

υπάρχει εγγύηση ότι ο στόχος που επιδιώκεται με τη χρήση αυτών των χρηματοπιστωτικών παραγώγων θα επιτευχθεί.

Ανατρέξτε στο φύλλο πληροφοριών του αντίστοιχου Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με τις επενδύσεις στο συγκεκριμένο Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Η απარიθμηση ανωτέρω καλύπτει τους πιο κοινούς κινδύνους και δεν συνιστά πλήρη απარიθμηση όλων των πιθανών κινδύνων.

Συμφωνίες Ανταλλαγής Πιστωτικού Κινδύνου (CDS)

Η χρήση συμφωνιών ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου (CDS) ενδέχεται να ενέχει μεγαλύτερο κίνδυνο από ό,τι οι άμεσες επενδύσεις σε ομόλογα. Τα CDS επιτρέπουν τη μεταβίβαση του πιστωτικού κινδύνου. Με αυτόν τον τρόπο, ένα Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί ουσιαστικά να αγοράζει ασφάλεια επί ενός ομολόγου που διακρατεί (αντισταθμίζοντας την επένδυση) ή να αγοράζει προστασία επί ενός ομολόγου που δεν έχει στην κατοχή του, όπου η πιστωτική άποψη είναι ότι η απαιτούμενη ροή πληρωμών τοκομεριδίων θα είναι χαμηλότερη από τις εισπραχθείσες πληρωμές λόγω επιδείνωσης της πιστωτικής ποιότητας. Αντίστροφα, όπου η επενδυτική άποψη είναι ότι, λόγω επιδείνωσης της πιστωτικής ποιότητας, οι πληρωμές θα είναι χαμηλότερες από τις πληρωμές τοκομεριδίων, η προστασία θα πωλείται μέσω της σύναψης συμφωνίας ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου (CDS). Αντίστοιχα, ένας συμβαλλόμενος, ο αγοραστής προστασίας, πραγματοποιεί μια σειρά πληρωμών στον πωλητή προστασίας και η πληρωμή οφείλεται στον αγοραστή σε περίπτωση που επέλθει ένα «πιστωτικό γεγονός» (επιδείνωση πιστωτικής ποιότητας που θα προκαθορίζεται στη συμφωνία). Αν το πιστωτικό γεγονός δεν επέλθει, ο αγοραστής πληρώνει όλα τα απαιτούμενα ασφάλιστρα και η συμφωνία ανταλλαγής λύεται κατά τη λήξη χωρίς περαιτέρω πληρωμές. Επομένως, ο κίνδυνος του αγοραστή περιορίζεται στην αξία των πληρωθέντων ασφαλιστρών. Η αγορά των CDS ενδέχεται, μερικές φορές, να χαρακτηρίζεται από χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με τις αγορές ομολόγων. Ένα Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο που συνάπτει συμφωνίες ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου (CDS) πρέπει να μπορεί πάντοτε να ικανοποιεί τα αιτήματα εξαγοράς. Οι συμφωνίες ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου (CDS) αποτιμώνται τακτικά σύμφωνα με επαληθεύσιμες και διαφανείς μεθόδους που εξετάζονται από τον ελεγκτή της Εταιρείας.

Κατηγορίες μετοχών με αντιστάθμιση έναντι του συναλλαγματικού κινδύνου

Οι Κατηγορίες Μετοχών με αντιστάθμιση έναντι του συναλλαγματικού κινδύνου θα χρησιμοποιούν παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιτύχουν το δηλωμένο στόχο της συγκεκριμένης Κατηγορίας Μετοχών και ο οποίος διακρίνεται μέσω της αναφοράς στις Κατηγορίες Μετοχών με αντιστάθμιση έναντι του συναλλαγματικού κινδύνου. Οι επενδυτές στις εν λόγω Κατηγορίες Μετοχών ενδέχεται να είναι εκτεθειμένοι σε επιπρόσθετους κινδύνους, όπως ο κίνδυνος αγοράς, σε σχέση με την κύρια Κατηγορία Μετοχών του αντίστοιχου Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ανάλογα με το επίπεδο της αντιστάθμισης που εκτελείται. Επιπρόσθετα, οι αλλαγές στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού των εν λόγω Κατηγοριών Μετοχών ενδέχεται να μην συσχετίζονται με την κύρια Κατηγορία Μετοχών του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κίνδυνος διασταυρούμενης ευθύνης για όλες τις Κατηγορίες Μετοχών

Το δικαίωμα των Μετόχων κάθε Κατηγορίας Μετοχών να συμμετάσχουν στο ενεργητικό του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου περιορίζεται στο ενεργητικό του αντίστοιχου Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου και, στο σύνολό του, το ενεργητικό του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου θα διατίθεται για την κάλυψη όλων των υποχρεώσεων του, ανεξάρτητα από τα διαφορετικά ποσά που δηλώνεται ότι είναι πληρωτέα επί των ξεχωριστών κατηγοριών μετοχών. Αν και η Εταιρεία μπορεί να συνάψει σύμβαση παραγώγων αναφορικά με μια συγκεκριμένη Κατηγορία Μετοχών, κάθε υποχρέωση

σε σχέση με την εν λόγω συναλλαγή παραγώγων θα επηρεάζει το Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο και τους μετόχους του συνολικά, περιλαμβανομένων των Μετόχων Κατηγοριών Μετοχών χωρίς αντιστάθμιση έναντι του συναλλαγματικού κινδύνου. Οι επενδυτές θα πρέπει να γνωρίζουν ότι αυτό μπορεί να οδηγήσει στη διακράτηση μεγαλύτερων ταμειακών υπολοίπων από το Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο από ό,τι στην περίπτωση απουσίας αυτών των ενεργών Κατηγοριών Μετοχών.

III. Επενδυτικοί περιορισμοί

Προς το συμφέρον των μετόχων και προκειμένου να διασφαλιστεί μεγαλύτερη διασπορά των κινδύνων, η Εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση να συμμορφώνεται με τους ακόλουθους κανόνες:

A. Αποδεκτές επενδύσεις

1. Η Εταιρεία θα επενδύει τα περιουσιακά στοιχεία κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου στα ακόλουθα:
 - a. κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς τα οποία έχουν εισαχθεί ή διαπραγματεύονται σε μία ελεγχόμενη αγορά κατά την έννοια του Άρθρου 1 (13) της Οδηγίας του Συμβουλίου 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 για τις αγορές των χρηματοπιστωτικών μέσων,
 - β. κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς τα οποία διαπραγματεύονται σε μια άλλη αγορά κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης η οποία είναι οργανωμένη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοιχτή για το κοινό,
 - γ. κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς επίσημως εισηγμένα στο χρηματιστήριο ενός μη Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τα οποία γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μια άλλη αγορά μη Κράτους μέλους, η οποία είναι οργανωμένη, λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοιχτή για το κοινό, αφού οριστεί ότι το αποδεκτό χρηματιστήριο και οι εν λόγω αγορές θα βρίσκονται σε κράτος μέλος του ΟΟΣΑ ή σε άλλες χώρες της Ευρώπης, της Βόρειας Αμερικής, της Νοτίου Αμερικής, της Αφρικής, της Ασίας και της Ωκεανίας
 - δ. νεοεκδοθείσες κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι:
 - i. οι προϋποθέσεις έκδοσης περιλαμβάνουν την υποχρέωση να έχει προηγηθεί αίτηση για επίσημη εισαγωγή σε χρηματιστήριο ή άλλη οργανωμένη αγορά, αναγνωρισμένη, που λειτουργεί κανονικά, είναι ανοιχτή στο κοινό και βρίσκεται σε κράτη που είναι μέλη του ΟΟΣΑ ή σε όλα τα άλλα κράτη της Ευρώπης, Βόρειας Αμερικής, Νοτίας Αμερικής, Αφρικής, Ασίας και Ωκεανίας,
 - ii. τέτοιου είδους εισαγωγές πραγματοποιούνται το αργότερο εντός ενός έτους από την έκδοση,
 - e. Κινητές αξίες του Κανόνα 144Α, όπως περιγράφεται στον Κώδικα Ομοσπονδιακών Κανονισμών των ΗΠΑ, Τίτλος 17, Κεφάλαιο 230, 144Α, υπό την προϋπόθεση ότι:
 - i. οι κινητές αξίες του Κανόνα 144Α γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην εξωχρηματιστηριακή αγορά σταθερού εισοδήματος των ΗΠΑ
 - ii. οι τίτλοι περιλαμβάνουν σύμβαση ανταλλαγής σύμφωνα με τον Νόμο περί Τίτλων του 1933, ο οποίος προβλέπει το δικαίωμα ανταλλαγής του 144Α με παρόμοιους εγγεγραμμένους τίτλους που είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμοι στην εξωχρηματιστηριακή αγορά σταθερού εισοδήματος των ΗΠΑ
 - iii. στην περίπτωση που η σύμβαση ανταλλαγής δεν έχει επιβεβαιωθεί εντός ενός έτους από την απόκτηση των τίτλων, οι τίτλοι θα υπόκεινται στο όριο που περιγράφεται στο σημείο 2 (α) κατωτέρω.
 - στ. μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εγκεκριμένα σύμφωνα με την Οδηγία 2009/65/EK ή/ και σε άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων κατά την έννοια του Άρθρου 1 παρ. (2), εδάφια α)

και β) της Οδηγίας είτε βρίσκονται σε Κράτος Μέλος της ΕΕ είτε όχι, υπό την προϋπόθεση ότι:

- i. αυτοί οι ΟΣΕ έχουν την εξουσιοδότηση σύμφωνα με τη νομοθεσία που ορίζει ότι οι επιχειρήσεις αυτές υπόκεινται επίβλεψη που θεωρείται από τη Χρηματοοικονομική Εποπτική Αρχή του Λουξεμβούργου (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) ως ισότιμη με εκείνη που προβλέπεται από τη νομοθεσία της ΕΕ και ότι η συνεργασία μεταξύ των αρχών διασφαλίζεται επαρκώς
 - ii. το επίπεδο προστασίας για τους μεριδιούχους σε αυτούς τους άλλους ΟΣΕ είναι ισότιμο με εκείνο που προβλέπεται για τους μεριδιούχους σε έναν ΟΣΕΚΑ και πιο συγκεκριμένα, ότι οι κανόνες για το διαχωρισμό του ενεργητικού, το δανεισμό και τις προθεσμιακές πωλήσεις κινητών αξιών και τα μέσα χρηματαγοράς είναι ισότιμα με τις προϋποθέσεις που περιγράφονται στην Οδηγία 2009/65/EK,
 - iii. οι επιχειρηματικές δραστηριότητες των άλλων ΟΣΕ παρουσιάζονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, έτσι ώστε να διευκολύνεται η αξιολόγηση του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, του εισοδήματος και των λειτουργιών κατά την περίοδο αναφοράς,
 - iv. η αναλογία ενεργητικού των ΟΣΕΚΑ αυτών ή άλλων ΟΣΕ στους οποίους αποκτούνται μονάδες, το οποίο, σύμφωνα με το Καταστατικό τους μπορεί να επενδυθεί παγκοσμίως σε μονάδες άλλων ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ, δεν ξεπερνά το 10%,
- ζ. καταθέσεις σε πιστωτικούς οργανισμούς που πληρώνονται ξανά μετά από αίτηση ή έχουν το δικαίωμα ανάληψης και είναι ληξιπρόθεσμες σε όχι περισσότερους από 12 μήνες, με την προϋπόθεση ότι ο πιστωτικός οργανισμός έχει την έδρα του σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή εάν η έδρα του πιστωτικού οργανισμού βρίσκεται σε άλλο κράτος, με την προϋπόθεση ότι υπόκειται σε συνετούς κανόνες της CSSF, ως ισότιμο με εκείνους που προβλέπονται από το δίκαιο της Ευρωπαϊκής Κοινότητας
- θ. χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των διακανονισμών τοις μετρητοίς (cash-settled instruments), διαπραγματευόμενα σε μία οργανωμένη αγορά σύμφωνα με τα αναφερόμενα στα (α), (β) και (γ) ανωτέρω ή/ και παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές («παράγωγα OTC»), υπό την προϋπόθεση ότι:
- i. το υποκείμενο περιλαμβάνεται από όργανα που καλύπτονται από το σημείο 1 ή από χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα στα οποία ο ΟΣΕΚΑ μπορεί να επενδύσει σύμφωνα με τους επενδυτικούς του στόχους.
 - ii. οι αντισυμβαλλόμενοι όσον αφορά στις συναλλαγές παραγώγων OTC είναι πρώτης τάξεως χρηματοοικονομικοί οργανισμοί οι οποίοι εξειδικεύονται σε αυτά τα είδη συναλλαγών υπό την προϋπόθεση ότι και αυτοί υπόκεινται σε εποπτικό έλεγχο, και
 - iii. τα παράγωγα OTC υπόκεινται σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αξιολόγηση σε καθημερινή βάση και μπορούν να πωληθούν, να ρευστοποιηθούν ή να συναφθούν με αντισταθμιστική συναλλαγή οποιαδήποτε στιγμή στη δίκαιη αξία τους και μετά από πρωτοβουλία της Εταιρείας.
- i. μέσα χρηματαγοράς πέρα από εκείνα που γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μία οργανωμένη αγορά, τα οποία είναι ρευστοποιήσιμα και έχουν αξία η οποία μπορεί να προσδιοριστεί με ακρίβεια οποιαδήποτε στιγμή, υπό την προϋπόθεση ότι η έκδοση ή ο εκδότης αυτών των μέσων ελέγχονται προκειμένου να προστατευθούν οι επενδυτές και οι καταθέσεις τους και υπό την προϋπόθεση ότι:
- i. έχουν εκδοθεί ή εγγυηθεί από κεντρική, περιφερειακή ή τοπική κυβερνητική αρχή ή κεντρική τράπεζα κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, την Ευρωπαϊκή

Κεντρική Τράπεζα, την Ευρωπαϊκή Ένωση ή την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, κάποιο κράτος που δεν είναι Κράτος Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή, στην περίπτωση ομοσπονδιακού κράτους, από κάποιο από τα μέλη που απαρτίζουν την ομοσπονδία ή από κάποιο δημόσιο διεθνές όργανο στο οποίο ανήκουν ένα ή περισσότερα Κράτη Μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή

- ii. έχουν εκδοθεί από εταιρεία οι τίτλοι της οποίας αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές που αναφέρονται στα (α), (β) και (γ) ανωτέρω, ή
- iii. έχουν εκδοθεί ή εγγυηθεί από ίδρυμα υπό συνετή επιτήρηση, σύμφωνα με κριτήρια που ορίζονται από το Ευρωπαϊκό Κοινοτικό δίκαιο, ή από ίδρυμα που υπόκειται σε και συμμορφούται με συνετούς κανόνες που η CSSF θεωρεί ότι είναι τουλάχιστον το ίδιο ή περισσότερο αυστηρό από εκείνους της νομοθεσίας της ΕΕ, ή
- iv. εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν στις κατηγορίες οι οποίες έχουν εγκριθεί από την CSSF, υπό την προϋπόθεση ότι οι επενδύσεις σε τέτοια μέσα υπόκεινται σε προστασία των επενδυτών αντίστοιχη με τη θεσπιζόμενη στα σημεία (i, ii, iii) και υπό την προϋπόθεση ότι ο εκδότης είναι μία εταιρεία το καθαίο και τα αποθεματικά της οποίας είναι τουλάχιστον δέκα εκατομμύρια Ευρώ (10.000.000 EUR) και η οποία παρουσιάζει και εκδίδει τον ετήσιο ισολογισμό της σύμφωνα με την Τέταρτη Οδηγία του 78/660/EOK ή είναι ένας οργανισμός ο οποίος, στο πλαίσιο ενός ομίλου εταιρειών όπου περιλαμβάνονται μία ή περισσότερες εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρείες, χρηματοδοτεί τον όμιλο εταιρειών ή είναι ένας οργανισμός που χρηματοδοτεί διασφαλισμένα μέσα τα οποία επωφελοούνται από τη γραμμή τραπεζικής ρευστότητας.

2. Επίσης, η Εταιρεία:

- a. θα δικαιούται να επενδύσει έως το 10% του καθαρού ενεργητικού σε κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς πέραν των αναφερόμενων στο σημείο 1 ανωτέρω,
 - β. δεν μπορεί να αποκτά πολύτιμα μέταλλα ή πιστοποιητικά που αντιπροσωπεύουν πολύτιμα μέταλλα.
3. Η Εταιρεία μπορεί, σε επικουρική βάση, να διατηρεί μετρητά για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

B. Επενδυτικά όρια

1. Η Εταιρεία δεν μπορεί να επενδύσει σε:

- a. άνω του 10% του καθαρού ενεργητικού κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς, τα οποία εκδίδονται από ένα και μόνο οργανισμό
- β. άνω του 20% του καθαρού ενεργητικού κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε καταθέσεις επενδυμένες στην ίδια εταιρεία.

2. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου σε μία εξωχρηματιστηριακή συναλλαγή σε παράγωγα δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καθαρού ενεργητικού κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου όταν ο αντισυμβαλλόμενος είναι ένα πιστωτικό ίδρυμα που αναφέρεται στο σημείο 1 (ζ) της ενότητας A «Αποδεκτές επενδύσεις» στο «Μέρος III: Πρόσθετες πληροφορίες» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο III. «Επενδυτικό περιορισμοί» ή το 5% του καθαρού ενεργητικού του αντίστοιχου Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε άλλες περιπτώσεις.

3.

- a. Η συνολική αξία των κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς κάθε εκδότη στους οποίους έχει επενδυθεί πάνω από το 5% του καθαρού ενεργητικού ενός συγκεκριμένου Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεν πρέπει να υπερβαίνει το 40% της αξίας αυτού του καθαρού ενεργητικού. Ο περιορισμός αυτός δεν ισχύει για καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα που υπόκεινται σε εποπτικό έλεγχο ή σε συναλλαγές που αφορούν παράγωγα μέσα OTC με αυτούς τους οργανισμούς.

- β. β. Παρά τα μεμονωμένα όρια που ορίζονται στα σημεία 1 και 2 ανωτέρω, η Εταιρεία δεν μπορεί να συνδυάσει:
- επενδύσεις σε κινητές αξίες ή μέσα της χρηματαγοράς που εκδίδονται από έναν οργανισμό,
 - καταθέσεις που έχουν γίνει σε έναν οργανισμό, και/ή
 - κινδύνους που προκύπτουν από παράγωγες συναλλαγές OTC που έχει αναλάβει ένας μεμονωμένος οργανισμός,
- το ποσό αυτό με περισσότερο από το 20% του ενεργητικού για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο.
- γ. Το όριο του 10% που ορίζεται στο σημείο 1 (α) ανωτέρω, μπορεί να είναι έως και 35% εάν οι κινητές αξίες ή τα μέσα χρηματαγοράς εκδίδονται ή εγγυώνται από ένα Κράτος Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, από τις τοπικές αρχές, από ένα μη κράτος μέλος ή από ένα διεθνές κρατικό όργανο, στο οποίο ένα ή περισσότερα Κράτη Μέλη είναι μέλη.
- δ. Το όριο του 10% που ορίζεται στο σημείο 1 (α) ανωτέρω, μπορεί να είναι έως και 25% για συγκεκριμένα ομόλογα όταν αυτά εκδίδονται από ένα πιστωτικό ίδρυμα με έδρα σε ένα κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης που υπόκειται από το νόμο σε ειδική κρατική επίβλεψη για την προστασία των κατόχων ομολόγων. Ειδικότερα, τα έσοδα από την έκδοση των εν λόγω ομολόγων πρέπει σύμφωνα με το νόμο να επενδύονται σε ενεργητικό, το οποίο κατά τη διάρκεια της ισχύος των ομολόγων, καλύπτει επαρκώς τις υποχρεώσεις πληρωμής που αναλήφθηκαν από αυτά και επιμερίζεται κατά προτίμηση στην αποπληρωμή του αρχικού κεφαλαίου και του συσσωρευμένου τόκου. Όταν η Εταιρεία επενδύει άνω του 5% του καθαρού ενεργητικού ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου στις ομολογίες που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο και εκδίδονται από έναν εκδότη, η συνολική αξία των επενδύσεων δεν μπορεί να υπερβαίνει το 80% της αξίας του καθαρού ενεργητικού του αντίστοιχου Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου της Εταιρείας.
- ε. Οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς που καλύπτονται από το σημείο 3 (γ) και (δ) ανωτέρω δε λαμβάνονται υπόψη στο όριο 40% που αναφέρεται στο σημείο 3 (α),
- στ. Τα όρια που αναφέρονται υπό τα σημεία 1, 2 και 3 (α), (β), (γ) και (δ) ανωτέρω δεν μπορούν να συνδυαστούν. Συνεπώς, οι επενδύσεις σε κινητές αξίες ή μέσα της χρηματαγοράς που εκδίδονται από έναν οργανισμό σε καταθέσεις ή παράγωγα μέσα που εκτελούνται σύμφωνα με τα σημεία 1, 2 και 3 (α), (β), (γ) και (δ) ανωτέρω δεν μπορούν να υπερβαίνουν συνολικά το 35% του καθαρού ενεργητικού του σχετικού Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου της Εταιρείας.
4. Οι Εταιρείες που σχηματίζουν όμιλο με σκοπό την ενοποίηση λογαριασμών υπό την έννοια της Οδηγίας 83/349/ΕΟΚ της 13ης Ιουνίου 1983 ή σύμφωνα με τους αναγνωρισμένους διεθνείς κανόνες της λογιστικής λαμβάνονται υπόψη ως μία οντότητα όσον αφορά στον υπολογισμό των προαναφερθέντων ορίων.
5. Η Εταιρεία μπορεί για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο της να επενδύσει συνολικά, εντός του ίδιου ομίλου, έως και το 20% του καθαρού ενεργητικού της σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς.
- 6.
- γ. Κατά παρέκκλιση των ανωτέρω ορίων, και χωρίς επιβάρυνση των ορίων που ορίζονται στο σημείο 9 ανωτέρω, τα όρια που ορίζονται στα σημεία 1 έως 5 ανωτέρω είναι ένα μέγιστο 20% για τις επενδύσεις σε μετοχές και/ή ομόλογα που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο οργανισμό όταν η επενδυτική πολιτική του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου στοχεύει στην επανάληψη της σύνθεσης ενός συγκεκριμένου δείκτη μετοχών ή ομολόγων που αναγνωρίζεται από το CSSF στις ακόλουθες βάσεις:
 - η σύνθεση του δείκτη είναι επαρκώς διαφοροποιημένη
 - ο δείκτης αντιπροσωπεύει έναν δείκτη αναφοράς για την αγορά στην οποία αφορά
 - δημοσιεύεται με τον κατάλληλο τρόπο.
- β. Το όριο που έχει τεθεί ανωτέρω αυξάνεται στο 35% όπου αυτό δικαιολογείται από εξαιρετικές συνθήκες της αγοράς, πιο συγκεκριμένα σε οργανωμένες αγορές όπου ορισμένες κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς επικρατούν. Η επένδυση μέχρι αυτό το όριο επιτρέπεται μόνο για έναν μεμονωμένο επενδυτή.
7. **Ως εξαίρεση στα όρια που αναφέρονται στα σημεία 1 έως 5 ανωτέρω, η Εταιρεία μπορεί να επενδύσει, βάσει της αρχής της διασποράς, έως και το 100% των συνολικών στοιχείων ενεργητικού κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε διαφορετικές κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που εκδίδονται ή εγγυώνται από οποιοδήποτε Κράτος Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή του ΟΟΣΑ, από τις τοπικές αρχές ενός κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή από διεθνείς οργανισμούς δημόσιου χαρακτήρα στους οποίους ένα ή περισσότερα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης συμμετέχουν, με την προϋπόθεση ότι οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς που προβλέπονται στο παρόν αποτελούνται από τουλάχιστον έξι διαφορετικές εκδόσεις και οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς οποιασδήποτε έκδοσης δεν θα υπερβαίνουν το 30% του καθαρού ενεργητικού του εν λόγω Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου.**
- 8.
- Η Εταιρεία μπορεί, για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο, να αποκτά τα μερίδια των ΟΣΕΚΑ ή/και άλλων ΟΣΕ που αναφέρονται στην ενότητα Α «Αποδεκτές επενδύσεις» στο «Μέρος III: Πρόσθετες πληροφορίες» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο III. «Επενδυτικοί περιορισμοί», σημείο 1 (στ), υπό την προϋπόθεση ότι δεν επενδύεται πάνω από το 20% του καθαρού ενεργητικού του σε ένα μόνο ΟΣΕΚΑ ή άλλον ΟΣΕ. Για το σκοπό εφαρμογής αυτού του επενδυτικού ορίου, κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο ενός ΟΣΕ με πολλαπλά Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια θα θεωρείται ως ξεχωριστός εκδότης με την προϋπόθεση ότι η αρχή διαχωρισμού των υποχρεώσεων των διαφόρων Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων σε σχέση με τρίτους διασφαλίζεται.
 - Επενδύσεις σε μετοχές άλλων ΟΣΕ εκτός των ΟΣΕΚΑ δεν πρέπει στο σύνολό τους να υπερβαίνουν το 30% του καθαρού ενεργητικού κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Όταν η Εταιρεία έχει αποκτήσει μονάδες σε έναν ΟΣΕΚΑ και/ή άλλους ΟΣΕ, το ενεργητικό του αντίστοιχου ΟΣΕΚΑ ή των άλλων ΟΣΕ δεν πρέπει να συνδυάζεται για τους σκοπούς των ορίων που ορίζονται στα σημεία 1, 2, 3, 4 και 5 ανωτέρω.
 - Όταν η Εταιρεία επενδύσει στα μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ και/ή άλλων ΟΣΕ που διαχειρίζονται απευθείας ή μέσω αντιπροσώπευσης, από την ίδια εταιρεία διαχείρισης ή από οποιαδήποτε άλλη εταιρεία με την οποία η εταιρεία διαχείρισης συνδέεται μέσω κοινής διαχείρισης ή ελέγχου, ή μέσω άμεσης ή έμμεσης εταιρείας χαρτοφυλακίου, η εταιρεία διαχείρισης ή κάποια άλλη εταιρεία δεν μπορούν να χρεώσουν αμοιβές εγγραφής ή εξαγοράς για λογαριασμό της επένδυσης του ΟΣΕΚΑ σε μερίδια άλλου ΟΣΕΚΑ και/ή άλλου ΟΣΕ.
9. Για όλα τα Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια, η Εταιρεία δεν δύναται να αποκτήσει:
- μετοχές με δικαίωμα ψήφου που της επιτρέπουν να ασκεί σημαντική επιρροή στη διοίκηση ενός εκδότη.
 - επίσης, η Εταιρεία δεν μπορεί να αποκτήσει παραπάνω από το:
 - 10% των μετοχών χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός και μόνο εκδότη,
 - 10% των ομολόγων ενός και μόνο εκδότη,
 - 25% των μονάδων ενός ΟΣΕΚΑ και/ή άλλου ΟΣΕ,
 - 10% των μέσων χρηματαγοράς ενός και μόνο εκδότη.
 Τα όρια που ορίζονται στα σημεία (ii, iii, iv) μπορεί να μη ληφθούν υπόψη κατά τη στιγμή απόκτησης εάν κατά το χρόνο αυτό, το μικτό ποσό των ομολόγων ή των μέσων χρηματαγοράς ή το καθαρό ποσό των μέσων που εκδόθηκαν δεν μπορεί να υπολογιστεί.

Οι περιορισμοί που ορίζονται στα γράμματα a και b ανωτέρω δεν ισχύουν για:

- i. κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που εκδίδονται ή έχουν την εγγύηση ενός Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή των τοπικών αρχών του,
- ii. τις κινητές αξίες και τα μέσα της χρηματαγοράς που εκδίδονται από ή εγγυάται για αυτά μία χώρα η οποία δεν είναι κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης
- iii. κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που εκδίδονται από δημόσιους διεθνείς οργανισμούς στους οποίους ένα ή περισσότερα από τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι μέλη,
- iv. μετοχές υπό την κατοχή Εταιρείας στο κεφάλαιο μίας εταιρείας που έχει συσταθεί σε μη κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης που επενδύει το ενεργητικό της κυρίως στους τίτλους εκδοτών με έδρα στο κράτος αυτό, όπου υπό τη νομοθεσία του, η κατοχή αυτή αντιπροσωπεύει το μοναδικό τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία μπορεί να επενδύσει στους τίτλους των εκδοτών του εν λόγω κράτους. Ωστόσο, η εν λόγω παρέκκλιση θα εφαρμόζεται μόνο εάν στην επενδυτική της πολιτική, η εταιρεία από το μη κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης συμμορφώνεται με τα όρια που ορίζονται στο Τμήμα Β με εξαίρεση των σημείων 6 και 7. Όπου τα όρια που ορίζονται στο Τμήμα Β με εξαίρεση τα σημεία 6, 7 και 9, Άρθρο 49 του Νόμου της 17ής Δεκεμβρίου 2010 θα ισχύει αναλογικά,
- v. μετοχές που κρατούνται από μία ή περισσότερες εταιρείες επενδύσεων στο κεφάλαιο θυγατρικών εταιρειών που αποκλειστικά προς το συμφέρον τους έχουν την ευθύνη για τα θέματα διαχείρισης, παροχής συμβουλών ή μάρκετινγκ στο κράτος όπου βρίσκεται η θυγατρική, όσον αφορά στην εξαγορά μονάδων μετά από αίτηση των κατόχων μονάδων.

10. Αναφορικά με τις συναλλαγές σε παράγωγα, η Εταιρεία θα τηρεί τα όρια και τους περιορισμούς που ορίζονται στο «Μέρος III: Πρόσθετες πληροφορίες» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο IV. «Τεχνικές και μέσα» στη συνέχεια.

Η Εταιρεία δε χρειάζεται να συμμορφώνεται με τα όρια που ορίζονται ανωτέρω όταν ασκεί δικαιώματα εγγραφής σχετικά με κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν τμήμα του ενεργητικού των Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων της.

Ωστόσο, αν γίνει υπέρβαση των ορίων αυτών για λόγους εκτός του εύλογου ελέγχου της Εταιρείας ή ως απόρροια της άσκησης δικαιωμάτων εγγραφής, η Εταιρεία πρέπει να επιδιώξει κατά προτεραιότητα να ρυθμίσει την κατάσταση στα πλαίσια των συναλλαγών πώλησης που πραγματοποιεί, λαμβάνοντας υπόψη τα συμφέροντα των μετόχων της.

Εάν ο εκδότης είναι νομικό πρόσωπο με πολλαπλά Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια, όπου το ενεργητικό ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου ευθύνεται αποκλειστικά για τα δικαιώματα των επενδυτών σε σχέση με το Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο αυτό και για τους πιστωτές εκείνους όπου η οικονομική αξίωση είναι αποτέλεσμα της σύστασης, της λειτουργίας ή της ρευστοποίησης του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ως ξεχωριστός εκδότης όσον αφορά στην εφαρμογή των κανόνων που διέπουν την κατανομή κινδύνων, όπως αναφέρεται στην ενότητα Β, εξαιρουμένων των εδαφίων 7 και 9.

Τα επενδυτικά όρια που ορίζονται ανωτέρω είναι γενικότερα εφαρμόσιμα έως το σημείο όπου τα φύλλα πληροφοριών των διαφόρων Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων δεν προβλέπουν αυστηρότερους κανόνες.

Σε περίπτωση θέσπισης πιο αυστηρών κανόνων, δεν επιβάλλεται η συμμόρφωση με αυτούς τους κανόνες τον τελευταίο μήνα πριν από τη ρευστοποίηση ή συγχώνευση του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Λήψη δανείων, χορήγηση δανείων και εγγυήσεις

1. Η Εταιρεία δεν είναι εξουσιοδοτημένη για δανεισμό. Κατ'εξαίρεση, η Εταιρεία μπορεί να δανεισθεί έως και το 10% του καθαρού ενεργητικού της υπό την προϋπόθεση ότι ο εν λόγω δανεισμός είναι προσωρινής φύσεως.
2. Ωστόσο, η Εταιρεία μπορεί να αποκτήσει συνάλλαγμα μέσω δανείου αντιστήριξης (back-to-back) για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο.
3. Η Εταιρεία δεν μπορεί να διεξάγει ακάλυπτες πωλήσεις κινητών αξιών, μέσω χρηματαγοράς ή άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στο «Μέρος III: Πρόσθετες πληροφορίες» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο III. «Επενδυτικοί Περιορισμοί», Ενότητα Α «Αποδεκτές επενδύσεις», σημείο 1 (στ), (ζ) και (η).
4. Η Εταιρεία δεν μπορεί να χορηγεί δάνεια ή να εγγυάται για τρίτους. Αυτό δεν πρέπει να αποτελεί εμπόδιο στην αγορά, από τα εν λόγω μέρη, κινητών αξιών, μέσω χρηματαγοράς ή άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στο «Μέρος III: Πρόσθετες πληροφορίες» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο III. «Επενδυτικοί Περιορισμοί», Ενότητα Α «Αποδεκτές επενδύσεις», σημείο 1 (στ), (η) και (θ) και που δεν έχουν αποπληρωθεί ολοσχερώς.

IV. Τεχνικές και μέσα

C. Γενικές διατάξεις

1. Με στόχο την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου ή/ και την προστασία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η Εταιρεία, η Εταιρεία Διαχείρισης ή ο Διαχειριστής Επενδύσεων μπορεί, ανάλογα με την περίπτωση, να μεριμνά ώστε τα Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια να χρησιμοποιούν τεχνικές και μέσα που σχετίζονται με κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς.

- a. Στην περίπτωση επενδύσεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, ο συνολικός κίνδυνος για τα υποκείμενα μέσα δεν μπορεί να υπερβαίνει τα επενδυτικά όρια που καθορίζονται στην ενότητα «Επενδυτικά Όρια» ως άνω. Οι επενδύσεις σε παράγωγα μέσα βασισμένα σε δείκτες δεν είναι απαραίτητο να λαμβάνονται υπόψη στην περίπτωση των επενδυτικών ορίων που καθορίζονται στα σημεία 1, 2, 3, 4 και 5 στο «Μέρος III: Πρόσθετες πληροφορίες» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο III «Επενδυτικοί περιορισμοί», ενότητα Β «Επενδυτικά όρια».
- β. Όταν μια κινητή αξία ή ένα μέσο χρηματαγοράς περιέχει ένα παράγωγο προϊόν, αυτό το τελευταίο πρέπει να ληφθεί υπόψη κατά τη συμμόρφωση με τους κανόνες που ορίζονται σε αυτή την ενότητα.

Οι κίνδυνοι υπολογίζονται λαμβάνοντας υπόψη τις κατευθυντήριες οδηγίες που προβλέπονται στο Νόμο της 17ης Δεκεμβρίου 2010 και στους σχετικούς κανονισμούς ή εγκυκλίους της CSSF.

Όσον αφορά στη συνολική έκθεση σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά παράγωγα μέσα, μπορεί να υπολογιστεί μέσω της μεθόδου της Αξίας σε Κίνδυνο ("VaR") ή της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων.

2. Η Εταιρεία Διαχείρισης θα υπολογίζει την παγκόσμια έκθεση κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου σύμφωνα με την Εγκύκλιο 11/512 που εκδόθηκε από τη CSSF. Η Εταιρεία Διαχείρισης θα χρησιμοποιεί για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο την προσέγγιση της δέσμευσης, την προσέγγιση της σχετικής Αξίας σε Κίνδυνο ή την προσέγγιση της απόλυτης Αξίας σε Κίνδυνο. Για τα Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια για τα οποία χρησιμοποιείται είτε η προσέγγιση της σχετικής Αξίας σε Κίνδυνο είτε η προσέγγιση της απόλυτης Αξίας σε Κίνδυνο, το αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης αναφέρεται παρακάτω. Για τα Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια για τα οποία χρησιμοποιείται η προσέγγιση της σχετικής Αξίας σε Κίνδυνο, το αντίστοιχο χαρτοφυλάκιο αναφέρεται επίσης πιο κάτω.

Κατ' απαίτηση του Κανονισμού (Δελτίου Τύπου της CSSF 12/29), το αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης υπολογίζεται με βάση το άθροισμα της απόλυτης αξίας των θεωρητικών αξιών των παραγώγων που

χρησιμοποιούνται. Καθώς η θεωρητική αξία των επενδύσεων διαφέρει σημαντικά από τη αγοραία αξία τους, τα αποκτώμενα επίπεδα μόχλευσης είναι γενικά υψηλά. Επιπρόσθετα, πρέπει να επισημανθεί ότι η μέθοδος δεν λαμβάνει υπόψη διακανονισμούς συμψηφισμού και αντιστάθμισης κινδύνων τους οποίους ενδέχεται να εφαρμόζουν τα Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια παρόλο που οι εν λόγω διακανονισμοί χρησιμοποιούνται με σκοπό τη μείωση των κινδύνων.

Για ενημερωτικούς λόγους, γνωστοποιείται επίσης το αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης που προκύπτει από τη μεθοδολογία μετατροπής της δέσμευσης (όπως ορίζεται αναλυτικά στις Κατευθυντήριες Οδηγίες ESMA 10-788). Σε αντίθεση με την προαναφερθείσα μεθοδολογία, η προσέγγιση της μεθοδολογίας δέσμευσης λαμβάνει υπόψη την αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο στοιχείο ενεργητικού των χρηματοπιστωτικών παραγώγων ή την θεωρητική αξία αυτών, όπως είναι πρόσφορο. Επιτρέπει, επίσης, σε ορισμένες συνθήκες και σύμφωνα με τις διατάξεις των Κατευθυντήριων Οδηγιών ESMA

10-788, (i) τον αποκλεισμό ορισμένων ειδών συναλλαγών ανταλλαγής άνευ μόχλευσης ή ορισμένων συναλλαγών άνευ κινδύνου ή μόχλευσης και επιτρέπει (ii) να λαμβάνονται υπόψη συναλλαγές συμψηφισμού και αντιστάθμισης κινδύνων.

Ανεξάρτητα από τη μεθοδολογία που χρησιμοποιείται, το αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης χρησιμοποιείται ως δείκτης και όχι ως ρυθμιστικό όριο. Το επίπεδο μόχλευσης ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου μπορεί να είναι υψηλότερο από το αναμενόμενο επίπεδο εφόσον παραμένει ευθυγραμμισμένο με το προφίλ κινδύνου του και συμμορφώνεται με το όριο της Αξίας σε Κίνδυνο (VaR). Ανάλογα με τις κινήσεις της αγοράς, το αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης μπορεί να μεταβάλλεται με την πάροδο του χρόνου.

Όνομασία Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων (με χρήση της μεθόδου της Αξίας σε Κίνδυνο)	Μέθοδος της Αξίας σε Κίνδυνο (VaR)	Αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης (Δέσμευση)	Αναμενόμενο vο επίπεδο μόχλευσης (Άθροισμα θεωρητικώ v αξιών)	Χαρτοφυλάκιο Αναφοράς
ING International Emerging Markets (Hard Currency) Select	Σχετική VaR	0-25%	0-200%	JP Morgan EMBI Global Diversified (εξαιρουμένων των μέσων με αξιολόγηση χαμηλότερη από B-)

3. Σε καμία περίπτωση δεν μπορεί η χρήση συναλλαγών σε σχέση με παράγωγα μέσα ή άλλες τεχνικές και παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα να απομακρύνει την Εταιρεία, την Εταιρεία Διαχείρισης ή το Διαχειριστή Επενδύσεων, ανάλογα με την περίπτωση, από την επενδυτική πολιτική που ορίζεται για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε αυτό το ενημερωτικό δελτίο.

Συναλλαγές δανεισμού τίτλων

Η Εταιρεία, η Εταιρεία Διαχείρισης ή ο Διαχειριστής Επενδύσεων, ανάλογα με την περίπτωση και ανάλογα με το ενεργητικό κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, μπορούν να προχωρούν σε συναλλαγές δανεισμού τίτλων (περιλαμβανομένων συναλλαγών δανεισμού τίτλων, πώλησης με δικαίωμα επαναγοράς ή συμβάσεων επαναγοράς και αντίστροφης επαναγοράς) υπό την προϋπόθεση ότι οι συναλλαγές αυτές συμμορφώνονται με τους κανόνες που ορίζονται στην Εγκύκλιο 08/356 σχετικά με τους κανονισμούς που ισχύουν για οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων κατά τη χρήση συγκεκριμένων τεχνικών και μέσων και στην Εγκύκλιο 13/559 σχετικά με τη μεταφορά των κατευθυντήριων οδηγιών ESMA σε ζητήματα διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (ETF) και άλλων ΟΣΕΚΑ που εκδόθηκαν από την Εποπτική Επιτροπή Χρηματοπιστωτικού Τομέα (Commission de Surveillance du Secteur Financier ή "CSSF") και τις κατά καιρούς τροποποιήσεις τους.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία, η Εταιρεία Διαχείρισης ή ο Διαχειριστής Επενδύσεων συνάπτουν συναλλαγές δανεισμού τίτλων, πρέπει να διασφαλίζεται ότι, ανά πάσα στιγμή, το πλήρες ποσό των διαθέσιμων ή οι τίτλοι που δανείστηκαν μπορούν να επιστραφούν και η συμφωνία δανεισμού τίτλων να λυθεί.

Οι συναλλαγές δανεισμού τίτλων ενδέχεται να έχουν θετικές ή αρνητικές επιπτώσεις στις επιδόσεις κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η χρήση συναλλαγών δανεισμού τίτλων θα δημιουργεί επιπλέον εισόδημα για το αντίστοιχο Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο καθώς θα εισπράττει η προμήθεια δανεισμού από τον αντίστοιχο αντισυμβαλλόμενο. Ωστόσο, η χρήση συναλλαγών δανεισμού τίτλων ενέχει, επίσης, ορισμένους κινδύνους για το αντίστοιχο Επιμέρους

Αμοιβαίο Κεφάλαιο που μπορεί να επιφέρουν ζημιές για το Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο, δηλ. σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου στη συναλλαγή δανεισμού τίτλων.

Όλα τα έσοδα που προκύπτουν από τις τεχνικές αποδοτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, με ή χωρίς άμεσα και έμμεσα λειτουργικά έξοδα/αμοιβές, επιστρέφονται στο συμμετέχον Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Τα λειτουργικά έξοδα/αμοιβές περιλαμβάνουν την αποζημίωση προς την Εταιρεία Διαχείρισης για την εποπτεία του προγράμματος και προς την Goldman Sachs International Bank που ενεργεί ως πράκτορας δανεισμού τίτλων. Η Goldman Sachs International Bank δεν συνδέεται ούτε με την Εταιρεία Διαχείρισης ούτε με το Θεματοφύλακα.

Κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να δανείζει τους τίτλους που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του σε ένα δανεισμό είτε άμεσα είτε μέσω ενός τυποποιημένου συστήματος δανεισμού που έχει αναπτυχθεί από κάποιο αναγνωρισμένο ίδρυμα εκκαθάρισης τίτλων είτε μέσω ενός συστήματος δανεισμού που έχει αναπτυχθεί από έναν χρηματοοικονομικό οργανισμό που υπόκειται σε προσεχτικό εποπτικό έλεγχο που θεωρείται από την CSSF ισότιμος με εκείνον που περιγράφεται στο κοινοτικό δίκαιο και ειδικεύεται σε αυτού του είδους τις συναλλαγές. Σε κάθε περίπτωση, ο αντισυμβαλλόμενος στη συμφωνία δανεισμού τίτλων (δηλ. ο δανεισθέντας) πρέπει να υπόκειται σε ενδεδειγμένους εποπτικούς ελέγχους που θεωρούνται από την CSSF ως ισότιμοι με εκείνους που αναφέρονται στο Κοινοτικό δίκαιο. Σε περίπτωση που ο προαναφερόμενος χρηματοοικονομικός οργανισμός ενεργεί για λογαριασμό του, θα πρέπει να θεωρείται ο ίδιος ως αντισυμβαλλόμενος στη συμφωνία δανεισμού τίτλων.

Συναλλαγές επαναγοράς (opérations à réméré)

Η Εταιρεία μπορεί να προχωρήσει σε συμφωνίες επαναγοράς (opérations à réméré), οι οποίες αποτελούνται από αγοραπωλησίες τίτλων όπου σύμφωνα με τους ισχύοντες όρους της συμφωνίας, ο πωλητής έχει το δικαίωμα να εξαγοράσει και να αγοράσει τους τίτλους που πωλήθηκαν στην τιμή και ημερομηνία που συμφωνήθηκε μεταξύ των δύο μερών κατά τη σύναψη της συμφωνίας.

Η Εταιρεία μπορεί να ενεργήσει είτε ως αγοραστής είτε ως πωλητής σε συναλλαγές συμφωνιών επαναγοράς. Η εμπλοκή της ωστόσο στις υπόψη συναλλαγές υπόκειται στους ακόλουθους κανόνες:

1. Η Εταιρεία μπορεί να αγοράζει ή να πωλεί τίτλους ανακαλούμενους υπό μία συμφωνία επαναγοράς εάν οι αντισυμβαλλόμενοι στις υπόψη συναλλαγές είναι χρηματοοικονομικά ιδρύματα πρώτης κατηγορίας που εξειδικεύονται σε τέτοιου είδους συναλλαγές.
2. Κατά τη διάρκεια ισχύος μιας σύμβασης επαναγοράς, η Εταιρεία δεν μπορεί να πωλεί τους τίτλους που καλύπτονται από τη συμφωνία πριν ο αντισυμβαλλόμενος επαναγοράσει τα αξιόγραφα ή πριν εκπνεύσει η προθεσμία επαναγοράς.
3. Όπου η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε εξαγορές, πρέπει να διασφαλίσει ότι ο αριθμός συμφωνιών επαναγοράς στις οποίες συμμετέχει είναι τέτοιο που κατά οποιαδήποτε στιγμή μπορεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που αφορούν σε εξαγορές.

Η Εταιρεία μπορεί να προχωρήσει σε συμφωνίες επαναγοράς σε τακτική βάση.

Χρήση πρόσθετης ασφάλειας

Για να μειωθεί ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου για τα Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια της Εταιρείας, υπάρχει η δυνατότητα χρήσης ενός συστήματος εγγύησης ("πρόσθετη ασφάλεια") για ορισμένα στοιχεία ενεργητικού με τον αντισυμβαλλόμενο.

Η Εταιρεία πρέπει να προχωρά σε καθημερινή βάση στην εκτίμηση των λαμβανόμενων εγγυήσεων. Η εγγύηση πρέπει να έχει τη μορφή:

1. ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού που δεν περιλαμβάνουν μόνο μετρητά και βραχυπρόθεσμα πιστοποιητικά κατάθεσης αλλά και μέσα χρηματαγοράς,
2. ομόλογα που εκδίδονται ή για τα οποία παρέχεται εγγύηση από μια χώρα με υψηλή πιστωτική αξιολόγηση,
3. μετοχές ή μερίδια που εκδίδονται από ΟΣΕ χρηματαγοράς ως ορίζονται στις Κατευθυντήριες Οδηγίες για έναν κοινό ορισμό των ευρωπαϊκών αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς,
4. μερίδια ή μετοχές που εκδίδονται από ΟΣΕΚΑ και επενδύουν κυρίως σε ομόλογα/μετοχές που αναφέρονται στα 5 και 6 κατωτέρω,
5. ομόλογα που εκδίδονται ή έχουν την εγγύηση εκδοτών πρώτης κατηγορίας και προσφέρουν επαρκή ρευστότητα ή
6. μετοχές που έχουν εισαχθεί ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μία οργανωμένη αγορά μιας χώρας με υψηλή πιστωτική αξιολόγηση, υπό τον όρο ότι οι μετοχές αυτές περιλαμβάνονται σε βασικό δείκτη.

Κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο πρέπει να διασφαλίζει ότι μπορεί να απαιτήσει τα δικαιώματά του ως προς την εγγύηση στην περίπτωση ενός γεγονότος που απαιτεί την εκτέλεσή της. Συνεπώς, η εγγύηση πρέπει να είναι πάντα διαθέσιμη, είτε άμεσα είτε μέσω ενός μεσολαβητή ενός χρηματοοικονομικού οργανισμού πρώτης κατηγορίας ή μίας θυγατρικής που ανήκει εξ ολοκλήρου στον οργανισμό αυτό, με τρόπο τέτοιο που το Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο να μπορεί να ιδιοποιηθεί ή να χρησιμοποιήσει το ενεργητικό ως εγγύηση, χωρίς καμία καθυστέρηση, στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος δε συμμορφωθεί με την υποχρέωσή του να επιστρέψει τους τίτλους.

Κατά τη διάρκεια ισχύος της συμφωνίας, η εγγύηση δεν μπορεί να πωληθεί ή να δοθεί ως ασφάλεια ή να ενεχυριαστεί.

Η Εταιρεία θα διασφαλίσει ότι τηρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

1. τα στοιχεία ενεργητικού που προσφέρονται ως ασφάλεια θα παρέχονται στη χρηματιστηριακή τιμή τους. Προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί ο κίνδυνος να είναι μικρότερη η αξία της ασφάλειας που διακρατεί ένα Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο από την έκθεση στο αντισυμβαλλόμενο, εφαρμόζεται μια συνετή πολιτική «κουρέματος» λαμβάνοντας υπόψη όλους τους σχετικούς παράγοντες, όπως ενδεικτικά, την πιστωτική ποιότητα, τη ρευστότητα και τη διάρκεια της ασφάλειας. Αυτή η πολιτική «κουρέματος» ισχύει για την εγγύηση (ασφάλεια) που εισπράχθηκε κατά τη διάρκεια (i) εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών

παραγώγων και (ii) συναλλαγών δανεισμού και επαναγοράς τίτλων;

2. Η εγγύηση (ασφάλεια) στο πλαίσιο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών παραγώγων και τεχνικών αποδοτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου πρέπει να είναι επαρκώς ρευστοποιήσιμη (π.χ. κρατικά ομόλογα πρώτης τάξης ή μετρητά) έτσι ώστε να μπορεί να πωληθεί γρήγορα σε τιμή που προσεγγίζει την προ πώλησης αποτίμησή της
3. τα στοιχεία του ενεργητικού που προσφέρονται ως εγγύηση θα κρατούνται από έναν τρίτο θεματοφύλακα (δηλ. μία νομική οντότητα διαφορετική από τον αντισυμβαλλόμενο ή την οντότητα που δίνει την πρόσθετη εγγύηση) που προστατεύεται νομικά από τις συνέπειες αδυναμίας εκπλήρωσης ενός από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη.
4. τα στοιχεία του ενεργητικού που προσφέρονται ως πρόσθετη εγγύηση μπορούν να χρησιμοποιηθούν οποιαδήποτε στιγμή από την Εταιρεία.

Τα μετρητά που εισπράττονται ως εγγύηση (ασφάλεια) μπορούν να επανεπενδύονται, σύμφωνα με τους κανόνες διασποράς που προσδιορίζονται στο Μέρος III, Κεφάλαιο III «Επενδυτικοί περιορισμοί», αποκλειστικά σε επιλέξιμα στοιχεία ενεργητικού που δεν ενέχουν κινδύνους.

Η Εταιρεία Διαχείρισης εφαρμόζει μια συντηρητική πολιτική «κουρέματος» αναφορικά με κάθε κατηγορία ενεργητικού που εισπράττεται ως εγγύηση (ασφάλεια). «Κούρεμα» είναι η έκπτωση που εφαρμόζεται στην αξία της εγγύησης ως στοιχείου ενεργητικού και σκοπεύει να απορροφήσει τη μεταβλητότητα στην αξία της εγγύησης μεταξύ δύο χρονικών σημείων κάλυψης περιθωρίων (margin calls) ή κατά τη διάρκεια του απαιτούμενου χρόνου για τη ρευστοποίηση της εγγύησης. Το «κούρεμα» ενσωματώνει ένα στοιχείο ρευστότητας αναφορικά με τον εναπομείναντα χρόνο μέχρι τη λήξη και ένα στοιχείο πιστωτικής ποιότητας αναφορικά με την αξιολόγηση του τίτλου. Η πολιτική «κουρέματος» λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά της αντίστοιχης κατηγορίας ενεργητικού, περιλαμβανομένης της πιστωτικής κατάστασης του εκδότη της εγγύησης (ασφάλειας), της μεταβλητότητας της τιμής της εγγύησης και των πιθανών συναλλαγματικών αντιστοιχιών. Το «κούρεμα» που υφίστανται τα μετρητά κυμαίνεται συνήθως σε 1 – 10%, για τα κρατικά ομόλογα υψηλής ποιότητας σε 1 – 15%, για τα εταιρικά ομόλογα σε 1 - 15% και για τις μετοχές σε 20 - 25%. Σε εξαιρετικές συνθήκες της αγοράς, ενδέχεται να εφαρμοστούν διαφορετικά επίπεδα «κουρέματος». Στο πλαίσιο των συμφωνιών που έχουν συναφθεί με τον αντίστοιχο αντισυμβαλλόμενο, οι οποίες ενδέχεται να περιλαμβάνουν ή να μην περιλαμβάνουν ελάχιστα ποσά μεταφοράς, στόχος είναι να έχει κάθε εγγύηση που εισπράττεται μια αξία αναπροσαρμοσμένη βάσει της πολιτικής «κουρέματος», η οποία ισούται ή υπερβαίνει την έκθεση του αντίστοιχου εκδότη, όπου αρμόζει.

Συγκέντρωση ενεργητικού (pooling)

Με στόχο την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να επιλέγει, όπου το επιτρέπουν οι επενδυτικές πολιτικές ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου να διαχειρίζεται από κοινού μέρος ή το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού δύο ή περισσότερων Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων εντός ή εκτός της Εταιρείας. Σε αυτές τις περιπτώσεις, τα στοιχεία ενεργητικού διαφορετικών Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων θα υπόκεινται σε από κοινού διαχείριση. Τα συνδιαχειριζόμενα στοιχεία ενεργητικού αναφέρονται ως «ομάδα» στοιχείων ενεργητικού, ωστόσο, οι εν λόγω ομάδες χρησιμοποιούνται αποκλειστικά για σκοπούς εσωτερικής διαχείρισης. Αυτοί οι διακανονισμοί 'pooling' είναι ένα μέσο διαχείρισης σχεδιασμένο για τη μείωση των λειτουργικών χρεώσεων και άλλων εξόδων επιτρέποντας, ταυτόχρονα, ευρύτερη διαφοροποίηση των επενδύσεων. Οι εν λόγω διακανονισμοί δεν μεταβάλλουν τα νομικά δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των μετόχων. Οι «ομάδες» στοιχείων ενεργητικού δεν αποτελούν ξεχωριστές οντότητες και δεν είναι άμεσα προσβάσιμες στους επενδυτές. Καθένα από τα συνδιαχειριζόμενα Επιμέρους Αμοιβαία Κεφάλαια θα διατηρεί τα συγκεκριμένα στοιχεία ενεργητικού του. Όπου συγκεντρώνονται σε ομάδες τα στοιχεία ενεργητικού περισσότερων του ενός Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων, τα στοιχεία ενεργητικού που είναι αποδοτέα σε κάθε συμμετέχον Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα προσδιορίζονται αρχικά εξ αναφοράς στην αρχική κατανομή στοιχείων ενεργητικού στην εν λόγω ομάδα. Στη συνέχεια, η σύνθεση του ενεργητικού θα διαφέρει ανάλογα με τις πρόσθετες κατανομές ή αποσύρσεις. Τα στοιχεία ενεργητικού κάθε

Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου αναγνωρίζονται με σαφήνεια και προστατεύονται έτσι ώστε σε περίπτωση εκκαθάρισης ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, να μπορεί να προσδιοριστεί η αξία των εν λόγω στοιχείων ενεργητικού. Το δικαίωμα κάθε συμμετέχοντος Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου στα συνδιαχειριζόμενα στοιχεία ενεργητικού ισχύει αναφορικά με κάθε μεμονωμένο στοιχείο ενεργητικού της εν λόγω ομάδας. Οι πρόσθετες επενδύσεις που γίνονται εκ μέρους των συνδιαχειριζόμενων Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων θα κατανοούνται στο εν λόγω Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο σύμφωνα με το αντίστοιχο δικαίωμά του, ενώ τα στοιχεία ενεργητικού που πωλούνται θα βαρύνουν παρομοίως τα στοιχεία ενεργητικού που είναι αποδοτέα σε κάθε συμμετέχον Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Ενδέχεται να εφαρμοστεί η μέθοδος Swinging Single Pricing (σύμφωνα με τις διατάξεις του Μέρους III: Πρόσθετες Πληροφορίες, IX. Καθαρή Αξία Ενεργητικού). Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα αποφασίζει σχετικά με τη χρήση της συγκέντρωσης ενεργητικού και θα προσδιορίζει τα όρια αυτής.

V. Διαχείριση της Εταιρείας

A. Ορισμός εταιρείας διαχείρισης

Η Εταιρεία έχει ορίσει την ING Investment Management Luxembourg S.A. ως Εταιρεία Διαχείρισής της σύμφωνα με το Νόμο της 17ης Δεκεμβρίου 2010 και οι αρμοδιότητες της τελευταίας περιλαμβάνουν, χωρίς περιορισμό, τις καθημερινές εργασίες της Εταιρείας και τη συγκεντρωτική διαχείριση χαρτοφυλακίων ενεργητικού της Εταιρείας.

Η Εταιρεία Διαχείρισης έχει συσταθεί υπό τη μορφή δημόσιας εταιρείας περιορισμένης ευθύνης (société anonyme) και σε συμμόρφωση με το Νόμο της 10ης Αυγούστου 1915 περί εμπορικών εταιρειών. Η Εταιρεία Διαχείρισης έχει συσταθεί με απεριόριστη χρονική διάρκεια μέσω συμβολαιογραφικής πράξης της 4ης Φεβρουαρίου 2004 και έχει δημοσιευθεί στη Mémorial C, με ημερομηνία την 25η Φεβρουαρίου 2004. Η έδρα της βρίσκεται στη διεύθυνση 3 rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg. Η Εταιρεία Διαχείρισης είναι εγγεγραμμένη υπό τον αριθμό B 98977 στο Μητρώο Επιχειρήσεων και Εταιρειών του Λουξεμβούργου.

Κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2011 το εγγεγραμμένο κεφάλαιο ανερχόταν σε 6.500.000 EUR με όλες τις μετοχές ολοσχερώς εξοφλημένες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας Διαχείρισης αποτελείται από τους εξής:

- **Koos Marten Nijkamp**
Πρόεδρος
Υπεύθυνος Επιχειρηματικής Στρατηγικής (Head of Business Strategy)
ING Investment Management ("ο Όμιλος")
65 Schenkade, The Hague 2595 AS, The Netherlands
- **Koos Erno Berkhout**
Υπεύθυνος χρηματοοικονομικών λειτουργιών (Head of Finance)
ING Investment Management Luxembourg S.A.
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
- **Ka Corine Gerardy**
Διευθύντρια Εργασιών (Chief Operating Officer)
ING Investment Management Luxembourg S.A.
3, rue Jean Piret – L2350 Luxembourg
- **Koos Georges Wolff**
Διευθύντρια Χώρας
ING Investment Management Luxembourg S.A.
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
- **Koos Marc Vink**
Υπεύθυνος τμήματος Νομικών Υπηρεσιών & Συμμόρφωσης
ING Investment Management ("ο Όμιλος")
65 Schenkade, The Hague 2595 AS, The Netherlands

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας Διαχείρισης έχει διορίσει τα ακόλουθα πρόσωπα ως διευθυντές της εταιρείας:

- **Ka Corine Gerardy**
Διευθύντρια Εργασιών (Chief Operating Officer)
ING Investment Management Luxembourg S.A.
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
- **Koos Georges Wolff**
Διευθύντρια Χώρας
ING Investment Management Luxembourg S.A.
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Ο εταιρικός σκοπός της Εταιρείας Διαχείρισης είναι η διαχείριση του συλλογικού χαρτοφυλακίου του Λουξεμβούργου και/ή ξένων ΟΣΕΚΑ με εξουσιοδότηση σύμφωνα με την οδηγία 2009/65/ΕΚ, όπως αυτή τροποποιήθηκε, καθώς επίσης και άλλων ξένων UCI ή του Λουξεμβούργου, που δεν υπάγονται στο πεδίο εφαρμογής της οδηγίας αυτής, ενώ η διαχείριση του δικού της ενεργητικού παραμένει συμπληρωματική δραστηριότητα. Οι δραστηριότητες της συλλογικής διαχείρισης των χαρτοφυλακίων των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ περιλαμβάνουν:

1. Διαχείριση χαρτοφυλακίου: όσον αφορά στη δραστηριότητα αυτή, η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί προς όφελος του ΟΣΕΚΑ ή/και άλλων ΟΣΕ υπό τη διαχείρισή της, να παρέχει κάθε είδους συμβουλευτικών υπηρεσιών και συστάσεων για κάθε πιθανή επένδυση, να προχωρήσει σε συμβάσεις, αγορά, πώληση, ανταλλαγή και παράδοση κινητών αξιών και άλλου ενεργητικού και να ασκήσει τα δικαιώματά της ψήφου για τις κινητές αξίες που αποτελούν το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ ή/και άλλων ΟΣΕ. Η απαρτίθιση δεν είναι πλήρης. Στο πλαίσιο άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου της, η Εταιρεία Διαχείρισης εφαρμόζει μία πολιτική ψηφοφορίας που μπορεί να αποκτάται δωρεάν, κατόπιν αίτησής τους στην επίσημη έδρα της Εταιρείας Διαχείρισης και περιλαμβάνεται και στον ακόλουθο δικτυακό τόπο:

http://www.ingim.com/eu/AboutINGIM/CorporateGovernance/INGIM_Europesvotingpolicy/index.htm

2. Κεντρική διαχείριση των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ: περιλαμβάνει την εκτέλεση των καθηκόντων που αναφέρονται στο παράρτημα II του Νόμου της 17ης Δεκεμβρίου 2010 περί οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και πιο συγκεκριμένα, την αποτίμηση και τον υπολογισμό της αξίας των μετοχών ή/ και των μεριδίων ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ, την έκδοση και εξαγορά μετοχών ή/ και μεριδίων ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ, τη διατήρηση μητρώου των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ και την τήρηση αρχείων συναλλαγών. Η απαρτίθιση δεν είναι πλήρης.

3. Αγοραπωλησία μετοχών/ μεριδίων ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ στο Λουξεμβούργο ή εκτός Λουξεμβούργου.

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τους ισχύοντες κανονισμούς και με την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η Εταιρεία Διαχείρισης έχει λάβει την εξουσιοδότηση να αναθέτει το σύνολο ή μέρος των καθηκόντων της σε άλλες εταιρείες που εκείνη κρίνει κατάλληλες, με την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία Διαχείρισης θα παραμένει υπεύθυνη για τις πράξεις και παραλείψεις των εντολοδόχων αυτών όσον αφορά στα καθήκοντα που της έχουν ανατεθεί και το βάρος της ευθύνης θα βαρύνει μόνο την ίδια Εταιρεία Διαχείρισης. Σε περίπτωση τέτοιας εξουσιοδότησης το παρόν ενημερωτικό φυλλάδιο θα ενημερώνεται. Στην περίπτωση ειδικής ανάθεσης, η οποία δεν αναφέρεται στο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για Επενδυτές ή στο τρέχον Μέρος III του ενημερωτικού δελτίου, τα αντίστοιχα φύλλα πληροφοριών των Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων θα κάνουν ειδική αναφορά σε εκείνη.

Η Εταιρεία Διαχείρισης διαχειρίζεται επί του παρόντος το εξής αμοιβαίο κεφάλαιο (FCP):

- ING (L) Institutional.

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία Διαχείρισης διαχειρίζεται επίσης επί του παρόντος εταιρείες επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου (SICAV).

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τους ισχύοντες κανονισμούς και με την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η Εταιρεία Διαχείρισης έχει λάβει την εξουσιοδότηση να αναθέτει το σύνολο ή μέρος των καθηκόντων της σε άλλες εταιρείες που εκείνη κρίνει κατάλληλες, με την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία Διαχείρισης θα παραμένει υπεύθυνη για τις πράξεις και παραλείψεις των εντολοδόχων αυτών όσον αφορά στα καθήκοντα που της έχουν ανατεθεί και το βάρος της ευθύνης θα βαρύνει μόνο την ίδια Εταιρεία Διαχείρισης. Σε περίπτωση τέτοιας

εξουσιοδότησης το παρόν ενημερωτικό φυλλάδιο θα ενημερώνεται. Σε περίπτωση ειδικής παραχώρησης αρμοδιοτήτων που δεν προσδιορίζεται στο «Μέρος ΙΙΙ: Πρόσθετες πληροφορίες» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, τα φύλλα πληροφοριών των αντίστοιχων Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων θα κάνουν ειδική μνεία στο ζήτημα.

B. Αμοιβή διαχείρισης/Σταθερή αμοιβή υπηρεσιών

1. Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του διορισμού της Εταιρείας Διαχείρισης από την Εταιρεία, η τελευταία θα καταβάλλει στην Εταιρεία Διαχείρισης ετήσια αμοιβή διαχείρισης που θα έχει υπολογισθεί βάσει του μέσου όρου καθαρού ενεργητικού του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όπως αναφέρεται στα Φύλλα Πληροφοριών κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η προμήθεια αυτή καταβάλλεται μηνιαίως μετά το τέλος κάθε μήνα.
2. Όπως αναφέρεται πιο πάνω στο «Μέρος Ι. Βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο IV. «Αμοιβές, έξοδα και φορολόγηση», Ενότητα «Αμοιβές πληρωτέες από την Εταιρεία», έχει θεσπιστεί μία διάρθρωση Σταθερών Αμοιβών Υπηρεσιών.

VI. Υποδιαχειριστές Επενδύσεων

Για λόγους αποδοτικότητας, η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να αναθέτει, με δική της έσοδα και διατηρώντας την ευθύνη, τον έλεγχο και το συντονισμό, τις δραστηριότητες διαχείρισης χαρτοφυλακίων των διαφόρων Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Εταιρείας σε τρίτους («Διαχειριστές Επενδύσεων»).

Ο ρόλος ενός Διαχειριστή Επενδύσεων είναι να επιδιώκει την επενδυτική πολιτική των Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων σύμφωνα με τους επενδυτικούς στόχους και την πολιτική των αντίστοιχων Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων, να διαχειρίζεται τις καθημερινές εργασίες του χαρτοφυλακίου (υπό την εποπτεία, τον έλεγχο και την ευθύνη της Εταιρείας Διαχείρισης) και να παρέχει άλλες συναφείς υπηρεσίες. Οι Διαχειριστές Επενδύσεων πρέπει να τηρούν πάντοτε τους επενδυτικούς στόχους και την πολιτική που ορίζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο, τους επενδυτικούς περιορισμούς, το καταστατικό της Εταιρείας και οποιουδήποτε άλλους ισχύοντες νομικούς περιορισμούς.

Ένας Διαχειριστής Επενδύσεων έχει πλήρη επενδυτική διακριτική ευχέρεια σε σχέση με το ενεργητικό ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Ένας Διαχειριστής Επενδύσεων μπορεί να χρησιμοποιεί και να επιλέγει χρηματομεσίτες δικής του επιλογής για την εκκαθάριση συναλλαγών και μπορεί, με δική του έσοδα και ευθύνη, να συμβουλευτεί ή να αναθέτει καθήκοντα σε τρίτους. Κατ'αρχήν, ένας Διαχειριστής Επενδύσεων επιβαρύνεται με όλα τα έξοδα που δημιουργούνται σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχει για ένα Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Σε περίπτωση που οι δραστηριότητες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου έχουν παραχωρηθεί ή ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει αναθέσει τα καθήκοντά του σε έναν ή περισσότερους Υποδιαχειριστές Επενδύσεων, η επωνυμία/ οι επωνυμίες των αντίστοιχων Υποδιαχειριστών Επενδύσεων αναφέρονται στο φύλλο πληροφοριών του αντίστοιχου Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η πλήρης επωνυμία των Υποδιαχειριστών Επενδύσεων παρατίθεται στο «Μέρος Ι: Βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας.

Ρουμανία

VII. Θεματοφύλακας, Αντιπρόσωπος Πληρωμών, Υπεύθυνος Μητρώου και Μεταβιβάσεων και Κεντρικός Διοικητικός Αντιπρόσωπος

A. Θεματοφύλακας και Αντιπρόσωπος Πληρωμών

Η Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A είναι ένας πιστωτικός οργανισμός που έχει συσταθεί στις 9 Φεβρουαρίου 1989 με απεριόριστη χρονική διάρκεια υπό τη μορφή εταιρείας με καθορισμένο αριθμό μετοχών (société en commandite par actions), με έδρα στο 2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Λουξεμβούργο.

Σύμφωνα με τη συμφωνία υπηρεσιών θεματοφυλακής, η Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. θα εισπράττει για αμοιβή πληρωτέα όπως ορίζεται στο «Μέρος Ι: Βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο IV. «Αμοιβές, έξοδα και φορολόγηση» στην Ενότητα Α «Αμοιβές πληρωτέες από την Εταιρεία».

Ως Θεματοφύλακας, η Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. εκπληρώνει τις υποχρεώσεις και τα καθήκοντά της αναφορικά με την κατάθεση μετρητών, κινητών αξιών και άλλων στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας. Πραγματοποιεί επίσης και τις εργασίες που της έχουν ανατεθεί σύμφωνα με το Άρθρο 33 του Νόμου της 17ης Δεκεμβρίου 2010, περί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων. Ο Θεματοφύλακας μπορεί, με δική του ευθύνη, να εμπιστευτεί όλο ή μέρος του ενεργητικού που είναι κατατεθειμένο σε άλλους τραπεζικούς οργανισμούς ή χρηματοοικονομικούς μεσολαβητές.

Πιο συγκεκριμένα, ο Θεματοφύλακας πρέπει να διασφαλίζει ότι:

1. η πώληση, έκδοση, εξαγορά και ακύρωση των μετοχών της Εταιρείας ή εκ μέρους της Εταιρείας εκτελείται σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της.
2. σε συναλλαγές οι οποίες αφορούν στο ενεργητικό της Εταιρείας, τα έξοδα θα αποστέλλονται εντός των συνθησιμένων προθεσμιών και
3. Τα κέρδη της Εταιρείας καταμερίζονται σύμφωνα με το Καταστατικό.

Όλοι οι τίτλοι και τα μετρητά του ενεργητικού που ανήκουν στην Εταιρεία ανατίθενται στο Θεματοφύλακα.

Σύμφωνα με τη συνθήκη τραπεζική πρακτική, ο θεματοφύλακας μπορεί, με δική της ευθύνη, να αναθέτει μέρος των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας σε αντιπροσώπους.

Όλες οι ενέργειες για τη διάθεση του ενεργητικού της Εταιρείας θα πραγματοποιούνται από το θεματοφύλακα βάσει των οδηγιών της Εταιρείας.

Ως κύριος Αντιπρόσωπος Πληρωμών, η Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. είναι υπεύθυνη για τη διανομή εισοδήματος και μερισμάτων στους μετόχους.

Ο επενδυτής αναγνωρίζει και συμφωνεί ότι τα στοιχεία του θα κοινοποιούνται σε άλλες χώρες και ανάμεσα σε διάφορους οργανισμούς από τον όμιλο της Brown Brothers Harriman & Co προκειμένου να εκτελούνται οι απαιτούμενες υπηρεσίες. Η συναίνεση του επενδυτή στη διασυνοριακή επεξεργασία των δεδομένων του ενδέχεται να περιλαμβάνει την επεξεργασία δεδομένων από νομικά πρόσωπα που βρίσκονται εκτός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, σε χώρες όπου δεν υφίστανται οι ίδιοι νόμοι περί προστασίας δεδομένων όπως στο Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου. Η επεξεργασία δεδομένων από τα προαναφερθέντα νομικά πρόσωπα να πραγματοποιείται σε χώρες οι οποίες δεν έχουν απαιτήσεις περί προστασίας των δεδομένων που θεωρούνται ισοδύναμες με εκείνες που επικρατούν στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο.

Υπεύθυνος Μητρώου και Μεταβιβάσεων

Η Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., ως Υπεύθυνος Αρχείου και Μεταβιβάσεων, ευθύνεται συγκεκριμένα για τη διεκπεραίωση της έκδοσης και της πώλησης μετοχών της Εταιρείας, τη διατήρηση του μητρώου των μετοχών και τη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας σε μετόχους, αντιπροσώπους και τρίτους.

Κεντρικός Διοικητικός Αντιπρόσωπος

Η Εταιρεία έχει ορίσει την Εταιρεία Διαχείρισης ως τον Κεντρικό Διοικητικό Αντιπρόσωπό της. Υπό αυτήν την ιδιότητα, η Εταιρεία Διαχείρισης ευθύνεται για όλα τα διοικητικά καθήκοντα που επιβάλλονται από το δίκαιο του Λουξεμβούργου, ιδιαίτερα για την καταχώρηση της Εταιρείας, τη σύνταξη εγγράφων, τη σύνταξη ανακοινώσεων διανομής, την επεξεργασία και αποστολή του Ενημερωτικού Δελτίου και του Εγγράφου Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές, τη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων και άλλων εγγράφων σε σχέση με τους επενδυτές, την επικοινωνία με τις διοικητικές αρχές, τους επενδυτές και άλλους σχετικούς φορείς. Οι αρμοδιότητες της Εταιρείας Διαχείρισης περιλαμβάνουν επίσης την τήρηση βιβλίων και τον υπολογισμό της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού των μετοχών της Εταιρείας, την επεξεργασία των αιτήσεων για εγγραφή, εξαγορά και μετατροπή των μετοχών, την αποδοχή πληρωμών, τη φύλαξη του μητρώου μετοχών της Εταιρείας και τη σύνταξη και επίβλεψη της ταχυδρόμησης των

καταστάσεων, των εκθέσεων, των ανακοινώσεων και άλλων εγγράφων στους μετόχους.

Πέρα από τη λειτουργία της ως Θεματοφύλακας της Εταιρείας, η Εταιρεία Διαχείρισης έχει επίσης αναθέσει στην Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. σημαντικές λειτουργίες κεντρικής διαχείρισης και άλλα καθήκοντα, συγκεκριμένα τις λογιστικές εργασίες των κεφαλαίων, τον υπολογισμό της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού και την επακόλουθη παρακολούθηση των επενδυτικών ορίων και περιορισμών.

VIII. Διανομές

Η Εταιρεία μπορεί να συνάψει συμφωνίες με διανομές για τη διάθεση και τοποθέτηση στην αγορά διαφόρων χωρών ανά την υφήλιο των μετοχών κάθε Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, εξαιρουμένων των χωρών που απαγορεύουν αυτήν τη δραστηριότητα.

Η Εταιρεία και οι διανομές θα διασφαλίζουν ότι εκπληρώνουν όλες τις υποχρεώσεις που τους επιβάλλονται από τους νόμους, τους κανονισμούς και τις οδηγίες σχετικά με την καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και ότι λαμβάνουν μέτρα, στο βαθμό που είναι δυνατό, για την τήρηση αυτών των υποχρεώσεων.

IX. Μετοχές

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ισούται πάντοτε με το ενεργητικό που αντιπροσωπεύεται από τις μετοχές σε κυκλοφορία των διαφόρων Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Εταιρείας.

Οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο μπορεί να αγοράζει μετοχές της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις που προβλέπονται στο «Μέρος I: Βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία» του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο III. «Εγγραφές, εξαγορές και μετατροπές».

Οι μετοχές εκδίδονται χωρίς ονομαστική αξία και πρέπει να αποπληρωθούν πλήρως κατά την εγγραφή. Όταν εκδίδονται νέες μετοχές, οι υφιστάμενοι μέτοχοι δεν έχουν κανένα δικαίωμα προτίμησης σε σχέση με τις εγγραφές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μπορεί να εκδίδει μία ή περισσότερες Κατηγορίες Μετοχών για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Οι Κατηγορίες Μετοχών ίσως απευθύνονται σε συγκεκριμένη ομάδα επενδυτών, π.χ. επενδυτές από συγκεκριμένη χώρα ή περιοχή ή Θεσμικοί Επενδυτές.

Οι Κατηγορίες Μετοχών ενδέχεται να διαφέρουν μεταξύ τους αναφορικά με τη διάρθρωση του κόστους, το ποσό αρχικής επένδυσης, το νόμισμα αναφοράς στο οποίο εκφράζεται η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ή οποιοδήποτε άλλο χαρακτηριστικό, σύμφωνα με τις διατάξεις του Μέρους II: Φύλλα Πληροφοριών των Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων του ενημερωτικού δελτίου της Εταιρείας, Κεφάλαιο «Κατηγορίες Μετοχών». Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα να επιβάλει υποχρεώσεις σε σχέση με τις αρχικές επενδύσεις σε μία συγκεκριμένη Κατηγορία Μετοχών, σε κάποιον συγκεκριμένο Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή στην Εταιρεία.

Άλλες κατηγορίες μπορούν να δημιουργηθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που αποφασίζει για τα ονόματα και τα χαρακτηριστικά τους. Αυτές οι άλλες κατηγορίες προσδιορίζονται σε καθένα από τα φύλλα πληροφοριών των Επιμέρους Αμοιβαίων Κεφαλαίων που περιλαμβάνουν αυτές τις νέες κατηγορίες.

Νόμισμα Αναφοράς είναι το νόμισμα αναφοράς ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου (ή μιας Κατηγορίας Μετοχών του, εάν υφίσταται) το οποίο, όμως, δεν αντιστοιχεί απαραίτητα στο νόμισμα στο οποίο επενδύεται το καθαρό ενεργητικό του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Όπου γίνεται χρήση του νομίσματος για λογαριασμό του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου, αναφέρεται στο Νόμισμα Αναφοράς του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου και δεν υποδηλώνει οποιαδήποτε νομισματική προτίμηση στα πλαίσια του χαρτοφυλακίου. Οι μεμονωμένες Κατηγορίες Μετοχών ενδέχεται να εκφράζονται σε διαφορετικά νομίσματα, γεγονός που υποδηλώνει το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά μετοχή. Οι κατηγορίες αυτές διαφέρουν από τις αντισταθμισμένες Κατηγορίες Μετοχών.

Όποτε διανέμονται μερίσματα αναφορικά με τις μετοχές διανομής, η μερίδα των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού της Κατηγορίας

Μετοχών που θα αποδίδεται σε όλες τις μετοχές διανομής θα μειώνεται στη συνέχεια κατά το ποσό που αντιστοιχεί στα ποσά των διανεμηθέντων μερισμάτων, οδηγώντας έτσι σε μείωση του ποσοστού των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού που αποδίδονται σε όλες τις μετοχές διανομής, ενώ η μερίδα των καθαρών στοιχείων ενεργητικού που αποδίδεται σε όλες τις μετοχές κεφαλαιοποίησης θα παραμένει η ίδια.

Οποιαδήποτε πληρωμή μερισμάτων οδηγεί σε αύξηση του λόγου της αξίας μετοχών κεφαλαιοποίησης και της αξίας μετοχών διανομής της εν λόγω Κατηγορίας Μετοχών και του Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Ο λόγος αυτός είναι γνωστός ως ισοτιμία.

Μέσα σε ένα Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο, όλες οι μετοχές έχουν ίδια δικαιώματα όσον αφορά σε μερίσματα, προϊόν ρευστοποίησης και εξαγοράς (με την επιφύλαξη των αντίστοιχων δικαιωμάτων των μετοχών διανομής και των μετοχών κεφαλαιοποίησης, λαμβάνοντας υπόψη την ισοτιμία που ισχύει κατά το συγκεκριμένο χρόνο).

Η Εταιρεία μπορεί να αποφασίσει την έκδοση κλασμάτων μετοχών. Αυτά τα κλάσματα των μετοχών δεν αποφέρουν δικαίωμα ψήφου στους κατόχους τους, αλλά τους επιτρέπουν να συμμετέχουν αναλογικά στο καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας. Μόνο οι πλήρεις μετοχές, ανεξάρτητα από την αξία τους έχουν δικαίωμα ψήφου. Αν έχουν εκδοθεί μετοχές στον κομιστή, μόνο πιστοποιητικά που αντιπροσωπεύουν ακέραιες μετοχές μπορούν να εκδοθούν.

Η Εταιρεία εφιστά την προσοχή των μετόχων στο γεγονός ότι ένας μέτοχος θα μπορεί να ασκεί πλήρως και απευθείας τα δικαιώματά του ως μετόχου απέναντι στην Εταιρεία, κυρίως το δικαίωμα συμμετοχής στις γενικές συνελεύσεις, μόνο εάν ο επενδυτής έχει εγγραφεί με το δικό του όνομα/ επωνυμία στο μητρώο μετοχών της Εταιρείας. Σε περιπτώσεις που ο επενδυτής επενδύει στην Εταιρεία μέσω τρίτου που επενδύει στην Εταιρεία με το δικό του όνομα αλλά εκ μέρους του επενδυτή, ενδέχεται να μην είναι πάντοτε δυνατό για το μέτοχο να ασκεί απευθείας απέναντι στην Εταιρεία ορισμένα δικαιώματα μετόχου. Συνιστάται στους επενδυτές να ενημερώνονται για τα δικαιώματά τους.

Οι μετοχές θα εκδίδονται σε ονομαστική μορφή, χωρίς πιστοποιητικά μετοχών. Επίσης, οι μετοχές μπορούν να διακρατώνται και να μεταβιβάζονται μέσω λογαριασμών που τηρούνται σε συστήματα συμψηφισμού. Τα πιστοποιητικά ανώνυμων μετοχών που έχουν εκδοθεί κατά την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος ενημερωτικού δελτίου δεν θα αντικαθίστανται σε περίπτωση απώλειας ή καταστροφής τους αλλά θα αντικαθίστανται από ονομαστικές μετοχές εκδιδόμενες άνευ πιστοποιητικού. Οι μετοχές για οποιαδήποτε Κατηγορία Μετοχών της Εταιρείας δεν θα εκδίδονται πλέον σε έγχαρτη μορφή.

X. Καθαρή Αξία Ενεργητικού

Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού των μετοχών κάθε Κατηγορίας Μετοχών για κάθε Επιμέρους Αμοιβαίο Κεφάλαιο της Εταιρείας θα εκφράζεται στο νόμισμα που αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Η εν λόγω Καθαρή Αξία Ενεργητικού θα προσδιορίζεται τουλάχιστον δύο φορές το μήνα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα αποφασίζει τις Ημέρες Αποτίμησης και τις μεθόδους που χρησιμοποιούνται για τη δημοσίευση της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

Η Εταιρεία δεν σκοπεύει να υπολογίζει την Καθαρή Αξία Ενεργητικού ενός Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου τις ημέρες κατά τις οποίες ένα σημαντικό μέρος του υποκείμενου ενεργητικού του εν λόγω Επιμέρους Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν μπορεί να αποτιμηθεί δεόντως λόγω περιορισμών στις συναλλαγές ή κλεισίματος μιας ή αρκετών αντίστοιχων αγορών. Μία λίστα με ημέρες που δεν αποτελούν Ημέρες Αποτίμησης θα είναι διαθέσιμη από την Εταιρεία Διαχείρισης μετά από αίτηση,

1. Στα στοιχεία ενεργητικού της Εταιρείας περιλαμβάνονται:

- όλα τα μετρητά στα χέρια της επιχείρησης ή σε καταθέσεις, συμπεριλαμβανομένων των δεδουλευμένων και προς εξόφληση φόρων,
- όλες τις εισπρακτέες συναλλαγματικές και γραμμάτια και τα εισπρακτέα, συμπεριλαμβανομένων εσόδων από ακόμη ανεξόφλητες πωλήσεις τίτλων,
- όλους τους τίτλους, μετοχές, ομόλογα, προθεσμιακές συναλλαγματικές, προνομιούχες μετοχές, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα εγγραφής, δικαιώματα μελλοντικής

Για περισσότερες πληροφορίες ή σε περίπτωση παραπόνων,
επικοινωνήστε με:

ING Investment Management
P.O. Box 90470
2509 LL The Hague
The Netherlands
Τηλ. +31 70 378 1800
e-mail : fundinfo@ingim.com
ή www.ingim.com