρουμένων των δαπανών.

8 ΑΜΟΙΒΗ

Τα στοιχεία της επικαιροποιημένης πολιτικής αμοιβών είναι διαθέσιμα στην διαδικτυακή ιστοσελίδα της Groupama Asset Management: www.groupama-am.com

* * * * *