Ενοποιημένος Κανονισμός Λειτουργίας

Αμοιβαίο Κεφάλαιο (LF)

Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων
που έχει συσταθεί κατά τη νομοθεσία του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου

(R.C.S. Λουξεμβούργου: K1689)

Eurobank Fund Management Company (Luxembourg) S.A.

Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.

Ημερομηνία Ισχύος: 20 Μαϊου 2026

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ... 3
2. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ... 3
3. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ... 4
4. ΤΑ ΥΠΟ-ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ... 5
5. ΤΑ ΜΕΡΙΔΙΑ ... 5
6. ΕΚΔΟΣΗ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ... 7
7. ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ... 8
8. ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ... 8
9. ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ... 11
10. ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΔΑΠΑΝΕΣ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ... 12
11. ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΕΤΟΣ-ΕΛΕΓΧΟΣ ... 14
12. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ ... 15
13. Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ ΚΑΙ Ο ΦΟΡΕΑΣ ΠΛΗΡΩΜΩΝ ... 15
14. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ... 16
15. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ... 22
16. ΠΡΟΣΩΡΙΝΗ ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ... 26
17. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ... 28
18. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ... 30
19. ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ... 30
20. ΔΙΑΡΚΕΙΑ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΣΥΝΕΝΩΣΗ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Η ΟΠΟΙΟΥΔΗΠΟΤΕ ΥΠΟ-ΑΜΟΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ-ΛΗΞΗ ΣΕΙΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ... 30
21. ΙΣΧΥΟΝ ΔΙΚΑΙΟ-ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ-ΓΛΩΣΣΑ ... 31

1. ΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το (LF) (το "**Αμοιβαίο Κεφάλαιο**") είναι ένα αμοιβαίο κεφάλαιο που συστάθηκε κατά το δίκαιο του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου. Είναι μια συμβατική μορφή και δεν έχει ξεχωριστή νομική υπόσταση. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο έχει συσταθεί σύμφωνα με το Τμήμα Ι του Νόμου της 17ης Δεκεμβρίου 2010 περί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (ο «Νόμος 2010»), υπό τη μορφή αμοιβαίου επενδυτικού κεφαλαίου ανοικτού τύπου ("***αμοιβαίο κεφάλαιο"***), ως μη εταιρικής μορφής συνιδιοκτησία κινητών αξιών και άλλων στοιχείων ενεργητικού επιτρεπόμενων από το νόμο.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο έχει διαφορετικά χαρτοφυλάκια ενεργητικού και παθητικού, καθένα από τα οποία συνιστά ένα Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο (συγκεντρωτικά τα «**Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια**» και καθένα ξεχωριστά το «**Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο**») που θα δημιουργηθούν σύμφωνα με την ενότητα 4 κατωτέρω. Τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια μπορεί να έχουν κοινούς ή διαφορετικούς επενδυτικούς σκοπούς και επενδυτικές πολιτικές, που καθορίζονται κατά καιρούς από την εταιρεία Eurobank Fund Management Company (Luxembourg) S.A., την εταιρεία διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου (LF) (η «**Εταιρεία Διαχείρισης**»). Η Εταιρεία Διαχείρισης είναι μια εταιρεία που έχει συσταθεί κατά το δίκαιο του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου και έχει την καταστατική της έδρα στο Λουξεμβούργο.

Τα περιουσιακά στοιχεία κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου (συμπεριλαμβανομένων των μετρητών) αποτελούν αποκλειστικά αντικείμενο διαχείρισης από την Εταιρεία Διαχείρισης προς όφελος των συνιδιοκτητών του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου (οι «**Μεριδιούχοι**»).

Τα στοιχεία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου φυλάσσονται από ή με εντολή της εταιρείας Eurobank Private Bank (Luxembourg) S.A. (ο «**Θεματοφύλακας»**). Τα στοιχεία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι ξεχωριστά από εκείνα της Εταιρείας Διαχείρισης.

Με την αγορά Μεριδίων (τα «**Μερίδια»**) ενός ή περισσοτέρων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων κάθε επενδυτής εγκρίνει και αποδέχεται πλήρως τις διατάξεις του παρόντος κανονισμού λειτουργίας (ο «**Κανονισμός Λειτουργίας**»), ο οποίος καθορίζει τη συμβατική σχέση μεταξύ των Μεριδιούχων, της Εταιρείας Διαχείρισης και του Θεματοφύλακα. Ο Κανονισμός Λειτουργίας και οι εκάστοτε μελλοντικές τροποποιήσεις του θα δημοσιεύονται στην Ηλεκτρονική Ψηφιοποίηση Εταιρειών και Συλλόγων (RESA) με την μορφή ανακοίνωσης που θα παραπέμπει στην υποβολή του Εντύπου στο Μητρώο Εμπορίου και Εταιρειών ("*Registre de Commerce et des Sociétés")* του Λουξεμβούργου (όπου μπορεί να εξετασθεί και να ληφθούν αντίγραφα).

2. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία Eurobank Fund Management Company (LUX) S.A είναι η Εταιρεία Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Η Εταιρεία Διαχείρισης έχει συσταθεί ως ανώνυμη εταιρεία κατά το δίκαιο του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου και λειτουργεί ως εταιρεία διαχείρισης σύμφωνα με το Κεφάλαιο 15 του Νόμου 2010. Έχει την καταστατική της έδρα στην πόλη του Λουξεμβούργου.

Η Εταιρεία Διαχείρισης συστάθηκε στις 22 Μαρτίου 2006 για αόριστη χρονική διάρκεια με αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Το καταστατικό της Εταιρείας Διαχείρισης έχει δημοσιευτεί στο Mémorial C με ημερομηνία 10 Απριλίου 2006 και οι τροποποιήσεις του έχουν δημοσιευτεί στο Mémorial C με ημερομηνία 19 Αυγούστου 2006 και 23 Οκτωβρίου 2012 και στο RESA στις 9 Μαρτίου 2017.

Ανάθεση αρμοδιοτήτων από την Εταιρεία Διαχείρισης

Η Εταιρεία Διαχείρισης διαχειρίζεται το Αμοιβαίο Κεφάλαιο στο όνομά της, αλλά προς το συμφέρον αποκλειστικά των Μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να αναθέτει ορισμένες αρμοδιότητες σχετικά με τη διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε τρίτους, όπως αναφέρονται στο ενημερωτικό δελτίο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου υπό την εποπτεία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Διαχείρισης (το «**Ενημερωτικό Δελτίο**»). Συγκεκριμένα:

- Η Εταιρεία Διαχείρισης θα συνάψει σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων με την εταιρεία Eurobank Asset Management Ανώνυμη Εταιρεία Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων (EUROBANK ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.) (Αθήνα) (ο «**Διαχειριστής Επενδύσεων**»), η οποία θα έχει πλήρη εξουσία να διαχειρίζεται τα στοιχεία ενεργητικού των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων, στο πλαίσιο των πολιτικών και των περιορισμών που έχουν τεθεί από την Εταιρεία Διαχείρισης κατά καιρούς. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων μπορεί, μετά από έγκριση της Εταιρείας Διαχείρισης, να διορίζει έναν ή περισσότερους υπό-διαχειριστές επενδύσεων (οι «**Υπό-Διαχειριστές Επενδύσεων**»), στους οποίους μπορεί να αναθέτει αρμοδιότητες διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού σχετικά με όλα ή ορισμένα από τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια.

- Η Εταιρεία Διαχείρισης θα συνάψει σύμβαση αντιπροσώπευσης διοίκησης, τήρησης μητρώου μεριδιούχων και μεταβίβασης με την τράπεζα Eurobank Private Bank Luxembourg S.A. (ο "**Φορέας Διοίκησης και Υπεύθυνος Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων και Μεταβίβασης Μεριδίων** " ή ο "**Φορέας Διοίκησης**") η οποία, σύμφωνα με την παρούσα συμφωνία, θα ενεργεί ως Φορέας Διοίκησης και Υπεύθυνος Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων και Μεταβίβασης Μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Υπό την ιδιότητα αυτή, θα είναι υπεύθυνος για την επεξεργασία των διαθέσεων των Μεριδίων, των αιτήσεων εξαγοράς, μετατροπής και μεταβίβασης των Μεριδίων, καθώς και για την φύλαξη του Μητρώου των Μεριδιούχων, την παροχή και επίβλεψη της αποστολής των δηλώσεων, εκθέσεων, ανακοινώσεων και λοιπού ενημερωτικού υλικού στους Μεριδιούχους. Θα είναι επίσης υπεύθυνος για τις γενικές διοικητικές αρμοδιότητες που απαιτούνται κατά το δίκαιο του Λουξεμβούργου, όπως ο υπολογισμός της καθαρής αξίας μεριδίου ("**Καθαρή Αξία Μεριδίου** ") και τη διατήρηση των λογιστικών αρχείων.

3. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επιδιώκει να παρέχει στους επενδυτές την ευκαιρία να συμμετέχουν στις εξελίξεις των χρηματοοικονομικών αγορών μέσω μιας σειράς ενεργά διαχειριζόμενων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επιδιώκει να πετύχει το σκοπό αυτό, σύμφωνα με τις πολιτικές και τις οδηγίες που έχουν οριστεί από το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας Διαχείρισης (το «Διοικητικό Συμβούλιο») με την επένδυση σε κινητές αξίες (συμπεριλαμβανομένων των κινητών αξιών που έχουν εκδοθεί πρόσφατα), μέσα χρηματαγοράς, μερίδια σε άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, καταθέσεις, συμβόλαια ξένου συναλλάγματος, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και άλλες επενδύσεις, όπως περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Επιπροσθέτως, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να κατέχει ρευστά διαθέσιμα σε βοηθητική βάση.

Δεν υπάρχει εγγύηση ή εξασφάλιση ότι το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και οι επενδύσεις των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων θα είναι επικερδείς και ότι ο επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων θα επιτευχθούν.

Η επενδυτική πολιτική του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων θα είναι σύμφωνη με τους κανόνες και περιορισμούς που καθορίζονται κατά καιρούς από το Διοικητικό Συμβούλιο στον παρόντα Κανονισμό Λειτουργίας και το Ενημερωτικό Δελτίο, καθώς και με τους περιορισμούς του Τμήματος Ι του Νόμου 2010.

Ο συγκεκριμένος σκοπός, η επενδυτική πολιτική και οι επενδυτικοί περιορισμοί που εφαρμόζονται σε κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο χωριστά, θα καθορίζονται από την Εταιρεία Διαχείρισης και θα αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

4. ΤΑ ΥΠΟ-ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Για κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, θα διατηρείται ξεχωριστό χαρτοφυλάκιο ενεργητικού και παθητικού. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίσει οποτεδήποτε τη δημιουργία νέων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Τα έσοδα από τις διαθέσεις για Μερίδια ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα επενδύονται χωριστά και θα αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης χωριστά σύμφωνα με τους επενδυτικούς σκοπούς και επενδυτικές πολιτικές κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όπως περιγράφονται στην ενότητα 3 του παρόντος Κανονισμού Λειτουργίας και στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Σχετικά με τους τρίτους, μολονότι κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν έχει χωριστή νομική υπόσταση, παρόλα ταύτα, είναι αποκλειστικά υπεύθυνο για όλο το παθητικό, τα έξοδα και τις δαπάνες που αποδίδονται σ' αυτό και δεν θα είναι υπεύθυνο για το παθητικό, τα έξοδα και τις δαπάνες που αποδίδονται σε οποιοδήποτε άλλο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να εκδώσει Μερίδια σε διάφορες σειρές (συγκεντρωτικά οι «**Σειρές**» και κάθε μια ξεχωριστά η «**Σειρά**») σε κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, οι οποίες έχουν (i) συγκεκριμένη πολιτική προμήθειας διάθεσης και εξαγοράς ή/και (ii) διαφορετική πολιτική αμοιβής διαχείρισης ή/και συμβούλων διαχείρισης ή/και (iii) διαφορετικές αμοιβές διανομής, εξυπηρέτησης Μεριδιούχων ή άλλες αμοιβές ή/και (iv) διαφορετικές κατηγορίες υποψήφιων επενδυτών ή φορέων διανομής ή/και (v) διαφορετική πολιτική αντιστάθμισης κινδύνων ή/και (vi) όποια άλλα χαρακτηριστικά που μπορεί να προσδιοριστούν από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά καιρούς.

Λεπτομέρειες σχετικά με τα δικαιώματα και άλλα χαρακτηριστικά των Μεριδίων αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η Εταιρεία Διαχείρισης, οποιαδήποτε στιγμή, μπορεί να αποφασίσει τη δημιουργία Υπο-Αμοιβαίων Κεφαλαίων και επιπρόσθετων Σειρών μεριδίων ή να κλείσει υπάρχοντα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια ή/και Σειρές μεριδίων σύμφωνα με την ενότητα 20 παρακάτω.

5. ΤΑ ΜΕΡΙΔΙΑ

Μεριδιούχοι

Κάθε Μερίδιο αντιπροσωπεύει το τμήμα δικαιώματος ιδιοκτησίας κάθε Μεριδιούχου στο ενεργητικό και παθητικό που αποτελούν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και στα οποία κάθε Μεριδιούχος είναι δικαιούχος. Κάθε Μερίδιο είναι αδιαίρετο σε σχέση με τα δικαιώματα που ενσωματώνει. Στις συναλλαγές τους με την Εταιρεία Διαχείρισης ή το Θεματοφύλακα, οι συνιδιοκτήτες ή διεκδικητές των Μεριδίων, καθώς και οι κομιστές και δικαιούχοι των Μεριδίων ("*usufruitiers*"), πρέπει να εκπροσωπούνται από το ίδιο πρόσωπο. Η άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τα Μερίδια μπορεί να ανασταλούν μέχρι να εξασφαλιστούν οι ανωτέρω προϋποθέσεις.

Οι Μεριδιούχοι δεν μπορούν να ζητήσουν την εκκαθάριση ή κατάτμηση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου ούτε θα έχουν δικαιώματα σχετικά με την αντιπροσώπευση και διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου και ο θάνατος, ανικανότητα, αδυναμία ή πτώχευση δε θα επηρεάζει την ύπαρξη του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Δε θα υπάρχουν γενικές συνελεύσεις μεριδιούχων και δε θα απορρέουν δικαιώματα ψήφου από την κατοχή Μεριδίων.

Οι Μεριδιούχοι ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα είναι υπεύθυνοι για ολόκληρο το παθητικό του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, μολονότι η ευθύνη τους θα περιορίζεται σε ποσό που θα συνεισφέρουν στο σχετικό Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Νόμισμα Αναφοράς

Η Αξία του Καθαρού Ενεργητικού κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα υπολογίζεται σε κάθε νόμισμα που καθορίζεται από την Εταιρεία Διαχείρισης και αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο (το "**Νόμισμα Αναφοράς**" του σχετικού Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου). Το νόμισμα στο οποίο είναι εκφρασμένες οι Σειρές των Μεριδίων κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου (το "**Νόμισμα Μεριδίου**") μπορεί να είναι διαφορετικό από το Νόμισμα Αναφοράς στο οποίο είναι εκφρασμένο κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Μορφή, ιδιοκτησία και μεταβίβαση των Μεριδίων

Τα Μερίδια οποιασδήποτε Σειράς που ανήκουν σε κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο εκδίδονται μόνο σε ονομαστική μορφή.

Η εγγραφή του ονόματος του Μεριδιούχου στο μητρώο των Μεριδιούχων πιστοποιεί το δικαίωμά του/της ιδιοκτησίας των ονομαστικών Μεριδίων. Ο Μεριδιούχος, εφόσον το ζητήσει, θα λάβει γραπτή επιβεβαίωση της κατοχής Μεριδίων. Σε περίπτωση απουσίας εμφανούς λάθους ή αντίρρησης από Μεριδιούχο που γίνεται γνωστή στον Υπεύθυνο Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων εντός δέκα ημερών, κατά τις οποίες λειτουργούν οι Τράπεζες του Λουξεμβούργου από την αποστολή της επιβεβαίωσης, η επιβεβαίωση αυτή θεωρείται αμάχητη. Τίτλοι Μεριδίων δεν εκδίδονται.

Το αντίτιμο των Μεριδίων καταβάλεται ολοσχερώς. Τα Μερίδια δεν είναι ονομαστικής αξίας και δεν φέρουν δικαιώματα προτίμησης ή προαγοράς.

Κλάσματα των ονομαστικών Μεριδίων που προκύπτουν από την διάθεση ή μετατροπή των Μεριδίων θα εκδίδονται σε τρία δεκαδικά σημεία.

Το δικαίωμα στα Μερίδια μεταβιβάζεται με αναγραφή του ονόματος του αποκτώντα στο μητρώο των Μεριδιούχων κατά την παράδοση στον Υπεύθυνο Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων του εγγράφου μεταβίβασης, κατάλληλα συμπληρωμένου και υπογεγραμμένου από τον μεταβιβάζοντα και τον αποκτώντα, όπου χρειάζεται. Ο Διανομέας και / ή ο Υπεύθυνος Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων δύναται να χρεώσει με προμήθεια Μεταβίβασης απευθείας τον Μεριδιούχο.

Περιορισμοί στην Διάθεση και την Ιδιοκτησία

Δε θα εκδίδονται Μερίδια οποιασδήποτε Σειράς σε οποιοδήποτε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο κατά τη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία έχει ανασταλεί ο υπολογισμός της Καθαρής Αξίας Μεριδίου του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου από την Εταιρεία Διαχείρισης υπό τις συνθήκες που περιγράφονται στην ενότητα 16 κατωτέρω.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί, κατά τη διακριτική του ευχέρεια, οποτεδήποτε να διακόψει προσωρινά ή να σταματήσει την έκδοση Μεριδίων ή μπορεί να περιορίσει την έκδοση Μεριδίων (ή να αρνηθεί να εκδώσει οποιαδήποτε Μερίδια) αν το μέτρο αυτό θεωρείται ευλόγως από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι είναι απαραίτητο για την προστασία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, της Εταιρείας Διαχείρισης ή οποιωνδήποτε Μεριδιούχων.

Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί:

- Να απορρίπτει κατά τη διακριτική του ευχέρεια οποιαδήποτε αίτηση για Μερίδια,
- Να εξαγοράσει υποχρεωτικά οποιαδήποτε Μερίδια, για τα οποία διαπιστώνει ότι τηρούνται από επενδυτές που δεν ανήκουν στην αντίστοιχη Σειρά που προβλέπεται για το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή την Σειρά.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία Διαχείρισης εκδώσει ανακοίνωση αναγκαστικής εξαγοράς για οποιονδήποτε από τους ανωτέρω λόγους σε έναν Μεριδιούχο, ο Μεριδιούχος αυτός θα θεωρείται ότι έχει: (i) ζητήσει εξαγορά των σχετικών Μεριδίων σύμφωνα με την ενότητα 8 κατωτέρω την πρώτη εργάσιμη ημέρα των τραπεζών του Λουξεμβούργου μετά την ημερομηνία που ορίζεται στην ανακοίνωση και (ii) εξουσιοδοτήσει την Εταιρεία Διαχείρισης να αφαιρέσει από τα κέρδη εξαγοράς όλους τους φόρους, έξοδα και δαπάνες τα οποία διαφορετικά θα βάρυναν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή το σχετικό Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

6. ΕΚΔΟΣΗ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Έκδοση των Μεριδίων

Μετά την ημέρα αρχικής προσφοράς ή περιόδου έναρξης διαθέσεων των Μεριδίων συγκεκριμένης Σειράς Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, τα Μερίδια μπορούν να εκδίδονται σε συνεχή βάση στην Σειρά ή το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο αυτό. Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να συνάψει συμβάσεις με ιδρύματα, διαμεσολαβητές και/ή επαγγελματίες επενδυτές για τη διανομή των Μεριδίων.

Μια αίτηση Μεριδίων (η "**Αίτηση**") μπορεί να γίνει στον Φορέα Διοίκησης και/ή σε ανάλογους ενδιάμεσους φορείς όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Με εξαίρεση την περίπτωση αναστολής του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Μεριδίου σύμφωνα με την ενότητα 16 κατωτέρω, τα Μερίδια θα εκδίδονται σε κάθε Σειρά Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε κάθε Ημέρα Αποτίμησης (όπως ορίζεται στην ενότητα 15 κατωτέρω) σύμφωνα με την ενότητα 15 κατωτέρω.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει Ώρες Λήξης Αποδοχής Αιτήσεων και ημερομηνίες κατά ή πριν την Ημέρα Αποτίμησης για την επεξεργασία των Αιτήσεων, όπως ορίζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Σχετικά με τις Αιτήσεις που λαμβάνονται από τον Φορέα Διοίκησης (ή ανάλογους ενδιάμεσους σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στο Ενημερωτικό Δελτίο) πριν από τις καθορισμένες Ώρες Λήξης Αποδοχής Αιτήσεων και τις ημερομηνίες για μία Ημέρα Αποτίμησης, τα Μερίδια πρέπει να διανέμονται στην τιμή που αντιστοιχεί στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο κατά την αντίστοιχη Ημέρα Αποτίμησης.

Σχετικά με τις Αιτήσεις που λαμβάνει ο Φορέας Διοίκησης ή οι ενδιάμεσοι φορείς όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο μετά τις Ώρες Λήξης Αποδοχής Αιτήσεων και τις ημερομηνίες που ορίζονται από την Εταιρεία Διαχείρισης και περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ή σε ημέρα που δεν είναι Ημέρα Αποτίμησης, τα Μερίδια θα διανεμηθούν σε τιμή που αντιστοιχεί στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού που ισχύει από την επόμενη Ημέρα Αποτίμησης.

Τα Μερίδια θα διανέμονται στην τιμή που αντιστοιχεί στην Καθαρή Αξία Μεριδίου της σχετικής Σειράς Μεριδίων κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου που ισχύει κατά την εφαρμοστέα Ημέρα Αποτίμησης, συν την τυχόν καταβλητέα χρέωση διάθεσης. Σύμφωνα με τους νόμους, κανονισμούς, χρηματιστηριακούς κανόνες ή τραπεζικές πρακτικές που ισχύουν στη χώρα που πραγματοποιείται η διάθεση, μπορεί να επιβληθούν συμπληρωματικοί φόροι ή έξοδα από την Εταιρεία Διαχείρισης. Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο κάθε Σειράς θα είναι διαθέσιμη κατά την περίοδο που ορίζεται από την Εταιρεία Διαχείρισης και περιγράφεται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η πρώτη αίτηση συμμετοχής σε οποιοδήποτε Υπό Αμοιβαίο Κεφάλαιο από υποψήφιο μεριδιούχο (είτε γίνει κατά τη διάρκεια της περιόδου αρχικής διάθεσης ή όχι) (η **«Αρχική Αίτηση»)** πρέπει να γίνει με έγγραφη εντολή, fax ή ηλεκτρονικό τρόπο ή οποιοδήποτε άλλο τρόπο ορίζει η Εταιρεία Διαχείρισης κατά καιρούς και περιγράφεται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Οι υποψήφιοι μεριδιούχοι μπορεί να κληθούν να διαθέσουν οποιοδήποτε έγγραφο ζητηθεί από την εταιρία Διαχείρισης καθώς και άλλες πληροφορίες τις οποίες κρίνουν απαραίτητες η Εταιρία Διαχείρισης και ο Φορέας Διοίκησης. Οι αρχικές αιτήσεις διατίθενται από τον Υπεύθυνο Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων, από τους Φορείς Διάθεσης ή /και άλλους ενδιάμεσους φορείς όπως ορίζονται από το Ενημερωτικό Δελτίο. Για επόμενες αιτήσεις, δηλαδή για αιτήσεις συμμετοχών από μεριδιούχους σε οποιαδήποτε Υπό Αμοιβαία Κεφάλαια (η **«Ακόλουθη Αίτηση**»), οδηγίες μπορεί να δίνονται μέσω fax, τηλεφώνου, ταχυδρομείου ή με οποιαδήποτε άλλη μορφή επικοινωνίας, αποδεκτής από την εταιρία Διαχείρισης (συμπεριλαμβανομένης, για την αποφυγή αμφισβήτησης, και της ηλεκτρονικής μορφής), όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Οι πληρωμές των Μεριδίων θα γίνονται σύμφωνα με τις διατάξεις και εντός του χρονικού διαστήματος που αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο με ηλεκτρονική μεταφορά, χωρίς τραπεζικά έξοδα (εκτός από όπου οι τοπικές τραπεζικές πρακτικές δεν επιτρέπουν τις ηλεκτρονικές μεταφορές) στο Νόμισμα Αναφοράς του σχετικού Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή στο Νόμισμα Μεριδίου, αν υπάρχει, της σχετικής Σειράς Μεριδίων ή σε όποιο άλλο νόμισμα περιγράφεται στο Ενημερωτικό Δελτίο, αν υπάρχει, σε διαταγή του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η αδυναμία πληρωμής, οδηγεί στην ακύρωση των Αιτήσεων.

Στο βαθμό που η αίτηση διάθεσης δεν οδηγεί στην απόκτηση πλήρους αριθμού Μεριδίων, κλάσματα των ονομαστικών Μεριδίων θα εκδοθούν σε τρία δεκαδικά ψηφία και η διαφορά από τη στρογγυλοποίηση θα προστεθεί στο σχετικό Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Δε θα εκδίδονται Μερίδια οποιασδήποτε Σειράς σε οποιοδήποτε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο κατά τη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία έχει ανασταλεί ο υπολογισμός της Καθαρής Αξίας Μεριδίου του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου από την Εταιρεία Διαχείρισης υπό τις συνθήκες που περιγράφονται στην ενότητα 16 κατωτέρω. Σε περίπτωση αναστολής των συναλλαγών σε Μερίδια, οι αιτήσεις θα επεξεργάζονται την πρώτη Ημέρα Αποτίμησης μετά το τέλος της περιόδου αναστολής.

Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να συναινεί στην έκδοση Μεριδίων ως αντάλλαγμα στην εισφορά σε είδος κινητών αξιών σε οποιοδήποτε Μεριδιούχο που συμφωνεί να τηρήσει τους όρους που τίθενται από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά καιρούς, συμπεριλαμβανομένης, άλλα όχι περιοριστικά, της υποχρέωσης να παραδώσει μία έκθεση αξιολόγησης από τον ελεγκτή του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (ο «**Ελεγκτής»)**, η οποία θα είναι διαθέσιμη για έλεγχο, και εφόσον οι κινητές αυτές αξίες είναι σύμφωνες με τους επενδυτικούς περιορισμούς και τις πολιτικές του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου που περιγράφονται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε έξοδο σχετικό με την εισφορά σε είδος κινητών αξιών, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων του Ελεγκτή για την σύνταξη της απαιτούμενης έκθεσης αποτίμησης, θα επιβαρύνει το Μεριδιούχο που προβαίνει στην εισφορά αυτή.

7. ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ

Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να ορίσει ελάχιστο όριο στις αρχικές και μεταγενέστερες συμμετοχές/διαθέσεις για οποιαδήποτε Σειρά Μεριδίων ή για κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, όπως αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο και μπορεί να παραιτηθεί από τα ελάχιστα αυτά όρια υπό συγκεκριμένες συνθήκες στο βαθμό που επιτρέπεται από το εφαρμοστέους νόμους και κανονισμούς.

Αν, ως αποτέλεσμα εξαγοράς ή μετατροπής, η αξία των μεριδίων ενός Μεριδιούχου σε μια Σειρά είναι μικρότερη από το αντίστοιχο ελάχιστο ποσό διάθεσης που ορίζεται για κάθε Σειρά σε κάθε αντίστοιχο Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου, τότε η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να επιλέξει να εξαγοράσει ολόκληρη τη συμμετοχή του αυτού στη σχετική Σειρά. Θεωρείται ότι αυτές οι εξαγορές δε θα πραγματοποιούνται αν η αξία των Μεριδίων του Μεριδιούχου υποχωρήσει κάτω από τα κατώτατα επενδυτικά όρια αποκλειστικά λόγω των συνθηκών της αγοράς. Ο Μεριδιούχος του οποίου τα Μερίδια εξαγοράζονται θα λαμβάνει γραπτή ειδοποίηση τριάντα ημερολογιακές ημέρες πριν, προκειμένου να μπορέσει να αγοράσει επαρκή συμπληρωματικά Μερίδια για να αποφύγει την υποχρεωτική αυτή εξαγορά.

8. ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Εκτός από την περίπτωση που ο υπολογισμός της Καθαρής Αξίας Μεριδίου έχει ανασταλεί υπό τους όρους που αναφέρονται στην ενότητα 16 κατωτέρω, οι Μεριδιούχοι μπορούν να ζητήσουν οποτεδήποτε από τον Φορέα Διοίκησης ή ανάλογους ενδιάμεσους φορείς όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο να εξαγοράσουν σε οποιαδήποτε Ημέρα Αποτίμησης οποιοδήποτε ή όλα τα Μερίδια που τηρούνται από το Μεριδιούχο αυτόν, σε οποιαδήποτε Σειρά οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Οι αιτήσεις εξαγοράς πρέπει να γίνονται σε γραπτή ή άλλη μορφή που απαιτείται από την Εταιρεία Διαχείρισης κατά καιρούς και αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Οι εξαγορές θα πραγματοποιούνται στην Καθαρή Αξία Μεριδίου την αντίστοιχης Σειράς Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, αφαιρώντας την τυχόν προμήθεια εξαγοράς που ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο σε οποιαδήποτε Ημέρα Αποτίμησης, όπως καθορίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της ενότητας 15 και επόμενα του παρόντος, εφόσον οι αιτήσεις εξαγοράς έχουν ληφθεί από τον Φορέα Διοίκησης (ή ανάλογους ενδιάμεσους φορείς υπό τους όρους που αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο) κατά τις Ώρες Λήξης Αποδοχής Αιτήσεων και τις Ημερομηνίες που ορίζονται από την Εταιρεία Διαχείρισης και αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά ή πριν μια Ημέρα Αποτίμησης για την επεξεργασία των αιτήσεων αυτών. Σχετικά με τις αιτήσεις εξαγοράς που λαμβάνονται από τον Φορέα Διοίκησης ή ανάλογους ενδιάμεσους όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο πριν από τις καθορισμένες Ώρες Λήξης Αποδοχής Αιτήσεων και ημερομηνίες, ο Φορέας Διοίκησης θα εξαγοράσει Μερίδια στην τιμή που αντιστοιχεί στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο κατά την αντίστοιχη Ημέρα Αποτίμησης μείον τα τυχόν έξοδα εξαγοράς που αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Σχετικά με τα αιτήματα εξαγοράς που λαμβάνονται από τον Φορέα Διοίκησης ή ανάλογους ενδιάμεσους όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο μετά τις καθορισμένες Ώρες Λήξης Αποδοχής Αιτήσεων και ημερομηνίες σχετικά με την αντίστοιχη Ημέρα Αποτίμησης ή σε ημέρα που δεν είναι Ημέρα Αποτίμησης, ο Φορέας Διοίκησης θα εξαγοράσει Μερίδια στην τιμή που αντιστοιχεί στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού που ισχύει από την επόμενη Ημέρα Αποτίμησης.

Ως αποτέλεσμα των διακυμάνσεων στην αξία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η τιμή εξαγοράς των Μεριδίων ενδέχεται να είναι υψηλότερη ή χαμηλότερη από την τιμή στην οποία τα Μερίδια εκδόθηκαν ή αγοράστηκαν.

Τα αιτήματα εξαγοράς πρέπει να γίνονται γραπτώς, είτε μέσω φαξ ή με άλλους τρόπους επικοινωνίας όπως ορίζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί, κατά τη διακριτική της ευχέρεια, να επιτρέψει στους Μεριδιούχους να υποβάλλουν αιτήματα εξαγοράς τηλεφωνικώς ή με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο σε συγκεκριμένες περιστάσεις. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις, το υπογεγραμμένο πρωτότυπο πρέπει να αποσταλεί στην Εταιρεία Διαχείρισης εγκαίρως μετέπειτα.

Τα αιτήματα εξαγοράς πρέπει να περιέχουν τις πληροφορίες που απαιτούνται από την Εταιρεία Διαχείρισης και τον Φορέα Διοίκησης στην αίτηση εξαγοράς που είναι διαθέσιμη από την Εταιρεία Διαχείρισης και τον Φορέα Διοίκησης. Όλα οι απαραίτητες πληροφορίες που αναφέρονται στην πραγματοποίηση της εξαγοράς πρέπει να παρατίθενται στην αίτηση εξαγοράς.

Υπό τις οδηγίες του Υπεύθυνου Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων, η καταβολή του προϊόντος εξαγοράς θα γίνει μέσω ηλεκτρονικής μεταφοράς (ή μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού σε είδος, κατά περίπτωση) εντός των χρονικών ορίων όπως περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Η καταβολή του προϊόντος εξαγοράς θα γίνεται στο Νόμισμα Αναφοράς του σχετικού Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή στο Νόμισμα Αναφοράς της σχετικής Σειράς Μεριδίων ή σε όποιο άλλο νόμισμα περιγράφεται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Στην τελευταία περίπτωση, το τυχόν κόστος συναλλαγματικής μετατροπής θα καταβάλλεται από το Μεριδιούχο στον οποίο γίνεται η πληρωμή.

Καμμία καταβολή του προϊόντος εξαγοράς προς τους Μεριδιούχους δεν θα λαμβάνει χώρα πριν ο Υπεύθυνος Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων λάβει όλα τα απαραίτητα έγγραφα και ολοκληρωθεί η διαδικασία πιστοποίησης των στοιχείων των Μεριδιούχων σύμφωνα με τους ισχύοντες νόμους, κανόνες και διατάξεις του Λουξεμβούργου σχετικά με το ξέπλυμα χρήματος και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας. Συνεπώς, η καταβολή του προϊόντος εξαγοράς δύναται να καθυστερήσει συγκριτικά με την ημερομηνία πληρωμής που προβλέπεται σύμφωνα με όσα υποδεικνύονται στην άνω παράγραφο αυτής της ενότητας μέχρι ο φάκελος των εγγράφων του Μεριδιούχου έχει συμπληρωθεί πλήρως. Ωστόσο, αυτή η προϋπόθεση δεν επηρεάζει την Ημέρα Αποτίμησης κατά την οποία η αίτηση εξαγοράς γίνεται αποδεκτή.

Αν σε οποιαδήποτε Ημέρα Αποτίμησης η Διοίκηση Ο,Σ,Ε,έχει λάβει αιτήσεις καθαρής εξαγοράς οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου,οι οποίες, συνολικά, αναφέρονται σε Μερίδια που αντιπροσωπεύουν περισσότερο από το (10%) της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η Εταιρεία Διαχείρισης, με σκοπό την προστασία των συμφερόντων όλων των Μεριδιούχων, δικαιούται, κατά την κρίση της και σύμφωνα με τις καθιερωμένες διαδικασίες της, να περιορίζει τα αιτήματα εξαγοράς σε αναλογική βάση, έτσι ώστε να μην εξαγοράζεται περισσότερο από το δέκα τοις εκατό (10%) της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ενός Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την Ημέρα Αποτίμησης («Όριο Εξαγοράς» / "Redemption Gate"). Κατά την επόμενη Ημέρα Αποτίμησης, κάθε αναβληθείσα αίτηση εξαγοράς θα επεξεργάζεται κατά προτεραιότητα σε σχέση με τις αιτήσεις που λήφθηκαν μεταγενέστερα, και οι εν λόγω εξαγορές θα πραγματοποιούνται με βάση την Καθαρή Αξία(ες) Μεριδίου(ων) του/των σχετικού/ών Υπό-Αμοιβαίου/ων Κεφαλαίου/ων αυτής της ημέρας Αποτίμησης.Η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να συνεχίσει να εφαρμόζει το Όριο Εξαγοράς («Redemption Gate») και κατά τις επόμενες Ημέρες Αποτίμησης, εφόσον κρίνει ότι αυτό εξυπηρετεί τα βέλτιστα συμφέροντα των επενδυτών του σχετικού Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Εάν τα αιτήματα εξαγοράς μεταφερθούν κατ' αυτόν τον τρόπο, η Εταιρεία Διαχείρισης θα ενημερώσει τους εν λόγω Μεριδιούχους. Η παραπάνω διαδικασία εφαρμόζεται σε όλα τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όπως αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Τα Μερίδια οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου δε θα εξαγοράζονται κατά την περίοδο αναστολής του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Μεριδίου ύστερα από απόφαση της Εταιρείας Διαχείρισης, σύμφωνα με την ενότητα 16 κατωτέρω. Σε περίπτωση αναστολής των αιτήσεων εξαγοράς Μεριδίων, οι αιτήσεις εξαγοράς θα αποτελούν αντικείμενο επεξεργασίας την επόμενη Ημέρα Αποτίμησης μετά τη λήξη της περιόδου αναστολής βάσει της Καθαρής Αξίας Μεριδίου της αντίστοιχης Σειράς κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται οποιαδήποτε στιγμή και κατά τη διακριτική της ευχέρεια και σύμφωνα με τον εφαρμοστέο Νόμο του Λουξεμβούργου και την ενότητα 7.2 παρακάτω, να αναστείλει προσωρινά τις εξαγορές των μεριδίων, εάν ένα τέτοιο μέτρο βάσιμα θα αξιολογηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι είναι απαραίτητο για την προστασία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή του Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, της Εταιρείας Διαχείρισης ή των Μεριδιούχων.

Κατά τη διάρκεια εξαιρετικών περιστάσεων ή περιόδων συνθηκών πίεσης της αγοράς ή σε περίπτωση ασυνήθιστης δραστηριότητας εξαγορών, στο πλαίσιο του μηχανισμού διαχείρισης ρευστότητας κάθε Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να ενεργοποιεί συγκεκριμένες περιόδους προειδοποίησης (η «Περίοδος Προειδοποίησης» / "Notice Period"). Οι Περίοδοι Προειδοποίησης μπορούν να εφαρμόζονται προσωρινά προς προστασία των Μεριδιούχων, όταν η άμεση εκτέλεση εντολών εξαγοράς θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη δίκαιη και ίση μεταχείρισή τους ή τη συνολική θέση ρευστότητας του σχετικού Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Η εισαγωγή Περιόδου Προειδοποίησης συνεπάγεται ότι οι εντολές εξαγοράς εκτελούνται σε μεταγενέστερο χρονικό σημείο σε σχέση με τις συνήθεις συνθήκες και, κατά συνέπεια, τα ποσά εξαγοράς καταβάλλονται μεταγενέστερα. Η Περίοδος Προειδοποίησης καλύπτει το χρονικό διάστημα μεταξύ της παραλαβής της εντολής εξαγοράς από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και της εκτέλεσής της. Οι εντολές εξαγοράς που λαμβάνονται από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο πριν από την ενεργοποίηση της Περιόδου Προειδοποίησης θα υποβάλλονται σε επεξεργασία και θα εκτελούνται σύμφωνα με τις ρυθμίσεις αποδοχής εντολών του σχετικού Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου και δεν θα υπόκεινται στην Περίοδο Προειδοποίησης.

Οι εντολές εξαγοράς που λαμβάνονται μετά την ενεργοποίηση θα εκτελούνται μετά τη λήξη της Περιόδου Προειδοποίησης. Η Ημέρα Αποτίμησης και οι ρυθμίσεις αποδοχής εντολών του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου παραμένουν αμετάβλητες και οι Μεριδιούχοι μπορούν να συνεχίσουν να υποβάλλουν αιτήματα εξαγοράς σε οποιαδήποτε Ημέρα Αποτίμησης. Ο χρόνος που απαιτείται για τον επακόλουθο διακανονισμό δεν περιλαμβάνεται στην Περίοδο Προειδοποίησης. Η Περίοδος Προειδοποίησης δεν επηρεάζει τον υπολογισμό της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού, την τιμολόγηση των μεριδίων ούτε μεταβάλλει τη συχνότητα εξαγοράς του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Η Περίοδος Προειδοποίησης είναι χρονικά περιορισμένη και καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τον χρόνο που απαιτείται για την εύρυθμη ρευστοποίηση των στοιχείων ενεργητικού, διασφαλίζοντας τα βέλτιστα συμφέροντα των Μεριδιούχων. Οι Περίοδοι Προειδοποίησης εφαρμόζονται σε όλα τα Υπο-Αμοιβαία Κεφάλαια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όπως αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η Περίοδος Προειδοποίησης μπορεί να χρησιμοποιείται πολλαπλές φορές, είτε ως αυτοτελές μέτρο είτε σε συνδυασμό με άλλα εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας, όπου αυτό κρίνεται σκόπιμο. Η ενεργοποίηση της Περιόδου Προειδοποίησης σε ένα Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν επηρεάζει τις ρυθμίσεις συναλλαγών οποιουδήποτε άλλου Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Προς προστασία των υπολοίπων επενδυτών από τις επιπτώσεις μεγάλων αιτημάτων εξαγοράς, η Εταιρεία Διαχείρισης δικαιούται να επιβάλει τέλος εξαγοράς έως και 1% επί του ακαθάριστου αιτήματος εξαγοράς («Τέλος Εξαγοράς» / "Redemption Fee") στους Μεριδιούχους που προβαίνουν σε εξαγορά μεριδίων οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Το Τέλος Εξαγοράς αποσκοπεί στην αποτύπωση του εκτιμώμενου κόστους που υφίσταται το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο για την κάλυψη των αιτημάτων εξαγοράς και εφαρμόζεται προς το βέλτιστο συμφέρον των Μεριδιούχων.

Το Τέλος Εξαγοράς δεν εφαρμόζεται σε μόνιμη βάση. Όταν εφαρμόζεται, το ποσοστό του καθορίζεται δυναμικά εντός προκαθορισμένου εύρους, βάσει τεκμηριωμένης μεθοδολογίας που έχει καταρτίσει η Εταιρεία Διαχείρισης, η οποία διασφαλίζει ότι το τέλος είναι αναλογικό προς το εκτιμώμενο κόστος ρευστότητας που συνδέεται με την εξαγορά.

Ο υπολογισμός του πραγματοποιείται εντός του προκαθορισμένου εύρους και αντανακλά το εκτιμώμενο κόστος άντλησης ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένων τόσο των άμεσων συναλλακτικών δαπανών (μεταξύ άλλων φόρων, προμηθειών χρηματιστηριακών συναλλαγών και λοιπών επιβαρύνσεων που ενδέχεται να προκύψουν κατά την αγορά ή πώληση υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού του Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου) όσο και, κατά περίπτωση, έμμεσων κόστους (όπως τα περιθώρια προσφοράς–ζήτησης και η επίδραση στην αγορά), τα οποία εκτιμώνται με βάση την καλύτερη δυνατή προσέγγιση.

Η Εταιρεία Διαχείρισης διαθέτει σαφώς τεκμηριωμένη μεθοδολογία για τον καθορισμό του κατάλληλου επιπέδου του τέλους, λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς τόσο σε κανονικές όσο και σε συνθήκες πίεσης. Δεν επιβάλλεται τέλος εξαγοράς όταν οι εξαγορές μπορούν να καλυφθούν από διαθέσιμα ρευστά διαθέσιμα ή όταν το σχετικό κόστος θεωρείται αμελητέο ή όταν κρίνεται ότι άλλα εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας είναι καταλληλότερα.

Η μεθοδολογία αυτή υπόκειται σε τακτική αναθεώρηση, ώστε να διασφαλίζεται ότι παραμένει ευθυγραμμισμένη με τα πραγματικά κόστη ρευστότητας υπό διαφορετικές συνθήκες αγοράς.

Οποιοδήποτε Κόστος Εξαγοράς επιβάλλεται καταβάλλεται στο εκάστοτε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Ειδικοί λογαριασμοί μη ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού

Η Εταιρεία διαχείρισης δύναται, σε εξαιρετικές περιπτώσεις και προς το βέλτιστο συμφέρον των επενδυτών, να αποφασίσει τη δημιουργία ενός ειδικού λογαριασμού μη ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού (side pocket).

Ένας ειδικός λογαριασμός μη ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού μπορεί να λαμβάνει είτε τη μορφή μιας ειδικής κατηγορίας μεριδίων, η οποία δημιουργείται για να διασφαλίσει τη λογιστική διαχωρισμένη παρακολούθηση στοιχείων ενεργητικού των οποίων τα οικονομικά ή νομικά χαρακτηριστικά έχουν μεταβληθεί σημαντικά ή έχουν καταστεί αβέβαια λόγω εξαιρετικών περιστάσεων, είτε τη μορφή ενός ξεχωριστού Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου που συστήνεται για την επίτευξη φυσικού διαχωρισμού των εν λόγω στοιχείων.

Σε περίπτωση λογιστικού διαχωρισμού, οι συμμετοχές, επαναγορές και εξαγορές στις λοιπές κατηγορίες μεριδίων θα εκτελούνται βάσει της καθαρής αξίας ενεργητικού του Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, εξαιρουμένων των στοιχείων ενεργητικού που έχουν ενταχθεί στον ειδικό λογαριασμό μη ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού, ενώ η κατηγορία μεριδίων του ειδικού λογαριασμού μη ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού θα παραμείνει κλειστή για συμμετοχές, επαναγορές και εξαγορές.

Σε περίπτωση φυσικού διαχωρισμού, τα επηρεαζόμενα στοιχεία ενεργητικού παραμένουν στο αρχικό Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, ενώ τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού δύνανται να μεταφερθούν σε νέο Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή σε υφιστάμενο Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, σύμφωνα με την εφαρμοστέα κανονιστική νομοθεσία· το αρχικό Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα κλείνει για εγγραφές, επαναγορές και εξαγορές και δύναται να τεθεί σε εκκαθάριση, ενώ το νέο Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα αδειοδοτείται και θα διαχειρίζεται σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική του αρχικού Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατά τη δημιουργία του ειδικού λογαριασμού μη ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού (side pocket), σε κάθε μεριδιούχο θα αποδίδονται μερίδια στον ειδικό λογαριασμό μη ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού (side pocket) κατ' αναλογία της συμμετοχής του στο αρχικό Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

9. ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Εκτός από την περίπτωση της προσωρινής αναστολής του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού και εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στο Ενημερωτικό Δελτίο, σχετικά με μια Σειρά ή ένα Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, οι Μεριδιούχοι μπορούν οποτεδήποτε να ζητήσουν από τον Φορέα Διοίκησης ή ανάλογους ενδιάμεσους φορείς όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο να μετατρέψουν σε οποιαδήποτε Ημέρα Αποτίμησης οποιοδήποτε ή όλα τα Μερίδια που τηρούνται από τους Μεριδιούχους αυτής σε μία Σειρά ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου με Μερίδια άλλου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Οι Μετατροπές θα γίνονται στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο των αντίστοιχων Σειρών των σχετικών Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων αφαιρώντας τα τυχόν έξοδα μετατροπής που ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο οποιαδήποτε Ημέρα Αποτίμησης όπως καθορίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της ενότητας 15 και επόμενα του παρόντος, εφόσον τα αιτήματα μετατροπής έχουν ληφθεί από τον Φορέα Διοίκησης (ή ανάλογους ενδιάμεσους υπό τους όρους που ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο) μέχρι την Ώρα Λήξης Αποδοχής Αιτήσεων και τις ημερομηνίες που έχουν τεθεί από την Εταιρεία Διαχείρισης και ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ή πριν από μια Ημέρα Αποτίμησης για την επεξεργασία των αιτημάτων μετατροπής. Σχετικά με τα αιτήματα μετατροπής που λαμβάνονται από το Φορέα Διοίκησης ή ανάλογους ενδιάμεσους φορείς όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο πριν από τις Ώρες Λήξης Αποδοχής Αιτήσεων και τις ημερομηνίες, ο Φορέας Διοίκησης θα μετατρέψει τα Μερίδια σε τιμή που αντιστοιχεί στη σχετική Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο που ισχύει την αντίστοιχη Ημέρα Αποτίμησης μείον την τυχόν χρέωση μετατροπής που αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Σχετικά με τα αιτήματα μετατροπής που λαμβάνονται από τον Φορέα Διοίκησης ή ανάλογους ενδιάμεσους φορείς όπως ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο μετά τους Χρόνους Παράδοσης και τις ημερομηνίες της σχετικής Ημέρας Αποτίμησης ή σε ημέρα που δεν είναι Ημέρα Αποτίμησης, ο Φορέας Διοίκησης θα μετατρέψει τα Μερίδια σε τιμή που αντιστοιχεί στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού της επόμενης Ημέρας Αποτίμησης.

Οι μετατροπές των Μεριδίων θα γίνονται μόνο σε Ημέρα Αποτίμησης που η Καθαρή Αξία Μεριδίου και στις δύο αντίστοιχες Σειρές των σχετικών Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων υπολογίζεται κατά την ίδια ημέρα.

Κάθε μετατροπή πρέπει να πληροί τις ελάχιστες επενδυτικές προϋποθέσεις της Σειράς στην οποία μετατρέπονται τα Μερίδια, όπως περιγράφεται στην ενότητα 7 ανωτέρω.

Τα αιτήματα μετατροπής πρέπει να είναι έγγραφα, είτε σε φαξ ή με άλλους τρόπους επικοινωνίας όπως περιγράφεται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί κατά τη διακριτική της ευχέρεια να επιτρέψει στους Μεριδιούχους να υποβάλουν αιτήματα μετατροπής τηλεφωνικώς ή μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου υπό ειδικές συνθήκες. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις, το υπογεγραμμένο πρωτότυπο πρέπει να αποσταλεί στην Εταιρεία Διαχείρισης εγκαίρως μετέπειτα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα καθορίσει τον αριθμό των Μεριδίων στα οποία επιθυμεί να μετατρέψει ένας επενδυτής τα υφιστάμενα Μερίδιά του σύμφωνα με τον ακόλουθο τύπο:

$$A = \frac{(B \times C) - D}{E} * EX$$

A = Ο αριθμός των Μεριδίων προς έκδοση στην Σειρά-στόχο

B = Ο αριθμός των Μεριδίων προς μετατροπή στην αρχική Σειρά

C = Η Καθαρή Αξία Μεριδίου στην αρχική Σειρά

D = Οι προμήθειες μετατροπής (εφόσον υπάρχουν) οι οποίες μπορούν να εισπραχθούν προς όφελος του Διανομέα όπως αναφέρεται ανωτέρω

E = Η Καθαρή Αξία Μεριδίου στην Σειρά- στόχο

EX: συναλλαγματική ισοτιμία κατά την συγκεκριμένη ημέρα μετατροπής μεταξύ του νομίσματος της αρχικής Σειράς και του νομίσματος της Σειράς-στόχου. Σε περίπτωση που δεν απαιτείται τιμή συναλλάγματος, ο τύπος θα πολλαπλασιάζεται με τη μονάδα.

Η μετατροπή των Μεριδίων κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου αναστέλλεται σε κάθε περίπτωση όταν ο υπολογισμός της αντίστοιχης Καθαρής Αξίας των Μεριδίων αναστέλλεται.

Εάν, ως προς οποιαδήποτε Ημέρα Αποτίμησης, ο διαχειριστής του ΟΣΕΚΑ έχει λάβει αιτήματα μετατροπής που συνολικά, αφορούν Μερίδια οι οποίες αντιστοιχούν σε πάνω από το δέκα τοις εκατό (10%) της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να αποφασίσει ότι οι εν λόγω αιτήσεις μετατροπής που υπερβαίνουν το 10% θα αναβληθούν έως την επόμενη Ημέρα Αποτίμησης που έπεται εκείνης κατά την οποία ελήφθησαν οι σχετικές αιτήσεις μετατροπής.

Κατά την επόμενη Ημέρα Αποτίμησης, οι τυχόν αναβληθείσες αιτήσεις μετατροπής θα ικανοποιούνται κατά προτεραιότητα έναντι των αιτήσεων μετατροπής που ελήφθησαν μεταγενέστερα και οι εν λόγω εξαγορές και μετατροπές θα πραγματοποιούνται στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού(ών) του σχετικού/των σχετικών Υπο-Αμοιβαίου/ων Κεφαλαίου/ων κατά την εν λόγω Ημέρα Αποτίμησης.

10. ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΔΑΠΑΝΕΣ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η Εταιρεία Διαχείρισης θα λαμβάνει για κάθε Σειρά σε κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο μια Αμοιβή Διαχείρισης (η "Αμοιβή Διαχείρισης") πληρωτέα τμηματικά, στο τέλος κάθε μήνα, με ετήσιο ποσοστό που δεν υπερβαίνει αυτό που αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Το ποσοστό αυτό θα υπολογίζεται σε καθημερινή βάση επί της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού εκείνης της ημέρας της σχετικής Σειράς για όλη την περίοδο για την οποία υπολογίζεται η αμοιβή. Επιπλέον, η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να λαμβάνει για συγκεκριμένα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια μια προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης (η "Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης").

Η Εταιρεία Διαχείρισης θα καταβάλλει, από την Αμοιβή Διαχείρισης και την Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης, τις ακόλουθες αμοιβές και δαπάνες που περιγράφονται περαιτέρω στο Ενημερωτικό Δελτίο:

- τις αμοιβές και δαπάνες του Διαχειριστή Επενδύσεων και κάθε διορισμένου Υπό-Διαχειριστή Επενδύσεων.
-
- τις αμοιβές και δαπάνες των Διανομέων (*).

(*) Οι αμοιβές διάθεσης, εξαγοράς και μετατροπής που καταβάλονται στους Διανομείς δεν συμπεριλαμβάνονται στην Αμοιβή Διαχείρισης και την Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης.

Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να μεριμνήσει ώστε η πληρωμή των αμοιβών και δαπανών αυτών να γίνεται απευθείας από το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, με την προϋπόθεση ωστόσο ότι οι συνολικές αμοιβές και δαπάνες και τα αντίστοιχα ποσά που είναι πληρωτέα στην Εταιρεία Διαχείρισης δεν υπερβαίνουν την ανώτατη Αμοιβή Διαχείρισης και την Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης.

Κατά απόκλιση από τον ανωτέρω μηχανισμό υπολογισμού της Αμοιβής Διαχείρισης, μέρος της Αμοιβής Διαχείρισης δύναται σε Σειρές συγκεκριμένων Υπό Αμοιβαίων Κεφαλαίων, να πληρωθεί άπαξ. Το μέγιστο ποσοστό αυτής της

Αμοιβής Διαχείρισης πληρωτέο κατά αυτό τον τρόπο θα αναγράφεται στο Ενημερωτικό Δελτίο και θα υπολογίζεται στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού της συγκεκριμένης Σειράς την σχετική ημέρα.

Ο Φορέας Διοίκησης και ο Υπεύθυνος Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων μπορεί επίσης να λαμβάνουν αμοιβές που σχετίζονται με τις συναλλαγές του Αμοιβαίου Κεφαλαίου όπως αναφέρονται παρακάτω και οι οποίες θα είναι επιπλέον της Αμοιβής Διαχείρισης και την Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης.

Ο Θεματοφύλακας δικαιούται να εισπράξει από το ενεργητικό του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου αμοιβή (η «Αμοιβή Θεματοφύλακα»), πληρωτέα τμηματικά, στο τέλος κάθε μήνα, με ετήσιο ποσοστό που δεν υπερβαίνει αυτό που αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Το ποσοστό αυτό θα υπολογίζεται σε καθημερινή βάση επί της Καθαρής Αξίας Μεριδίου εκείνης της ημέρας της σχετικής Σειράς για όλη την περίοδο που υπολογίζεται η αμοιβή.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επίσης, θα υπόκειται στα ακόλουθα έξοδα, δαπάνες και επιβαρύνσεις που θα αφαιρούνται από το ενεργητικό του:

- Όλα τα έξοδα που απορρέουν από τη σύσταση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και το κόστος δημιουργίας των επιπρόσθετων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή Σειρών μετά τη σύστασή του.

- Όλοι οι φόροι που μπορεί να οφείλονται επί των στοιχείων ενεργητικού και των εσόδων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

- Συνήθεις τραπεζικές και χρηματιστηριακές προμήθειες που οφείλονται για συναλλαγές που αφορούν κινητές αξίες και άλλα στοιχεία που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο στο χαρτοφυλάκιό του.

- Αμοιβές του Θεματοφύλακα και του Υπεύθυνου Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων για συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν από τους Διαχειριστές Επενδύσεων (συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου) ή τους επενδυτές (συναλλαγές στα Μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου).

- Κάθε εύλογη έκτακτη δαπάνη και εύλογα έξοδα (συμπεριλαμβανομένων χωρίς περιορισμό εξόδων που αφορούν τηλέφωνα, telex, και ταχυδρομικά έξοδα) που έγιναν από τον Θεματοφύλακα, την Εταιρεία Διαχείρισης, τον Φορέα Διοίκησης και τον Υπεύθυνο Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων.

- Αμοιβές Νομικών Συμβούλων και άλλων επαγγελματιών συμβούλων που προέκυψαν από την Εταιρεία Διαχείρισης, τους Διαχειριστές Επενδύσεων και τους αντιπροσώπους τους και το Θεματοφύλακα, ενεργώντας προς το συμφέρον των Μεριδιούχων.

- Τα έξοδα προετοιμασίας ή/και κατάθεσης και εκτύπωσης του Κανονισμού Λειτουργίας και όλων των υπόλοιπων εντύπων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, συμπεριλαμβανομένου του/ων Ενημερωτικού Δελτίου(ων), και των επεξηγηματικών υπομνημάτων και τροποποιήσεων ή συμπληρώσεων αυτών, σε όλες τις αρχές που έχουν δικαιοδοσία επί του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή επί των προσφερόμενων Μεριδίων ή σε κάθε αποδεκτό χρηματιστήριο.

- Όλα τα έξοδα που χρεώνονται από αντιπροσώπους που ενεργούν σχετικά με τη διάθεση των Μεριδίων σε χώρες όπου τα Μερίδια διατίθενται, που περιλαμβάνουν κάθε διορισμένο φορέα πληρωμών, φορολογικό αντιπρόσωπο, κεντρικό φορέα διοίκησης, ανταποκρίτρια τράπεζα κτλ.

- Τα έξοδα που προκύπτουν από την καταχώρηση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε οποιαδήποτε αρχή συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών νομικών συμβούλων και μετάφρασης που συνδέονται μ'αυτήν.

- Τα έξοδα προετοιμασίας, σε όσες γλώσσες είναι απαραίτητο για το συμφέρον των Μεριδιούχων, και διανομής των ετήσιων και εξαμηνιαίων εκθέσεων και άλλων παρόμοιων εκθέσεων ή εντύπων που μπορεί να απαιτούνται κατά το ισχύον θεσμικό πλαίσιο.

- Τα έξοδα προετοιμασίας και διανομής ανακοινώσεων στους Μεριδιούχους και όλα τα σχετικά έξοδα δημοσίευσης.

- Τα έξοδα δημοσίευσης των τιμών των Μεριδίων και όλων των άλλων λειτουργικών δαπανών, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς και πώλησης στοιχείων ενεργητικού, τόκων, τραπεζικών

χρεώσεων, ταχυδρομικών, τηλεφωνικών και παρόμοιων διοικητικών και λειτουργικών δαπανών, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων εκτύπωσης αντιγράφων των προαναφερθέντων εγγράφων, εκθέσεων και ανακοινώσεων.

- Τα έξοδα που συνδέονται με την αξιολόγηση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου από εξειδικευμένους φορείς αξιολόγησης, όπως για παράδειγμα, αλλά όχι περιοριστικά, οι φορείς Standard & Poor's, Morningstar και Lipper.

- Τα έξοδα που χρεώνονται από την Εταιρεία Διαχείρισης και από τους τρίτους παρόχους/προμηθευτές δεδομένων σε σχέση με τα ρυθμιστικά θέματα SFDR, τη διαχείριση, τον κίνδυνο και τις υπηρεσίες παρακολούθησης της συμμόρφωσης.

- - Όλα τα έξοδα που σχετίζονται με τυχόν νέους κανονισμούς με τους οποίους θα πρέπει να συμμορφώνεται το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

- Οι αμοιβές δικηγόρων, φορολογικών συμβούλων και Ελεγκτών και

- Όλες οι διοικητικές δαπάνες παρόμοιες με τις προαναφερθείσες και όλες οι άλλες δαπάνες που προέκυψαν κατά την προσφορά ή διάθεση των Μεριδίων.

Οι αμοιβές, έξοδα, χρεώσεις και δαπάνες που αναφέρονται στην παρούσα ενότητα θα αφαιρούνται από το ενεργητικό του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου στο οποίο αποδίδεται ή αν δεν αποδίδεται σε ένα συγκεκριμένο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, τότε αυτές θα κατανέμονται αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής τους σε όλα τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια. Σε κάθε περίπτωση, όλες οι αμοιβές, έξοδα, χρεώσεις και δαπάνες που αφορούν άμεσα σε ένα συγκεκριμένο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο (ή Σειρά ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου) θα βαρύνουν το ίδιο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο (ή Σειρά). Αν υπάρχουν περισσότερες από μία Σειρές εντός ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, οι αμοιβές, τα έξοδα, οι χρεώσεις και οι δαπάνες που αφορούν άμεσα σε ένα Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο (αλλά όχι σε συγκεκριμένη Σειρά) θα κατανέμονται μεταξύ των Σειρών εντός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατ' αναλογία της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου που αντιστοιχεί σε κάθε Σειρά. Με την προϋπόθεση ότι το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη διακριτική ευχέρεια να κατανέμει τις αμοιβές, έξοδα, χρεώσεις και δαπάνες με διαφορετικό τρόπο από τα προαναφερθέντα που να θεωρείται γενικά δίκαιος για τους Μεριδιούχους, αυτές θα διανέμονται σε όλα τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια και τις Σειρές τους κατ' αναλογία της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων αυτών (και των Σειρών τους) σε περίπτωση που δεν μπορούν οι εν λόγω δαπάνες να αποδοθούν σε ένα συγκεκριμένο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Έκτακτα έξοδα και δαπάνες μπορούν να αποσβένονται σε χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε χρόνια. Το παθητικό κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα πρέπει να διαχωρίζεται από αυτά των άλλων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων και οι τρίτοι πιστωτές θα έχουν αξιώσεις μόνο κατά του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Τα έξοδα και οι δαπάνες για το σχηματισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και την αρχική έκδοση των Μεριδίων του αποσβένονται σε περίοδο που δεν ξεπερνά τα πέντε χρόνια. Οι δαπάνες αυτές χρεώνονται στα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια που δημιουργήθηκαν με την έναρξη του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Σε περίπτωση δημιουργίας επιπρόσθετων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων στο μέλλον, αυτά θα επιβαρύνονται κατά κανόνα με τα δικά τους έξοδα. Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί ωστόσο να αποφασίσει τα νέα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια να συμμετέχουν στην επιβάρυνση των δαπανών σύστασης του αρχικού Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τα υφιστάμενα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια να συμμετέχουν στην επιβάρυνση των δαπανών σύστασης των νέων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων, υπό τις συνθήκες που αυτό θα ήταν πιο δίκαιο για τα αντίστοιχα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια και τους Μεριδιούχους τους. Κάθε απόφαση της Εταιρείας Διαχείρισης γι' αυτά τα θέματα θα αποτυπώνεται και στο Ενημερωτικό Δελτίο που θα δημοσιεύεται με την έναρξη των νέων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

11. ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΕΤΟΣ-ΕΛΕΓΧΟΣ

Κάθε λογιστικό έτος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου λήγει την 31η Δεκεμβρίου.

Οι συνδυασμένοι λογαριασμοί του Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα εκφράζονται σε Ευρώ, που αποτελεί το νόμισμα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Οι οικονομικές καταστάσεις που σχετίζονται με τα ξεχωριστά Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια θα εκφράζονται στο Νόμισμα Αναφοράς του σχετικού Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Οι λογαριασμοί της Εταιρείας Διαχείρισης και του Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα ελέγχονται ετησίως από έναν ελεγκτή που διορίζεται κατά καιρούς από την Εταιρεία Διαχείρισης.

12. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ

Η Εταιρεία Διαχείρισης δημοσιεύει ετησίως μία λεπτομερή πιστοποιημένη από Ορκωτό Ελεγκτή έκθεση σχετικά με τις δραστηριότητες του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τη διαχείριση του ενεργητικού του. Η έκθεση αυτή θα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τους συγκεντρωτικούς λογαριασμούς που σχετίζονται με όλα τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια, λεπτομερή περιγραφή των στοιχείων του ενεργητικού κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου και το πιστοποιητικό από τον Ορκωτό Ελεγκτή. Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί επίσης να δημοσιεύει ανεξάρτητες πιστοποιημένες από Ορκωτό Ελεγκτή εκθέσεις για τις δραστηριότητες και τη διαχείριση των διαφόρων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή διαφορετικών ομάδων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων συμπεριλαμβανομένης της λεπτομερούς περιγραφής των στοιχείων του ενεργητικού των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων αυτών.

Η Εταιρεία Διαχείρισης επιπλέον δημοσιεύει εξαμηνιαίες μη πιστοποιημένες από Ορκωτό Ελεγκτή οικονομικές εκθέσεις, που συμπεριλαμβάνουν, μεταξύ άλλων την περιγραφή των στοιχείων του ενεργητικού κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τον αριθμό των Μεριδίων που εκδόθηκαν και εξαγοράστηκαν από την τελευταία δημοσίευση.

Τα προαναφερθέντα έντυπα θα διατίθενται στους Μεριδιούχους εντός τεσσάρων μηνών από το τέλος του οικονομικού έτους για τις ετήσιες εκθέσεις και εντός δύο μηνών για τις εξαμηνιαίες εκθέσεις από την αντίστοιχη ημέρα και αντίγραφα μπορούν να δοθούν δωρεάν σε οποιοδήποτε πρόσωπο στα γραφεία του Φορέα Διοίκησης και της Εταιρείας Διαχείρισης.

Κάθε άλλη οικονομική πληροφορία, σχετικά με το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή την Εταιρεία Διαχείρισης, συμπεριλαμβανομένου του περιοδικού υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Μεριδίου για κάθε Σειρά κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, των τιμών διάθεσης, εξαγοράς και μετατροπής των Μεριδίων και σχετικά με την αναστολή του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Μεριδίων, θα διατίθεται στα γραφεία του Φορέα Διοίκησης.

Όλες οι σημαντικές επικοινωνίες με τους Μεριδιούχους θα γνωστοποιηούνται μέσω ανακοίνωσης που θα δημοσιεύεται στον ιστότοπο της Εταιρείας Διαχείρισης στην ακόλουθη διεύθυνση: www.eurobankfmc.lu/-Notices-to-Unitholders-. Εάν απαιτείται σε ορισμένες χώρες διανομής, οι δημοσιεύσεις θα γίνονται επίσης σε εφημερίδα ή με άλλα μέσα, όπως απαιτείται από το νόμο. Στις περιπτώσεις όπου απαιτείται από τον νόμο του Λουξεμβούργου, οι δημοσιεύσεις θα πραγματοποιούνται επιπλέον σε μία τουλάχιστον εφημερίδα του Λουξεμβούργου και στην RESA.

13. Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ ΚΑΙ Ο ΦΟΡΕΑΣ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

Από την ημερομηνία ισχύος του παρόντος Κανονισμού Λειτουργίας, η Εταιρεία Διαχείρισης διόρισε την εταιρεία Eurobank Private Bank Luxembourg S.A. ως Θεματοφύλακα των στοιχείων ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Ο Θεματοφύλακας θα διεξάγει όλα τα καθήκοντα ενός θεματοφύλακα αμοιβαίου κεφαλαίου που εδρεύει στο Λουξεμβούργο. Συγκεκριμένα, μετά από εντολή της Εταιρείας Διαχείρισης ή των Διαχειριστών Επενδύσεων, θα εκκαθαρίζει όλες τις χρηματοοικονομικές συναλλαγές που έχουν εκτελεστεί και θα παρέχει σε σημείο που απαιτείται από την Εταιρεία Διαχείρισης ή / και από τον ισχύον νόμο όλες τις τραπεζικές εργασίες.

Ο Θεματοφύλακας θα αναλάβει τη φύλαξη των στοιχείων ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, καθώς και όλες τις λειτουργίες σχετικές με την καθημερινή επίβλεψη και διεκπεραίωση των στοιχείων ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Οι άλλες αρμοδιότητες το Θεματοφύλακα θα είναι να:

- Διασφαλίζει ότι η αγορά, έκδοση, εξαγορά, μετατροπή και ακύρωση των Μεριδίων κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή από την Εταιρεία Διαχείρισης διενεργούνται σύμφωνα με το Νόμο, τις ισχύουσες διατάξεις και τον παρόν Κανονισμό Λειτουργίας και το Ενημερωτικό Δελτίο.

- Εκτελεί τις εντολές της Εταιρείας Διαχείρισης, εκτός κι αν αντιβαίνουν στο ισχύον Δίκαιο ή τον παρόν Κανονισμό Λειτουργίας.

- Διασφαλίζει ότι για τις συναλλαγές που αφορούν τα στοιχεία ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το αντίτιμο αυτών καταβάλλεται εντός των συνηθισμένων χρονικών ορίων που προβλέπονται.

- Διασφαλίζει ότι η καταβολή μερισμάτων γίνεται σύμφωνα με τον παρόν Κανονισμό Λειτουργίας και το Ενημερωτικό Δελτίο και

- Διασφαλίζει ότι η αξία των Μεριδίων υπολογίζεται σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο, τις ισχύουσες διατάξεις, τον παρόν Κανονισμό Λειτουργίας και το Ενημερωτικό Δελτίο.

Η ευθύνη που θα φέρει ο Θεματοφύλακας σχετικά με τη ζημία που ενδεχομένως προκλήθηκε στην Εταιρεία Διαχείρισης, στους Μεριδιούχους ή τρίτους ως αποτέλεσμα πλημμελούς εκτέλεσης των καθηκόντων του, θα καθορίζεται κατά το δίκαιο του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου.

Ο Θεματοφύλακας μπορεί να παραιτηθεί από το διορισμό του οποτεδήποτε με γραπτή ειδοποίηση που θα γνωστοποιηθεί εντός ενενήντα (90) ημερών στην Εταιρεία Διαχείρισης, εφόσον, ωστόσο, ότι η καταγγελία υπόκειται στην προϋπόθεση ότι ένας διάδοχος θεματοφύλακας αναλαμβάνει τα καθήκοντα και τις ευθύνες του Θεματοφύλακα εντός δύο μηνών σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας και εφόσον, επιπλέον, τα καθήκοντα του Θεματοφύλακα όπως ορίζονται στο παρόν θα συνεχίσουν εφεξής για χρονικό διάστημα που είναι απαραίτητο για να επιτευχθεί η μεταβίβαση όλων των στοιχείων ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου στο διάδοχο θεματοφύλακα.

Η Εταιρεία Διαχείρισης έχει επίσης διορίσει την Τράπεζα Eurobank Private Bank Luxembourg S.A. ως φορέα πληρωμών του Αμοιβαίου Κεφαλαίου για το Λουξεμβούργο, που είναι υπεύθυνος για την καταβολή των μερισμάτων και του αντιτίμου του προϊόντος εξαγοράς.

Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις του Θεματοφύλακα στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του ως θεματοφύλακα και φορέων πληρωμών του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διέπονται από τη γραπτή Σύμβαση Θεματοφύλακα και Φορέων Πληρωμών που έχει συναφθεί μεταξύ του Θεματοφύλακα και της Εταιρείας Διαχείρισης.

14. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ

Για τους σκοπούς αυτής της ενότητας, κάθε Υπό – Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα θεωρείται ως ένας ξεχωριστός ΟΣΕΚΑ με την έννοια του Άρθρου 40 του Νόμου του 2010.

14.1. Επιτρεπόμενες Επενδύσεις

Η Εταιρεία Διαχείρισης αποφάσισε ότι το Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να επενδύει μόνο σε:

Μεταβιβάσιμες Κινητές Αξίες και Μέσα Χρηματαγοράς

(i) μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν εισαχθεί επισήμως σε χρηματιστήριο αξιών Αποδεκτού Κράτους («Χρηματιστήριο Αποδεκτού Κράτους»), ή/και

(ii) μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη οργανωμένη αγορά που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοιχτή στο κοινό σε ένα Αποδεκτό Κράτος (η «Οργανωμένη Αγορά»), ή/και

(iii) νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, εφόσον οι όροι έκδοσης περιλαμβάνουν την υποχρέωση υποβολής αίτησης για εισαγωγή σε Χρηματιστήριο Αποδεκτού Κράτους ή σε Οργανωμένη Αγορά και εφόσον η εισαγωγή αυτή θα πραγματοποιηθεί, εντός ενός έτους από την έκδοση.
(για τον σκοπό αυτό «Αποδεκτό Κράτος» θα σημαίνει ένα κράτος μέλος του Οργανισμού για την Οικονομική Συνεργασία και Ανάπτυξη ("ΟΟΣΑ") και όλες τις άλλες χώρες της Ευρώπης, της Αμερικής, της Αφρικής, της Ασίας, της περιοχής "Pacific Basin"και της Ωκεανίας).

(iv) Μέσα χρηματαγοράς πλην των εισηγμένων σε Χρηματιστήριο Αποδεκτού Κράτους ή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Οργανωμένη Αγορά, τα οποία είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα και η αξία των

οποίων μπορεί με ακρίβεια να καθοριστεί οποτεδήποτε, εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και των αποταμιεύσεων και εφόσον τα μέσα αυτά

- εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κεντρική, περιφερειακή ή τοπική αρχή, από κεντρική τράπεζα Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης «Κράτος Μέλος», από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση ή από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, από τρίτο κράτος, ή, σε περίπτωση Ομοσπονδιακού Κράτους, από μέλος του ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίον ανήκουν ένα ή περισσότερα Κράτη Μέλη, για τους σκοπούς αυτής της ενότητας «Κράτος Μέλος» εννοείται ένα «Κράτος Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή την Ευρύτερη Ευρωπαϊκή Οικονομική Ζώνη εκτός των Κρατών Μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή
- εκδίδονται από εταιρεία της οποίας οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες ή προς διαπραγμάτευση σε Οργανωμένες Αγορές που αναφέρονται στα στοιχεία (i) και (ii) ανωτέρω, ή
- εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από οργανισμό υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία, σύμφωνα με τα κριτήρια της κοινοτικής νομοθεσίας, ή από οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας, θεωρούμενους από την Επιτροπή Εποπτείας του Οικονομικού Τομέα του Λουξεμβούργου (CSSF) ως τουλάχιστον ισοδύναμος με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας, όπως ένα πιστωτικό ίδρυμα που έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος μέλος του ΟΟΣΑ ή σε ένα Κράτος που συμμετέχει στην Ομάδα Διεθνούς Χρηματοοικονομικής Δράσης για την καταπολέμηση του Ξεπλύματος Χρήματος (κράτος που συμμετέχει στην FATF), ή
- Εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν σε κατηγορίες που έχουν εγκριθεί από τη CSSF, εφόσον για τις επενδύσεις στα μέσα αυτά προβλέπεται προστασία των επενδυτών ισοδύναμη με εκείνη που προβλέπεται στην πρώτη, δεύτερη και τρίτη περίπτωση και εφόσον ο εκδότης είναι εταιρεία της οποίας το κεφάλαιο και τα αποθεματικά ανέρχονται τουλάχιστον σε δέκα εκατομμύρια ευρώ (EUR 10.000.000) και υποβάλλει και δημοσιεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με την τέταρτη οδηγία 78/660/ΕΟΚ, είναι οργανισμός, ο οποίος, ανήκει σε έναν όμιλο εταιρειών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρείες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του ομίλου ή είναι οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση μέσων τιτλοποίησης (securitization vehicles), μέσω εξασφάλισης τραπεζικής χρηματοδότησης.

Ως μέσα χρηματαγοράς νοούνται τα μέσα που συνήθως αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά, τα οποία είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα και των οποίων η αξία μπορεί να προσδιοριστεί επακριβώς ανά πάσα στιγμή. Αναφορικά με το κριτήριο «που συνήθως αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά»: κατά κανόνα, αυτό περιλαμβάνει μέσα που έχουν ημερομηνία λήξης κατά την έκδοσή τους σε λιγότερο από 397 ημέρες ή υπόλοιπο λήξης μέχρι, και συμπεριλαμβανομένων, 397 ημερών, ή τακτές επιτοκιακές αναπροσαρμογές βασισμένες στις συνθήκες της αγοράς τουλάχιστον κάθε 397 ημέρες.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν μπορεί ωστόσο να επενδύει ποσοστό μεγαλύτερο από το 10% του καθαρού ενεργητικού οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εκτός των προαναφερόμενων στα σημεία (i) ως (iv) παραπάνω ή / και

<u>Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων</u>

(v) Μερίδια ΟΣΕΚΑ ή/και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων ("ΟΣΕ") κατά την έννοια του Άρθρου 1, παράγραφος (2), σημεία (α) και (β) της Οδηγίας 2009/65/ΕΕ, ανεξάρτητα από το εάν εδρεύουν σε Κράτος Μέλος, εφόσον:

- οι εν λόγω άλλοι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει νόμων που προβλέπουν ότι υπόκεινται σε εποπτεία η οποία θεωρείται από την CSSF τουλάχιστον ισοδύναμη με αυτήν που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία, και ότι η συνεργασία μεταξύ των αρχών έχει εξασφαλιστεί επαρκώς,
- το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των Ο.Σ.Ε.Κ.Α., και ιδίως οι κανόνες που αφορούν το διαχωρισμό των στοιχείων του ενεργητικού του, τις δανειοληπτικές και δανειοδοτικές πράξεις και τις ακάλυπτες πωλήσεις κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς είναι τουλάχιστον ισοδύναμοι με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 2009/65/ΕΕ,
- οι δραστηριότητες των εν λόγω άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων δημοσιεύονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, των εσόδων και των πράξεων που έχουν διενεργηθεί κατά το χρονικό διάστημα που καλύπτει η έκθεση,

- δεν επιτρέπεται να επενδύει σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή άλλου οργανισμού συλλογικής επένδυσης του οποίου μελετάται η απόκτηση μεριδίων (ή του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου), σύμφωνα με τα καταστατικά τους έγγραφα σε μερίδια άλλων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν καταβάλει προμήθειες διάθεσης ή εξαγοράς αν επενδύσει σε μερίδια άλλων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή/και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που διαχειρίζονται, άμεσα ή με ανάθεση, από τον Διαχειριστή Επενδύσεων που είναι υπεύθυνος για τη διαχείριση του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή οποιαδήποτε άλλης εταιρείας με την οποία ο Διαχειριστής Επενδύσεων ή η Εταιρεία Διαχείρισης συνδέεται μέσω κοινής διοίκησης ή κοινού ελέγχου, ή μέσω μίας σημαντικής άμεσης ή έμμεσης συμμετοχής. Οι Αμοιβές Διαχείρισης μπορούν να εφαρμοστούν και στα δύο επίπεδα (Αμοιβαίο Κεφάλαιο και Ο.Σ.Ε.Κ.Α./άλλοι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων), αλλά το συνολικό ποσό των αμοιβών διαχείρισης για το τμήμα των στοιχείων του ενεργητικού που επενδύονται στους Ο.Σ.Ε.Κ.Α./άλλους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων δεν μπορεί να υπερβεί το ποσοστό του 4% ετησίως επί του καθαρού ενεργητικού, ή / και

Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα

(vi) καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες σε πρώτη ζήτηση προς ανάληψη και προθεσμιακές καταθέσεις οι οποίες μπορούν να αναληφθούν εντός δώδεκα μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος μέλος, ή εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας, το οποίο θεωρείται από τη CSSF τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που προβλέπει το κοινοτικό δίκαιο, όπως πιστωτικό ίδρυμα που έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος μέλος του ΟΟΣΑ ή σε κράτος που συμμετέχει η FAFT, ή / και

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα

(vii) παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων που διακανονίζονται σε μετρητά, τα οποία γίνονται δεκτά σε χρηματιστήριο αξιών αποδεκτού κράτους ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μια από τις Οργανωμένες Αγορές που αναφέρονται στα εδάφια (i) και (ii) ανωτέρω, ή/και χρηματοοικονομικά παράγωγα μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (OTC), εφόσον:

- το υποκείμενο στοιχείο συνίσταται σε κάποιο από τα μέσα που περιγράφονται στις υποπαραγράφους (i) ως (vi), σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα, στα οποία τα Υπό-Κεφάλαια δύνανται να επενδύουν σύμφωνα με τις επενδυτικές πολιτικές,

- οι αντισυμβαλλόμενοι που μετέχουν σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών (OTC) παραγώγων είναι Ιδρύματα που υπόκεινται σε προληπτική εποπτεία και ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί από τη CSSF

- τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα υπόκεινται καθημερινώς σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και μπορούν να πωλούνται, να ρευστοποιούνται ή να κλείνεται η θέση τους με αντισταθμιστική πράξη ανά πάσα στιγμή και σε δίκαιη τιμή ύστερα από πρωτοβουλία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Τα χρηματοοικονομικά παράγωγα μπορούν να χρησιμοποιηθούν για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνων των θέσεων του χαρτοφυλακίου ή για αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου.

Τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια μπορούν να χρησιμοποιούν όλα τα επιτρεπόμενα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που έχουν άδεια από τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου ή τις Εγκυκλίους που εκδίδει η εποπτεύουσα αρχή του Λουξεμβούργου και συγκεκριμένα, αλλά όχι αποκλειστικά, τα ακόλουθα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και τεχνικές:

- παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα συνδεδεμένα με κινήσεις της αγοράς όπως δικαιώματα προαίρεσης αγοράς ή πώλησης, συμβάσεις ανταλλαγής-swap- ή συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης με αντικείμενο κινητές αξίες, δείκτες, επενδυτικά καλάθια ή χρηματοοικονομικά μέσα οποιουδήποτε είδους,
- παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα συνδεδεμένα με συναλλαγματικές διακυμάνσεις, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος και συμβάσεις προαιρέσεων αγοράς και πώλησης συναλλάγματος, συμβάσεις ανταλλαγής νομισμάτων (swaps), προθεσμιακές συναλλαγές ξένου συναλλάγματος, proxy-hedging όπου ένα Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο επικαλύπτει το Νόμισμα Αναφοράς (ή το δείκτη αναφοράς ή την έκθεση συναλλάγματος του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου), έναντι της έκθεσης σε νόμισμα με αντίθετη πώληση (ή αγορά) άλλου νομίσματος στενά συνδεδεμένου με το πρώτο, cross-hedging όπου το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο πωλεί ένα νόμισμα στο οποίο εκτίθεται και αγοράζει περισσότερο από άλλο νόμισμα στο οποίο το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί επίσης να εκτίθεται, εφόσον το επίπεδο βάσης του νομίσματος παραμένει

αμετάβλητο, και anticipatory hedging όπου η απόφαση τοποθέτησης ορισμένου νομίσματος και η απόφαση να διατηρηθούν κάποιες κινητές αξίες στο χαρτοφυλάκιο του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, εκφρασμένες σε αυτό το νόμισμα, είναι διακριτές.

14.2 Επενδυτικά Όρια εφαρμοστέα στις Επιτρεπόμενες Επενδύσεις

Τα ακόλουθα όρια εφαρμόζονται στις επιτρεπόμενες επενδύσεις της παραγράφου 4.1:

Μεταβιβάσιμες Κινητές Αξίες και Μέσα Χρηματαγοράς

α) Δεν μπορεί να επενδυθεί περισσότερο από 10% του καθαρού ενεργητικού οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη.

β) Επιπλέον, όπου το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο διατηρεί τοποθετήσεις σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς οποιουδήποτε εκδότη, οι οποίες υπερβαίνουν ανά εκδότη το 5% του καθαρού ενεργητικού κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το σύνολο όλων αυτών των επενδύσεων δεν μπορεί να υπερβαίνει το 40% του συνολικού καθαρού ενεργητικού του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

γ) Το όριο του 10% της υπό-παραγράφου (α) ανωτέρω μπορεί να αυξηθεί μέχρι του 35% σε σχέση με κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από Κράτος Μέλος, από τις τοπικές αρχές του, άλλο αποδεκτό κράτος ή από δημόσιους διεθνείς οργανισμούς στους οποίους ένα ή περισσότερα Κράτη Μέλη είναι μέλη και οι κινητές αυτές αξίες δε χρειάζεται να συνυπολογιστούν στο όριο του 40% της υπό-παραγράφου (β).

δ) ***Με την επιφύλαξη των ορίων των υπό-παραγράφων (α), (β) και (γ) παραπάνω, κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο επιτρέπεται να επενδύει σύμφωνα με την αρχή της διασποράς του κινδύνου, ποσοστό μέχρι και 100% του καθαρού ενεργητικού του σε διαφορετικές κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από Κράτος Μέλος, από μία ή περισσότερες από τις τοπικές αρχές του, από οποιοδήποτε άλλο κράτος μέλος του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης («ΟΟΣΑ»), τους G20ή τη Σιγκαπούρη ή από ένα δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο ένα ή περισσότερα Κράτη Μέλη είναι μέλος/η, εφόσον (i) οι κινητές αυτές αξίες ανήκουν σε τουλάχιστον έξι διαφορετικές εκδόσεις, και (ii) οι κινητές αξίες που ανήκουν στην ίδια έκδοση δεν υπερβαίνουν το 30% του συνολικού καθαρού ενεργητικού κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.***

ε) Το όριο του 10% που ορίζεται στο εδάφιο (α) παραπάνω μπορεί να αυξηθεί μέχρι του 25% σε ορισμένα καλυμμένα ομόλογα όπως ορίζονται στο Άρθρο 3(1) της Οδηγίας (EU) 2019/2162 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου 27 Νοεμβρίου 2019 στην έκδοση των καλυμμένων ομολόγων και καλυμμένων ομολόγων δημόσιας εποπτείας που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα που έχουν την καταστατική του έδρα σε ένα Κράτος Μέλος και υπόκεινται δια νόμου σε ειδικό καθεστώς δημόσιας εποπτείας που αποβλέπει στην προστασία των κατόχων των χρεογράφων. Συγκεκριμένα, τα ποσά που προέρχονται από την έκδοση αυτών των ομολόγων που εκδόθηκαν πριν τις 8 Ιουλίου 2022 πρέπει να επενδύονται κατά το νόμο σε επενδύσεις, τέτοιες, καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος των ομολόγων, που να είναι σε θέση να καλύψουν τις απαιτήσεις που απορρέουν από τα ομόλογα και τα οποία, σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους του εκδότη, θα χρησιμοποιηθούν κατά προτεραιότητα για την εξόφληση του αρχικού κεφαλαίου και των δεδουλευμένων τόκων.

Αυτά ομόλογα δε θα πρέπει να συνυπολογίζονται για τον υπολογισμό του ορίου του 40% της υπόπαραγράφου (β). Ωστόσο, όπου το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο διατηρεί τοποθετήσεις σε τέτοια ομόλογα ενός εκδότη που υπερβαίνουν μεμονωμένα το 5% του καθαρού ενεργητικού του, το σύνολο των τοποθετήσεων αυτών δεν πρέπει να υπερβαίνει το 80% του καθαρού ενεργητικού του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

ζ) Με την επιφύλαξη των ορίων της υποπαραγράφου (ξ), το όριο του 10% της υπό-παραγράφου (α) μπορεί να αυξηθεί μέχρι του 20% σε επενδύσεις σε μετοχικές κινητές αξίες εταιρειών ή/και ομολογίες που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο οργανισμό όταν ο στόχος της επενδυτικής στρατηγικής ορισμένου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να αναπαράγει τη σύνθεση ορισμένου δείκτη μετοχικών αξιών ή χρεογράφων που αναγνωρίζεται από τη CSSF, υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- η σύνθεση του δείκτη είναι επαρκώς διαφοροποιημένη,
- ο δείκτης αντιπροσωπεύει έναν κατάλληλο δείκτη αναφοράς για την αγορά στην οποία αναφέρεται,
- δημοσιεύεται με κατάλληλο τρόπο.

Το όριο αυτό αυξάνεται στο 35% όπου δικαιολογείται από εξαιρετικές συνθήκες αγοράς και συγκεκριμένα στις οργανωμένες αγορές όπου ορισμένες μεταβιβάσιμες κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς έχουν ιδιαίτερα μεγάλη

βαρύτητα. Η επένδυση μέχρι αυτού του ορίου επιτρέπεται μόνο για ένα μόνο εκδότη. Οι κινητές αξίες της υπό-παραγράφου (ζ) δεν απαιτείται να συμπεριληφθούν στον υπολογισμό του ορίου του 40% της υπό-παραγράφου (β).

Μερίδια σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων

η) Τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια, η επενδυτική πολιτική των οποίων συνίσταται στην επένδυση κυρίως σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, δεν μπορούν να επενδύσουν πάνω από 20% του καθαρού ενεργητικού τους σε κινητές αξίες του ίδιου Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

Για τους σκοπούς αυτής της διάταξης, κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή οργανισμού συλλογικών επενδύσεων με πολλαπλά Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια θεωρείται ως ξεχωριστός εκδότης, εφόσον οι αρχές της διάκρισης του παθητικού των διαφόρων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων τηρούνται έναντι τρίτων.

Τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια, η επενδυτική πολιτική των οποίων συνίσταται στην επένδυση κυρίως σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, δεν μπορούν να επενδύσουν πάνω από 30% του καθαρού ενεργητικού τους σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (που σημαίνει επιτρεπόμενους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις των Ο.Σ.Ε.Κ.Α.).

Οι υποκείμενες επενδύσεις που διατηρούνται από τους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων στους οποίους το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει, δε θα πρέπει να συνυπολογιστούν για την εφαρμογή των επενδυτικών περιορισμών που αναφέρονται στην παράγραφο 14.2.

Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα

θ) Ποσοστό έως 20% του καθαρού ενεργητικού κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου μπορεί να επενδύεται σε καταθέσεις που έχουν γίνει στον ίδιο οργανισμό.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

ι) Ο κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται ο αντισυμβαλλόμενος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά τη διενέργεια πράξης εξωχρηματιστηριακού παραγώγου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καθαρού ενεργητικού του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου όταν ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιστωτικό ίδρυμα που αναφέρεται ανωτέρω στην υπό-παράγραφο 4.1 (vi) ή το 5% του καθαρού ενεργητικού του σε άλλες περιπτώσεις.

κ) Η συνολική έκθεση σε ό,τι αφορά τα παράγωγα δεν μπορεί να υπερβεί το συνολικό καθαρό ενεργητικό ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Η συνολική έκθεση των υποκειμένων στοιχείων ενεργητικού δεν πρέπει να υπερβαίνει τα επενδυτικά όρια των υπό-παραγράφων (α), (β), (γ), (ε), (θ), (ι), (λ) και (μ). Τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού των παράγωγων μέσων με υποκείμενη αξία δείκτη δε συνδυάζονται με τα επενδυτικά όρια που αναφέρονται στις υπό-παραγράφους (α), (β), (γ), (ε), (θ), (ι), (λ) και (μ).

Όταν μια μεταβιβάσιμη κινητή αξία ή μέσο χρηματαγοράς ενσωματώνει παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο, το παράγωγο αυτό πρέπει να συνυπολογίζεται με τα επενδυτικά όρια περί παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων που προαναφέρθηκαν. Η έκθεση υπολογίζεται συνυπολογίζοντας την τρέχουσα αξία των υποκειμένων στοιχείων ενεργητικού, τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου, τις μελλοντικές διακυμάνσεις της αγοράς και το απαιτούμενο χρόνο για τη ρευστοποίηση των τοποθετήσεων.

Μέγιστη έκθεση σε έναν οργανισμό

λ) Κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν μπορεί να συνδυάζει σε ποσοστό άνω του 20% του καθαρού ενεργητικού του:

- επενδύσεις σε μεταβιβάσιμες κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και υπόκεινται στο όριο του 10% κατ' οργανισμό που αναφέρεται στην υπό-παράγραφο (α),
  ή/και
- καταθέσεις στον ίδιο οργανισμό και υπόκεινται στο όριο που αναφέρεται στην υπό-παράγραφο (θ);
  ή/και
- κινδύνους από πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που διενεργήθηκαν με τον οργανισμό αυτό και υπόκεινται στο όριο 10% και 5% αντίστοιχα κατ' οργανισμό που αναφέρονται στην υπό-παράγραφο (ι).

Κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν μπορεί να συνδυάζει σε ποσοστό άνω του 35% του καθαρού ενεργητικού του:

- επενδύσεις σε μεταβιβάσιμες κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και υπόκεινται στο όριο του 35% κατ' οργανισμό που αναφέρεται στην υπό-παράγραφο (γ)
  ή/και
- επενδύσεις σε ορισμένες ομολογίες που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο οργανισμό και υπόκεινται στο όριο του 25% που αναφέρεται στην υπό-παράγραφο (ε),
  ή/και
- καταθέσεις στον ίδιο οργανισμό και υπόκεινται στο όριο 20% ανά οργανισμό που αναφέρεται στην υπό-παράγραφο (θ);
  ή/και
- κινδύνους από πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που διενεργήθηκαν με τον οργανισμό αυτό και υπόκεινται στο όριο 10% και 5% αντίστοιχα κατ' οργανισμό που αναφέρονται στην υπό-παράγραφο (ι)

Επιτρεπόμενες επενδύσεις στον ίδιο όμιλο

μ) Οι εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στον ίδιο όμιλο για τους σκοπούς των ενοποιημένων ισολογισμών, όπως ορίζονται σύμφωνα με την Οδηγία 83/349//ΕΟΚ, ή σύμφωνα με τους διεθνώς αναγνωρισμένα λογιστικά πρότυπα, θεωρούνται ως ενιαίος οργανισμός προκειμένου να υπολογιστούν τα επενδυτικά όρια που αναφέρονται στις υπό-παραγράφους (α), (β), (γ), (ε), (θ), (ι) και (λ).

ν) Κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να επενδύσει μέχρι 20% του καθαρού ενεργητικού του σε κινητές αξίες ή/και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου ομίλου.

Όρια απόκτησης συμμετοχής σε επιτρεπόμενες επενδύσεις ανά Εκδότη

ξ) Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν επιτρέπεται να:

- αποκτά μετοχές με δικαίωμα ψήφου που θα επέτρεπε στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο να αποκτήσει το νομικό ή διαχειριστικό έλεγχο ή να ασκήσει σημαντική επιρροή στη διαχείριση του εκδότη οργανισμού.
- κατέχει σε οποιοδήποτε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή να κατέχει το ίδιο ως σύνολο, περισσότερο από το 10% των μετοχών χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη,
- κατέχει σε οποιοδήποτε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή να κατέχει το ίδιο ως σύνολο, περισσότερο από το 10% των χρεογράφων ενός εκδότη,
- κατέχει σε οποιοδήποτε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή να κατέχει το ίδιο ως σύνολο, περισσότερο από το 10% των μέσων χρηματαγοράς ενός εκδότη,
- κατέχει σε οποιοδήποτε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή να κατέχει το ίδιο ως σύνολο, περισσότερο από το 25% των μεριδίων του Ο.Σ.Ε.ΚΑ. ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων όλων των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων του.

Οι περιορισμοί που αναφέρθηκαν στο τρίτο, τέταρτο και πέμπτο σημείο ανωτέρω μπορούν να παραβλεφθούν κατά τη στιγμή της απόκτησης, αν το ακαθάριστο ποσό των χρεογράφων ή των μέσων χρηματαγοράς ή των Ο.Σ.Ε.Κ.Α/ άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων ή το καθαρό ποσό των εκδοθέντων τίτλων δεν μπορεί να υπολογιστεί.

Τα προαναφερθέντα όρια δεν εφαρμόζονται σχετικά με:

- κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από εκδότες κράτη ή είναι εγγυημένα από Κράτος Μέλος ή τις τοπικές αρχές του,
- κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από κάθε άλλο Αποδεκτό Κράτος που δεν είναι Κράτος Μέλος,
- κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο ένα ή περισσότερα Κράτη Μέλη είναι μέλη,
- μετοχές εταιρείας που έχει συσταθεί ή λειτουργεί κατά το δίκαιο Κράτους που δεν είναι Κράτος Μέλος, εφόσον: (i) η εταιρεία επενδύει τα στοιχεία του ενεργητικού της κυρίως σε κινητές αξίες που έχουν εκδοθεί από εκδότες του Κράτους, (ii) κατά το δίκαιο αυτού του Κράτους η συμμετοχή του σχετικού Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου στη μετοχική σύνθεση της εταιρείας αποτελεί το μοναδικό τρόπο για την απόκτηση κινητών αξιών που έχουν εκδοθεί από εκδότες αυτού του Κράτους και (iii) η εταιρεία θα συμμορφώνεται στο πλαίσιο της επενδυτικής πολιτικής της με τους περιορισμούς που αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Αν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο υπερβεί τα όρια της παραγράφου 4.2 για λόγους ανεξάρτητους από τη θέλησή του, ή ως αποτέλεσμα αιτήσεων εξαγοράς των Μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή ως αποτέλεσμα της άσκησης των δικαιωμάτων συμμετοχής σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, οφείλει να έχει ως βασικό στόχο την αποκατάσταση των ορίων, λαμβάνοντας υπόψη τα συμφέροντα των Μεριδιούχων.
Εφόσον διασφαλίζεται η αρχή της διασποράς κινδύνου, τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια που συστάθηκαν πρόσφατα μπορούν να εξαιρεθούν από τους περιορισμούς της παραγράφου 4.2 εκτός από αυτούς που αναφέρονται στις υπό-παραγράφους (κ) και (ξ) για περίοδο έξι μηνών από την ημέρα έναρξης διάθεσης.

14.3 Ρευστά Διαθέσιμα

Τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια μπορούν να διατηρούν έως και 20% του καθαρού ενεργητικού τους σε δευτερεύοντα ρευστά διαθέσιμα που αποτελούνται από τραπεζικές καταθέσεις όψεως που συνίστανται σε μετρητά που τηρούνται σε τρεχούμενους λογαριασμούς σε τράπεζα προσβάσιμη ανά πάσα στιγμή.

Το προαναφερθέν όριο του 20% παραβιάζεται μόνο προσωρινά για χρονικό διάστημα που είναι απολύτως απαραίτητο όταν, λόγω εξαιρετικά δυσμενών συνθηκών της αγοράς, το απαιτούν οι περιστάσεις και όταν μια τέτοια παραβίαση δικαιολογείται λαμβάνοντας υπόψη τα συμφέροντα των επενδυτών, για παράδειγμα σε εξαιρετικά σοβαρές περιστάσεις όπως οι επιθέσεις της 11ης Σεπτεμβρίου ή η χρεοκοπία της Lehman Brothers το 2008.»

14.4 Μη Επιτρεπόμενες Επενδύσεις

Τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια δεν θα επιτρέπεται:

i) να πραγματοποιούν επενδύσεις ή να πραγματοποιούν συναλλαγές που σχετίζονται με πολύτιμα μέταλλα και αντίστοιχα πιστοποιητικά,
ii) να αγοράζουν ή να πωλούν ακίνητη περιουσία ή οποιοδήποτε δικαίωμα προαίρεσης ή εκδήλωση συμμετοχής, εφόσον το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να επενδύει σε κινητές αξίες που αντιστοιχούν σε ακίνητη περιουσία ή δικαιώματα σε αυτή ή που έχουν εκδοθεί από εταιρείες που επενδύουν σε ακίνητη περιουσία ή δικαιώματα σε αυτή,
iii) να διενεργούν πωλήσεις χωρίς κάλυψη κινητών αξιών, μέσων χρηματαγοράς ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων που αναφέρονται στις υπό-παραγράφους 4.1 (iv), (v) και (vii), εφόσον ο περιορισμός αυτός δε θα απαγορεύει στο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο να κάνει καταθέσεις ή να χειρίζεται άλλους λογαριασμούς σε σχέση με παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που επιτρέπονται σύμφωνα με τα προαναφερθέντα όρια, και εφόσον το ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως κάλυψη στην έκθεση κινδύνου που προκύπτει από τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα,
iv) να χορηγούν δάνεια, ή να εγγυώνται για λογαριασμό τρίτων, εφόσον γι' αυτόν τον περιορισμό i) η απόκτηση κινητών αξιών, μέσων χρηματαγοράς ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων που αναφέρονται στις υπό-παραγράφους 4.1 (iv), (v) και (vii), πραγματοποιείται με πλήρη ή μερική εξόφληση και ii) ο επιτρεπόμενος δανεισμός κινητών αξιών χαρτοφυλακίου δεν θεωρείται ότι αποτελεί σύναψη δανείου,
v) να δανείζονται ποσά σε ποσοστό άνω του 10% του τρέχοντος συνολικού καθαρού ενεργητικού τους στην αγοραία τιμή, από τράπεζες, εφόσον ο δανεισμός αυτός αποτελεί προσωρινό μέτρο σε εξαιρετικές περιπτώσεις, συμπεριλαμβανομένης της εξαγοράς των Μεριδίων. Ωστόσο, τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια μπορούν να αποκτήσουν συνάλλαγμα με δανεισμό back-to-back.

15. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

Συχνότητα Υπολογισμού

Η Καθαρή Αξία Μεριδίου θα υπολογίζεται στις μέρες που ορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο («**Ημέρες Αποτίμησης**»), σύμφωνα με τις διατάξεις της παρούσας ενότητας. Ο υπολογισμός αυτός θα γίνεται από τον Φορέα Διοίκησης υπό την ευθύνη της Εταιρείας Διαχείρισης.

Υπολογισμός

Η Καθαρή Αξία Μεριδίου κάθε Σειράς κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα υπολογίζεται κάθε Ημέρα Αποτίμησης από τον Φορέα Διοίκησης στο Νόμισμα Αναφοράς του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όπως καθορίζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο, διαιρώντας την αξία των στοιχείων του ενεργητικού του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου της

αντίστοιχης Σειράς, αφού αφαιρεθούν τα στοιχεία του παθητικού του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου (συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών, εξόδων, επιβαρύνσεων και δαπανών που περιγράφονται στην ενότητα 8 και των οποιονδήποτε άλλων προβλέψεων που θεωρούνται απαραίτητες ή εύλογες από το Διοικητικό Συμβούλιο) που αντιστοιχούν στη σχετική Σειρά διά του συνολικού αριθμού των Μεριδίων που υπάρχουν στη σχετική Σειρά κατά το χρόνο του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Μεριδίου κατά την αντίστοιχη Ημέρα Αποτίμησης, σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης της ενότητας 17.

Το ενεργητικό και παθητικό ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου αποτιμώνται στο Νόμισμα Αναφοράς του.

Η Καθαρή Αξία Μεριδίου θα υπολογίζεται σε τέσσερα δεκαδικά ψηφία, ενώ η συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα υπολογίζεται σε δύο δεκαδικά ψηφία.

Μεταβλητή τιμολόγηση (Swing Pricing)

Το κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο λαμβάνει μία αποτίμηση ημερησίως και μπορεί να υποστεί μείωση της αξίας του ως αποτέλεσμα του κόστους των συναλλαγών κατά την αγορά και την πώληση των υποκείμενων επενδύσεών του και τη διαφορά μεταξύ των τιμών αγοράς και πώλησης των εν λόγω επενδύσεων που προκαλούνται από τις διαθέσεις, εξαγορές ή / και τις μεταφορές της επένδυσης από ένα Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο προς ένα άλλο (μετατροπές). Αυτό είναι γνωστό ως «απομείωση» (dilution). Για την αντιστάθμιση αυτής της απομείωσης και την προστασία των συμφερόντων των μεριδιούχων, η Εταιρεία Διαχείρισης θα εφαρμόζει τη μέθοδο της «μεταβλητής τιμολόγησης» («swing pricing»), ως μέρος της πολιτικής της καθημερινής αποτίμησης. Αυτό σημαίνει ότι, υπό ορισμένες συνθήκες, η Εταιρεία Διαχείρισης θα προβαίνει σε προσαρμογές στους υπολογισμούς της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά Μερίδιο κάθε Σειράς μεριδίων για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων του κόστους των συναλλαγών και άλλων έξοδων, σε περιπτώσεις που αυτά θεωρούνται σημαντικά.

Κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, η εφαρμογή της προσαρμογής απομείωσης θα ενεργοποιείται αυτόματα και σε σταθερή βάση.

Η ανάγκη για προσαρμογή της απομείωσης θα εξαρτάται από την καθαρή αξία των συμμετοχών, εξαγορών και μετατροπών που δέχεται το κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε κάθε Ημέρα Αποτίμησης. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία Διαχείρισης διατηρεί το δικαίωμα να προβαίνει σε προσαρμογή απομείωσης όταν παρατηρείται μία καθαρή κίνηση μετρητών στο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, που υπερβαίνει ένα όριο, καθοριζόμενο εκάστοτε από το Επιτροπή Διακυβέρνησης Μεταβλητής Τιμολόγησης, επί της συνολικής Καθαρής Αξίας Ενεργητικού της προηγούμενης Ημέρας Αποτίμησης και σύμφωνα με το εφαρμοστέο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου του ("Όριο Μεταβλητής Τιμολόγησης").

Η Εταιρεία Διαχείρισης έχει επιλέξει την προσέγγιση της μερικής μεταβλητής τιμολόγησης. Αξιολογείται καθημερινά η καθαρή δραστηριότητα του μεριδιούχου ως ποσοστό του καθαρού ενεργητικού του Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Εάν η δραστηριότητα αυτή υπερβαίνει το όριο μεταβλητής τιμολόγησης, ο μηχανισμός εφαρμόζεται στο επίπεδο του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Όταν εφαρμόζεται, όλες οι Σειρές Μεριδίων εντός ενός Υπο- Αμοιβαίου Κεφαλαίου μεταβάλλονται προς την ίδια κατεύθυνση και με το ίδιο ποσοστό, δηλαδή η Καθαρή Αξία Μεριδίου θα προσαρμόζεται προς τα πάνω ή προς τα κάτω, εφόσον οι καθαρές συμμετοχές ή εξαγορές σε ένα Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο υπερβαίνουν το Όριο Μεταβλητής Τιμολόγησης. Το Όριο Μεταβλητής Τιμολόγησης δύναται να διαφέρει μεταξύ συμμετοχών και εξαγορών. Μέχρι να ενεργοποιηθεί το εν λόγω όριο, δεν εφαρμόζεται καμία προσαρμογή τιμολόγησης και τα έξοδα συναλλαγών βαρύνουν το εκάστοτε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα απομείωση (μείωση της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά Μονάδα) για τους υφιστάμενους μεριδιούχους.
Το Όριο της Μεταβλητής Τιμολόγησης είναι το επίπεδο του καθαρού καθαρού αποτελέσματος διαθέσεων-εξαγορών σε ημερήσια βάση, που εκφράζεται ως ποσοστό της ΚΑΕ που απαιτείται για την ενεργοποίηση της διαδικασίας μεταβλητής τιμολόγησης.

- Το Όριο Μεταβλητής Τιμολόγησης ορίζεται σε επίπεδο Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου λαμβάνοντας υπόψη τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του ενεργητικού - παθητικού του υπό-αμοιβαίου κεφαλαίου.
- Συντελεστές που πρέπει να ληφθούν υπόψη για τον προσδιορισμό του Ορίου Μεταβλητής Τιμολόγησης.
- Το κόστος που σχετίζεται με την αγορά την οποία επενδύει το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο (π.χ. προμήθειες συναλλαγής και διαφορά τιμών αγοράς - πώλησης)
- Η πελατειακή βάση του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου και η ιστορικότητα διαθέσεων - εξαγορών. Για παράδειγμα, οι συχνές σχετικά μικρές καθαρές εξαγορές θα μπορούσαν να έχουν συσσωρευμένο σημαντικό αποτέλεσμα κόστους απομείωσης για τους υπάρχοντες μεριδιούχους . Η αυξημένη δραστηριότητα διαθέσεων – εξαγορών είναι παράγοντας που οδηγεί σε χαμηλότερα όρια μεταβλητής τιμολόγησης.
- Η Επιτροπή Διακυβέρνησης Μεταβλητής Τιμολόγησης καθορίζει τα Όρια Μεταβλητής Τιμολόγησης ανά Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο και πιθανώς αναθερωρεί τα όρια τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση.

- Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο θα προσαρμόζεται κατά ένα ποσοστό που καθορίζεται κατά καιρούς από την Εταιρεία Διαχείρισης για κάθε Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, το οποίο ονομάζεται «συντελεστής μεταβλητής τιμολόγησης» («Swing Factor»). Ο εφαρμοζόμενος από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Συντελεστής Μεταβλητής Τιμολόγησης αντανακλά το εκτιμώμενο κόστος συναλλαγών και ρευστότητας που συνδέεται με τις εγγραφές και εξαγορές. Περιλαμβάνει άμεσα κόστη συναλλαγών, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά φόρων, προμηθειών χρηματιστηριακών συναλλαγών και λοιπών επιβαρύνσεων σχετικών με συναλλαγές που ενδέχεται να προκύψουν κατά την αγορά ή πώληση των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού του Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Όπου αυτό ενδείκνυται σε σχέση με την επενδυτική στρατηγική του Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ο Συντελεστής Μεταβλητής Τιμολόγησης δύναται επίσης να περιλαμβάνει έμμεσα κόστη, όπως τα περιθώρια προσφοράς–ζήτησης (bid-ask spreads) και την επίδραση στην αγορά, τα οποία εκτιμώνται κατά τον βέλτιστο δυνατό τρόπο. Τα εν λόγω στοιχεία καθορίζονται σύμφωνα με το εσωτερικό πλαίσιο εκτίμησης κόστους ρευστότητας του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και επανεξετάζονται σε τακτική βάση, ώστε να διασφαλίζεται ότι ο Συντελεστής Μεταβλητής Τιμολόγησης παραμένει κατάλληλος τόσο σε συνθήκες κανονικής αγοράς όσο και σε συνθήκες πίεσης της αγοράς.
- Ο Συντελεστής Μεταβλητής Τιμολόγησης προσδιορίζεται με την εκτίμηση των επιπτώσεων των συναλλαγών που αναμένεται να προκύψουν ως αποτέλεσμα της αγοράς – πώλησης ανά θέση και κατά αναλογία των στοιχείων του ενεργητικού του υπό-αμοιβαίου κεφαλαίου για μία δεδομένη ημέρα.
- Ο υπολογισμός του Συντελεστή Μεταβλητής Τιμολόγησης για μία δεδομένη ημέρα, βασίζεται στην πιο πρόσφατη σύνθεση του χαρτοφυλακίου του υπό-αμοιβαίου κεφαλαίου που είναι διαθέσιμη στη Βάση του Συστήματος Διαχειρίσεως Κινδύνων (συνήθως τη θέση την ημέρα Τ-1).
- Όταν το καθαρό αποτέλεσμα διαθέσεων – εξαγορών έχει ως αποτέλεσμα τις καθαρές εισροές ο Συντελεστής Μεταβλητής Τιμολόγησης είναι ένας αριθμός μεγαλύτερος της μονάδας (αυξάνοντας έτσι την Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο κάθε Σειράς), ενώ όταν το καθαρό αποτέλεσμα διαθέσεων – εξαγορών είναι καθαρές εκροές, ο Συντελεστής Μεταβλητής Τιμολόγησης είναι ένας θετικός αριθμός μικρότερος της μονάδας (μειώνοντας έτσι την Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο κάθε Σειράς).
- Ο Συντελεστής της Μετβλητής Τιμολόγησης που υπολογίζεται για ένα δεδομένο υπό-αμοιβαίο κεφάλαιο εφαρμόζεται σε όλες τις σειρές του υπό-αμοιβαίου κεφαλαίου.
- Η Καθαρή Αξία ενεργητικού της κάθε σειράς του υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα υπολογίζεται ξεχωριστά, αλλά θα προσαρμόζεται με τον ίδιο Συντελεστή της Μεταβλητής Τιμολόγησης το οποίο υπολογίζεται σε επίπεδο υπό-αμοιβαίου κεφαλαίου. Κατά συνέπεια, οποιαδήποτε εφαρμογή του συντελεστή μεταβλητής τιμολόγησης , σε όρους ποσοστού, θα επηρεάσει την Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά μερίδιο κάθε Σειράς με τον ίδιο τρόπο.

Υπό κανονικές συνθήκες αγοράς, ο Συντελεστής Μεταβλητής Τιμολόγησης δεν αναμένεται να υπερβαίνει το δύο τοις εκατό (2%) της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά Μονάδα, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά για κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Ωστόσο, υπό εξαιρετικές περιστάσεις, όπως ενδεικτικά μια παγκόσμια πανδημία, μια χρηματοπιστωτική κρίση, υψηλή μεταβλητότητα των αγορών, γεωπολιτική κρίση, φυσική καταστροφή ή οποιοδήποτε άλλο εξαιρετικό γεγονός πέραν του ελέγχου, της ευθύνης και της επιρροής της Εταιρείας Διαχείρισης, το εν λόγω μέγιστο όριο δύναται να αυξηθεί προσωρινά πέραν του μέγιστου ποσοστού, με σκοπό την προστασία των συμφερόντων των μεριδιούχων. Σε περίπτωση που συμβεί αυτό, η Εταιρεία Διαχείρισης θα ενημερώσει τους επηρεαζόμενους μεριδιούχους. Διενεργείται περιοδική επανεξέταση προκειμένου να διαπιστώνεται η καταλληλότητα του Συντελεστή Μεταβλητής Τιμολόγησης υπό το πρίσμα των συνθηκών της αγοράς. Η προσαρμογή τιμής που εφαρμόζεται σε συγκεκριμένο Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι διαθέσιμη κατόπιν αιτήματος στην έδρα της Εταιρείας Διαχείρισης.

Οι επενδυτές θα συνεχίσουν να λαμβάνουν μία μόνο δημοσιευμένη τιμή κάθε μέρα, η οποία μπορεί (ή μπορεί και να μην) έχει μεταβληθεί. Όλοι οι πενδυτές, είτε πωλούν ή αγοράζουν, θα συναλλάσονται με αυτή την τιμή.Δεν θα γίνεται καμία ξεχωριστή αναφορά ή δημοσιοποίηση για το αν η τιμή μεριδίου της ημέρας έχει μεταβληθεί ή όχι.
Στην παραπάνω διαδικασία, το Όριο Μεταβλητής Τιμολόγησης αποφασίζεται και αναθεωρείται από την Επιτοπή Διακυβέρνησης Μεταβλητής Τιμολόγησης και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Με αυτόν τον τρόπο, η Εταιρεία Διαχείρισης είναι ενήμερη του αντικειμενικού σκοπού να προστατευθούν οι υπάρχοντες μεριδιούχοι από τις επιπτώσεις απομείωσης. Η Επιτροπή διακυβέρνησης θα θέσει ως εκ τούτου ένα όριο σε τέτοιο επίπεδο ώστε να επιτευχθεί η προστασία των μεριδιούχων και ταυτόχρονα να ελαχιστοποιηθεί η μεταβλητότητα της τιμής μεριδίου, εξασφαλίζοντας ότι η τιμή μεριδίου κάθε Σειράς δεν θα μεταβληθεί όταν το αποτέλεσμα της απομείωσης θα είναι σε τέτοιο επίπεδο που θεωρείται ασήμαντο για τους υπάρχοντες μεριδιούχους.
Η εξάσκηση της προσαρμογής απομείωσης θα επηρεάσει τους μεριδιούχους που συμμετέχουν και εξαγοράζουν αυξάνοντας την Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο κάθε Σειράς μεριδίων σε περίπτωση που υπάρχουν καθαρές εισροές στο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, και μειώνοντας την Καθαρή Αξία Μεριδίου κάθε Σειράς μεριδίων σε περίπτωση που υπάρχουν καθαρές εκροές από το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Ο μηχανισμός μεταβλητής τιμολόγησης δεν απευθύνεται και δεν αφορά σε συγκεκριμένες συνθήκες κάθε μίας μεμονωμένης συναλλαγής μεριδιούχου. Η Καθαρή Αξία Μεριδίου κάθε Σειράς μεριδίων του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα υπολογίζεται χωριστά αλλά οποιαδήποτε

προσαρμογή απομείωσης, θα επηρεάζει, σε ποσοστιαία βάση, εξίσου την Καθαρή Αξία Μεριδίου κάθε Σειράς μεριδίων.
Καθώς η απομείωση σχετίζεται με εισροές και εκροές χρημάτων προς και από το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο,και τις συνθήκες των αγορών, δεν είναι εφικτή η ακριβής πρόβλεψη εφαρμογής της προσαρμογής απομείωσης σε κάποια μελλοντική χρονική στιγμή.

Οποιαδήποτε αμοιβή υπεραπόδοσης θα χρεώνεται στη βάση της μη-μεταβλητής καθαρής αξίας ενεργητικού.

Η παραπάνω διαδικασία αφορά σε όλα τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια όπως αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η μεταβλητότητα της ης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου ενδέχεται να μην αντικατοπτρίζει την πραγματική απόδοση του χαρτοφυλακίου (και συνεπώς να αποκλίνει από τον δείκτη αναφοράς του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όπου αυτός υφίσταται) ως αποτέλεσμα της εφαρμογής της μεταβλητής τιμολόγησης.
Η απόφαση για την εφαρμογή του μηχανισμού μεταβλητής τιμολόγησης και ο καθορισμός του επιπέδου του λαμβάνονται από την Εταιρεία Διαχείρισης σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας και τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις.

Η Εταιρεία Διαχείρισης διαθέτει τεκμηριωμένη πολιτική μεταβλητής τιμολόγησης, η οποία διέπει τις λεπτομέρειες του μηχανισμού μεταβλητής τιμολόγησης. Η πολιτική παρέχει στην Επιτροπή Διακυβέρνησης Μεταβλητής Τιμολόγησης (Swing Pricing Governance Committee) την αρμοδιότητα να επιτρέπει την επικαιροποίηση των Ορίων Μεταβλητής Τιμολόγησης (Swing Thredholds) τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση ή συχνότερα, εφόσον αυτό κρίνεται απαραίτητο, για παράδειγμα σε περίπτωση που θεωρηθεί ότι έχει συμβεί συγκεκριμένο συστημικό γεγονός στην αγορά κατά την περίοδο, το οποίο έχει προκαλέσει ουσιώδεις μεταβολές στις διαφορές αποδόσεων ή στο κόστος συναλλαγών. Η εν λόγω Επιτροπή επιβλέπει επίσης τον υπολογισμό των Συντελεστών Μεταβλητών Τιμολόγησης (Swing Factors). Οι Συντελεστές Μεταβλητών Τιμολόγησης δεν δημοσιοποιούνται· ωστόσο, κατόπιν αιτήματος, δύναται να παρέχεται πληροφορία κατά περίπτωση στους επενδυτές για συγκεκριμένη Ημέρα Αποτίμησης.

Διπλή Τιμολόγηση (Dual Pricing)

Η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται, προς το συμφέρον των μεριδιούχων και με σκοπό τον μετριασμό των επιπτώσεων απομείωσης που απορρέουν από τη δραστηριότητα συμμετοχών και εξαγορών να εφαρμόζει μηχανισμό διπλής τιμολόγησης (dual pricing) ως εργαλείο διαχείρισης ρευστότητας.
Στο πλαίσιο του εν λόγω μηχανισμού, η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να καθορίζει, σε κάθε Ημέρα Αποτίμησης, διακριτές Καθαρές Αξίες Ενεργητικού που εφαρμόζονται στους επενδυτές που εγγράφονται, υπολογιζόμενες με βάση τις τιμές ζήτησης (ask prices) των στοιχείων ενεργητικού, και στους επενδυτές που εξαγοράζουν, υπολογιζόμενες με βάση τις τιμές προσφοράς (bid prices) των στοιχείων ενεργητικού. Στις περιπτώσεις αυτές:

- Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού που εφαρμόζεται στις εγγραφές δύναται να προσδιορίζεται με βάση την αξία των στοιχείων ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, προσαρμοσμένη ώστε να αντικατοπτρίζει το κόστος που συνδέεται με την απόκτηση των υποκείμενων επενδύσεων. Τα κόστη ρευστότητας μέσω των οποίων προσαρμόζεται η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μονάδα περιλαμβάνουν τα εκτιμώμενα άμεσα κόστη συναλλαγών (όπως προμήθειες χρηματιστηριακών συναλλαγών, τέλη συναλλαγών, φόρους και κόστη διακανονισμού) και, όπου αυτό ενδείκνυται σε σχέση με την επενδυτική στρατηγική του Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, τα εκτιμώμενα έμμεσα κόστη συναλλαγών (όπως τα περιθώρια προσφοράς–ζήτησης και η επίδραση στην αγορά από την αγορά στοιχείων ενεργητικού), τα οποία εκτιμώνται κατά τον βέλτιστο δυνατό τρόπο.
- Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού που εφαρμόζεται στις εξαγορές δύναται να προσδιορίζεται με βάση την αξία των στοιχείων ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, προσαρμοσμένη ώστε να αντικατοπτρίζει το κόστος που συνδέεται με τη ρευστοποίηση των υποκείμενων επενδύσεων. Τα κόστη ρευστότητας μέσω των οποίων προσαρμόζεται η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μονάδα περιλαμβάνουν τα εκτιμώμενα άμεσα κόστη συναλλαγών (όπως προμήθειες χρηματιστηριακών συναλλαγών, τέλη συναλλαγών, φόρους και κόστη διακανονισμού) και, όπου αυτό ενδείκνυται σε σχέση με την επενδυτική στρατηγική του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, τα εκτιμώμενα έμμεσα κόστη συναλλαγών (όπως τα περιθώρια προσφοράς–ζήτησης και η επίδραση στην αγορά από την πώληση στοιχείων ενεργητικού), τα οποία εκτιμώνται κατά τον βέλτιστο δυνατό τρόπο.

Η απόφαση που για την εφαρμογή του μηχανισμού διπλής τιμολόγησης και τον καθορισμό του επιπέδου του λαμβάνεται από την Εταιρεία Διαχείρισης σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας και τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις και υπόκειται σε τακτική επανεξέταση, ώστε να διασφαλίζεται ότι συνεχίζει να παρέχει δίκαια και ισότιμα αποτελέσματα για όλους τους μεριδιούχους.

Η ανωτέρω διαδικασία εφαρμόζεται σε όλα τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όπως αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Εισφορά κατά της απομείωσης συμμετοχής (anti-dilution levy)

Με σκοπό την προστασία των συμφερόντων των μεριδιούχων και τον μετριασμό πιθανών επιπτώσεων απομείωσης στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού οποιουδήποτε Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, οι οποίες απορρέουν από τη δραστηριότητα εγγραφών και εξαγορών ή από εξαιρετικές περιστάσεις ή περιόδους έντονων συνθηκών πίεσης στις αγορές, η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να ενεργοποιεί εισφορά κατά της απομείωσης συμμετοχής (anti-dilution levy) εφεξής ("ADL").
Η εισφορά κατά της απομείωσης συμμετοχής (ADL) εφαρμόζεται επί των εντολών συμμετοχής και/ή εξαγοράς και καταβάλλεται στα στοιχεία ενεργητικού του σχετικού Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Σκοπός της ADL είναι να διασφαλίζεται ότι τα κόστη ρευστότητας που προκύπτουν από τις εν λόγω συναλλαγές βαρύνουν τους μεριδιούχους των οποίων οι συμμετοχές ή εξαγορές δημιουργούν τα σχετικά κόστη, και όχι τους υφιστάμενους ή/και εναπομένοντες μεριδιούχους.
Η ADL αντικατοπτρίζει τα εκτιμώμενα κόστη που συνδέονται με την αγορά ή πώληση στοιχείων ενεργητικού που απαιτούνται για την ικανοποίηση αιτημάτων συμμετοχής ή εξαγοράς, συμπεριλαμβανομένων των άμεσων δαπανών συναλλαγών και, όπου αυτό ενδείκνυται, των έμμεσων δαπανών συναλλαγών, όπως τα περιθώρια προσφοράς–ζήτησης ή η επίδραση στην αγορά, τα οποία εκτιμώνται κατά τον βέλτιστο δυνατό τρόπο.
Η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να εφαρμόσει το ADL σε περίπτωση που, κατά οποιαδήποτε Ημέρα Αποτίμησης, το συνολικό καθαρό ποσό εντολών εγγραφής ή εξαγοράς ενός συγκεκριμένου Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου υπερβαίνει το δύο τοις εκατό (2%) της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού (NAV) του εν λόγω Υπο-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
Σε περίπτωση υπέρβασης του εν λόγω ορίου:
• στην περίπτωση καθαρών εγγραφών, το ADL δύναται να επιβληθεί στους επενδυτές που πραγματοποιούν εγγραφές·
• στην περίπτωση καθαρών εξαγορών, το ADL δύναται να αφαιρεθεί από τα ποσά εξαγοράς που καταβάλλονται στους επενδυτές που προβαίνουν σε εξαγορά.
Η εισφορά απομείωσης (dilution levy) που εφαρμόζεται δεν αναμένεται να υπερβαίνει το δύο τοις εκατό (2%) των εντολών εγγραφής ή εξαγοράς υπό κανονικές συνθήκες αγοράς. Το ADL δύναται να προσαρμόζεται, συμπεριλαμβανομένης της υπέρβασης του ανωτέρω επιπέδου, όταν αυτό κρίνεται αναγκαίο για την αποτύπωση αυξημένων εκτιμώμενων εξόδων συναλλαγών, ιδίως κατά τη διάρκεια περιόδων μειωμένης ρευστότητας ή αυξημένης μεταβλητότητας της αγοράς, προκειμένου να διασφαλίζεται η δίκαιη μεταχείριση των Μεριδιούχων.

Οποιοδήποτε ποσό εισπράττεται μέσω της εφαρμογής του ADL θα πιστώνεται εξ ολοκλήρου στο σχετικό Υπο-Αμοιβαίο Κεφάλαιο.
Η απόφαση για την εφαρμογή εισφοράς απομείωσης (anti-dilution levy) και ο καθορισμός του ύψους της λαμβάνονται από την Εταιρεία Διαχείρισης σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας και τις εφαρμοστέες κανονιστικές απαιτήσεις.

Η ανωτέρω διαδικασία εφαρμόζεται σε όλα τα Υπο-Αμοιβαία Κεφάλαια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όπως αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

16. **ΠΡΟΣΩΡΙΝΗ ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

Σε κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, η Εταιρεία Διαχείρισης, ενεργώντας για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, μπορεί να αναστείλει προσωρινά τον υπολογισμό της Καθαρής Αξίας Μεριδίου και, συνεπώς, την έκδοση, εξαγορά και μετατροπή των Μεριδίων στις ακόλουθες περιπτώσεις:

(i) Κατά τη διάρκεια οποιασδήποτε περιόδου κατά την οποία ένα ή περισσότερα χρηματιστήρια ή άλλες Οργανωμένες Αγορές που αποτελούν τη βάση για την αποτίμηση σημαντικού τμήματος των στοιχείων του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ή κατά την οποία μία ή περισσότερες ξένες αγορές συναλλάγματος, στο νόμισμα στο οποίο αποτιμάται σημαντικό τμήμα των στοιχείων του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, είναι κλειστές ή αν οι συναλλαγές σ' αυτές απαγορεύονται ή τελούν υπό αναστολή.

(ii) Όταν, ως αποτέλεσμα πολιτικών, οικονομικών, στρατιωτικών και νομισματικών γεγονότων, ή ως αποτέλεσμα οποιονδήποτε συνθηκών πέραν της ευθύνης και του ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου, η πώληση όλων ή μέρους των στοιχείων του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί χωρίς να επηρεάσει δυσμενώς τα συμφέροντα των Μεριδιούχων.

(iii) Σε περίπτωση βλάβης των συνηθισμένων μέσων επικοινωνίας που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση οποιουσδήποτε στοιχείου του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή σε περίπτωση που, λόγω εξαιρετικών συνθηκών, η αξία οποιουδήποτε στοιχείου του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν μπορεί να υπολογιστεί με την ακρίβεια και ταχύτητα που απαιτείται.

(iv) Αν, ως αποτέλεσμα των περιορισμών συναλλάγματος ή άλλων περιορισμών ή βλάβης των συνηθισμένων μέσων που χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά κεφαλαίων, οι συναλλαγές για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου καθίστανται μη εφικτές ή αν οι αγορές/πωλήσεις των στοιχείων του ενεργητικού του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν μπορούν να πραγματοποιηθούν στις συνηθισμένες συναλλαγματικές ισοτιμίες.

(v) Σε όλες τις περιπτώσεις που προβλέπονται από τον εφαρμοστέο Νόμο του Λουξεμβούργου,

(vi) Σε όλες τις άλλες περιπτώσεις όπου η Εταιρεία Διαχείρισης κατά τη διακριτικής της ευχέρεια και σύμφωνα με τον Νόμο του Λουξεμβούργου, αποφασίζει να αναστείλει προσωρινά την έκδοση, εξαγορά ή μετατροπή Μεριδίων, εάν κρίνει ότι ένα τέτοιο μέτρο είναι απαραίτητο για την προστασία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, της Εταιρείας Διαχείρισης ή των Μεριδιούχων.

Κάθε τέτοια αναστολή θα δημοσιεύεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, ενεργώντας για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και θα γνωστοποιείται στους Μεριδιούχους που έχουν υποβάλλει αίτηση διάθεσης, εξαγοράς ή μετατροπής των Μεριδίων για τα οποία ο υπολογισμός της Καθαρής Αξίας Μεριδίου έχει ανασταλεί.

Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία Διαχείρισης δύναται να αναστείλει προσωρινά τις συμμετοχές και εξαγορές μεριδίων, εφόσον υφίστανται εξαιρετικές περιστάσεις οι οποίες λαμβανομένων υπόψη των συμφερόντων των επενδυτών, καθιστούν την εν λόγω αναστολή αναγκαία:

i. τα στοιχεία ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν μπορούν να αποτιμηθούν

ii. το Αμοιβαίο Κεφάλαιο αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα ρευστότητας (π.χ. λόγω αυξημένων αιτημάτων εξαγοράς), όπου η ρευστοποίηση των στοιχείων ενεργητικού του θα πρέπει να πραγματοποιηθεί και αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε περαιτέρω προβλήματα ρευστότητας για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο (π.χ. λόγω σημαντικών μειώσεων τιμών κατά την πώληση στοιχείων ενεργητικού ή της πρόκλησης πρόσθετων συναλλακτικών δαπανών)

iii. η ενεργοποίηση άλλων εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας κρίνεται ανεπαρκής για την αντιμετώπιση της πίεσης ρευστότητας·

iv. λαμβάνουν χώρα σημαντικές εγκληματικές δραστηριότητες·

v. συμβαίνει φυσική καταστροφή.

Κάθε αίτηση διάθεσης, εξαγοράς ή μετατροπής που υποβάλλεται κατά τη διάρκεια περιόδου αναστολής μπορεί να αποσυρθεί με έγγραφη ειδοποίηση προς τον Υπεύθυνο Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων πριν το τέλος της περιόδου αναστολής. Αν δεν ληφθεί τέτοια ειδοποίηση, κάθε διάθεση, εξαγορά ή μετατροπή θα πραγματοποιείται κανονικά κατά την πρώτη Ημέρα Αποτίμησης μετά τη λήξη της περιόδου αναστολής.

Η αναστολή σε κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν θα έχει επίπτωση στον υπολογισμό της Καθαρής Αξίας Μεριδίου, καθώς και στην έκδοση, εξαγορά και μετατροπή των Μεριδίων οποιουδήποτε άλλου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κάθε αίτηση για διάθεση, εξαγορά ή μετατροπή θα είναι αμετάκλητη, εκτός, όπως ήδη αναφέρθηκε ανωτέρω, σε περίπτωση αναστολής του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Μεριδίου.

17. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Η αξία των στοιχείων ενεργητικού κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα καθορίζεται ως ακολούθως:

(Α) Η αξία οποιωνδήποτε μετρητών στο ταμείο ή καταθέσεων σε τράπεζες, οι συναλλαγματικές και τα γραμμάτια όψεως και οι εισπρακτέοι λογαριασμοί, τα έξοδα επόμενης χρήσης, τα μερίσματα που καταβάλλονται τοις μετρητοίς και δηλωμένοι ή δεδουλευμένοι τόκοι κατά τα ανωτέρω που δεν έχουν ακόμα εισπραχθεί θεωρούνται ότι ισοδυναμούν με το πλήρες ποσό αυτών, εκτός αν, εν πάση περιπτώσει, η αξία αυτών δεν προβλέπεται από τον Φορέα Διοίκησης ή τους αντιπροσώπους του να καταβληθεί ή να εισπραχθεί εξ ολοκλήρου, οπότε σε αυτή την περίπτωση, η αξία αυτών θα καθορίζεται μετά τη σχετική προεξόφληση που θα θεωρηθεί κατάλληλη σε τέτοια περίπτωση ώστε να αντικατοπτρίζεται η πραγματική αξία.

(Β) Οι κινητές αξίες που είναι εισηγμένες σε Χρηματιστήριο ή διακινούνται σε άλλη οργανωμένη Αγορά θα αποτιμώνται βάσει της τελευταίας διαθέσιμης τιμής στο αντίστοιχο Χρηματιστήριο ή αγορά στην οποία συναλλάσσονται κατά κύριο λόγο τα στοιχεία αυτά ενεργητικού.

(Γ) Οι κινητές αξίες για τις οποίες δεν υπάρχει αναφερόμενη τιμή ή για τις οποίες η τιμή που αναφέρεται στην παράγραφο (Β) ανωτέρω δεν είναι αντιπροσωπευτική της πραγματικής αγοραίας αξίας, θα αποτιμώνται με σύνεση, και με καλή πίστη, βάσει των δικαιολογημένα προβλεπόμενων τιμών πωλήσεων σύμφωνα με τις πολιτικές που διαμορφώθηκαν με καλή πίστη από την Εταιρεία Διαχείρισης.

(Δ) Όπου η πρακτική το επιτρέπει, τα ρευστά διαθέσιμα, τα μέσα χρηματαγοράς, και όλα τα άλλα μέσα, όπως αυτά με επιτόκια που προσαρμόζονται τουλάχιστον κατ' έτος βάσει των συνθηκών της αγοράς, μπορούν να αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία συν οποιονδήποτε δεδουλευμένο τόκο ή χρησιμοποιώντας μέθοδο απόσβεσης κόστους. Αν αυτή η μέθοδος αποτίμησης ή απόσβεσης κόστους χρησιμοποιηθεί, οι τοποθετήσεις του χαρτοφυλακίου θα εξετάζονται κατά καιρούς υπό την καθοδήγηση της Εταιρείας Διαχείρισης, προκειμένου να καθοριστεί αν υπάρχει απόκλιση μεταξύ των καθαρών στοιχείων που υπολογίζεται με βάση τιμές της αγοράς και αυτών που υπολογίζονται με μέθοδο απόσβεσης κόστους. Αν υπάρχει απόκλιση που μπορεί να οδηγήσει σε ουσιώδη μείωση των εσόδων ή άλλα δυσμενή αποτελέσματα για τους Μεριδιούχους, θα ληφθούν τα κατάλληλα διορθωτικά μέτρα, συμπεριλαμβανομένου, αν είναι απαραίτητο, του υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού με τη χρήση των διαθέσιμων τιμών της αγοράς.

(Ε) Η αξία ρευστοποίησης συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, προθεσμιακών συμβολαίων ή δικαιωμάτων προαίρεσης που δε διακινούνται σε χρηματιστήρια ή άλλες Οργανωμένες Αγορές, θα σημαίνει την καθαρή αξία ρευστοποίησης που καθορίζεται, σύμφωνα με τις πολιτικές που διαμορφώνονται με καλή πίστη από την Εταιρεία Διαχείρισης, επί σταθερής βάσης εφαρμοστέας σε κάθε διαφορετική Σειρά συμβολαίων. Η αξία ρευστοποίησης των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, προθεσμιακών συμβολαίων ή δικαιωμάτων προαίρεσης που διακινούνται σε χρηματιστήρια ή άλλες Οργανωμένες Αγορές, θα βασίζεται στις τελευταίες διαθέσιμες τιμές εκκαθάρισης των συμβολαίων αυτών σε χρηματιστήρια και Οργανωμένες Αγορές στα οποία διακινούνται τα συγκεκριμένα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τα προθεσμιακά συμβόλαια και δικαιώματα προαίρεσης από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, υπό την προϋπόθεση ότι αν κάποιο συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης, προθεσμιακό συμβόλαιο ή δικαιώματος προαίρεσης δεν μπορεί να ρευστοποιηθεί στην ημέρα που η Καθαρή Αξία Ενεργητικού

καθορίζεται, τότε η βάση καθορισμού της αξίας ρευστοποίησης του συμβολαίου αυτού θα είναι μία αξία που η Εταιρεία Διαχείρισης θεωρεί δίκαιη και λογική.

(Ζ) Οι κινητές αξίες που εκδίδονται από αμοιβαία κεφάλαια ανοικτού τύπου θα αποτιμώνται βάσει της τελευταίας διαθέσιμης καθαρής αξίας ενεργητικού τους ή σύμφωνα με τον όρο (ii) ανωτέρω όπου είναι εισηγμένα τα χρεόγραφα αυτά.

(Η) Οι συναλλαγές των συμβολαίων ανταλλαγής θα αποτιμώνται με συνέπεια βάσει του υπολογισμού της καθαρής παρούσας αξίας των αναμενόμενων χρηματικών ροών τους. Τα συμβόλαια ανταλλαγής θα αποτιμώνται σε καθημερινή βάση από τον/τους αντισυμβαλλόμενο/μένους βάσει της παρακάτω μεθόδου :

- Οι αποτιμήσεις βασίζονται σε μια σειρά πραγματικών δεδομένων εφόσον αυτά είναι άμεσα διαθέσιμα στην αγορά και όταν δεν υπάρχουν άμεσα παρατηρούμενα δεδομένα στην αγορά, βασίζονται σε ένα μοντέλο αποτίμησης. Μόλις συλλεχθούν όλα τα άμεσα (κλεισίματα αγοράς) και έμμεσα (όπως τεκμαρτές μεταβλητότητες και συνδιακυμάνσεις) δεδομένα, ένα λογισμικό πρόγραμμα αποτίμησης υπολογίζει τις τιμές των δικαιωμάτων προαιρέσεως των συμβολαίων ανταλλαγής. Η μεθοδολογία Monte Carlo (με αριθμό προσομοιώσεων που μπορεί να διαφέρει από 1000 έως και 10000/20000, ανάλογα με το ρυθμό συγκλίσεως του μοντέλου) ή η μέθοδος της **Λύσης Κλειστού Τύπου** ή των **Πεπερασμένων Διαφορών** μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να αποτιμηθούν τα δικαίωμα προαίρεσης ανάλογα με την πολυπλοκότητα τους.

- όταν αποτιμηθούν τα δικαιώματα προαίρεσης, συλλέγονται και χρησιμοποιούνται τα υπόλοιπα στοιχεία για τον υπολογισμό της τρέχουσας αγοραίας αξίας των συμβολαίων ανταλλαγής, όπως π.χ οι καμπύλες επιτοκίων.

- τα μοντέλα και οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται για τις αποτιμήσεις ελέγχονται και επικυρώνονται από τις Διευθύνσεις Διαχείρισης Κινδύνων των αντισυμβαλλομένων, οι οποίες δρουν ανεξάρτητα απο τις Διευθύνσεις Επενδύσεων των αντίστοιχων αντισυμβαλλομένων. Η τελική αποτίμηση των συμβολαίων ανταλλαγής ελέγχεται από τη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ.

- οι αποτιμήσεις που λαμβάνονται απο τα αντισυμβαλλόμενα μέρη συγκρίνονται με τις ανεξάρτητες πηγές (ανεξάρτητοι χρηματοοοικονομικοί μεσίτες και/ή Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ) σύμφωνα με τις πολιτικές που έχουν συναφθεί με καλή πίστη από το Διοικητικό Συμβούλιο.

(Θ) Οι αξίες που εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το Νόμισμα Αναφοράς ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα μετατρέπονται βάσει της συναλλαγματικής ισοτιμίας που επικρατεί κατά τη σχετική Ημέρα Αποτίμησης ή βάσει της συναλλαγματικής ισοτιμίας που η Εταιρεία Διαχείρισης θεωρεί κατάλληλη για την παροχή μιας δίκαιης τιμής αγοράς σύμφωνα με την παράγραφο (Γ) παραπάνω.

Σε περίπτωση που εξαιρετικές συνθήκες καθιστούν τις ανωτέρω αποτιμήσεις μη πρακτικές ή ακατάλληλες, η Εταιρεία Διαχείρισης είναι εξουσιοδοτημένο να ακολουθήσει άλλους κανόνες προκειμένου να επιτύχει πραγματική αποτίμηση του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, με σύνεση και καλή πίστη.

Αν από το χρόνο καθορισμού της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά Μερίδιο οποιασδήποτε Σειράς ενός συγκεκριμένου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, έχει επέλθει ουσιώδης μεταβολή στις τιμές των αγορών στις οποίες ένα σημαντικό τμήμα των επενδύσεων του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης ή αποτιμώνται, η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί, προκειμένου να εξασφαλίσει τα συμφέροντα των Μεριδιούχων και του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, να ακυρώσει την πρώτη αποτίμηση της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά Μερίδιο και να πραγματοποιήσει δεύτερη αποτίμηση. Όλες οι εντολές διάθεσης, εξαγοράς και ανταλλαγής που θα αποτελέσουν αντικείμενο επεξεργασίας κατά την αντίστοιχη ημέρα, θα επεξεργαστούν με βάση τη δεύτερη υπολογιζόμενη Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μερίδιο.

Η Καθαρή Αξία Μεριδίου για κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο υπολογίζεται από τον Φορέα Διοίκησης και είναι διαθέσιμη στην καταστατική έδρα του Φορέα Διοίκησης μία Εργάσιμη Ημέρα μετά τη σχετική Ημέρα Αποτίμησης.

Κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα αποτιμάται έτσι ώστε όλες οι συμφωνίες αγοράς ή διάθεσης χρεογράφων να αντικατοπτρίζονται, στο βαθμό που αυτό είναι δυνατόν, από την ημέρα διαπραγμάτευσης συν μία ημέρα, και όλα τα εισπραττόμενα μερίσματα και διανομές σχετικά με τα χρεόγραφα αυτά προστίθενται από τις σχετικές ημέρες των προηγούμενων μερισμάτων σχετικά με τα χρεόγραφα αυτά.

18. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίσει την έκδοση Μεριδίων που δύναται να διανέμουν μέρισμα μέσα σε διαφορετικές Σειρές στο ίδιο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο,, όπως αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Τα Μερίδια που δεν διανέμουν μέρισμα κεφαλαιοποιούν τα συνολικά έσοδά τους, ενώ τα Μερίδια που διανέμουν μέρισμα είναι δυνατό να καταβάλουν μέρισμα στους Μεριδιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα καθορίζει κατά καιρούς τον τρόπο που τα έσοδα των Σειρών με δυνατότητα διανομής μερίσματος των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων, θα διανέμονται, και , εάν οι διανομές θα πραγματοποιούνται με τη μορφή μετρητών ή Μεριδίων τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή και για την περίοδο που προσδιορίζει το Διοικητικό Συμβούλιο.,

Εκτός αν αποφασιστεί κάτι διαφορετικό από το Διοικητικό Συμβούλιο, τα μερίσματα θα καταβάλλονται σε μορφή μετρητών. Μόνο με συγκεκριμένη απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μερίσματα θα επανεπενδύονται σε Μερίδια της ίδιας Σειράς των ίδιων Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων και οι επενδυτές θα ενημερώνονται για τις λεπτομέρειες μέσω της βεβαίωσης καταβολής μερίσματος. Δεν επιβάλλεται προμήθεια διάθεσης στις επανεπενδύσεις των μερισμάτων ή σε άλλες διανομές

Ωστόσο, δεν θα πραγματοποιούνται διανομές αν έχουν ως αποτέλεσμα τη μείωση της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κάτω από τα 1.250.000 Ευρώ.

Μερίσματα που δεν αναζητούνται εντός πέντε ετών από την ημέρα που καθίστανται πληρωτέα, καταπίπτουν και επιστρέφουν στο ενεργητικό της σχετικής Σειράς.

Δε θα λογίζεται τόκος για το μέρισμα που έχει διανείμει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και το οποίο φυλάσσεται για λογαριασμό των δικαιούχων

19. ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί, με αμοιβαία συμφωνία με το Θεματοφύλακα και σύμφωνα με το δίκαιο του Λουξεμβούργου, όπως ισχύει να προβεί σε τροποποιήσεις του παρόντος Κανονισμού Λειτουργίας που θεωρεί απαραίτητες για το συμφέρον των Μεριδιούχων.

20. ΔΙΑΡΚΕΙΑ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΚΑΙ ΣΥΝΕΝΩΣΗ ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Η ΟΠΟΙΟΥΔΗΠΟΤΕ ΥΠΟ-ΑΜΟΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ-ΛΗΞΗ ΣΕΙΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο έχουν συσταθεί για αόριστη χρονική διάρκεια. Ωστόσο, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή οποιοδήποτε από τα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια μπορεί να λήξει οποτεδήποτε με απόφαση της Εταιρείας Διαχείρισης και συναίνεσης του Θεματοφύλακα (ο Θεματοφύλακας δεν μπορεί να αρνηθεί να συναινέσει χωρίς ουσιαστικό λόγο). Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί, και συγκεκριμένα με τη συναίνεση του Θεματοφύλακα (ο οποίος δεν μπορεί να την αρνηθεί χωρίς ουσιαστικό λόγο), να αποφασίσει τη λύση σε περίπτωση που η αξία του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου μειωθεί στο ποσό που η Εταιρεία Διαχείρισης έχει καθορίσει ως το ελάχιστο όριο για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή το αντίστοιχο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ώστε να λειτουργεί με οικονομικά συμφέροντα τρόπο, ή σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής της οικονομικής και πολιτικής κατάστασης.

Η εκκαθάριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή ενός Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν μπορεί να ζητηθεί από Μεριδιούχο.

Η απόφαση και το γεγονός που οδηγεί σε λύση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου πρέπει να ανακοινώνεται με δημοσίευση στο *Mémorial*. Επίσης, η απόφαση και το γεγονός που οδηγεί σε λύση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου πρέπει να ανακοινώνεται τουλάχιστον σε δύο εφημερίδες με επαρκή κυκλοφορία, τουλάχιστον δε μία από τις οποίες πρέπει να είναι εφημερίδα του Λουξεμβούργου. Η απόφαση και το γεγονός αυτό πρέπει επίσης να ανακοινώνεται στους Μεριδιούχους με τρόπο που να θεωρείται κατάλληλος από την Εταιρεία Διαχείρισης.

Η Εταιρεία Διαχείρισης ή, κατά περίπτωση, ο εκκαθαριστής που διόρισε, με τη λήξη του Αμοιβαίου Κεφαλαίου μπορεί να προβαίνει σε ολική ή τμηματική διανομή σε είδος των στοιχείων ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή των σχετικών Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων, σε οποιονδήποτε Μεριδιούχο (με δαπάνη του Μεριδιούχου) σύμφωνα με τους όρους που τίθενται από την Εταιρεία Διαχείρισης (συμπεριλαμβανομένης, χωρίς περιορισμό, της παράδοσης έκθεσης ανεξάρτητης αποτίμησης που έχει εκδοθεί από τους ελεγκτές του Αμοιβαίου Κεφαλαίου) και την αρχή της ίσης μεταχείρισης των Μεριδιούχων. Σε περίπτωση που ένας Μεριδιούχος δεν επιθυμεί να συμμετέχει στη διανομή του ενεργητικού, η Εταιρεία Διαχείρισης ή, κατά περίπτωση, ο εκκαθαριστής που διόρισε, θα ρευστοποιήσει το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή του/ων σχετικού/ών Υπό-Κεφαλαί/ουων με γνώμονα το συμφέρον των αντίστοιχων Μεριδιούχων, και υπό τις οδηγίες της Εταιρείας Διαχείρισης, ο Θεματοφύλακας ή ο εκκαθαριστής θα διανείμει το αντίτιμο από την εκκαθάριση αυτή, που προκύπτει μετά την αφαίρεση των εξόδων εκκαθάρισης, στους Μεριδιούχους του/ων σχετικού/ών Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου/ων ανάλογα με τον αριθμό των Μεριδίων τους.

Κατά τη λήξη της περιόδου εκκαθάρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το προϊόν ρευστοποίησης που αντιστοιχεί σε Μερίδια των οποίων οι Μεριδιούχοι δεν εμφανίστηκαν θα τεθεί προς φύλαξη στο Ταμείο Παρακαταθηκών ("Caisse des Consignations") του Λουξεμβούργου μέχρι την κατάπτωση της περιόδου εντολής. Σε ότι αφορά την εκκαθάριση οποιουδήποτε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το προϊόν ρευστοποίησης που αντιστοιχεί σε Μερίδια που δεν έχουν παραδοθεί για αποπληρωμή κατά τη λήξη της περιόδου εκκαθάρισης θα φυλαχθεί με θεματοφυλακή από το Ταμείο Παρακαταθηκών ("Caisse des Consignations") του Λουξεμβούργου .

Τα Μερίδια μπορεί να εξαγοραστούν, εφόσον εξασφαλίζεται η ίση μεταχείριση των Μεριδιούχων.

Σύμφωνα με τα άρθρα 65 με 76 του Νόμου 2012, η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να αποφασίσει να συγχωνεύσει οποιοδήποτε Υπό – Αμοιβαίο Κεφάλαιο με ένα ή περισσότερα Υπό – Αμοιβαία Κεφάλαια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή να συγχωνεύσει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο με ή όποιο από τα Υπό – Αμοιβαία Κεφάλαιά του σε δια-συνοριακή ή εγχώρια βάση με άλλους ΟΣΕΚΑ ή Υπό – Αμοιβαία Κεφάλαια άλλων ΟΣΕΚΑ. Σύμφωνα με το άρθρο 73 (1) του Νόμου 2012, οι μεριδιούχοι έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν, χωρίς καμία χρέωση εκτός από το κόστος από-επένδυσης, την επαναγορά ή την εξαγορά των μεριδίων ή, όπου είναι δυνατό, να μετατρέψουν τα μερίδια αυτά σε μερίδια Υπό – Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλου ΟΣΕΚΑ με παρόμοια επενδυτική πολιτική που διαχειρίζεται η Εταιρεία Διαχείρισης. Οι μεριδιούχοι θα ενημερώνονται σχετικά με αυτό το δικαίωμα τουλάχιστον τριάντα μέρες πριν την ημερομηνία του υπολογισμού του λόγου ανταλλαγής των μεριδίων του συγχωνευόμενου Υπό - Αμοιβαίου κεφαλαίου/ΟΣΕΚΑ με μερίδια του Υπό – Αμοιβαίου Κεφαλαίου / ΟΣΕΚΑ που απορροφά το πρώτο και, όπως μπορεί να ισχύει, για τον καθορισμό της σχετικής καθαρής αξίας του ενεργητικού για την πληρωμή των χρηματικών ροών που αναφέρονται στο άρθρο 75 (1) του νόμου 2010.

21. ΙΣΧΥΟΝ ΔΙΚΑΙΟ-ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ-ΓΛΩΣΣΑ

Ο Κανονισμός Λειτουργίας διέπεται από το δίκαιο του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου.

Οποιαδήποτε απαίτηση μεταξύ των Μεριδιούχων, της Εταιρείας Διαχείρισης και του Θεματοφύλακα θα υπόκειται στη δικαιοδοσία του Πρωτοδικείου του Λουξεμβούργου, εφόσον, ωστόσο, η Εταιρεία Διαχείρισης και ο Θεματοφύλακας μπορούν, να υπόκεινται τόσο αυτοί όσο και το Αμοιβαίο Κεφάλαιο στη δικαιοδοσία των δικαστηρίων των χωρών στις οποίες τα Μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου προσφέρονται και πωλούνται, σε ό,τι αφορά τις απαιτήσεις από Μεριδιούχους κατοίκους των χωρών αυτών, και, σχετικά με τα ζητήματα που σχετίζονται με τις διαθέσεις, εξαγορές και ανταλλαγές από τους Μεριδιούχους που είναι κάτοικοι των χωρών αυτών, στους νόμους των αντίστοιχων χωρών.

Τα Αγγλικά θα είναι η επίσημη γλώσσα του Κανονισμού Λειτουργίας.