

• Θ. Κρίντας: Οι τελευταίες μέρες της Πομπηίας  
Σελ. 2

• Έντυπο "Γνωριμία με τον πελάτη μας"  
Σελ. 2

• Χρ. Γκόρτσος: Η νέα αρχιτεκτονική δομή της Ευρωζώνης θα φανεί πιο ξεκάθαρα με το τέλος της κρίσης  
Σελ. 4

• Πιο σύγχρονο και ευέλικτο Ευρωπαϊκό Εταιρικό Δίκαιο  
Σελ. 6

## EDITORIAL

### ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΟΔΗΓΙΑΣ 2009/65/Ε.Κ. – UCITS IV

Το τελικό σχέδιο νόμου για την ενσωμάτωση της Οδηγίας 2009/65 δημοσιεύθηκε και βρίσκεται σε δημόσια διαβούλευση μέχρι τις 2.4.2012. Το σχέδιο νόμου αυτό επεξεργάστηκε από ειδική Νομοπαρασκευαστική Επιτροπή στο Υπουργείο Οικονομικών, στην οποία εκτός από στελέχη του ΥΠΟΙΚ συμμετείχαν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

**Οι βασικές καινοτομίες που επιφέρει το νέο σχέδιο νόμου είναι:**

1. Από την Οδηγία 2009/65 τα εξής:

• **Ευρωπαϊκό «διαβατήριο» Εταιρειών Διαχείρισης.**

Οι εταιρείες διαχείρισης δύνανται πλέον να συστήνουν ΟΣΕΚΑ σε άλλα κράτη μέλη της Ε.Ε. από αυτό της έδρας τους.

• **Δημιουργία δομής Κύριου – Τροφοδοτικού ΟΣΕΚΑ (Master-Feeder Structure).**

• **Αντικατάσταση του Απλοποιημένου Ενημερωτικού Δελτίου των ΟΣΕΚΑ από το έγγραφο των «Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές» (Key Investor Information Document).**

• **Μερίδια ΟΣΕΚΑ**

Δυνατότητα δημιουργίας διαφορετικών κατηγοριών μεριδίων ΟΣΕΚΑ (classes).

• **Διασυνοριακές συγχωνεύσεις ΟΣΕΚΑ.**

Επιτρέπονται οι διασυνοριακές συγχωνεύσεις ΟΣΕΚΑ, δεδομένου του «αναβαθμισμένου» διαβατηρίου των εταιριών διαχείρισης.

• **Ευρωπαϊκό «διαβατήριο» ΟΣΕΚΑ.**

Περαιτέρω απλοποίηση της διαδικασίας διασυνοριακής διάθεσης μεριδίων ή μετοχών ΟΣΕΚΑ.

• **Ενδυνάμωση της συνεργασίας και της ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών μεταξύ των αρμοδίων εποπτικών αρχών**

• **Δημιουργία νέων προϊόντων (structured UCITS).**

• **Εισαγωγή της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (ΑΕΕΜΚ) στα πρότυπα της ευρωπαϊκής SICAV με τα ακόλουθα κύρια χαρακτηριστικά:**

Έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση μόνον του δικού της χαρτοφυλακίου.

Δύνανται να διαχειρίζεται η ίδια το χαρτοφυλακίο της ή να ορίζει εταιρεία διαχείρισης της Οδηγίας 2009/65/Ε.Κ. (Ελληνική ή άλλου κράτους μέλους).

Ελάχιστο ύψος μετοχικού κεφαλαίου €300.000 εφόσον έχει ορίσει εταιρεία διαχείρισης ή €800.000 εφόσον δεν έχει ορίσει εταιρεία διαχείρισης και διαχειρίζεται η ίδια το χαρτοφυλακίο της. Σύσταση ΑΕΕΜΚ με περισσότερα του ενός επενδυτικά τμήματα (sub-funds), με ελάχιστο ύψος ενεργητικού εκάστου επενδυτικού τμήματος €300.000.

2. Επιπλέον, το σχέδιο νόμου περιέχει και άλλες νέες διατάξεις όπως ενδεικτικά:

• Μείωση ελαχίστου ύψους μετοχικού κεφαλαίου Α.Ε.Δ.Α.Κ στο €1 εκατ.

• Κατάργηση περιορισμών ως προς τον βασικό μέτοχο (51%) της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

• Επέκταση δικτύου διάθεσης Α/Κ και στις Α.Ε.Ε.Δ.

• Διεύρυνση στις δυνατότητες υποβολής αιτήσεων συμμετοχής & εξαγοράς μεριδίων.

Το πλήρες κείμενο μπορείτε να βρείτε στο

<http://www.opengov.gr/minfin/?p=1159>.



ΘΕΣΜΙΚΗ ΓΩΝΙΑ - ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ  
ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ  
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2012

- Οι ΟΣΕΚΑ κατέγραψαν καθαρές εισροές ύψους €25 δισ., για πρώτη φορά μετά το Μάιο του 2011, σε σχέση με τα €6 δισ. εκροές το Δεκέμβριο. Όλες οι κατηγορίες των αμοιβαίων κεφαλαίων είχαν εισροές κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου.
- Οι μακροπρόθεσμοι ΟΣΕΚΑ (δηλαδή ΟΣΕΚΑ εκτός ΑΚ Χρηματαγοράς) παρουσίασαν μία απότομη μεταστροφή τον Ιανουάριο, καταγράφοντας καθαρές εισροές ύψους €19 δισ., έναντι €7 δισ. εκροών το Δεκέμβριο. Τα Μετοχικά ΑΚ κατέγραψαν εισροές €4 δισ., σε σχέση με

τις εκροές των €6 δισ. του προηγούμενου μήνα. Τα Ομολογιακά ΑΚ κατέγραψαν αυξημένες εισροές από τα €4 δισ. του Δεκεμβρίου στα €13 δισ. τον Ιανουάριο. Τα Μικτά ΑΚ παρουσίασαν και αυτά καθαρές εισροές ύψους €2 δισ. κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου, σε σύγκριση με τις εκροές των €3 δισ. του Δεκεμβρίου.

- Τα ΑΚ Χρηματαγοράς παρουσίασαν αυξημένες καθαρές εισροές τον Ιανουάριο (€6 δισ., σε σύγκριση με το €1 δισ. του Δεκεμβρίου).
- Οι μη-ΟΣΕΚΑ κατέγραψαν καθαρές πωλήσεις ύψους €7 δισ., σε σύγκριση με τα €15 δισ. καθαρών εισροών του Δεκεμβρίου. Τα special funds, τα οποία απευθύνονται αποκλειστικά σε θεσμικούς επενδυτές (πχ. Συνταξιοδοτικά ταμεία),

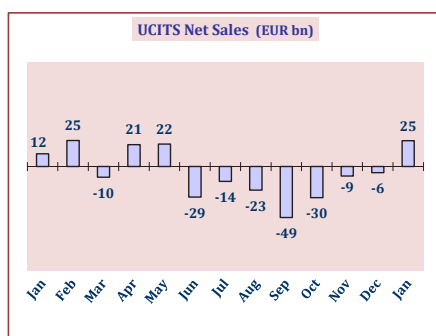
παρουσίασαν μειωμένες εισροές ύψους €6 δισ., σε σύγκριση με τις εισροές των €13 δισ. του Δεκεμβρίου.

- Το συνολικό ενεργητικό των ΟΣΕΚΑ αυξήθηκε κατά 3% τον Ιανουάριο και ανήλθε στα €5.711 δισ. Το συνολικό ενεργητικό των μη-ΟΣΕΚΑ παρουσίασε επίσης αύξηση ύψους 1,3% και ανήλθε στα €2.230 δισ. στο τέλος του Ιανουαρίου. Το 2012 ξεκίνησε με συγκρατημένη αισιοδοξία, καθώς τα μέτρα της νομισματικής πολιτικής που πήρε η ΕΚΤ το Δεκέμβριο σε συνδυασμό με τα ενθαρρυντικά μακροοικονομικά στοιχεία από τις Ηνωμένες Πολιτείες, βοήθησαν στην επιστροφή των επενδυτών προς τους μακροπρόθεσμους ΟΣΕΚΑ.

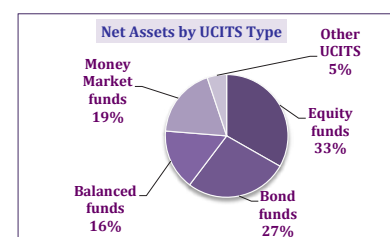
EFAMA INVESTMENT FUND INDUSTRY FACT SHEET <sup>(1)</sup>

JANUARY 2012 DATA

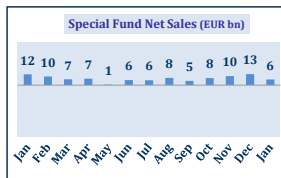
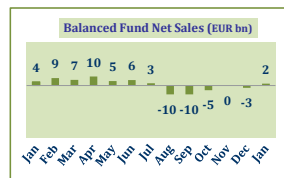
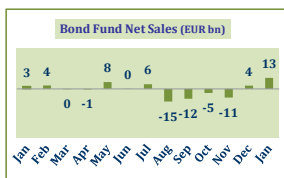
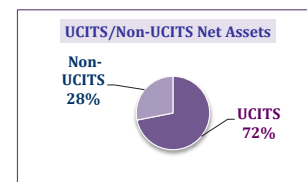
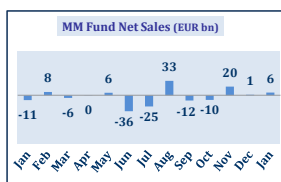
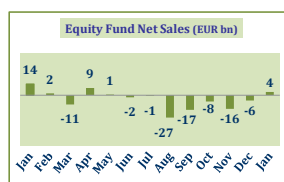
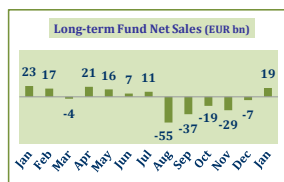
Net Sales (EUR bn) <sup>(2)</sup>		
UCITS	January	December
Equity	3.9	-6.2
Bond	13.4	3.8
Balanced	2.2	-2.6
Other UCITS	-0.8	-2.2
<b>Sub Total Long Term</b>	<b>18.8</b>	<b>-7.1</b>
Money Market	6.0	1.3
<b>Total UCITS</b>	<b>24.7</b>	<b>-5.8</b>
Non-UCITS		
Special	6.4	12.7
Real Estate	0.6	0.6
Other Non-UCITS	-0.2	1.4
<b>Total Non-UCITS</b>	<b>6.8</b>	<b>14.8</b>
<b>Grand TOTAL</b>	<b>31.5</b>	<b>8.9</b>



Net Assets (EUR bn) <sup>(3)</sup>			
Category	January	% change <sup>(4)</sup>	end 2011
UCITS	5,711	3.0%	5,542
Non-UCITS	2,230	1.3%	2,201
<b>Total</b>	<b>7,941</b>	<b>2.5%</b>	<b>7,743</b>



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



Worldwide Assets (EUR bn)	
Regions	Sept 11
USA <sup>(5)</sup>	8,900
Europe <sup>(6)</sup>	7,667
Asia and Pacific	2,306
America excl. USA	1,796
<b>World</b>	<b>20,773</b>

(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) mutual funds; (6) for countries reporting assets each quarter, including non-UCITS.



## ΕΝΤΥΠΟ «ΓΝΩΡΙΜΙΑ ΜΕ ΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ ΜΑΣ»

Η Ε.Θ.Ε. ανασχεδίασε και επικαιροποίησε το έντυπο «Γνωριμία με τον πελάτη μας», στο οποίο περιληπτικά αναφέρονται οι απαραίτητες πληροφορίες που πρέπει οι ΑΕΔΑΚ και οι ΑΕΠΕΥ να ζητούν από τους πελάτες στα πλαίσια του νομοθετικού και ρυθμιστικού πλαισίου για την «Πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος με σκοπό τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες».

Το έντυπο είναι διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή από την ιστοσελίδα της Ένωσης, καθώς και από τις ιστοσελίδες ΑΕΔΑΚ και ΑΕΠΕΥ μελών της ΕΘΕ με τα στοιχεία επικοινωνίας του μέλους μας.



## Θ. ΚΡΙΝΤΑΣ: ΟΙ ΤΕΛΕΥΤΑΙΕΣ ΜΕΡΕΣ ΤΗΣ ΠΟΜΠΗΙΑΣ



**Ο Αντιπρόεδρος της ΕΘΕ και Διευθύνων Σύμβουλος της ATTICA WEALTH MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ κ. Θ. Κρίντας είχε δημοσιεύσει το άρθρο αυτό τον Φεβρουάριο 2012, λίγες εβδομάδες πριν την ολοκλήρωση του PSI.**

«Το πρώτο θέμα σε όλα τα ΜΜΕ, τοπικά, ευρωπαϊκά και παγκόσμια προφανώς είναι η ανταλλαγή του Ελληνικού Δημοσίου Χρέους, μέσω της Συμμετοχής του Ιδιωτικού Τομέα, το γνωστό σε όλους πια PSI. Η Ελλάδα πρόκειται να αντιμετωπίσει ένα τεράστιο πρόβλημα αναχρηματοδότησης τον προσεχή Μάρτιο αν η συμφωνία πακέτο δεν κλείσει άμεσα.

Για την ακρίβεια αν δεν έχει κλείσει τη στιγμή που διαβάζετε αυτές τις γραμμές. Αλλά το πιο σημαντικό από όλα παραμένει το πραγματικό γεγονός: Η χώρα έχει περίπου 50 δισ. ευρώ το χρόνο

έσοδα από τη φορολογική της βάση και δημιουργεί έξοδα πάνω από 65 δισ. ευρώ (συμπεριλαμβανομένων και των τόκων - που βεβαίως ανακεφαλαιοποιούνται).

Προφανώς και η κατάσταση αυτή είναι μη διατηρήσιμη, ιδιαίτερα όταν γίνεται αντιληπτό ότι δεν υπάρχουν σοβαρές ελπίδες για αύξηση των εσόδων με δεδομένες τις τρέχουσες συνθήκες. Ποιος είναι λοιπόν ο μόνος δρόμος εξόδου; Μία ελληνίδα νοικοκυρά γνωρίζει την απάντηση.

Τα έξοδα πρέπει να πέσουν τόσο ώστε να φτάσουν το επίπεδο των εσόδων. Είναι ακριβώς τόσο απλό. Ονομάζεται επίσης και «ισσοκλεισμένος προϋπολογισμός», μια έννοια παντελώς άγνωστη για πάρα πολλά χρόνια.

Έτσι βρισκόμαστε και πάλι πίσω ακριβώς στο σημείο από όπου ξεκινήσαμε. Η χώρα μας πρέπει να αναχρηματοδοτήσει το χρέος της, οι αγορές δεν είναι διατεθειμένες να τη βοηθήσουν σε αυτή και οι τελευταίοι εναπομείναντες δανειστές - δηλαδή η τρόικα - ζητά ένα συγκεκριμένο πρόγραμμα για δημοσιονομική σταθεροποίηση (άλλη μια έκφραση για να πεις το προφανές) διαμέσου αυξημένων εξαγωγών, μικρότερης κατανάλωσης, πωλήσεων περιουσιακών στοιχείων και σοβαρής μείωσης δαπανών. Βέβαια, όταν το ζητούμενο είναι η μείωση των δαπανών, θα πρέπει να θεωρείται δεδομένος ο περιορισμός των κονδυλίων για κοινωνική πολιτική, των συντάξεων

και των μισθών στο δημόσιο τομέα κατ' ελάχιστο.

Ουσιαστικά όμως, σε μια χώρα όπως η δική μας, όπου ο δημόσιος τομέας αντιπροσωπεύει το 60% του ΑΕΠ, τέτοιες εξελίξεις θα επηρεάσουν γρήγορα το σύνολο της οικονομίας και θα οδηγήσουν σε συντήρηση αν όχι βύθιση της ύφεσης. Ο πόνος και η ανασφάλεια είναι τα άμεσα αποτελέσματα αυτής της πολιτικής, αλλά η οικονομία δεν θα ξεκινήσει να αναπτύσσεται και πάλι αν δε λάβει χώρα ένας τεράστιος χρηματοοικονομικός μετασχηματισμός. Όμως για να επιτύχει μια τέτοια μέγα-μεταστροφή η Ελλάδα χρειάζεται ΟΡΑΜΑ. Μέχρι στιγμής οι αυξημένες κυβερνητικές δαπάνες και η συνεχής αυξανόμενη έκθεση σε εξωτερικό δανεισμό ήταν η βάση της «οικονομικής» μας ανάπτυξης.

Μια λανθασμένη βάση που οδήγησε σε μια μη διατηρήσιμη οικονομία στηριγμένη στη ζήτηση με χαμηλή παραγωγικότητα και παραγωγή. Αυτές οι πρακτικές τελείωσαν βίαια όταν οι αγορές, αυτές που για χρόνια χρηματοδοτούσαν την ανάπτυξη, θεώρησαν ότι η αναχρηματοδότηση είναι εξαιρετικά επισφαλής και στους παλαιούς επενδυτές ζητήθηκε να πάρουν μεγάλες ζημιές για να βοηθήσουν να γίνει και πάλι η χώρα μας χρηματοοικονομικά βιώσιμη.

Η Ελλάδα χρειάζεται ένα όραμα. Χρειάζεται

## ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΤΗΣ Ε.Θ.Ε.

Ο επιτυχημένος θεσμός των Παρουσιάσεων Αποτελεσμάτων εισηγμένων στο ΧΑ εταιρειών συνεχίζεται για 16η χρονιά. Ο χώρος όπου γίνονται οι παρουσιάσεις άλλαξε, με την ευγενική προσφορά του Προέδρου του ΧΑ κ. Σ. Λαζαρίδη να διαθέτει στις εισηγμένες εταιρείες και στους αναλυτές των μελών μας και της αγοράς την κεντρική αίθουσα παρουσιάσεων στο κτήριο της Λεωφόρου Αθηνών. Ήδη έγινε με επιτυχία η παρουσίαση του ΟΜΙΛΟΥ ΦΟΥΡΑΗΣ και το πρόγραμμα των παρουσιάσεων για τους επόμενους μήνες συμπληρώνεται. Στην ιστοσελίδα της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, στην ενότητα [http://www.ethe.org.gr/index.php?option=com\\_agii&view=presentations&Itemid=22&lang=el](http://www.ethe.org.gr/index.php?option=com_agii&view=presentations&Itemid=22&lang=el) έχετε πρόσβαση στο επικαιροποιημένο αρχείο.



## ΘΕΣΜΙΚΗ ΓΩΝΙΑ - ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ



να ξέρει που κατευθύνεται. Και βεβαίως χρειάζεται ηγεσία. Όχι άλλες ψεύτικες ελπίδες για εύκολες και «μαγικές» λύσεις. Ένα λανθασμένο χρηματοοικονομικό μοντέλο απέτυχε και ένα νέο βασισμένο σε ρεαλιστικές υποθέσεις και σκληρή δουλειά πρέπει να το αντικαταστήσει άμεσα. Έτσι, αυτές οι μέρες δεν θα είναι οι τελευταίες της Πομπηίας...»

### ΝΕΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT

Άρχισε η διάθεση του νέου Μετοχικού Αμοιβαίου Κεφαλαίου «**Κύπρου Euro Equity Premium Μετοχικό**» της Κύπρου Asset Management ΑΕΔΑΚ, το οποίο στοχεύει στην επίτευξη υψηλών αποδόσεων σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της διαχείρισης επενδύσεων σε μετοχές εταιριών εισηγμένων σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια.

Η Κύπρου Asset Management ΑΕΔΑΚ επιλέγει τις συγκεκριμένες εταιρίες, στο πλαίσιο της ενεργητικής διαχείρισης που εφαρμόζει, αναλύοντας μακροοικονομικά μεγέθη, στοιχεία των επιμέρους οικονομικών κλάδων, καθώς και ποσοτικά στοιχεία τεχνικής ανάλυσης. Επιπλέον κριτήρια επιλογής είναι το μέγεθος της κεφαλαιοποίησης, η εμπορευσιμότητα των μετοχών και η συμμετοχή τους στον δείκτη Eurostoxx 50®.

Το νέο προϊόν απευθύνεται σε επενδυτές

με μακροπρόθεσμο ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ευρωπαϊκών μετοχικών επιλογών, με ελάχιστο ποσό επένδυσης τα € 1.500. Τα βασικά πλεονεκτήματα του νέου A/K είναι:

- Η επίτευξη μεγάλης διασποράς για τη μείωση του επενδυτικού κινδύνου
- Το ισχυρό κανονιστικό πλαίσιο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και η υψηλή διαφάνεια στην πορεία της επένδυσης
- Η ανταγωνιστική τιμολογιακή πολιτική
- Η δυνατότητα επένδυσης σε ευρώ, σε κορυφαίες στον κλάδο τους ευρωπαϊκές εταιρίες
- Η δυνατότητα άμεσης, οικονομικής και εύκολης πρόσβασης στις ξένες αγορές

### ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ AMUNDI HELLAS

Με παρουσία περισσότερων από 25 θεσμικών επενδυτών πραγματοποιήθηκε το 5ο 'Meet the Experts' της Amundi Hellas. Κατά τη διάρκεια της καθιερωμένης πλέον παρουσίασης των επενδυτικών προτάσεων της Amundi στην ελληνική αγορά, οι προσκεκλημένοι της εταιρίας είχαν την ευκαιρία να συζητήσουν με υψηλόβαθμα στελέχη του Ομίλου προτάσεις για τη διατήρηση του κεφαλαίου κατά την τρέχουσα περίοδο αβεβαιότητας και ταυτόχρονες δυνατότητες αποδόσεων. Όπως επισημαίνεται σε σχετική ανακοίνωση, η Amundi προσφέρει στους επενδυτές ενδιαφέρουσες λύσεις για τη διαμόρφωση του χαρτοφυλακίου τους, ώστε να είναι σε θέση να ανταποκριθούν στις αυξημένες απαιτήσεις της αγοράς. Συγκεκριμένα, προτείνει το Amundi International SICAV, που χαρακτηρίζεται από την ιδιαίτερη επενδυτική προσέγγισή του καθώς και το θετικό ιστορικό αποδόσεων σε βάθος χρόνου και το Amundi Funds Absolute Volatility World Equities, που στοχεύει στην επίτευξη απόλυτης απόδοσης ανεξάρτητα από τις τάσεις της αγοράς. Βασικός παράγοντας επιτυχίας του Amundi International SICAV – το οποίο πρόσφατα ξεπέρασε τα 2 δισ. δολάρια σε κεφάλαια υπό διαχείριση – αποτελεί η επενδυτική

φιλοσοφία του που θέτει ως πρωταρχικό στόχο τη διατήρηση του κεφαλαίου. Για να επιτευχθεί αυτός ο στόχος η ομάδα διαχείρισης επιλέγει επενδύσεις με αυστηρά κριτήρια από ένα ευρύ σύνολο επιλογών, καθώς δεν υπάρχουν περιορισμοί γεωγραφικής και κλαδικής κατανομής. Πέραν των μετοχών, που αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου του, το αμοιβαίο αυτό επενδύει επίσης σε ομόλογα και σε αξίες που σχετίζονται με το χρυσό στα πλαίσια της στρατηγικής διαφοροποίησης. Αντίστοιχα, το Amundi Funds Absolute Volatility World Equities από την αρχή της δημιουργίας του το 2007 έως σήμερα διακρίνεται για την καινοτομία του και την επίτευξη θετικών αποδόσεων ανεξάρτητα από τις τάσεις της αγοράς. Η επενδυτική του φιλοσοφία στηρίζεται στην εκμετάλλευση της μεταβλητότητας των τριών μεγαλύτερων μετοχικών αγορών και συγκεκριμένα των ΗΠΑ, της Ευρωζώνης και της Ιαπωνίας με στόχο την επίτευξη απόλυτης απόδοσης.

Ο κύριος Σπύρος Κρητικόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος της Amundi Hellas, δήλωσε: «Η Amundi Hellas ανταποκρίνεται με συνέπεια στο κάλεσμα των συνεργατών της για συνεχή ενημέρωση και παρουσίαση καινοτόμων προϊόντων. Είναι ιδιαίτερα σημαντικό για εμάς – ως μέλη του Ομίλου Amundi, της 2ης μεγαλύτερης εταιρίας στην Ευρώπη στον τομέα της διαχείρισης κεφαλαίων με €658,6 δισ.1 υπό διαχείριση– να παρέχουμε προστιθέμενη αξία στους πελάτες μας και να τους φέρνουμε σε τακτική επαφή με τα υψηλόβαθμα στελέχη του Ομίλου και τα προϊόντα του, όπως το Amundi International SICAV και Amundi Funds Absolute Volatility World Equities. Η επιτυχία του 5ου Meet the Experts αποτελεί ακόμα μια απόδειξη της ανάγκης της ελληνικής επενδυτικής κοινότητας για ενημέρωση και για καινοτόμα προϊόντα, που θα στηρίξουν τον Έλληνα επενδυτή σε αυτή τη δύσκολη οικονομική συγκυρία.»



## ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

### Χ.Α.: ΕΠΕΤΕΙΟΣ 100 ΕΤΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΤΙΤΑΝ



Πραγματοποιήθηκε στις 22 Φεβρουαρίου 2012 στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκδήλωση με την ευκαιρία της

επετείου των 100 ετών από την εισαγωγή της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν.

Ο Πρόεδρος της εταιρίας κ. Ανδρέας Κανελλόπουλος, κήρυξε τη λήξη της διαπραγμάτευσης, χτυπώντας το παραδοσιακό «καμπανάκι».

Η Εταιρία Τιτάν ιδρύθηκε το 1902 και 10 χρόνια μετά, στις 22 Φεβρουαρίου του 1912 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των κοινών μετοχών στο Χρηματιστήριο. Τα πρώτα στοιχεία (εκτός των ημερησίων τιμών διαπραγμάτευσης) που διαθέτουμε σήμερα είναι ότι την 1 Ιανουαρίου 1930 η ονομαστική αξία των 30.000 τότε μετοχών σε κυκλοφορία ήταν 100 δραχμές.

Οι καλεσμένοι στην εκδήλωση είχαν επίσης την ευκαιρία να περιηγηθούν στην ιστορική έκθεση με κειμήλια, φωτογραφίες, έντυπα και μετοχές του Ομίλου Τιτάν που πραγματοποιείται με την ευκαιρία της επετείου των 100 ετών στην αίθουσα Ερμής του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κύριος Σωκράτης Λαζαρίδης, σε σύντομο χαιρετισμό κατά τη διάρκεια της εκδήλωσης για τη σημερινή επέτειο είπε μεταξύ άλλων: «Σε αυτή την τόσο κρίσιμη για τη χώρα περίοδο, που το δυσμενές περιβάλλον απειλεί κάθε δημιουργική προσπάθεια, χρέος αλλά και αυτονόητη υποχρέωση όλων μας είναι η ανάδειξη της δυναμικής του ιδιωτικού τομέα της ελληνικής οικονομίας και της ευαισθησίας του στον σεβασμό και την εξυπηρέτηση των δικαιωμάτων των μετόχων. Μόνο έτσι, μπορούμε να εξασφαλίζουμε τα επενδυτικά κεφάλαια που

είναι τόσο απαραίτητα για την επαναφορά της οικονομίας μας σε αναπτυξιακή τροχιά και την έξοδο της χώρας από την κρίση. Η τιμωμένη εταιρεία, έχοντας παρακαταθήκη ενός αιώνα χρηματιστηριακής παρουσίας, αποτελεί χαρακτηριστικό παράδειγμα υγιούς συμπεριφοράς του ελληνικού επιχειρείν και ως εκ τούτου είναι φορέας αισιοδοξίας για την επόμενη ημέρα στην Ελλάδα που αντιστέκεται. Το Χρηματιστήριο Αθηνών οφείλει να συμπαρίσταται και να αναδεικνύει, όχι μόνο επικοινωνιακά, κάθε συνεπή προσπάθεια που κατατείνει στη βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος». Ο κύριος Ανδρέας Κανελλόπουλος, Πρόεδρος της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ Τιτάν δήλωσε με αφορμή τη σημερινή εκδήλωση: «Μια αναδρομή στην ιστορία μας δεν μπορεί παρά να ενισχύσει την πεποίθηση ότι και τούτη η οικονομική λαίλαπα θα κοπάσει και οι μέτοχοι θα μπορούν να προσβλέπουν και πάλι, όχι μόνο σε κοινωνική υπευθυνότητα και εταιρική διακυβέρνηση υψηλού επιπέδου, αλλά και σε αξιόλογα κέρδη κεφαλαίου, μαζί με ένα ικανοποιητικό μέρισμα».

### ΧΡ.ΓΚΟΡΤΣΟΣ: Η ΝΕΑ ΑΡΧΙΤΕΚΤΟΝΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ ΘΑ ΦΑΝΕΙ ΠΙΟ ΞΕΚΑΘΑΡΑ ΜΕ ΤΟ ΤΕΛΟΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ



Η δημοσιονομική κρίση και οι επιπτώσεις της δημιούργησαν τα προβλήματα στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα και όχι το αντίθετο, όπως συνέβη σε άλλες χώρες,

επισήμανε ο αναπληρωτής καθηγητής Διεθνούς Οικονομικού Δικαίου στο Πάντειο Πανεπιστήμιο Αθηνών και γενικός γραμματέας της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών (ΕΕΤ) Χρήστος Γκόρτσος, μιλώντας σε εκδήλωση του ομίλου Econopia.

Ο κ. Γκόρτσος στην ομιλία του αναφέρθηκε εκτενώς στις θεσμικές και ρυθμιστικές εξελίξεις που συνδέονται με την πρόσφατη διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση και με την τρέχουσα δημοσιονομική κρίση στην ευρωζώνη.

Ειδικότερα, αναφερόμενος στην πρόσφατη χρηματοπιστωτική κρίση (2007-2009) που ξεκίνησε από την Αμερική και εξαπλώθηκε και σε άλλες χώρες, επισήμανε ότι το τραπεζικό σύστημα, σε διεθνές επίπεδο, υπόκειται σε πολλές και αυστηρές ρυθμίσεις, σε αντίθεση με απόψεις για έλλειψη ρυθμίσεων. Τα προβλήματα εντοπίστηκαν στον τομέα της επαρκούς εποπτείας και όχι σε επίπεδο ρυθμίσεων. Οι εποπτικές αρχές σε πολλές χώρες δεν είχαν αποτελεσματική δράση, είπε ο κ. Γκόρτσος, επισημαίνοντας ότι, αντίθετα, στην περίπτωση της χώρας μας η Τράπεζα της Ελλάδος λειτούργησε σωστά. Οι τράπεζές μας δεν ήταν εκτεθειμένες στους κινδύνους που οδήγησαν στην κρίση σε άλλες χώρες και για αυτό δεν υπήρξε χρηματοπιστωτική κρίση στην Ελλάδα.

Μιλώντας για την τρέχουσα δημοσιονομική κρίση στην ευρωζώνη ο κ. Γκόρτσος αναφέρθηκε αναλυτικά στην εξέλιξη του δικαίου και της οικονομικής ένωσης στην ΕΕ, καταλήγοντας στη γενικότερη επισήμανση ότι η αρχιτεκτονική, όσον αφορά το νέο σχεδιασμό της οικονομικής ένωσης, θα φανεί πιο ξεκάθαρα καθώς θα οδηγούμαστε στην έξοδο από την κρίση. Ο κ. Γκόρτσος αναφέρθηκε και στους

### ΕΚΔΗΛΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥ GREK ΣΤΗ ΝΕΑ ΥΟΡΚΗ

Πραγματοποιήθηκε στο Χ.Α. εκδήλωση με την ευκαιρία της εισαγωγής του GREK, του πρώτου διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου ETF, που εισήχθη στις 8 Δεκεμβρίου 2011 στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης και παρακολουθεί μετοχές του Ftse 20. Ο πρόεδρος του Χ.Α. Σωκράτης Λαζαρίδης, δήλωσε ότι η εισαγωγή του GREK στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης διευρύνει τις δυνατότητες πρόσβασης των επενδυτών στη χώρα μας, κάτι που είναι ανυπολόγιστης αξίας σε αυτή τη δύσκολη οικονομική συγκυρία. Ο κ. Μπρούνο Ντελ Άμα, Διευθύνων Σύμβουλος της Global X, δήλωσε ότι «η Ελλάδα είναι μια χώρα που βρίσκεται στο επίκεντρο των διεθνών ΜΜΕ αυτήν την περίοδο. Εμείς από την πλευρά μας έχουμε ως στόχο να διευκολύνουμε την πρόσβαση των επενδυτών, προσφέροντας ένα προϊόν εκεί που υπάρχουν επενδυτικές ευκαιρίες».



## ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

διαύλους μετάδοσης προβλημάτων από μια δημοσιονομική κρίση στο πιστωτικό σύστημα, αναφέροντας μεταξύ άλλων την επίπτωση στη εισπραξιμότητα των τραπεζικών δανείων, ιδίως σε περίπτωση ύφεσης, στην επίδραση της πιστοληπτικής αξιολόγησης του χρέους στην πιστοληπτική αξιολόγηση των τραπεζών, στην εφαρμογή του PSI και τις επιπτώσεις του κλπ.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΒΡΑΒΕΙΑ  
«ΧΡΗΜΑ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ  
2011»



Η τελετή απονομής των Επιχειρηματικών Βραβείων «ΧΡΗΜΑ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ 2011» μέσω των οποίων το περιοδικό ΧΡΗΜΑ βραβεύει τις καλύτερες εταιρίες που συνέβαλαν το 2011 στην ανάπτυξη του χρηματιστηριακού θεσμού και στην ελληνική οικονομία γενικότερα πραγματοποιήθηκε την Τετάρτη 1 Φεβρουαρίου 2012. Η συντακτική ομάδα του περιοδικού ΧΡΗΜΑ κατήρτισε τη λίστα των υποψηφίων εταιριών. Στην αξιολόγηση των εταιριών συμμετείχε το ευρύ επενδυτικό κοινό, μέσω της ιστοσελίδας [www.hrima.gr](http://www.hrima.gr) και της ηλεκτρονικής εφημερίδας ΧΡΗΜΑ WEEK. Για τα φετινά βραβεία «ΧΡΗΜΑ» ψήφισαν συνολικά **1.238 αναγνώστες**.

Ως καλύτερη εταιρεία για το έτος 2011, βραβεύτηκε η εταιρεία **Motor Oil**.

Την εκδήλωση χαιρέτισαν καθώς και απένειμαν βραβεία στους εκπροσώπους των βραβευμένων εταιριών οι κκ. **Κωνσταντίνος**



**Μποτόπουλος**, Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, **Σωκράτης Λαζαρίδης**, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, **Θεόδωρος Κρίντας**, Αντιπρόεδρος της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών **Παναγιώτης Δράκος**, Πρόεδρος της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών, **Αλέξανδρος Μωραϊτάκης**, Πρόεδρος του Συνδέσμου Μελών Χρηματιστηρίου Αθηνών και **Γιώργος Κούμπας**, Γενικός Γραμματέας της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών.

Μεταξύ άλλων, με την παρουσία τους τίμησαν την τελετή βράβευσης, εκπροσωπώντας εταιρείες που βραβεύτηκαν, οι κκ. **Στέλιος Κανάκης**, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Ε., **Καραμολέγκος Εμμανουήλ**, Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας Καραμολέγκος Α.Ε., **Ανωμερίτης Γιώργος**, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος του ΟΛΠ Α.Ε., **Παντούσης Ιωάννης**, Διευθύνων Σύμβουλος της F.G

Europe, **Γιώργος Γεράρδος**, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Πλαίσιο Α.Ε., **Σπυρίδων Δελένδας**, Διευθύνων Σύμβουλος της Menaco, **Μωυσής Μίνος**, Γενικός Διευθυντής Λιανικής Τραπεζικής και Επιχειρηματικής Ανάπτυξης της Εμπορικής Τράπεζας, **Πέτρος Τζαννετάκης**, Deputy Managing Director της Motor Oil Hellas, **Βίβιαν Μπουζάλη**, Διευθύντρια Επικοινωνίας Ομίλου Μυτιληναίου, **Ιουλία Χαιδά**, Αντιπρόεδρος της Ικτίνας Α.Ε. και **Βούλγαρης Απόστολος**, Αντιπρόεδρος και Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της Audiovisual.

Στο πλαίσιο της εκδήλωσης, ο κ. **Peter Economides**, Πρόεδρος και Ιδρυτής της εταιρείας Felix BNI, πραγματοποίησε την παρουσίασή του που ταξιδεύει ανά τον κόσμο με τίτλο **“Rebranding Greece”**.



## ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ

### ΠΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΚΑΙ ΕΥΕΛΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ

Στον εκσυγχρονισμό του ευρωπαϊκού εταιρικού δικαίου προσανατολίζεται η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ώστε το νέο αυτό δίκαιο, να είναι προσαρμοσμένο στις ανάγκες της σύγχρονης κοινωνίας και στις εξελίξεις που σημειώνονται στο οικονομικό περιβάλλον.

#### Ανάπτυξη επιχειρήσεων

Ο Επίτροπος για την Εσωτερική Αγορά και τις Υπηρεσίες, κ. Michel Barnier, δήλωσε ότι «η διαμόρφωση ενωσιακής πολιτικής σχετικά με το Ευρωπαϊκό εταιρικό δίκαιο αποτελεί πρόκληση στην οποία πρέπει να ανταποκριθούμε. Η ορθή διατύπωση του εταιρικού δικαίου διευκολύνει την ανάπτυξη των επιχειρήσεων σε ολόκληρη την ΕΕ προς όφελος των μετόχων και των πελατών τους. Το τοπίο του εταιρικού δικαίου μεταβάλλεται και πρέπει να αναλύσουμε τον καλύτερο δυνατό τρόπο προσαρμογής του κανονιστικού μας πλαισίου. Για το λόγο αυτό καλώ τους ενδιαφερομένους να απαντήσουν στην δημόσια διαβούλευση που δρομολογείται σήμερα».

Το ευρωπαϊκό εταιρικό δίκαιο αποτελεί κοινό σύνολο κανόνων οι οποίοι παρέχουν ισότιμη προστασία στους μετόχους, τους πιστωτές και στους άλλους ενδιαφερομένους ανά την Ε.Ε. που επηρεάζονται από τις πράξεις των εταιρειών. Το εταιρικό δίκαιο είναι ζωτικής σημασίας για την ύπαρξη ασφάλειας δικαίου και για την προστασία των δικαιωμάτων των μετόχων.

Παρόλο που πρέπει να γίνουν σεβαστές οι διάφορες νομικές παραδόσεις και εταιρικές δομές των κρατών μελών, η εναρμόνιση των βασικών κανόνων διευκολύνει τις επιχειρήσεις να προσφέρουν υπηρεσίες και προϊόντα σε όλους τους πελάτες ανά την Ευρώπη. Η ανάπτυξη του διασυνοριακού

εμπορίου και η διάδοση του ηλεκτρονικού εμπορίου παρουσιάζουν πολλές ευκαιρίες για τις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές αλλά θέτουν και προκλήσεις για το υφιστάμενο νομικό πλαίσιο εταιρικού δικαίου. Για τον λόγο αυτό απαιτείται ανάλυση του τρόπου με τον οποίο θα προσαρμοστεί το υφιστάμενο πλαίσιο στα νέα δεδομένα του 21ου αιώνα. Επιπλέον, οι σημερινές προκλήσεις απαιτούν εξέταση του εταιρικού δικαίου όχι μόνο από καθαρά νομική σκοπιά, αλλά και στα ευρύτερα πλαίσια της εταιρικής διακυβέρνησης, της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και του ζωτικού ρόλου των επιχειρήσεων στους τομείς της καινοτομίας και της ανάπτυξης.

#### Η θεματολογία

Στο πλαίσιο της δημόσιας διαβούλευσης, ζητούνται απόψεις τόσο για τον γενικό προσανατολισμό του ευρωπαϊκού εταιρικού δικαίου όσο και για πιο συγκεκριμένες πρωτοβουλίες που ενδέχεται να εξεταστούν στο μέλλον. Η διαβούλευση καλύπτει τα εξής ζητήματα:

- \* **Στόχοι και πεδίο εφαρμογής του ευρωπαϊκού εταιρικού δικαίου** - Ποιοι πρέπει να είναι οι κύριοι στόχοι του ευρωπαϊκού εταιρικού δικαίου; Είναι οι υφιστάμενοι κανόνες κατάλληλοι για την αντιμετώπιση των σημερινών προκλήσεων; Σε ποιους τομείς υπάρχει ανάγκη περαιτέρω βελτίωσης; Τι σχέση υπάρχει μεταξύ εταιρικού δικαίου και εταιρικής διακυβέρνησης;
- \* **Κωδικοποίηση του ευρωπαϊκού εταιρικού δικαίου** - πρέπει να συγχωνευθούν σε ενιαία νομική πράξη οι υφιστάμενες οδηγίες στον τομέα του εταιρικού δικαίου προκειμένου να καταστεί το κανονιστικό πλαίσιο πιο προσιτό και φιλικό προς τον χρήστη;
- \* **Το μέλλον των εταιρικών νομικών μορφών σε ευρωπαϊκό επίπεδο** - Ποια είναι τα πλεονεκτήματα και τα

μειονεκτήματα των ευρωπαϊκών εταιρικών μορφών; Πρέπει οι υφιστάμενες μορφές εταιρειών να αναθεωρηθούν; Πρέπει να διερευνηθούν εναλλακτικά μέσα;

- \* **Διασυνοριακή κινητικότητα επιχειρήσεων** - Τι μπορεί να γίνει για να διευκολυνθεί η διασυνοριακή μεταφορά της έδρας μιας επιχείρησης; Τι συμβαίνει όταν μια επιχείρηση διασπάται σε διαφορετικές οντότητες εκατέρωθεν των συνόρων; Πρέπει να αναθεωρηθούν οι κανόνες διασυνοριακών συγχωνεύσεων;
- \* **Όμιλοι εταιρειών** Υπάρχει ανάγκη μέτρων πολιτικής σε επίπεδο ΕΕ στον εν λόγω τομέα;
- \* **Κεφαλαιακό καθεστώς για ευρωπαϊκές επιχειρήσεις** - Πρέπει να τροποποιηθούν και να επικαιροποιηθούν οι υφιστάμενες ελάχιστες νόμιμες κεφαλαιακές απαιτήσεις και οι κανόνες για την διατήρηση του κεφαλαίου;

#### Επόμενα στάδια

Η διαβούλευση θα διαρκέσει μέχρι τις 14 Μαΐου 2012.

Η υφιστάμενη σε ευρωπαϊκό επίπεδο νομοθεσία για το εταιρικό δίκαιο περιλαμβάνει πολυάριθμες οδηγίες και κανονισμούς.

### ΛΕΥΚΗ ΒΙΒΛΟΣ ΓΙΑ ΒΙΩΣΙΜΕΣ ΣΥΝΤΑΞΕΙΣ

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε μια λευκή βίβλο για επαρκείς, ασφαλείς και βιώσιμες συντάξεις.

Η λευκή βίβλος προτείνει, ειδικότερα, τα εξής:

- \* Να δημιουργηθούν καλύτερες ευκαιρίες για τους μεγαλύτερους σε ηλικία εργαζομένους, ζητώντας από τους



## ΕΠΙΚΑΙΡΟΤΗΤΑ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ



κοινωνικούς εταίρους να προσαρμόσουν τις πρακτικές του χώρου και της αγοράς εργασίας και χρησιμοποιώντας το Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο για να προσελκύσει τους μεγαλύτερους σε ηλικία να παραμείνουν στην αγορά εργασίας:

- \* Να αναπτυχθούν συμπληρωματικά ιδιωτικά συνταξιοδοτικά συστήματα
- \* Να ενισχυθεί η ασφάλεια των συμπληρωματικών συνταξιοδοτικών συστημάτων
- \* Να καταστούν οι συμπληρωματικές

συντάξεις συμβατές με την κινητικότητα, μέσω της προστασίας της νομοθεσίας για τα συνταξιοδοτικά δικαιώματα των διακινούμενων εργαζομένων και με την προώθηση της θέσπισης υπηρεσιών παρακολούθησης των συντάξεων στο σύνολο της ΕΕ:

- \* Να ενθαρρυνθούν τα κράτη μέλη να προαγάγουν την παράταση του επαγγελματικού βίου, συνδέοντας την ηλικία συνταξιοδότησης με το προσδόκιμο ζωής, περιορίζοντας την πρόσβαση στην

πρόωρη συνταξιοδότηση και μειώνοντας τη διαφορά μεταξύ ανδρών και γυναικών όσον αφορά τη συνταξιοδότηση:

- \* Να συνεχιστεί η παρακολούθηση της επάρκειας, της βιωσιμότητας και της ασφάλειας των συντάξεων και να υποστηριχθούν οι συνταξιοδοτικές μεταρρυθμίσεις στα κράτη μέλη.



**ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑ:** ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

**ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ:** Μάρω Βασιλικού, Έφη Μπούρμπουλα

**ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΚΕΙΜΕΝΩΝ:** Μαρία Θωμαδάκη

**ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΟ ΣΕΛΙΔΩΝ:** ΚΑΜΠΥΛΗ ΑΕΒΕ