

- Αποχώρηση Προέδρου ΕΘΕ
Σελ. 2
- Συνέντευξη κ. Α. Ξενόφου στο Investment Europe
Σελ. 2
- Συνέντευξη κ. Ι. Παπαδογιάννη Alpha Trust ΑΕΔΑΚ
Σελ. 3
- Eurobank Properties: Θετικά αποτελέσματα 9μήνου.
Σελ. 4
- Ο κ. Κ. Μποτόπουλος, νέος Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
Σελ. 6
- Στοιχεία Ευρωπαϊκής αγοράς συλλογικών επενδύσεων Αύγουστος 2011
Σελ. 7

EDITORIAL

100 ΕΥΡΩ ΤΟΝ ΜΗΝΑ ΑΠ' ΤΗΝ Ε.Θ.Ε !

Ολοκληρώθηκε ο διαγωνισμός «**Επένδυση για μένα είναι ...**» που οργανώθηκε από την **Ελληνική Ένωση Διαχειριστών Συλλογικών Επενδύσεων και Περιουσίας** με αφορμή την ετήσια επέτειο της Αποταμίευσης στις 31 Οκτωβρίου και διήρκεσε πάνω από μήνα. Με motto της "plan for the future" η ΕΘΕ απευθύνθηκε μέσω του **facebook** στους νέους ανθρώπους ηλικίας **16-24 χρόνων** ενθαρρύνοντας τους να μοιραστούν τα πλάνα τους για το μέλλον του. Η ανταπόκριση ήταν εντυπωσιακή με **190.305 post views, 6180 επισκέψεις (likes)** και συμμετοχές που άγγιξαν τις **1000**.

Ο Πρόεδρος της Ε.Θ.Ε. Άρης Ξενόφως, με την ευκαιρία της ολοκλήρωσης του Διαγωνισμού, ανέφερε « το plan for the future ήταν μια νέα πρωτοβουλία που υπογραμμίζει την **εξωστρέφεια** και την **καινοτομία** της Ένωσης και παράλληλα την **ευαισθησία** της απέναντι στους νέους. Η θερμή ανταπόκριση που η πρωτοβουλία μας αυτή εισέπραξε από τους νέους μας εξέπληξε ευχάριστα ενισχύοντας την πρόθεση μας να επαναλάβουμε ανάλογη πρωτοβουλία και **το 2012**»

Οι 5 νικητές, το motto τους και το μέλος μας που θα είναι «ανάδοχος» είναι:

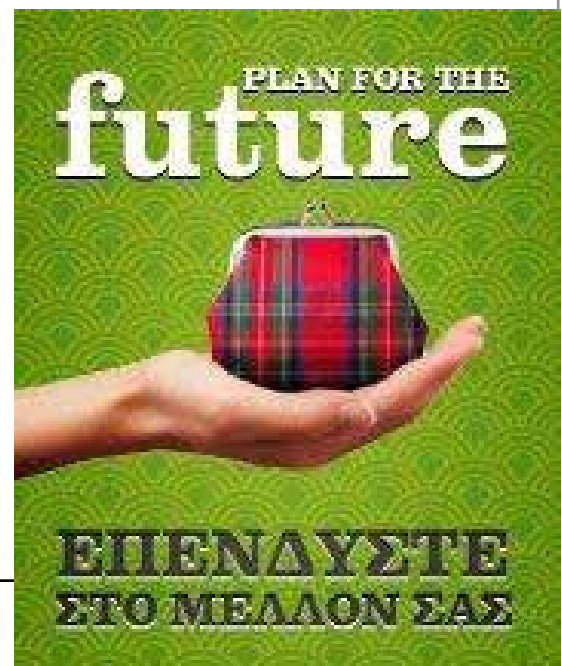
- **Άννα Γιαννακάκη** "Επένδυση για μένα είναι... να μπορείς να ελέγχεις αυτά που ξοδεύεις. Να μη στερείσαι αλλά να σκέφτεσαι τις εναλλακτικές λύσεις των αγορών σου. Επένδυσε σε κάτι που θα σε κάνει χαρούμενο και όχι σε κάτι που θα σε κάνει ματαιόδοξο..." - **ATTICA WEALTH MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.**
- **Θανάσης Παράσχος** "Ίδέα - Πλάνο - Ρίσκο" - **MARFIN ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.**
- **Γιώργος Φαρμακόπουλος** "Η παιδεία, παιδεία στους δρόμους, στα σχολεία, στο παιχνίδι, στην πολιτική. Διαμορφώνει χαρακτήρες, συμπεριφορές, ακόμα και κοινωνίες ολόκληρες. Ίσως αυτή είναι η σημαντικότερη επένδυση που πρέπει να κάνουμε..." - **ΤΤ ΕΛΤΑ A.E.Δ.Α.Κ.**

- **Γιάννης Φέρρος** "Ένα έξυπνο site, τα σαλιγκάρια, ο προγραμματισμός software." - **ALPHA TRUST A.E.Π.Ε.Υ.**
- **Κωνσταντίνος Χαντζάκος** «Κάθε βήμα που κάνω στη ζωή μου να με πηγαίνει πραγματικά ένα κλικ πιο μπροστά. Αυτό είναι επένδυση, να μη μένεις στάσιμος πλουτίζοντας με περγαμηνές, αλλά να πολεμάς με τις εμπειρίες σου» - **ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ.**

Το έπαθλο του κάθε νικητή είναι το συνολικό ποσό των **€ 6.000** που θα δημιουργηθεί από τις μηνιαίες καταβολές **€100** κάθε μήνα που θα κάνει η αντίστοιχη εταιρεία για **5 χρόνια** σε αμοιβαίο κεφάλαιο υπό την διαχείριση της.

Την κριτική επιτροπή απετέλεσαν οι Άρης Ξενόφως, Αγάθη Πλάτα, Νίκος Δήμου, Έλενα Μαθιού και Μάρκος Παπαδάκης.

Τέλος την ειδική σελίδα στο facebook την δημιούργησε και υποστήριξε για λογαριασμό της ΕΘΕ η **Tribal DDB Athens**.



ΘΕΣΜΙΚΗ ΓΩΝΙΑ - ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ κ. Α. ΞΕΝΟΦΟΥ ΣΤΟ INVESTMENT EUROPE

Ο Πρόεδρος της Ε.Θ.Ε. κ. Άρης Ξενόφος έδωσε μία επίκαιρη και ενδιαφέρουσα συνέντευξη στο περιοδικό **Investment Europe** (19 Οκτωβρίου 2011) με τίτλο **“Down but not out- Greece’s fund management industry”**. Έχετε πρόσβαση στο άρθρο μέσα από τη φωτογραφία:



ΑΠΟΧΩΡΗΣΗ ΠΡΟΕΔΡΟΥ Ε.Θ.Ε. κ. ΑΡΗ ΞΕΝΟΦΟΥ

Μετά από μια πορεία 22 χρόνων στη θεσμική διαχείριση κεφαλαίων ο Διευθύνων Σύμβουλος της EFG A.E.Δ.Α.Κ. και Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Διαχειριστών Συλλογικών Επενδύσεων και Περιουσίας κ. Άρης Ξενόφος, αποχωρεί από το χώρο.

Κατά τη διάρκεια της θητείας του ως Πρόεδρος της Ε.Θ.Ε. από τον Απρίλιο του 2008 ο κ. Ξενόφος επεδίωξε και ολοκλήρωσε μια σειρά πρωτοβουλιών με στόχο την ενδυνάμωση του κλάδου των συλλογικών επενδύσεων και τον εκσυγχρονισμό στη λειτουργία της Ένωσης ώστε να ανταποκρίνεται αποτελεσματικότερα στις προκλήσεις της εποχής.

Ως σημαντικότερες ξεχωρίζουν:

- τη συστηματική επικοινωνιακή πολιτική και την αυξημένη εξωστρέφεια της Ένωσης
- τη θεσμοθέτηση ετησίων Workshops και τακτικών συναντήσεων μελών
- την οργάνωση και φιλοξενία της ΓΣ της EFAMA τον Ιούνιο 2009
- την αλλαγή του Καταστατικού και της επωνυμίας της Ένωσης
- την Κατηγοριοποίηση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Ευχαριστούμε τον κ. Ξενόφο για την πολυετή υποστήριξή του στο έργο της Ένωσής μας και του ευχόμαστε Καλή Επιτυχία στις νέες του επιδιώξεις!

ΕΠΙΣΚΕΨΗ ΤΗΣ Ε.Θ.Ε. ΣΤΙΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ Α.Ε.» ΣΤΟΝ ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟ



Η Ένωση Θεσμικών Επενδυτών διοργάνωσε, σε συνεργασία με τον Όμιλο ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, την Παρασκευή 21 Οκτωβρίου, επίσκεψη εκπροσώπων της εγχώριας επενδυτικής κοινότητας στις βιομηχανικές εγκαταστάσεις της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ Α.Ε., στη Βοιωτία.

Κατά την επίσκεψη, στελέχη του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ παρουσίασαν την πορεία

των κλάδων Αλουμινίου και Ενέργειας, ενώ οι αναλυτές είχαν την ευκαιρία να ενημερωθούν για τους στρατηγικούς στόχους και τα σχέδια ανάπτυξης τους.



Έμφαση δόθηκε στο πρόγραμμα επέκτασης της παραγωγής αλουμίνιας και αλουμινίου, στα πλεονεκτήματα που προσφέρει η λειτουργία της μονάδας συμπαραγωγής, στην υψηλή απόδοση που επιτυγχάνει η μονάδα συνδυασμένου κύκλου, στις νέες επενδύσεις σε ΑΠΕ και στα μελλοντικά σχέδια του Ομίλου για δραστηριοποίηση στη λιανική αγορά ενέργειας.

Στη συνέχεια τα μέλη της ΕΘΕ ξεναγήθηκαν στους χώρους της καθετοποιημένης μονάδας παραγωγής βωξίτη, αλουμίνιας και αλουμινίου και στο κέντρο ελέγχου των ενεργειακών μονάδων, συνολικής ισχύος 780 MW, που λειτουργεί στο βιομηχανικό συγκρότημα.



ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ κ. Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗ
– ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ



Σε συνέντευξη του που δημοσιεύθηκε στο Euro2day ο Διευθύνων Σύμβουλος της Alpha Trust ΑΕΔΑΚ κ. Σήφης Παπαδογιάννης απαντά σε ερωτήσεις σχετικά

με τις αντιδράσεις μικρών και μεσαίων επενδυτών σε περιβάλλον κρίσης, και στη χρησιμοποίηση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων ως εργαλείο.

Ερώτηση: Κύριε Παπαδογιάννη, πώς πιστεύετε ότι θα πρέπει να αντιδράσει ένας επενδυτής απέναντι στην τρέχουσα εγχώρια και διεθνή συγκυρία;

Απάντηση: Είναι γεγονός ότι η κρίση χρέους της ευρωζώνης έχει δημιουργήσει σημαντική αναταραχή στις αγορές και έχει θέσει εν αμφιβόλω την (έτσι κι αλλιώς εύθραυστη και ασθενική) ανάκαμψη των οικονομιών του δυτικού κόσμου. Εγχωρίως, πέρα από τη μείωση των εισοδημάτων που δημιουργεί η ύφεση, η αβεβαιότητα, αποτέλεσμα του ρευστού οικονομικού περιβάλλοντος, έχει δημιουργήσει σύγχυση και αρκετές φορές πανικό στους επενδυτές. Αν έπρεπε να δώσουμε κάποιες συμβουλές στους επενδυτές, και ιδιαίτερα στους μικρούς και μεσαίους επενδυτές που επενδύουν σε Α/Κ, θα επεσήμαινα τα εξής:

- Η παρούσα συγκυρία απαιτεί συχνό επαναπροσδιορισμό του επενδεδυμένου κεφαλαίου σε σχέση με το διαθέσιμο εισόδημα. Παρά τη δύσκολη συγκυρία, ένα ποσοστό εισοδήματος πρέπει να επενδύεται προκειμένου να καλύψει μελλοντικές μας ανάγκες. Πολύ περισσότερο τώρα που η δυνατότητα των ασφαλιστικών ταμείων για

συντάξεις είναι περιορισμένη. Επενδύοντας με μικρές περιοδικές καταβολές, επιμερίζουμε διαχρονικά τον κίνδυνο και προσαρμόζουμε «στα μέτρα μας» το ύψος της επένδυσης.

- Η συγκυρία επιβάλλει προσεκτικές τοποθετήσεις αμυντικού χαρακτήρα, δυνατότητα εύκολης ρευστοποίησης και επαρκή διασπορά χαρτοφυλακίου για περιορισμό του κινδύνου (τόσο γεωγραφική και κλαδική όσο και επενδυτικού μέσου, π.χ. μεταξύ μετοχικών ομολογιακών και διαχείρισης διαθεσίμων Α/Κ).

- Σε κάθε περίπτωση, η επένδυση θα πρέπει να γίνεται με μακροχρόνια προοπτική και τα Α/Κ θα πρέπει να αξιολογούνται τόσο από τις μακροχρόνιες αποδόσεις τους όσο και από τη διακυμανσιμότητά τους, που αποτελεί δείκτη της έκθεσής τους σε κίνδυνο.

- Τέλος, κρίνεται απαραίτητη η επιλογή ενός κατάλληλου, πιστοποιημένου συμβούλου που θα κωδικοποιήσει τις επενδυτικές ανάγκες και θα προτείνει τις αντίστοιχες λύσεις αλλά και θα ενημερώνει και θα καθοδηγεί υπεύθυνα μέσα από τακτική επικοινωνία.

Ερώτηση: Ποιες είναι οι εκτιμήσεις της Alpha Trust για το υπόλοιπο του 2011;

Απάντηση: Δεν μπορώ παρά να φανώ κοινότοπος: με δεδομένα το μέγεθος της κρίσης και τη ρευστότητα των πολιτικών αποφάσεων και των οικονομικών παρεμβάσεων τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο, οι όποιες εκτιμήσεις είναι ιδιαίτερα επισφαλείς.

Αυτά που θα μπορούσε κάποιος να επισημάνει ως απαραίτητους θετικούς καταλύτες για το χρηματιστήριο και για την οικονομία γενικότερα είναι η απαραίτητη συσπείρωση των Ευρωπαίων σε ένα αξιόπιστο πρόγραμμα επίλυσης της ευρωπαϊκής κρίσης χρέους, αλλά

και η εφαρμογή από εθνικής πλευράς ενός προγράμματος σταθεροποίησης - ανάπτυξης που θα φέρει με διαρκή και όχι «έκτακτο» τρόπο πρωτογενή πλεονάσματα στα δημόσια ταμεία, περιορίζοντας τις ανάγκες δανεισμού του κράτους και στέλνοντας θετικά μηνύματα στις αγορές.

Ερώτηση: Μπορούν τα αμοιβαία κεφάλαια να αποτελέσουν σήμερα αποτελεσματικό εργαλείο για τον ιδιώτη επενδυτή, ή ακόμη και για ένα θεσμικό χαρτοφυλάκιο, όπως π.χ. τα συνταξιοδοτικά ταμεία;

Απάντηση: Τα αμοιβαία κεφάλαια, ως οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων, είναι σχεδιασμένα για να προσφέρουν αποτελεσματικές επενδυτικές λύσεις τόσο στον ιδιώτη όσο και στον θεσμικό επενδυτή. Είναι αποτελεσματικό επενδυτικό εργαλείο για τον ιδιώτη, και κυρίως (αλλά όχι μόνο) για τον μικρό ή μεσαίο ιδιώτη επενδυτή, που δεν διαθέτει το απαιτούμενο ύψος προς επένδυση κεφαλαίων, την εξειδικευμένη γνώση και τον χρόνο για να δημιουργήσει δικά του επενδυτικά χαρτοφυλάκια.

Πολύ συνοπτικά να αναφέρουμε ότι τα αμοιβαία κεφάλαια προσφέρουν επαγγελματική διαχείριση από πιστοποιημένους επαγγελματίες διαχειριστές, επαρκή διασπορά κινδύνου, ασφάλεια εξασφαλισμένη από υπεύθυνο θεματοφύλακα, διαφάνεια και ρευστότητα. Έτσι, κάθε ιδιώτης επενδυτής, με την πιθανή βοήθεια κάποιου συμβούλου επενδύσεων, δύναται να σχηματίσει ένα επενδυτικό χαρτοφυλάκιο διαφορετικών αμοιβαίων κεφαλαίων που να ταιριάζει στις δικές του ανάγκες.

Αυτό που επιβάλλεται να γίνει κατανοητό είναι η αναγκαιότητα για επένδυση με δεδομένη την υψηλή αβεβαιότητα που προκαλεί η κατάσταση του συνταξιοδοτικού συστήματος της χώρας.

Για την ικανοποίηση αυτού του τύπου των επενδυτικών αναγκών, η Alpha Trust προσανατολίστηκε στον σχεδιασμό πρότυπων επενδυτικών χαρτοφυλακίων



ΘΕΣΜΙΚΗ ΓΩΝΙΑ - ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

και στη δημιουργία αποταμιευτικών - συνταξιοδοτικών προγραμμάτων μέσω περιοδικών καταβολών.

Στοχεύοντας να αποδώσουμε πολλά οφέλη στον επενδυτή, όπως μακροπρόθεσμες αποδόσεις, αυξημένη δυνατότητα διασποράς του κινδύνου, ευελιξία στην κατανομή κεφαλαίων και δυνατότητα επένδυσης μέσω μικρών περιοδικών καταβολών, που μεταξύ άλλων εξομαλύνουν την επίδραση των διακυμάνσεων των αγορών, δημιουργήσαμε το αποταμιευτικό πρόγραμμα περιοδικών καταβολών με την επωνυμία «Ψιλά-Ψηλά».

Πέραν αυτών, τα επενδυτικά χαρακτηριστικά των αμοιβαίων κεφαλαίων τα καθιστούν σημαντικό εργαλείο προσφέροντας ολική ή μερική λύση στη δημιουργία χαρτοφυλακίων επαγγελματικών ταμείων ή/και εταιρικών συνταξιοδοτικών προγραμμάτων.

Η Alpha Trust έχει δραστηριοποιηθεί επιτυχώς και σε αυτόν τον τομέα μέσω της σύστασης και διαχείρισης του «Α/Κ Επαγγελματικό Ταμείο Οικονομολόγων Μικτό Εσωτερικού» και του «Α/Κ S&B Συνταξιοδοτικό Global FoF Μετοχικό», το οποίο αποτελεί βασική επενδυτική επιλογή στο συνταξιοδοτικό πρόγραμμα που έχει σχεδιάσει για την S&B η Interamerican.

Αναφερόμενοι πάντα στα συνταξιοδοτικά ταμεία, εκείνο που είναι επιτακτικά απαραίτητο είναι η επαγγελματική διαχείριση των αποθεματικών σε πλαίσιο διαφάνειας και αποτελεσματικότητας. Ως προς αυτό, οι σύγχρονες -διευρυμένοι σκοπού- ελληνικές ΑΕΔΑΚ, που διαθέτουν έμπειρο και επιστημονικά καταρτισμένο δυναμικό, μπορούν να προσφέρουν σημαντικά, ανεξάρτητα από το εάν τα υπό διαχείριση αποθεματικά τοποθετούνται σε Α/Κ ή άλλου τύπου χαρτοφυλάκια.

Ερώτηση: Πόσο ικανοποιητικές είναι οι μακροχρόνιες αποδόσεις των μεριδιούχων των αμοιβαίων κεφαλαίων της Alpha Trust και πώς αυτές συγκρίνονται με τους δείκτες αναφοράς (Benchmarks);

Απάντηση: Αναφερόμενος στις αποδόσεις των Α/Κ δεν θα μπορούσε κανείς να μην επισημάνει τη γενικά καλή συμπεριφορά των περισσότερων Α/Κ που βρίσκονται υπό

διαχείριση από ελληνικές ΑΕΔΑΚ. Φυσικά, σε μία αρνητική περίοδο οι αποδόσεις είναι αρνητικές, οι περισσότερες όμως είναι πολύ καλύτερες του δείκτη αναφοράς τους. Αυτό αποδεικνύει το πολύ καλό επίπεδο των Ελλήνων διαχειριστών γενικότερα. Όσον αφορά στα Α/Κ της Alpha Trust, οι αποδόσεις των Α/Κ δεν θα μπορούσαν παρά να αντανακλούν το πολύ καλό επίπεδο μιας πολύ έμπειρης και διακεκριμένης επενδυτικής ομάδας. Έτσι, τα Α/Κ της Alpha Trust διαγράφουν πολυετή αξιόλογη πορεία σε σύγκριση με τους βασικούς διεθνείς δείκτες. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Alpha Trust είναι η μόνη εταιρία στην Ελλάδα με κορυφαία αξιολόγηση 5 και 4 αστέρων Morningstar®, σε όλα τα Μετοχικά Α/Κ Εσωτερικού που διαχειρίζεται, καθώς και στην αναδυόμενη Ευρώπη.

Με 5 αστέρια Morningstar® είχε αξιολογηθεί στο παρελθόν και το Ευρωπαϊκό Μετοχικό Α/Κ της Alpha Trust που μετεξελίχθηκε στο σημερινό Alpha Trust Global leaders, το οποίο μαζί με το Alpha Trust Emerging Europe, το S&B Συνταξιοδοτικό Global Fund of Funds και το Alpha Trust Strategic Bond Fund αποτελούν αξιόλογες επιλογές για επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν κυρίως σε τίτλους εξωτερικού.

Εντελώς επιγραμματικά και με στοιχεία έως 31/8/2011:

- * Όλα τα Α/Κ της Alpha Trust στην κατηγορία Μετοχικά Ελλάδας συστημικά υπεραποδίδουν του δείκτη αναφοράς τους από την έναρξή τους και σε όλα τα διαστήματα ενός, τριών, πέντε και επτά & δέκα ετών.
- * Το Α/Κ Alpha Trust New Strategy Μετοχικό Εσωτερικού βρίσκεται συστημικά στο 1ο τεταρτημόριο των αποδόσεων της κατηγορίας του από έναρξη και για τις περιόδους ενός και τριών ετών.
- * Το Α/Κ Alpha Trust Νέων Επιχειρήσεων Μετοχικό Εσωτερικού βρίσκεται στο 1ο τεταρτημόριο των αποδόσεων της κατηγορίας του σε όλες τις περιόδους αναφοράς: α' εξάμηνο 2011, από έναρξη, ένα, τρία, πέντε, επτά και δέκα χρόνια.
- * Τέλος, το Α/Κ Alpha Trust Αναπτυξιακό

Μετοχικό Εσωτερικού βρίσκεται στο 1ο τεταρτημόριο των αποδόσεων της κατηγορίας του για τα διαστήματα: α' εξάμηνο 2011, από έναρξη, τρία, πέντε επτά και δέκα χρόνια. Αξίζει να υπογραμμίσουμε τη σωρευτική απόδοση από έναρξη, που για το συγκεκριμένο Α/Κ, το οποίο έκλεισε 20 χρόνια από τη σύστασή του στις 13/8/1991, έφτασε στις 31/8/2011 το 451,94%, ενώ αντίστοιχα για το ίδιο χρονικό διάστημα ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίασε απώλειες της τάξης του 8,46%.

EUROBANK PROPERTIES: ΘΕΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ 9ΜΗΝΟΥ

Καθαρά κέρδη €16,56 εκ. παρουσίασε η **Eurobank Properties για το εννιάμηνο του 2011** έναντι κερδών €8,15εκ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, δηλαδή αύξηση 103%. Εάν αφαιρεθεί η επίπτωση της αναπροσαρμογής των τιμών των επενδύσεων σε εύλογη αξία η αύξηση διαμορφώνεται σε 5%.

Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της εταιρείας, **η σημαντική αύξηση της καθαρής κερδοφορίας οφείλεται στους εξής λόγους:**

- α) Μείωση των ζημιών από αναπροσαρμογή των τιμών των επενδύσεων σε εύλογη αξία (€11,83 έναντι €18,83) που οφείλεται κυρίως στην σταθεροποίηση των αξιών στο εξωτερικό.
- β) **Μείωση του φόρου εισοδήματος σε €1,51εκ.** από €5,50εκ. Τα περσινά αποτελέσματα είχαν επιβαρυνθεί με πρόβλεψη για έκτακτη εισφορά ύψους €4,38εκ. Εάν είχε πραγματοποιηθεί αντίστοιχη πρόβλεψη και φέτος τότε τα αποτελέσματα θα είχαν επιβαρυνθεί με €1,79εκ. περίπου.
- γ) Μείωση 12% στις λειτουργικές δαπάνες σε €4,21εκ. από €4,81εκ ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης προσπάθειας μείωσης και εξορθολογισμού κόστους.



ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ: ΕΓΚΡΙΘΗΚΕ Η ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ποσού ύψους ενός (1) ευρώ ανά μετοχή, ενέκριναν στις 24/10 η μέτοχοι της Ανδρομέδας, ενώ απέρριψαν τη λύση και εκκαθάριση της εταιρίας.

Αναλυτικότερα, στη Γ.Σ. αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των 26.870.000 ευρώ, με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους 1 ευρώ ανά μετοχή, με ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέρχεται σε 17.734.200,00 ευρώ διαιρούμενο σε 26.870.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,66 λεπτών η κάθε μία. Η Γενική Συνέλευση δεν ενέκρινε τη «Λύση και εκκαθάριση της Εταιρίας, το διορισμό εκκαθαριστών και τον καθορισμό της αμοιβής τους».

ΘΕΣΜΙΚΗ ΓΩΝΙΑ - ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

δ) **Αύξηση των εσόδων από τόκους σε € 5,81εκ.** από €4,89εκ (αύξηση 19%), λόγω της πορείας των επιτοκίων καταθέσεων.

Αντίθετα, λόγω της επιδείνωσης των οικονομικών συνθηκών, **τα έσοδα από ενοίκια παρουσίασαν μείωση και ανήλθαν σε €33,35εκ.** από €33,75εκ. πέρυσι, παρά την επένδυση της Εταιρείας στον Ταύρο. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν σε €3,10εκ. έναντι €1,96εκ. λόγω της επένδυσης στο ακίνητο του Ταύρου, καθώς και της αύξησης των δανειακών επιτοκίων κυρίως στις θυγατρικές του εξωτερικού. Επιπλέον, τα λοιπά έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα επιβαρύνθηκαν με πρόβλεψη ποσού €1,95εκ. που αφορά στο ειδικό τέλος ηλεκτροδοτούμενων δομημένων επιφανειών βάση του Νόμου 4021/11.

Οι βασικοί δείκτες της Εταιρείας παρουσίασαν βελτίωση σε σύγκριση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο και διαμορφώνονται ως εξής:

- * Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις): 4,1 φορές έναντι 3,5 φορές
- * Υποχρεώσεις προς Σύνολο Ενεργητικού: 12% έναντι 14%
- * Δάνεια προς Επενδύσεις: 14% έναντι 15%
- * Κεφάλαια από την Λειτουργία (FFOs): €28,39εκ. έναντι €26,95εκ.

Τα διαθέσιμα της εταιρείας την 30 Σεπτεμβρίου 2011 ανήλθαν στα €149εκ. και τα δάνεια διαμορφώνονται στα €86εκ.

Η Εσωτερική Αξία της Εταιρείας (NAV) παρουσίασε μικρή μείωση στα € 693εκ. ή €11,37ανά μετοχή έναντι €11,49 την 31 Δεκεμβρίου 2010. Η μείωση αυτή οφείλεται στο μέρισμα χρήσεως 2010 που διανεμήθηκε τον Απρίλιο και στην μείωση της εύλογης αξίας του χαρτοφυλακίου. Η μετοχή της εταιρείας διαπραγματεύεται στο Χ.Α.Α. με discount 65% περίπου.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΙΔΙΟΥ «ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΜΕ ΠΟΛΛΑΠΛΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ: ΘΕΩΡΙΑ & ΠΡΑΞΗ»

Με τη συνεργασία του συνδεδεμένου μέλους της Ε.Θ.Ε. FINVENT S.A. θα παρουσιαστεί στην αίθουσα παρουσιάσεων της Ε.Θ.Ε. το βιβλίο «**Διαχείριση χαρτοφυλακίων με πολλαπλά κριτήρια: Θεωρία & πράξη**», των Ξυδώνα, Μαυρωτά, Ψαρρά & Ζοπουνίδη.

Η παρουσίαση του βιβλίου θα πραγματοποιηθεί τη Τρίτη 22 Νοεμβρίου στις 18:30.

Η έναρξη της παρουσίασης θα γίνει από τους συγγραφείς κκ. Μαυρωτά και Ξυδώνα και στη συνέχεια θα μιλήσουν οι:

- Ευθύμιος Ιωάννου, CEO της Finvent Software Solutions

- Καθηγητής Σίμος Σιμόπουλος, Πρύτανης του ΕΜΠ
- Καθηγητής Απόστολος Ρεφενές του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών
- Καθηγητής Εμμανουήλ Καβουσανός του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών
- Ηλίας Λέκκος, Διευθυντής της Μονάδας Οικονομικής Ανάλυσης και Αγορών της Τραπέζης Πειραιώς
- Νότης Μηταράκης, Αν. Τομέαρχης Οικονομικών της ΝΔ
- Θεόδωρος Κρίντας, Γραμματέας της ΕΘΕ
- Γιάννης Ρίτσιος Πρόεδρος του Hellenic CFA Society

Αντικείμενο του εγχειριδίου είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίων με πολλαπλά κριτήρια, στα πλαίσια της ισχυρής μεταβλητότητας και εντεινόμενης αβεβαιότητας του σύγχρονου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος. Το εγχειρίδιο εισηγείται την τεχνολογία εκείνη η οποία θα συνδράμει στο να επιτευχθούν στόχοι όπως, η βελτίωση των υπαρχουσών επενδυτικών διοικητικών διαδικασιών και οντολογιών, αλλά και η αύξηση της υπολογιστικής αποτελεσματικότητας των σύγχρονων μαθηματικών μοντέλων και πληροφοριακών συστημάτων χρηματοοικονομικής μηχανικής. Στόχος του βιβλίου είναι να συνεισφέρει στη βελτίωση της ποιότητας των σύγχρονων επενδύσεων εισάγοντας καινοτόμες και ολοκληρωμένες επενδυτικές αναλυτικές και πλαίσια διαχείρισης, προτείνοντας νέα ισχυρά και στιβαρά αλγοριθμικά εργαλεία ως πρότυπους μηχανισμούς υποστήριξης επενδυτικών αποφάσεων, και αξιοποιώντας συνδυασμένες μετρικές κινδύνων και τυποποιημένες διαδικασίες διαχείρισης. Τέλος, το εγχειρίδιο απευθύνεται σε στελέχη και επαγγελματίες που δραστηριοποιούνται στη βιομηχανία των χρηματοοικονομικών και χρηματιστηριακών υπηρεσιών αλλά και σε προπτυχιακούς και μεταπτυχιακούς φοιτητές πανεπιστημιακών, πολυτεχνικών και τεχνολογικών ιδρυμάτων.



TRASTOR ΑΕΕΑΠ: ΠΑΡΑΙΤΗΣΗ ΤΟΥ CEO Κ. ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ

Η Trastor Α.Ε.Ε.Α.Π. ανακοίνωσε την παραίτηση του κ. Κυριάκου Ευαγγέλου από την θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου από 31/10/2011. Τα καθήκοντά του Διευθύνοντος Συμβούλου της Trastor αναλαμβάνει ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, κ. Σωτήρης Θεοδωρίδης.

ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Ο κ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΠΟΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΕΛΑΒΕ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ



Ο συνταγματολόγος και πρώην ευρωβουλευτής κ. **Κώστας Μποτόπουλος** ανέλαβε από 1/11/2011 νέος **Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**.

Ο κ. Μποτόπουλος γεννήθηκε στην Αθήνα το 1962 και κατέχει το τίτλο του Διδάκτορα Συνταγματικού Δικαίου από το Πανεπιστήμιο της Σορβόνης. Ως δικηγόρος εξειδικεύτηκε στο δημόσιο και στο χρηματο-οικονομικό δίκαιο, εργαζόμενος στο γραφείο Τρύφωνος Κουταλιδή και ως νομικός σύμβουλος στην Τράπεζα της Ελλάδος, στον τομέα της νομισματικής πολιτικής και των σχέσεων με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Ο κ. Μποτόπουλος ήταν Ευρωβουλευτής του ΠΑΣΟΚ από το 2007 ως το 2009, μέλος της Επιτροπής Προϋπολογισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και εισηγητής της σοσιαλιστικής ομάδας για τον προϋπολογισμό του 2010, καθώς επίσης και υποψήφιος βουλευτής Α Αθήνας με το ΠΑΣΟΚ στις εκλογές του 2009.

Έχει γράψει 8 νομικά και πολιτικά βιβλία και πάνω από 1000 άρθρα. Τακτικός αρθρογράφος στην εφημερίδα ΤΑ ΝΕΑ, στα περιοδικά Μεταρρύθμιση και Διαβάζω και στην ειδησεογραφική πύλη Euro2day. Μιλά γαλλικά, αγγλικά, ιταλικά, ισπανικά και γερμανικά.

EUROBANK: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑΣ MONEYPEDIA.GR

Ένα νέο, πρωτοποριακό πρόγραμμα χρηματοοικονομικής εκπαίδευσης μέσω διαδικτύου, ο ιστότοπος www.moneypedia.gr, μια πρωτοβουλία της Eurobank EFG σε συνεργασία με το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, βρίσκεται στη διάθεση όλων των χρηστών του ίντερνετ, και ιδιαίτερα των νέων, παρέχοντας ανοιχτή, εύληπτη και εύκολα προσβάσιμη πληροφόρηση, θεωρητική αλλά και χρηστική, για τραπεζικά και γενικότερα χρηματοοικονομικά θέματα καθώς μια εισαγωγή στη νεανική επιχειρηματικότητα και τα βασικά εργαλεία για την ανάπτυξή της.

Στη διεύθυνση αυτή, που απευθύνεται κατεξοχήν στους νέους ηλικίας 18-25 ετών, ανεξάρτητα από το επίπεδο και την κατεύθυνση της εκπαίδευσής τους, για πρώτη φορά στην ελληνική γλώσσα, μέσα σε μια ιστοσελίδα ένας νέος μπορεί να βρει όλη την απαραίτητη αλλά και έγκυρη πληροφόρηση που χρειάζεται για το χρήμα και πώς αυτό λειτουργεί, όπως και για τις Τράπεζες και τις υπηρεσίες που προσφέρουν. Μπορεί επίσης με εύχρηστα ηλεκτρονικά εργαλεία να εξοικειωθεί με τις βασικές, αλλά και τις πιο σύνθετες χρηματοοικονομικές συναλλαγές, να οργανώσει τα οικονομικά του και να βρει συμβουλές για να ανοίξει ή να επεκτείνει μια δική του επιχείρηση. Το moneypedia υλοποιήθηκε από το ΟΠΑ, με τη στήριξη της Eurobank EFG.

Παρουσιάζοντας την πρωτοβουλία για την ανάπτυξη του ιστότοπου, ο Γενικός Διευθυντής Δικτύου Καταστημάτων του Ομίλου Eurobank EFG κ. Μιχάλης Βλασταράκης επισήμανε ότι σύμφωνα με έρευνες διεθνών οργανισμών, το επίπεδο γνώσης και κατανόησης ενός μέσου καταναλωτή σε θέματα χρηματοοικονομικής διαχείρισης αλλά και σε βασικές

οικονομικές έννοιες είναι πολύ χαμηλό. «Η πραγματικότητα αυτή, σε συνδυασμό με τα προβλήματα που έχουν προκύψει από την οικονομική κρίση που ξέσπασε το 2008 κάνουν απολύτως αναγκαία την ανάληψη πρωτοβουλιών με στόχο την ανάπτυξη χρηματοοικονομικής γνώσης και συνείδησης», τόνισε ο κ. Βλασταράκης.

Ο καθηγητής κ. Γρηγόρης Πραστάκος, ο οποίος κατά τη θητεία του ως πρόεδρος του ΟΠΑ είχε κεντρικό ρόλο στη σύλληψη, το σχεδιασμό και την υλοποίηση της moneypedia.gr, ανέφερε ότι ο ίδιος υποστήριξε και ενθάρρυνε την πρωτοβουλία εκτιμώντας τη σημασία της ανάπτυξης δεσμών ανάμεσα στην επιστημονική και την επιχειρηματική κοινότητα. «Η συνεργασία μεταξύ Πανεπιστημίων και επιχειρήσεων είναι κρίσιμη», είπε ο κ. Πραστάκος.

Την moneypedia.gr παρουσίασαν οι κκ. Ειρήνη Βουδούρη και Γεράσιμος Σαπουντζόγλου, καθηγητές του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, οι οποίοι συνέθεσαν και επεξεργάστηκαν τα κείμενα και συνολικά το περιεχόμενο του ιστοτόπου. «Για την έξοδο από την κρίση χρειαζόμαστε ελληνικές επιχειρήσεις που θα παράγουν και προωθήσουν διεθνώς τα προϊόντα τους στο νέο περιβάλλον, χρειαζόμαστε νέους εξωστρεφείς επιχειρηματίες με διεθνή προσανατολισμό», ανέφερε στην παρουσίασή της εκ μέρους και των δύο η κα Βουδούρη. «Η επιχειρηματικότητα», τόνισε, «προϋποθέτει καλλιέργεια επιχειρηματικής κουλτούρας, ανάληψη κινδύνου και εκπαίδευση σε σωστή οικονομική διαχείριση και σε γνώσεις και δεξιότητες επιχειρηματικότητας».



ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ

ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ
ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2011

Οι εξελίξεις του Αυγούστου στην Ευρωπαϊκή αγορά των Συλλογικών Επενδύσεων συνοψίζονται ως εξής:

παρουσίασαν όλες οι υπόλοιπες κατηγορίες (μακροπρόθεσμοι ΟΣΕΚΑ).

- Οι μακροπρόθεσμοι ΟΣΕΚΑ (δηλαδή ΟΣΕΚΑ εκτός ΑΚ Χρηματαγοράς) παρουσίασαν τις υψηλότερες εκροές από τον Οκτώβριο του 2008, ύψους 153 δισ.

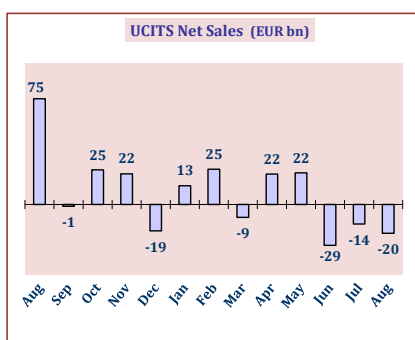
στη ροή κεφαλαίων τους τον Αύγουστο καταγράφοντας καθαρές εκροές €13 δισ. και €11 δισ., αντίστοιχα.

- Τα ΑΚ Χρηματαγοράς κατέγραψαν υψηλές εισροές ύψους €33 δισ., σε σχέση με τις εκροές των €25 δισ. του Ιουλίου. Σαφώς οι επενδυτές

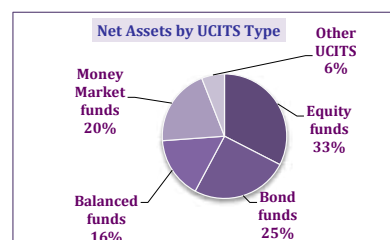
EFAMA INVESTMENT FUND INDUSTRY FACT SHEET ⁽¹⁾

AUGUST 2011 DATA

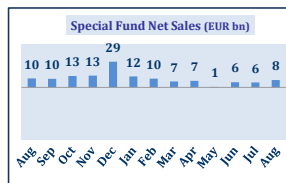
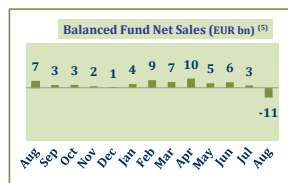
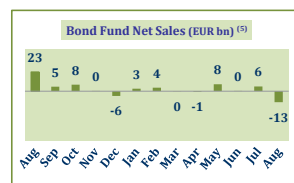
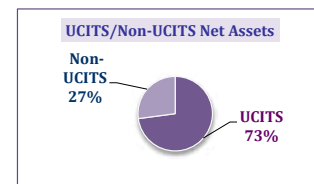
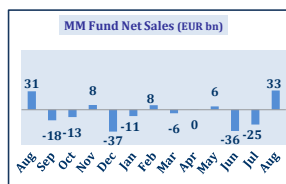
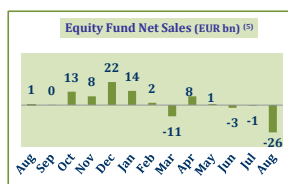
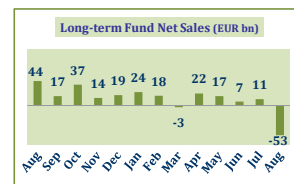
Net Sales (EUR bn) ⁽²⁾			
UCITS	August	July	2011
Equity	-26.3	-0.5	-15.1
Bond	-13.4	5.7	7.2
Balanced	-11.0	2.6	33.2
Other UCITS	-2.3	3.5	17.0
Sub Total Long Term	-53.0	11.3	42.3
Money Market	32.7	-25.1	-31.9
Total UCITS	-20.3	-13.7	10.4
Non-UCITS	August	July	2011
Special	8.4	5.7	57.0
Real Estate	-0.2	0.4	3.9
Other Non-UCITS	0.0	-0.4	-0.9
Total Non-UCITS	8.1	5.6	59.9
Grand TOTAL	-12.2	-8.1	70.3



Net Assets (EUR bn) ⁽³⁾			
Category	August	% change ⁽⁴⁾	end 2010
UCITS	5,556	-4.7%	5,889
Non-UCITS	2,068	-1.3%	2,042
Total	7,625	-3.8%	7,931



Net Sales of Long-Term UCITS (UCITS excluding Money Market Funds)



Worldwide Assets (EUR bn)

Regions	Mar. 11
USA ⁽⁶⁾	9,278
Europe ⁽⁷⁾	8,111
Asia and Pacific	2,366
America excl. USA	1,795
World	21,663

(1) Excluding Belgium, Netherlands & Liechtenstein; (2) UCITS in the sense of publicly offered open-ended funds; non-UCITS include other nationally regulated funds; (3) for countries reporting assets on a monthly basis (more than 97% of European investment fund assets); (4) change on previous month; (5) excluding Ireland before December 2010; (6) mutual funds; (7) for countries reporting assets each quarter, including non-UCITS.

- Οι ΟΣΕΚΑ παρουσίασαν εκροές τον Αύγουστο ύψους €20 δισ. σε σχέση με τις εκροές των €14 δισ. του Ιουλίου. Η μεγάλη μεταστροφή σε καθαρές εισροές των ΑΚ Χρηματαγοράς εκμηδενίστηκε από τις σημαντικές εκροές που

- Οι καθαρές πωλήσεις των Μετοχικών ΑΚ κατρακύλησαν παρουσιάζοντας καθαρές εκροές €26 δισ. σε σύγκριση με τις καθαρές εκροές του €1 δισ. τον Ιούλιο. Τα Ομολογιακά και Μικτά ΑΚ παρουσίασαν μία απότομη μεταστροφή

χρησιμοποίησαν τα ΑΚ Χρηματαγοράς ως καταφύγιο τον Αύγουστο, σε αντίθεση



ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ

με ό, τι συνέβη τον Οκτώβριο του 2008 όπου τα ΑΚ Χρηματαγοράς έχασαν € 19 δισ.

- Το σύνολο των μη ΟΣΕΚΑ κατέγραψαν αύξηση στις καθαρές πωλήσεις €8 δισ. σε σχέση με τα €6 δισ. του Ιουλίου. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εισροών των special funds, τα οποία απευθύνονται αποκλειστικά



σε θεσμικούς επενδυτές (πχ. Συνταξιοδοτικά ταμεία), από τα 16δισ. τον Ιούλιο στα €8 δισ.

- Το συνολικό ενεργητικό των ΟΣΕΚΑ ανήλθε στα €5.556δισ. στο τέλος Αυγούστου, παρουσιάζοντας μείωση ύψους 4,7% σε σχέση στο τέλος Ιουλίου. Το συνολικό ενεργητικό των μη ΟΣΕΚΑ παρουσίασε μείωση καθαρών ενεργητικών 1,3% φτάνοντας τα €2.068 δισ. Κατά συνέπεια, στο τέλος του Αυγούστου το καθαρό ενεργητικό των μη ΟΣΕΚΑ ήταν υψηλότερο σε σχέση με αυτό του Δεκεμβρίου 2010, αντίθετα, το ύψος του ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ έπεσε στα επίπεδα του Ιουλίου 2010.

Η κλιμάκωση της κρίσης δημόσιου χρέους στην Ευρώπη μαζί με τα απογοητευτικά ποσοστά ανάπτυξης και την υποβάθμιση

της πιστοληπτικής ικανότητας των ΗΠΑ, προκάλεσε αναταραχή στις χρηματοπιστωτικές αγορές τον Αύγουστο, η οποία ανησύχησε τους επενδυτές και οδήγησε σε μείωση των μακροπρόθεσμων επενδύσεων.

ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ: ΑΥΣΤΗΡΟΤΕΡΗ ΠΡΟΤΑΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

Αυστηρότερες προτάσεις για τον περιορισμό των συναλλαγών υψηλής συχνότητας (high-frequency trading) παρουσίασαν στις 21.10.2011 οι αρχές των Βρυξελλών, επεκτείνοντας το ρυθμιστικό πλαίσιο σε μετοχές, εμπορεύματα και εξω-χρηματοπιστηριακές αγορές παραγώγων. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή παρουσίασε στις 21.10.2011 τις πολυαναμενόμενες προτάσεις, μέσω των οποίων επιδιώκει ένα αυστηρότερο πλαίσιο για τις χρηματοοικονομικές αγορές, στον απόηχο της πιστωτικής κρίσης του 2008 και εν μέσω της τωρινής κρίσης χρέους. Στόχος της Κομισιόν είναι η μεγαλύτερη διαφάνεια στις συναλλαγές, αλλά και μεγαλύτερες αρμοδιότητες στις ρυθμιστικές αρχές, κρίνοντας ότι οι συναλλαγές υψηλής συχνότητας εγκυμονούν «πιθανούς συστημικούς κινδύνους».



Οι προτάσεις αναμένεται να ενσωματωθούν στην αρχική οδηγία MiFID, η οποία αποσκοπούσε στη διαφύλαξη των συμφερόντων των επενδυτών, ειδικά των μικροεπενδυτών.

Οι νέες προτάσεις - κατ' αναλογία με το νόμο Ντοντ-Φρανκ για τη μεταρρύθμιση του αμερικανικού χρηματοοικονομικού συστήματος - αναμένεται να συμπεριλάβουν και τις δεσμεύσεις των 20 μεγαλύτερων οικονομιών (G20) για τη μεταρρύθμιση της εξωχρηματοπιστηριακής αγοράς παραγώγων, προωθώντας μεγαλύτερη διαφάνεια και διαδικασία εκκαθάρισης χρεογράφων.

«Οι χρηματοοικονομικές αγορές υπάρχουν για να εξυπηρετούν την πραγματική οικονομία - και όχι το αντίθετο», επεσήμανε στις 21.10.2011 σε δηλώσεις του ο Μισέλ Μπαρνιέ, Ευρωπαίος Επίτροπος Εσωτερικής Αγοράς και Υπηρεσιών.

«Η κρίση αποτελεί μια πικρή υπενθύμιση του πόσο πολύπλοκες και αδιαφανείς έχουν καταστεί ορισμένες χρηματοοικονομικές δραστηριότητες και προϊόντα. Αυτό πρέπει να αλλάξει. Οι προτάσεις θα συμβάλουν σε



ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ

καλύτερες, ασφαλέστερες και πιο ανοικτές αγορές», υπογράμμισε ο κ. Μπαρνιέ.

Η Κομισιόν προτείνει, μεταξύ άλλων, τη δημιουργία μιας νέας πλατφόρμας συναλλαγών -του οργανωμένου μηχανισμού διαπραγμάτευσης (OTF), βελτιώνοντας τη διαφάνεια στις συναλλαγές σε αγορές μετοχών, συμπεριλαμβανομένων και των συναλλαγών σε «αδιαφανείς δεξαμενές» (dark pools), όπου διεκπεραιώνονται εξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Παράλληλα, η Ευρωπαϊκή Αρχή Χρεογράφων και Αγορών αποκτά το δικαίωμα να απαγορεύει προϊόντα, υπηρεσίες ή πρακτικές - υπό συγκεκριμένες συνθήκες, όπως για την προστασία των καταναλωτών και τη διατήρηση της σταθερότητας του χρηματοοικονομικού συστήματος.

Οι κανονισμοί διαφάνειας της MiFID για τις συναλλαγές μετοχών θα επεκταθούν και σε ομόλογα και εμπορεύματα.

ESMA: ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Ολοκληρώθηκε η διαβούλευση επί του κειμένου της ESMA με τις κατευθυντήριες οδηγίες για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο αξιών (ETFs) και τους σύνθετους (structured products) ΟΣΕΚΑ.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση Εποπτικών Αρχών (ESMA) έχοντας εξετάσει το ισχύον κανονιστικό καθεστώς των ΟΣΕΚΑ θεωρεί ότι το υφιστάμενο πλαίσιο δεν είναι

πάντα επαρκές για τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που συνδέονται με τα ETFs.

Όσον αφορά στα ETFs, η ESMA συγκέντρωσε σχόλια ως προς τα παρακάτω θέματα:

1. Χρήση ενός αναγνωριστικού. Η ESMA πιστεύει ότι τα ETFs πρέπει να χρησιμοποιούν ένα αναγνωριστικό στην ονομασία τους, στον κανονισμό τους, στο ενημερωτικό τους δελτίο και στα διαφημιστικά τους έντυπα, τα οποία να τα προσδιορίζουν.

2. Θέματα σχετικά με το δείκτη που αναπαράγουν. Το ενημερωτικό δελτίο των ETFs, που αναπαράγουν δείκτη, πρέπει να περιέχει μια καθαρή και κατανοητή περιγραφή του εν λόγω

δείκτη και το μηχανισμό που χρησιμοποιείται για να κερδίσει έκθεση στο δείκτη.

3. Συνθετικά ETFs. Προτείνεται, σχετικά με τις πληροφορίες που παρέχονται στους επενδυτές στο ενημερωτικό δελτίο συνθετικών ETFs, ότι θα πρέπει τουλάχιστον να συμπεριλαμβάνουν πληροφορίες για το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ή το δείκτη, το είδος της εγγύησης που μπορεί να ληφθεί (collateral) από τον αντισυμβαλλόμενο και τον κίνδυνο χρεοκοπίας του αντισυμβαλλόμενου, καθώς και την επίδραση στις αποδόσεις για τους επενδυτές.

4. Δραστηριότητες δανεισμού χρεογράφων. Για δραστηριότητες δανεισμού χρεογράφων, η ESMA προτείνει ότι η εγγύηση που λαμβάνεται (collateral) πρέπει να πληροί τα κριτήρια για τις εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές που αναφέρονται στις κατευθυντήριες οδηγίες για τη μέτρηση κινδύνου, τον υπολογισμό της έκθεσης και τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου για τους ΟΣΕΚΑ της CESR.

5. Δημοσιοποίηση των κύριων κινδύνων των ενεργητικά διαχειριζόμενων ETFs. Για αυτά τα ETFs, η ESMA προτείνει οι επενδυτές να πληροφορούνται ξεκάθαρα για το γεγονός ότι το κεφάλαιο διαχειρίζεται ενεργά και για κύριες πηγές των κινδύνων που προκύπτουν από την επενδυτική στρατηγική.

6. Δημοσιοποίηση για την πολιτική μόχλευσης όταν χρησιμοποιείται από τα ETFs. Το ενημερωτικό δελτίο των ETFs με μόχλευση θα πρέπει να δημοσιοποιεί την πολιτική μόχλευσης και τους κινδύνους που σχετίζονται με αυτή, καθώς επίσης την περιγραφή του τρόπου ημερήσιου υπολογισμού της μόχλευσης, ο οποίος επιδρά στις αποδόσεις των επενδυτών με μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη περίοδο.

