

# Αμοιβαία Πορεία

## Περιεχόμενα

- σ.1 > 2017: Μία χρονιά εξαιρετικών επιδόσεων
- σ.2 > Ημερίδα για τη Διαχείριση Αποθεματικών Ασφαλιστικών Ταμείων
- σ.5 > Morningstar Rating™ στα Αμοιβαία Κεφάλαια Πειραιώς
- σ.7 > Η Ελληνική Αγορά Ομολόγων
- σ.8 > Αμοιβαία Κεφάλαια: Η απάντηση στις σημερινές επενδυτικές ανάγκες

## 2017: Μία χρονιά εξαιρετικών επιδόσεων

Κάνοντας απολογισμό, καθώς πλησιάζουμε στο κλείσιμο του έτους, το 2017 αποδείχτηκε μια χρονιά υψηλών ρυθμών ανάπτυξης για την Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ, δρέποντας τους καρπούς της στρατηγικής που εφαρμόζει με συνέπεια επί σειρά ετών και η οποία αφορά την επίτευξη εξαιρετικών αποδόσεων στα επενδυτικά προϊόντα, στην ανάπτυξη των υποδομών της και στην παροχή υπηρεσιών υψηλής αξίας στους πελάτες της.

Η Εταιρία υλοποίησε πολλούς από τους στόχους της. Πετύχαμε διπλασιασμό του ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων, όταν ο κλάδος μας κινείται με μηδενικούς ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια. Επεκτείναμε την προϊοντική γκάμα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων με έδρα στο Λουξεμβούργο, μέσω της πλατφόρμας της Piraeus Asset Management Europe, διευρύνσαμε τη θέση μας στην απαιτητική αγορά των θεσμικών επενδυτών, αναπτύξαμε νέες σχέσεις με διεθνείς οίκους και αναβαθμίσαμε τα συστήματα και τις υποδομές της Εταιρίας.

Ήταν μία ακόμη χρονιά εξαιρετικών διακρίσεων για την Εταιρία και τους ανθρώπους της. Ξεχωρίσαμε ως μία από τις κορυφαίες εταιρίες στη διαχείριση κεφαλαίων στην Ελλάδα, απονεμήθηκαν βραβεία στους διαχειριστές επενδύσεων και τα Αμοιβαία Κεφάλαια έλαβαν υψηλές διακρίσεις από διεθνείς οίκους αξιολόγησης επενδυτικών προϊόντων.

Προσηλωμένοι στο όραμά μας, συνεχίζουμε δυναμικά, ώστε η στρατηγική και οι επενδύσεις μας να μεταφράζονται σε νέες και καλύτερες υπηρεσίες και προϊόντα για τους πελάτες μας.



**Ηρακλής Μπαμπλέκος**  
Διευθύνων Σύμβουλος



**Αρχόντισσα Προεστάκη**  
Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος

**Πειραιώς Asset Management**  
**ΑΕΔΑΚ**  
Λ. Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούντος 1,  
115 28 Αθήνα  
Τ: 210 328 8222, F: 210 328 8690  
E-mail: [piraeusaedak@piraeusbank.gr](mailto:piraeusaedak@piraeusbank.gr)  
[www.piraeusaedak.gr](http://www.piraeusaedak.gr)

**ΠΕΙΡΑΙΩΣ**  
**ASSET MANAGEMENT**  
**Α.Ε.Δ.Α.Κ.**



# Ημερίδα για τη Διαχείριση Αποθεματικών Ασφαλιστικών Ταμείων

“ Στο σύγχρονο διαρκώς μεταλλασσόμενο οικονομικό και κοινωνικό περιβάλλον, η Διαχείριση Αποθεματικών Ασφαλιστικών Ταμείων βρίσκεται στο επίκεντρο. ”

Η Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ διοργάνωσε επιτυχώς, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, Ημερίδα για τη Διαχείριση Αποθεματικών Ασφαλιστικών Ταμείων. Η εκδήλωση πραγματοποιήθηκε την Τρίτη 24 Οκτωβρίου 2017, στο ξενοδοχείο Athenaeum Intercontinental, με τη συμμετοχή περισσότερων από 130 εξειδικευμένων στελεχών του χώρου.

Κατά τη διάρκεια της Ημερίδας, δόθηκε έμφαση στις διεθνείς πρακτικές και τις κυριότερες τάσεις που διαμορφώνονται σήμερα στην Ελλάδα. Διακεκριμένοι ομιλητές παρουσίασαν τις απόψεις και τις εμπειρίες τους σε θέματα που άπτονται του

συνταξιοδοτικού συστήματος της χώρας μας, της εποπτείας και διακυβέρνησης του δεύτερου Πυλώνα ασφάλισης και των διεθνών πρακτικών οργάνωσης και επενδυτικής διαχείρισης.

Η πρωτοβουλία της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ να αναδείξει τις ευκαιρίες και τις προκλήσεις που παρουσιάζονται στη Διαχείριση Αποθεματικών των Ασφαλιστικών Οργανισμών και των Επαγγελματικών Ταμείων, έδωσε την ευκαιρία στα ενδιαφερόμενα μέρη, εποπτικές αρχές, ταμεία, συμβούλους, αναλογιστές, διαχειριστές, να προσεγγίσουν τη διαχείριση των αποθεματικών των Ταμείων από διαφορετικές αφετηρίες και οπτικές.



Με αμείωτο ενδιαφέρον, οι συμμετέχοντες παρακολούθησαν τις παρουσιάσεις των διακεκριμένων ομιλητών.

## Την Ημερίδα τίμησαν με τη συμμετοχή τους

- Ο **κ. Χρήστος Μεγάλου**, Διευθύνων Σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς
- Ο **κ. Χαράλαμπος Γκότσης**, Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- Ο **κ. Μιλτιάδης Νεκτάριος**, Καθηγητής του Πανεπιστημίου Πειραιώς και πρώην Διοικητής ΙΚΑ
- Ο **κ. Justin Wray**, Deputy Head of the Policy Department and Head of Insurance Policy Unit, της Ευρωπαϊκής Αρχής Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΙΟΡΑ)
- Η **κ. Ευφροσύνη Κουσκουνά**, Πρόεδρος Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής
- Η **κ. Σταματία Σπανοπούλου**, Εκτελεστικό μέλος Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής
- Η **κ. Μαρία Μαργαριτσανάκη**, Ελεγκτής Τμήματος Αδειοδότησης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- Ο **κ. Δημήτρης Γκέκας**, Σύμβουλος Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης
- Ο **κ. Νικόλαος Φράγκος**, Καθηγητής του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, πρώην Γενικός Γραμματέας Κοινωνικής Ασφάλισης
- Ο **κ. Theodore Economou**, Chief Investment Officer, Multi-Asset, Lombard Odier Asset Management (Switzerland)
- Ο **κ. Alessandro Stori**, Director Fondenergia Pension Fund (Italy)



Στο βήμα ο κ. Χρήστος Μεγάλου, Διευθύνων Σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς: «Το θέμα της διαχείρισης των αποθεματικών των Ασφαλιστικών Ταμείων αποτελεί μια μεγάλη στρατηγική πρόκληση με δημοσιονομικό, οικονομικό, θεσμικό και κυρίως κοινωνικό περιεχόμενο».

Κατά τη διάρκεια της Ημερίδας τοποθετήσεις έκαναν, επίσης, στελέχη της Τράπεζας Πειραιώς: ο κ. Ηλίας Λεκκός, Επικεφαλής Οικονομικής Ανάλυσης & Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς, η κ. Αρχόντισσα Προεστάκη, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ, και ο κ. Ηρακλής Μπαμπλέκος, Διευθύνων Σύμβουλος της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ.

Τον συντονισμό των ομιλιών έκανε η κ. Φωτεινή Κουτρούμπα, Επικεφαλής της Διεύθυνσης Institutional Mandates and Distribution της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ.

Ο θεσμός της επαγγελματικής ασφάλισης, ο οποίος αποτελεί απόρροια της παγκόσμιας τάσης εισαγωγής συνταξιοδοτικών συστημάτων του δεύτερου πυλώνα σχετίζεται με την ανάγκη συμπληρωματικής ενίσχυσης των δημόσιων συνταξιοδοτικών συστημάτων ασφάλισης, τα οποία πιέζονται από τη γήρανση του πληθυσμού τους και την επιδείνωση της σχέσης εργαζομένων-συνταξιούχων.



Από αριστερά: η κ. Φωτεινή Κουτρούμπα, Επικεφαλής της Διεύθυνσης Institutional Mandates and Distribution Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ, ο κ. Ηρακλής Μπαμπλέκος, Διευθύνων Σύμβουλος Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ, η κ. Αρχόντισσα Προεστάκη, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ, ο κ. Alessandro Stori, Director Fontenergia Pension Fund, ο κ. Χρήστος Μεγάλου, Διευθύνων Σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς, ο κ. Theodore Economou, Chief Investment Officer, Multi-Asset, Lombard Oldier Asset Management, ο κ. Justin Wray, Deputy Head of the Policy Department and Head of Insurance Policy Unit EIOPA, ο κ. Αθανάσιος Αρβανίτης, Group Treasurer, Επικεφαλής του Τομέα Piraeus Financial Markets





Από αριστερά: ο κ. Χρήστος Μεγάλου, Διευθύνων Σύμβουλος Τράπεζας Πειραιώς, ο κ. Χαράλαμπος Γκότσης, Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο κ. Ηρακλής Μπαμπλέκος, Διευθύνων Σύμβουλος Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ

Οι κύριες διαπιστώσεις και προβληματισμοί αναπτύχθηκαν γύρω από τον άξονα της εποπτείας και της επαγγελματικής διαχείρισης. Επιβεβαιώθηκε ότι στο σύγχρονο διαρκώς μεταλλασσόμενο οικονομικό και κοινωνικό περιβάλλον, η Διαχείριση Αποθεματικών Ασφαλιστικών Ταμείων βρίσκεται στο επίκεντρο. Επιδιώκεται η θωράκιση του θεσμού των επαγγελματικών ταμείων σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, εστιάζοντας στη χρησιμότητα της προληπτικής εποπτείας.

Παράλληλα, η επαγγελματική διαχείριση καθίσταται απαραίτητη για κάθε θεσμικό χαρτοφυλάκιο.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς, διαδραματίζοντας κομβικό ρόλο σε όλους τους τομείς της ελληνικής οικονομίας, συνεχίζει να ανταποκρίνεται με συνέπεια και επιτυχία στη μεγάλη πρόκληση. Μέσω της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ, έχει πρωταγωνιστικό ρόλο στον χώρο της παροχής υψηλής ποιότητας υπηρεσιών επαγγελματικής διαχείρισης των αποθεματικών ασφαλιστικών φορέων και οργανισμών.

- Έμπειρα και υπεύθυνα στελέχη,
- τεχνογνωσία,
- άμεση πρόσβαση στις αγορές,
- ευρύτητα επιλογών επενδύσεων και διαχείρισης,
- ολοκληρωμένες λύσεις και αξιόπιστη πολιτική

συνθέτουν τα συγκριτικά μας πλεονεκτήματα και εγγυώνται την αποδοτική συνεργασία με τους πελάτες μας. Εξάλλου, η αξιοπιστία και η αποτελεσματικότητα του φορέα διαχείρισης είναι οι κρίσιμες παράμετροι, που θα συμβάλουν στην εδραίωση της εμπιστοσύνης, στην ιδέα και στις πρακτικές της επαγγελματικής διαχείρισης από τους κατ' εξοχήν ειδικούς.

# Morningstar Rating στα Αμοιβαία Κεφάλαια Πειραιώς

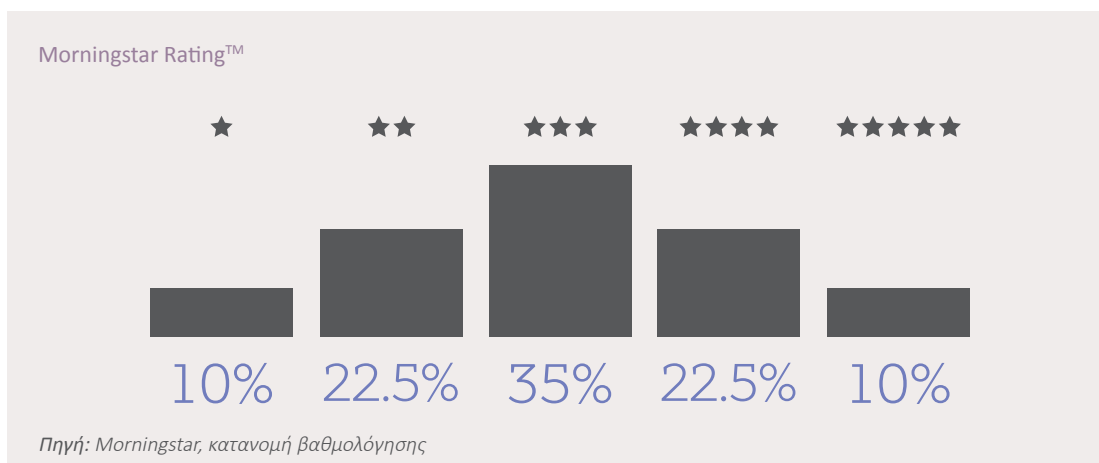
## MORNINGSTAR®

Από το Β' τρίμηνο του 2017, τα Αμοιβαία Κεφάλαια, υπό τη διαχείριση της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ, έχουν ενταχθεί στο σύστημα αξιολόγησης της Morningstar, ενός από τους μεγαλύτερους ανεξάρτητους οίκους αξιολογήσεων.

Τα Α/Κ αξιολογούνται βάσει των αποδόσεών τους προσαρμοσμένων στον κίνδυνο που αναλαμβάνουν, σε σύγκριση με τα υπόλοιπα της κατηγορίας τους.

Η υψηλότερη βαθμολόγηση που μπορεί να λάβει ένα Α/Κ είναι πέντε αστέρια, ενώ η χειρότερη είναι ένα αστέρι.

Αναλυτικότερα, σε κάθε κατηγορία, το κορυφαίο 10% των Α/Κ λαμβάνει πέντε αστέρια, το επόμενο 22,5% τέσσερα αστέρια, το ενδιάμεσο 35% τρία αστέρια, το εν συνεχεία 22,5% δύο αστέρια και το 10% ένα αστέρι.



## Μεθοδολογία Αξιολόγησης Morningstar Rating™

- Σύμφωνα με τη μεθοδολογία της Morningstar, τα Α/Κ κατατάσσονται, αρχικά, σε κατηγορίες Morningstar Rating Category™, ανάλογα με τον επενδυτικό σκοπό που επιδιώκουν και την επενδυτική τους πολιτική, όπως αυτή αντικατοπτρίζεται από τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων τους.
- Για κάθε Α/Κ υπολογίζεται σε μηνιαία βάση μια προσαρμοσμένη στο ρίσκο απόδοση για περιόδους τριών, πέντε και δέκα ετών ξεχωριστά και στη συνέχεια συνδυάζονται και σταθμίζονται, ώστε να προκύψει η τελική βαθμολογία. Ο τελικός βαθμός της Morningstar Overall Rating™ δίνεται έπειτα από στάθμιση των επιμέρους βαθμολογιών για τις περιόδους που έχουν βαθμολογηθεί για κάθε Α/Κ.
- Η διαδικασία συγκρίνει την απόδοση του Α/Κ, όχι ως προς έναν δείκτη αναφοράς, αλλά ως προς τον μέσο όρο των Α/Κ της κατηγορίας που αυτό ανήκει, ενώ η σύγκριση δεν είναι εφικτή για τα Α/Κ διαφορετικής κατηγορίας.
- Βασική προϋπόθεση προκειμένου να αξιολογηθεί ένα Α/Κ από τη Morningstar είναι να έχει ιστορικότητα τουλάχιστον τριών ετών.

## Α/Κ της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ Morningstar Rating™ 5-Yr

Η διαχειριστική ικανότητα της επενδυτικής ομάδας της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ και η διαχρονική συνέπεια στην αποτελεσματική διαχείριση των Α/Κ επιβραβεύονται με πλήθος διακρίσεων από τη Morningstar.

Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Morningstar Category	Morningstar Rating™ 5-Yr	Rating Group 5-Yr
<b>Μετοχικά</b>			
Πειραιώς Μετοχικό Εσωτερικού	Greece Equity	★★★	21
Πειραιώς Δυναμικών Επιχειρήσεων Μετοχικό Εσωτερικού	Greece Equity	★★★★★	21
Πειραιώς Θεσμικών Επενδυτών Μετοχικό Εσωτερικού	Greece Equity	★★★	21
<b>Μικτά</b>			
Πειραιώς Μικτό Ευρωπαϊκό	EUR Moderate Allocation	★★★	418
Πειραιώς Μικτό Διεθνές	EUR Moderate Allocation - Global	★★★	1133
Πειραιώς Ασφαλιστικών Φορέων Μικτό Εσωτερικού	EUR Moderate Allocation	★★★★★	418
Πειραιώς Μικτό Εσωτερικού	EUR Moderate Allocation	★★★★★	418
Επικουρικής Ασφάλισης Μικτό Εξωτερικού	EUR Moderate Allocation	★★★	418
<b>Ομολογιακά</b>			
Πειραιώς Ομολόγων Εσωτερικού	EUR High Yield Bond	★★★★★	275
Πειραιώς Διεθνές Κρατικών Ομολόγων	Global Bond	★★★★★	721
<b>Fund of Funds</b>			
Πειραιώς Διεθνές Fund of Funds Μικτό	EUR Moderate Allocation - Global	★★★★★	1133

### Οφέλη αξιολόγησης Morningstar

- Η αξιολόγηση των Α/Κ από τη Morningstar προσφέρει αντικειμενική, αμερόληπτη και ολοκληρωμένη πληροφορία, η οποία βασίζεται στην τεχνογνωσία ενός από τους μεγαλύτερους ανεξάρτητους οίκους αξιολόγησης Α/Κ παγκοσμίως.
- Είναι εύκολη στην κατανόησή της. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί τόσο από το ευρύ επενδυτικό κοινό όσο και από θεσμικούς επενδυτές και επαγγελματίες διαχειριστές χαρτοφυλακίων.
- Επίσης, χρησιμοποιώντας μια κλίμακα από ένα έως πέντε αστέρια, η βαθμολογία επιτρέπει στους επενδυτές να κάνουν σύγκριση μεταξύ των κεφαλαίων που χρησιμοποιούν παρόμοιες επενδυτικές στρατηγικές.

#### Morningstar Rating 30.09.2017

Copyright ©Morningstar Inc. 2017 All Rights Reserved. Οι πληροφορίες που περιέχονται εδώ: (1) αποτελούν ιδιοκτησία της Morningstar® και της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ(2) δεν επιτρέπεται η αντιγραφή τους ή η διανομή τους και (3) δε δίδεται εγγύηση για την ακρίβεια, πληρότητα ή επικαιρότητά τους. Η Morningstar® και η Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ δεν ευθύνονται για τυχόν ζημιές ή απώλειες που μπορεί να προκληθούν από την καθ' οιονδήποτε τρόπο χρήση των πληροφοριών. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν εγγυώνται τις μελλοντικές. Για περισσότερες λεπτομέρειες αναφορικά με το Morningstar Rating™, συμπεριλαμβανομένης της μεθοδολογίας, μπορείτε να απευθυνθείτε στο: [http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating\\_Methodology.pdf](http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf)  
Πηγή: [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com)



# Η ελληνική αγορά ομολόγων

Η επένδυση στην ελληνική κεφαλαιαγορά, σήμερα, είναι πολύ δύσκολη. Το εγχώριο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο αποκτά μεγαλύτερη δύναμη, όταν η διαχείρισή του πραγματοποιείται από εξειδικευμένους επαγγελματίες με τοπική παρουσία, πολυετή εμπειρία και αποδεδειγμένη υπεροχή στην ελληνική κεφαλαιαγορά.

## Πρόσβαση στην ελληνικά αγορά ομολόγων μέσω Α/Κ

### Α/Κ Πειραιώς Ομολόγων Ελληνικής Επιχειρηματικότητας

#### Επενδυτικός Σκοπός

Σκοπός του Α/Κ είναι να προσφέρει στον μεριδιούχο τη δυνατότητα επίτευξης κερδών τόσο από εισόδημα όσο και από υπεραξία, σε μεσο-μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της επένδυσης σε ένα χαρτοφυλάκιο ελληνικών εταιρικών ομολόγων.

Επενδύει σε ποσοστό τουλάχιστον 65% του ενεργητικού του σε ομολογιακούς τίτλους εταιριών με έδρα, δραστηριοποίηση ή έκθεση στην Ελλάδα, διαπραγματευόμενους τόσο στην Ελλάδα όσο και σε ξένες οργανωμένες αγορές.

### Α/Κ Πειραιώς Ομολόγων Εσωτερικού

#### Επενδυτικός Σκοπός

Σκοπός του Α/Κ είναι να προσφέρει στον μεριδιούχο τη δυνατότητα επίτευξης εισοδήματος και δευτερευόντως υπεραξιών, σε μεσο-μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της επένδυσης σε ένα χαρτοφυλάκιο ελληνικών κρατικών και εταιρικών ομολόγων.

Επενδύει, σε ποσοστό τουλάχιστον 65% του ενεργητικού του, σε τίτλους σταθερού εισοδήματος του Ελληνικού Δημοσίου και σε ομολογιακούς τίτλους ελληνικών εταιριών διαπραγματευόμενους τόσο την Ελλάδα όσο και σε ξένες οργανωμένες αγορές.

- Η **επενδυτική στρατηγική**, που ακολουθούν τα δύο Α/Κ, χαρακτηρίζεται από μεγάλη ευελιξία, στοιχείο απαραίτητο για την προσαρμογή του χαρτοφυλακίου στις τρέχουσες συνθήκες και στοχεύει να αξιοποιεί τις συνθήκες αναποτελεσματικότητας της αγοράς.
- Η **επενδυτική μεθοδολογία** περιλαμβάνει στρατηγικές, όπως κατάλληλη αυξομείωση της διάρκειας του χαρτοφυλακίου ομολόγων, ανάλογα με το μακροοικονομικό και πολιτικό κλίμα στη χώρα, διακράτηση ρευστότητας, όταν τα εκτιμώμενα επίπεδα ρίσκου είναι υψηλά και εντοπισμό της καταλληλότερης χρονικής στιγμής για αυξομείωση του επενδεδυμένου κεφαλαίου.
- **Απευθύνονται σε επενδυτές με μέσο-μακροπρόθεσμο ορίζοντα επένδυσης και υψηλό βαθμό ανοχής στον επενδυτικό κίνδυνο**, οι οποίοι επιθυμούν έκθεση στην ελληνική αγορά εταιρικών και κρατικών ομολόγων.

Βασικά Χαρακτηριστικά	Α/Κ Πειραιώς Ομολόγων Ελληνικής Επιχειρηματικότητας	Α/Κ Πειραιώς Ομολόγων Εσωτερικού
Κατηγορία Επένδυσης:	Ομολογιακό	Ομολογιακό
Γεωγραφική Έκθεση:	Ελλάδα	Ελλάδα
Εκδότης:	Εταιρικά & Κρατικά	Κρατικά & Εταιρικά
SRRI:	5	7
Νόμισμα:	Ευρώ	Ευρώ
Ημ. Έναρξης:	19/07/94	02/10/95
Ενεργητικό:	€ 21,8 εκατ.	€ 24,2 εκατ.
Προμήθεια Διαχείρισης:	1,00%	1,00%
ISIN:	GRF000100005	GRF000107000

Μεγέθη με ημ/νία 31.10.2017

1. Η καθαρή αξία του Ενεργητικού Α/Κ είναι πιθανό να εμφανίσει υψηλή μεταβλητότητα λόγω της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου του. 2. Η απόκτηση και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ, καθώς και η επανεπένδυση διαθέσιμων των ΟΣΕΚΑ υπόκεινται στους εκάστοτε ισχύοντες περιορισμούς στην κίνηση κεφαλαίων. 3. Το Ενημερωτικό Δελτίο, ο Κανονισμός, η τελευταία Ετήσια και Εξαμηνιαία Έκθεση του Α/Κ και οι βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές είναι διαθέσιμα στην ελληνική γλώσσα σε όλα τα καταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς και στην ιστοσελίδα της Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ.



# Αμοιβαία Κεφάλαια: Η απάντηση στις σημερινές επενδυτικές ανάγκες



Άρθρο της  
κ. Αρχόντισσας  
Προεστάκη  
στο περιοδικό  
Χρήμα (τεύχος  
Σεπτεμβρίου-  
Οκτωβρίου 2017),  
με αφιέρωμα  
στα «Αμοιβαία  
Κεφάλαια».

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια ή αλλιώς οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) αποτελούν **διεθνώς την πιο διαδεδομένη συλλογική μορφή επένδυσης με κύρια χαρακτηριστικά το ισχυρό θεσμικό πλαίσιο, τη διαφάνεια και τη δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης**. Οι επενδυτές, ακόμη και με μικρά ποσά επένδυσης, μέσω του Α/Κ έχουν πρόσβαση σε επαγγελματική διαχείριση, διασφαλίζουν χαμηλά κόστη και επιτυγχάνουν μεγάλη διασπορά σε υποκείμενες αξίες (μετοχές, ομόλογα, μέσα χρηματαγοράς).

Τα πλεονεκτήματα αυτά αποκτούν ακόμη μεγαλύτερη αξία στις σημερινές συνθήκες λειτουργίας της ελληνικής οικονομίας, όπως έχουν διαμορφωθεί μετά την επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων. **Η επένδυση σε Α/Κ απαντά τόσο στην ανάγκη εξάλειψης του πιστωτικού κινδύνου όσο και στην ανάγκη διαμόρφωσης ενός σωστά δομημένου χαρτοφυλακίου**.

Όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο, θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα Α/Κ, ως οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων, αποτελούν κοινή περιουσία των μεριδιούχων/επενδυτών και συνεπώς με κανένα τρόπο δεν συνδέονται με τον πιστωτικό κίνδυνο των διανομένων/διαχειριστών τους (Τράπεζες, Επενδυτικές Εταιρίες), εφόσον δεν αποτελούν στοιχείο του ισολογισμού τους. Αντίθετα, η επένδυση σε ένα ομόλογο φέρει τον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, η επένδυση σε μια μετοχή συνδέεται με τον πιστωτικό κίνδυνο της εταιρίας, η κατάθεση φέρει τον πιστωτικό κίνδυνο του τραπεζικού ιδρύματος.

Όσον αφορά την ανάγκη διαμόρφωσης ενός ορθολογικά διαρθρωμένου χαρτοφυλακίου με βάση το προφίλ του πελάτη, τα Α/Κ στις σημερινές συνθήκες αναδεικνύονται, ίσως, στο σημαντικότερο επενδυτικό εργαλείο. Και αυτό γιατί προσφέρουν μεγάλη διασπορά σε αγορές, κατηγορίες επένδυσης και υποκείμενους τίτλους με αποτέλεσμα τη μείωση του



επενδυτικού κινδύνου στο χαρτοφυλάκιο. Ειδικά για αποταμιευτές / επενδυτές που έχουν «παλαιό χρήμα» (το οποίο δεν μπορεί να επενδυθεί εκτός Ελλάδας λόγω capital controls), τα Α/Κ αποτελούν τον μοναδικό τρόπο για να αποκτήσουν οι συγκεκριμένοι επενδυτές έκθεση στις παγκόσμιες Κεφαλαιαγορές. Ο επενδυτής θα πρέπει να βρει τα Α/Κ εκείνα που έχουν συσταθεί στην Ελλάδα και διαθέτουν επενδυτικά «μαξιλάρια» για τοποθετήσεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές και άρα συνεχίζουν να εξυπηρετούν τον επενδυτικό τους σκοπό και να δέχονται νέες συμμετοχές.

Στην Ελλάδα δεν έχουν εμπεδωθεί τα πλεονεκτήματα των Α/Κ από τους επενδυτές, ακόμα και σήμερα που αποκτούν μεγαλύτερη σημασία. **Ενδεικτικά, αναφέρουμε ότι το ενεργητικό των Α/Κ της Ευρωπαϊκής Ένωσης ανέρχεται στο 80% του ΑΕΠ, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης για τις ΗΠΑ ξεπερνάει το 100%. Στην Ελλάδα ο δείκτης βρίσκεται σε επίπεδα 7-8%.**

Από τη σκοπιά της επιλογής τόσο της Εταιρίας Διαχείρισης όσο και των επιμέρους Α/Κ, ο επενδυτής θα πρέπει να είναι πολύ επιμελής και προσεκτικός. Όσον αφορά την Εταιρία, θα πρέπει να δίνεται μεγάλη βάση στη δομή της, τους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς και τη συμμόρφωση με όλες τις θεσμικές υποχρεώσεις και κανονισμούς. Σε επόμενο επίπεδο θα πρέπει να δίνεται βάση στην κατάρτιση και εμπειρία των στελεχών της και των διαχειριστών των Α/Κ. **Κριτήρια, όπως τα χρόνια πείρας σε διαχείριση επενδύσεων, πιστοποιήσεις και τυπικά προσόντα των στελεχών, δομή των επενδυτικών ομάδων, καθώς και ύπαρξη σαφών επενδυτικών μεθοδολογιών θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη.** Οι θεσμικοί επενδυτές ζητούν λεπτομερείς παρουσιάσεις για όλα τα παραπάνω πριν συνεργαστούν με μια εταιρία διαχείρισης. Αν και κάτι τέτοιο δεν είναι εφικτό για ένα μικρό ιδιώτη/επενδυτή, πολλές και σημαντικές σχετικές πληροφορίες μπορούν να αντληθούν από τα websites των Εταιριών. Όσον αφορά την επιλογή ενός συγκεκριμένου Α/Κ, θα πρέπει να σημειώσουμε ότι είναι μια σύνθετη διαδικασία και θα πρέπει να βασίζεται στην παραδοχή ότι η επένδυση σε Α/Κ θα πρέπει να έχει μέσο-μακροπρόθεσμο ορίζοντα και να ταυριάζει στο προφίλ κινδύνου του επενδυτή.

Αρχικά θα πρέπει να δούμε με λεπτομέρεια τον επενδυτικό σκοπό ενός Α/Κ και τον δείκτη αναφοράς του για να μπορέσουμε να αξιολογήσουμε το track record. Δεν μπορούμε να συγκρίνουμε ένα Α/Κ που επενδύει σε ομόλογα με ένα που επενδύει σε μετοχές, δεν μπορούμε να συγκρίνουμε ένα Α/Κ που επενδύει σε μετοχές στην Ευρώπη με ένα που επενδύει σε μετοχές σε US, ένα Α/Κ που επενδύει σε εταιρικά ομόλογα με ένα που επενδύει σε κυβερνητικά ομόλογα. Ακόμα και μέσα στις ίδιες κατηγορίες επένδυσης υπάρχουν διαφοροποιήσεις που θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη π.χ. ένα ελληνικό μετοχικό μπορεί να τοποθετείται μόνο στη μεγάλη κεφαλαιοποίηση και ένα άλλο σε όλο τον γενικό δείκτη, γεγονός που μπορεί να διαφοροποιεί τις αποδόσεις. Κανονικά η επενδυτική απόφαση θα πρέπει να λαμβάνεται με βάση δείκτες που μετρούν την απόδοση ανά μονάδα κινδύνου (Sharpe, Sortino ratios) και όχι με τις μεμονωμένες ιστορικές αποδόσεις. Κάτι τέτοιο, καθώς και η «δίκαιη» σύγκριση αποδόσεων μεταξύ επιμέρους Α/Κ, είναι δύσκολο να γίνονται από ιδιώτες επενδυτές. Για αυτό θα συνηγορούσαμε να εστιάζουν στην επίτευξη αποδόσεων που συστηματικά και διαχρονικά βρίσκονται πάνω από τον δείκτη αναφοράς. Τέλος, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη, το μέγεθος του ενεργητικού του Α/Κ, η εμπειρία της διαχειριστικής ομάδας και οι προμήθειες που επιβαρύνουν τον μεριδιούχο.

## ΔΗΛΩΣΗ – ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν έντυπο αποσκοπεί αποκλειστικά στην παροχή γενικών πληροφοριακών στοιχείων και δεν αποτελεί, ούτε μπορεί να εκληφθεί, ευθέως ή εμμέσως, ως πρόταση αγοράς, επενδυτική συμβουλή ή παρότρυνση για πώληση συγκεκριμένου προϊόντος. Το παρόν έντυπο δεν αποτελεί σύμβαση ή οποιοδήποτε είδους δέσμευση, ούτε συνιστά ενημερωτικό δελτίο. Με την επιφύλαξη αντίθετης δήλωσης, όλες οι παρατιθέμενες στο παρόν απόψεις, δηλώσεις και πληροφορίες ανήκουν στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ («Εταιρία») και μπορούν, ανά πάσα στιγμή, να τροποποιηθούν, σε περίπτωση μεταβολής των συνθηκών της αγοράς. Οι παρεχόμενες πληροφορίες δεν επιτρέπεται να αντιγράφονται, αναπαράγονται, τροποποιούνται ή διανέμονται, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη έγκριση της Εταιρίας.

Οι επενδύσεις συνεπάγονται κινδύνους. Η αρχική αξία της επένδυσης και η απόδοσή της είναι δυνατό να σημειώνουν άνοδο ή πτώση, με ενδεχόμενη απώλεια του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές καλούνται, πριν από τη λήψη οποιασδήποτε επενδυτικής απόφασης, να ανατρέχουν και να διαβάζουν προσεκτικά τις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές και το ενημερωτικό δελτίο των ΟΣΕΚΑ και να σταθμίζουν, με τη βοήθεια και συμβουλή εξειδικευμένων επαγγελματιών συμβούλων, την καταλληλότητα κάθε επένδυσης και τις φορολογικές συνέπειες που αυτή ενδέχεται να έχει.

Το έντυπο των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές, το ενημερωτικό δελτίο, ο κανονισμός και οι τελευταίες εκθέσεις των ΟΣΕΚΑ της ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ. διατίθενται στην ελληνική γλώσσα, δωρεάν, στην έδρα της Εταιρίας, στην ιστοσελίδα της [www.piraeusaedak.gr](http://www.piraeusaedak.gr) και σε οποιοδήποτε κατάστημα της Τράπεζας Πειραιώς.

Το έντυπο των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές των ΟΣΕΚΑ τα οποία αντιπροσωπεύει η ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ ( των ΟΣΕΚΑ της PIRAEUS ASSET MANAGEMENT EUROPE) διατίθενται στην ελληνική γλώσσα και το ενημερωτικό δελτίο, ο κανονισμός και οι τελευταίες εκθέσεις διατίθενται στην αγγλική γλώσσα, δωρεάν, στην έδρα της Εταιρίας, στην ιστοσελίδα της [www.piraeusaedak.gr](http://www.piraeusaedak.gr) και σε οποιοδήποτε κατάστημα της Τράπεζας Πειραιώς.

Οι παρεχόμενες, με το παρόν έντυπο πληροφορίες, δεν συνοδεύονται από καμία εγγύηση, είτε ρητή είτε έμμεσα δηλωμένη. Οι ΟΣΕΚΑ δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τυχόν μελλοντικές. Με δεδομένους τους οικονομικούς κινδύνους και τους κινδύνους της αγοράς, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι οι ΟΣΕΚΑ θα επιτύχουν τους επενδυτικούς τους στόχους.

Η απόκτηση και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ, καθώς και η επανεπένδυση διαθεσίμων των ΟΣΕΚΑ υπόκεινται στους εκάστοτε ισχύοντες περιορισμούς στην κίνηση κεφαλαίων.