

ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ Α.Τ.Ε.Ι. ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Εξάμηνο: Ζ'

Μάθημα: **Τεχνικές Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Προϊόντων**

Υπεύθυνη καθηγήτρια: κ. Ελευθεριάδης Ιορδάνης

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Εργασία των φοιτητών:
Παπαδόπουλου Χρήστου
Τριανταφυλλίδου Ευδοξίας
Τσιάρτα Ελευθερίας
Χασταζέρη Δήμητρας

Θεσσαλονίκη 2003

Περίληψη

Η παρούσα εργασία, γίνεται στα πλαίσια του μαθήματος *Τεχνικές Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Προϊόντων*, που περιλαμβάνεται στο Ζ' εξαμήνο σπουδών του τμήματος *Εμπορίας και Διαφήμισης (Μάρκετινγκ)* του *A.T.E.I. Θεσσαλονίκης*.

Αντικείμενο μελέτης αποτελούν τα *Διεθνή Αμοιβαία Κεφάλαια* του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, κατά τον Οκτώβριο του 2002. Αυτά είναι: *Alico Διεθνές Μετ. Νέας Τεχνολ.*, *Allianz Millennium E.M.E.A. Δ.Μετ.*, *Allianz World Equity Fund Δ.Μετ.*, *Alpha Trust Financials Μετ. Διεθ.*, *Interamerican – F&C Νέων Αγορών & Τεχν.*, *Marfin Euroland Διεθνές Μετοχικό*, *Marfin Global Διεθνές Μετοχικό*, *Novabank America*, *Alpha Μετοχικό Διεθνές*, *ΑΤΕ Διεθνές Μετοχικό*, *Εγνατία – Αλέξανδρος Ευρ. Χωρών Δ. Μετ.*, *ΕΤΒΑ Π&Κ Capital Pan-Eur. Growth Δ.Μ.*, *ΕΤΒΑ Π&Κ Capital Διεθνές Μετοχικό*, *ΕΤΒΑ Π&Κ Capital Πλ. & Τεχ. Διεθ. Μετ.*, *Ευρωπαϊκή Πίστη Growth Διεθ. Μετοχικό*, *Πειραιώς Μετοχών Διεθνές*.

Σκοπός είναι να μελετηθεί η πορεία τους τα τελευταία δύο χρόνια – δηλαδή Οκτώβριος 2000 με Οκτώβριο 2002 – παράλληλα με τη σύνθεσή τους, να εξεταστούν οι μεταβολές που αυτές υφίστανται, καθώς και να διερευνηθούν τα αίτια που προκάλεσαν τις αλλαγές αυτές.

Η μελέτη γίνεται σε δύο επίπεδα. Στο ένα εξετάζεται κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο μεμονωμένα και στο δεύτερο όλα μαζί, για να εντοπιστούν τα κοινά χαρακτηριστικά αλλά και αίτια των μεταβολών τους.

Το κεντρικό συμπέρασμα της εργασίας είναι ότι τα *Διεθνή Αμοιβαία Κεφάλαια* το ελληνικού χρηματιστηρίου, κατά τα τελευταία δύο χρόνια, ακολουθούν μια σταθερή πτωτική πορεία, η οποία επηρεάζεται από τα μεγάλα παγκόσμια γεγονότα, όπως αυτό του dot.com Crash, της πτώσης των διδυμών πύργων της Νέας Υόρκης ή αυτό της μεγάλης κακοκαιρίας που έπληξε όλη την Ευρώπη στα τέλη του καλοκαιριού, και όχι τόσο από τη σύνθεσή τους.

Η εργασία διεξήχθη από τους φοιτητές: Παπαδόπουλο Χρήστο, Τριανταφυλλίδου Ευδοξία, Τοιάρτα Ελευθερία και Χασταζέρη Δήμητρα, υπό την καθοδήγηση του κ. Ιορδάνη Ελευθεριάδη.

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	2
Περιεχόμενα.....	3
Alico Διεθνές Μετ. Νέας Τεχνολ.....	4
Allianz Millennium E.M.E.A. Δ. Μετ.	7
Allianz World Equity Fund Δ.Μετ.	10
Alpha Trust Financials Μετ. Διεθ.....	15
Marfin Euroland Διεθνές Μετοχικό.....	18
Marfin Global Διεθνές Μετοχικό.....	22
Novabank America.....	25
Alpha Μετοχικό Διεθνές.....	27
ETBA Π&K Capital Διεθνές Μετοχικό.....	39
ETBA Π&K Capital Πλ. & Τεχ. Διεθ. Μετ.....	40
Πειραιώς Μετοχών Διεθνές (Ναυτίλος)	43
Interamerican – F&C Νέων Αγορών & Τέχν.	47
Γενικές παρατηρήσεις επί του συνόλου.....	50

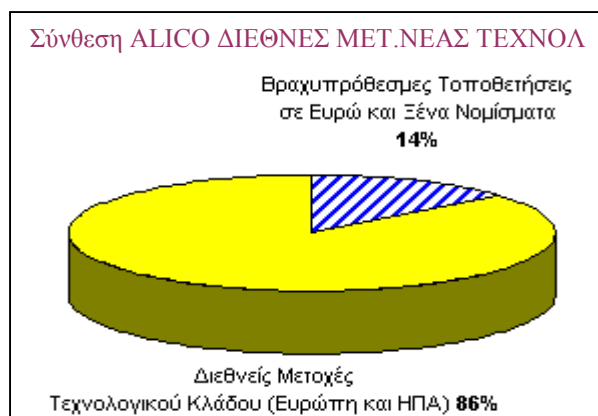
Alico Διεθνές Μετ. Νέας Τεχνολ.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Το αμοιβαίο κεφάλαιο της Alico, ιδρύθηκε στις 31/8/2001, κατόπιν απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αριθμό αδείας σύστασης 14/250/8.6.01. Ανήκει στην κατηγορία υψηλού ανειλημμένου κινδύνου και έχει χρονικό ορίζοντα άνω των τριών ετών.

ΣΥΝΘΕΣΗ

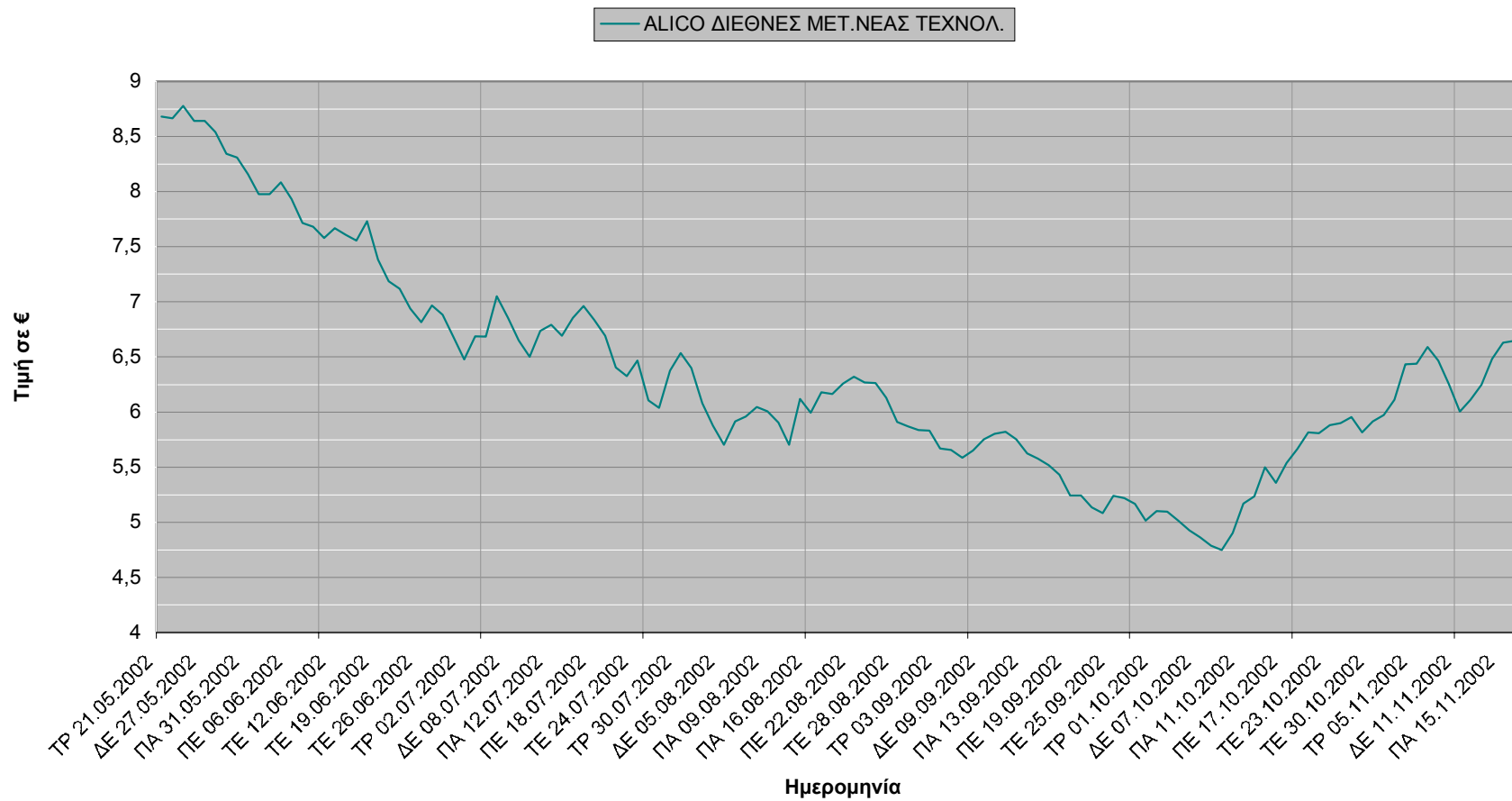
Η επενδυτική του σύνθεση στις 30/10/2002 περιλαμβάνει κατά 86% διεθνείς μετοχές του τεχνολογικού κλάδου σε Ευρώπη και Η.Π.Α. και 14% βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις σε ευρώ και ξένα νομίσματα. Οι εταιρείες τεχνολογίας στις μετοχές των οποίων επενδύει είναι: *Adobe Systems, Inc., BEA Systems, Inc., Analog Devices, Inc., Oracle Corporation, IBM Corporation, Cisco Systems, Inc., PeopleSoft, Inc., Gateway, Inc. Kai Qualcomm, Inc.*



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Όπως παρατηρείται στο γράφημα τιμών του Α/Κ της Alico, η όλη πορεία του από την πρώτη στιγμή της διάθεσής του είναι έντονα πτωτική, με ελάχιστο σημείο τα 4,75€ στις 9/10/2002., απ' όπου και άρχισε να ανακάμπτει για να φτάσει στις 19/11/2002 τα 6,5€. Οφείλουμε βέβαια να αναφέρουμε ότι στις 9/10/2002, όλα τα ελληνικά διεθνή Α/Κ σημείωσαν το χαμηλότερο σημείο τους των τελευταίων δύο ετών.

Διακυμάνσεις Τιμής Α/Κ ALICO ΝΕΑΣ ΤΕΧΝΟΛ.



Allianz Millennium E.M.E.A. Δ. Μετ.

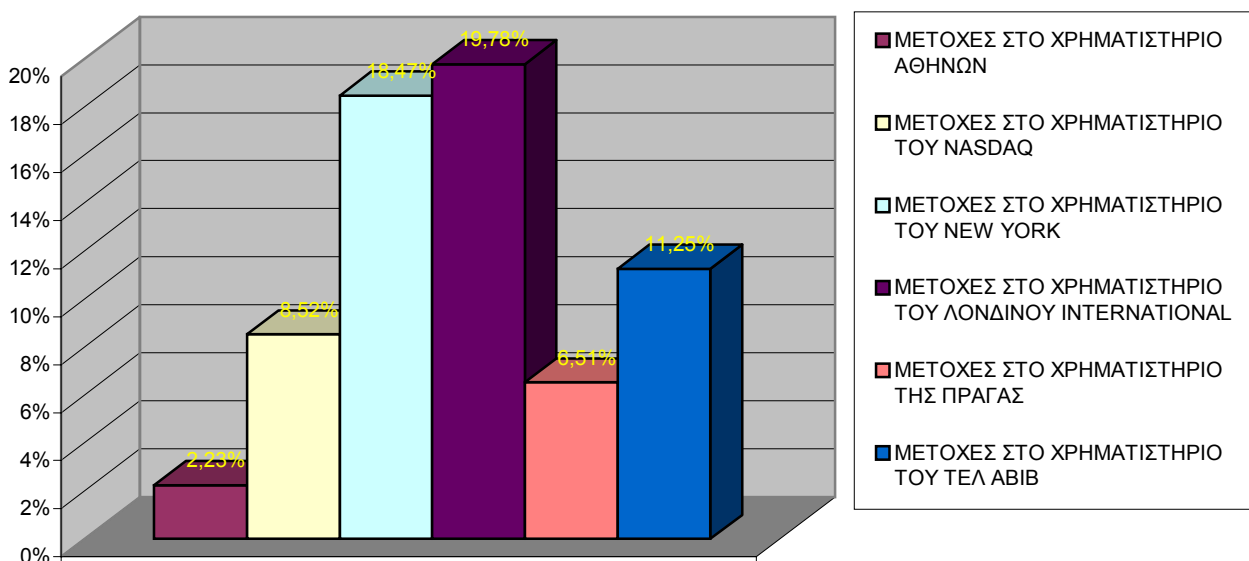
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Το Α/Κ Allianz Millennium με Αρ.Αδείας 14/196/11.10.00 (ΦΕΚ 1383B/10.11.00) αρχίζει τη λειτουργία του στις 1/12/2002.

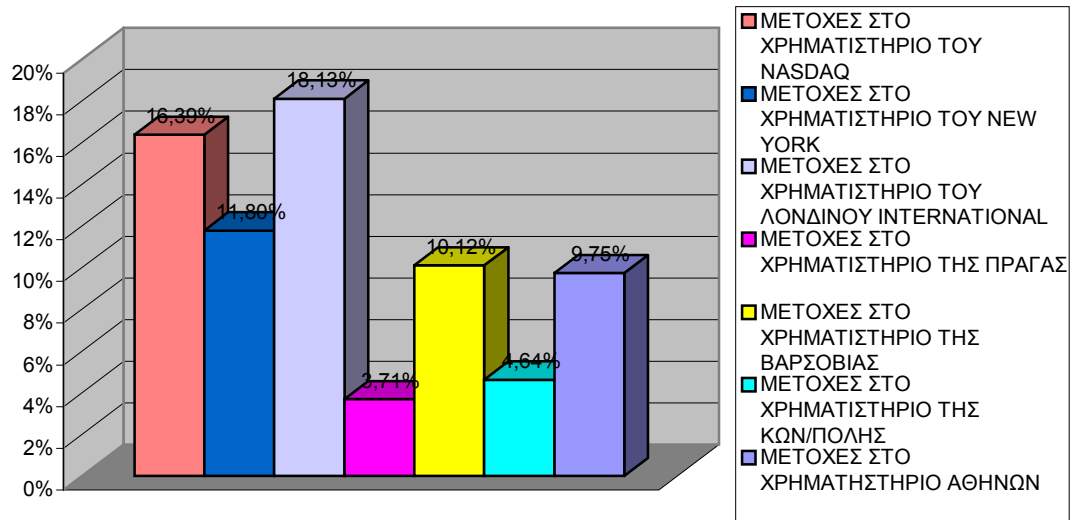
ΣΥΝΘΕΣΗ

Οι αλλαγές που επήλθαν στη σύνθεση του συγκεκριμένου Α/Κ από τις 31/12/2000 έως τις 29/06/2001 έχουν ως εξής: Η συμμετοχή του Α/Κ στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών αυξήθηκε από 2,23% σε 9,75%. Εισήλθε στο χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης με ποσοστό 4,64%. Επίσης, εισήλθε στο χρηματιστήριο της Βαρσοβίας με ποσοστό 10,12%. Υπήρξε μείωση του ποσοστού συμμετοχής στο χρηματιστήριο της Πράγας από 6,51% σε 3,71%. Στο χρηματιστήριο του Λονδίνου το ποσοστό μειώθηκε ελάχιστα από 19,78% σε 18,13%. Ενώ, στη Νέα Υόρκη μειώθηκε από 18,47% σε 11,80%. Τέλος, στο δείκτη Nasdaq το ποσοστό συμμετοχής του σχεδόν διπλασιάστηκε από 8,52% σε 16,39%.

ALLIANZ MILLENNIUM 31/12/2000



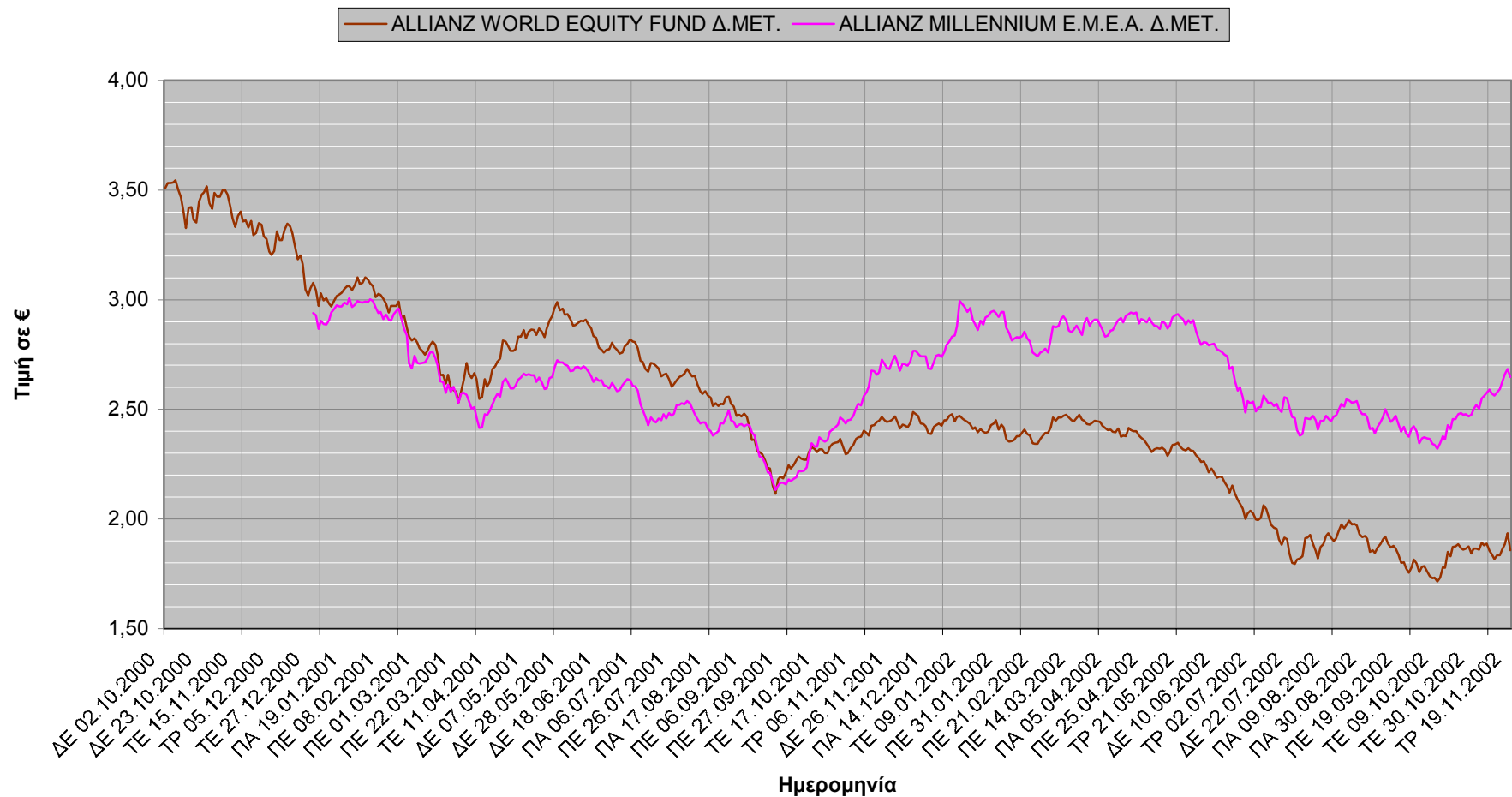
ALLIANZ MILLENNIUM 29/06/2001



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Η διακύμανση της τιμής του Α/Κ για τα δύο τελευταία χρόνια βλέπουμε ότι σταδιακά μειώνεται. Η μεγαλύτερη πτώση της τιμής παρατηρείται στις 24/09/2001 και είναι 2,1324 €. Δεν έχουμε στοιχεία για κάποια αλλαγή στη σύνθεση του Α/Κ που να συνδέεται με τη συγκεκριμένη πτώση της τιμής αλλά υποθέτουμε ότι οφείλεται στο τρομοκρατικό χτύπημα που έγινε στην Νέα Υόρκη στις 11/09/2001. Βέβαια μετά τις 24/09/2001 η πορεία του Α/Κ έχει διορθωτική τάση.

Διακυμάνσεις Τιμών Διεθνών Μετοχικών Α/Κ Allianz



Allianz World Equity Fund Λ.Μετ.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η με Αρ.Αδείας 132/22.7.99 ΦΕΚ 1775B/22.9.99 ιδρύθηκε στις 1/11/1999.

ΣΥΝΘΕΣΗ

Στον επόμενο πίνακα διακρίνονται οι αλλαγές στη σύνθεση του Α/Κ Allianz World Equity Fund Λ. Μετ. από τις 1/1/2000 έως τις 28/06/2002.

Παρατηρούμε στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ότι η συμμετοχή του Α/Κ αυξήθηκε από 2,82% σε 4,64%. Ενώ στο δείκτη Nasdaq σημείωσε έντονη πτώση, δηλαδή από το 12,83% μειώθηκε στο 3,67%, η οποία οφείλεται στο dot.com crash. Η συμμετοχή του Α/Κ στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης δεν άλλαξε ιδιαίτερα παρά μόνο μειώθηκε από 30,96% σε 29,73%. Ενώ αρχικά υπήρχαν στο χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης επενδυμένα κεφάλαια τα τρία τελευταία εξάμηνα αποσύρθηκαν. Στο χρηματιστήριο του Λονδίνου η συμμετοχή του Α/Κ αυξήθηκε από 5,26% σε 9,20%. Στο χρηματιστήριο του Τοκίου αυξήθηκε πάλι από 6,34% σε 8,24%. Όσον αφορά, το χρηματιστήριο της Ζυρίχης σημειώθηκε αύξηση της συμμετοχής μίας ποσοστιαίας μονάδας, από 2,46% σε 3,44%. Ενώ αρχικά υπήρχαν στο χρηματιστήριο της Σιγκαπούρης επενδυμένα κεφάλαια τα τρία τελευταία εξάμηνα αποσύρθηκαν. Η συμμετοχή του Α/Κ στο χρηματιστήριο του Άμστερνταμ μειώθηκε από 3,49% σε 0,35%. Στο χρηματιστήριο του Χονγκ – Κονγκ παρατηρήθηκε αύξηση από 0,90% σε 1,25%. Όσον αφορά το χρηματιστήριο του Παρισιού δεν υπάρχουν ιδιαίτερες αλλαγές. Το ίδιο ισχύει και για το χρηματιστήριο του Ελσίνκι. Η συμμετοχή του Α/Κ στο χρηματιστήριο της Μαδρίτης μειώθηκε από 1,21% σε 0,55%. Στο χρηματιστήριο του Λονδίνου (International) ενώ η συμμετοχή του Α/Κ για τα δύο πρώτα εξάμηνα ήταν 0,80%, τα δύο εξάμηνα που ακολουθούν αποσύρθηκαν οι επενδύσεις και στο τελευταίο το Α/Κ επανήλθε με ποσοστό συμμετοχής 0,64%. Στο χρηματιστήριο της Στοκχόλμης συμμετείχε μόνο τα δύο πρώτα εξάμηνα. Στο χρηματιστήριο του Λουβλίνου εισήλθε το τρίτο εξεταζόμενο εξάμηνο με ποσοστό συμμετοχής 0,65% το οποίο μάλιστα μειώθηκε σε 0,53%. Στο χρηματιστήριο του Μιλάνου εισήλθε επίσης το τρίτο εξάμηνο με 2,61%. Στο χρηματιστήριο του Όσλο η συμμετοχή του Α/Κ διήρκεσε μόνο από τις 1.1.2001 έως τις 31.12.2001. Στο χρηματιστήριο του Μονάχου το Α/Κ εισήλθε τα δύο τελευταία εξάμηνα και σημείωσε αύξηση από 1,27% σε 2,69%. Τέλος, στο χρηματιστήριο των Βρυξελλών ενώ απείχε τα τρία πρώτα εξάμηνα εισήλθε με ποσοστό συμμετοχής 0,87%.

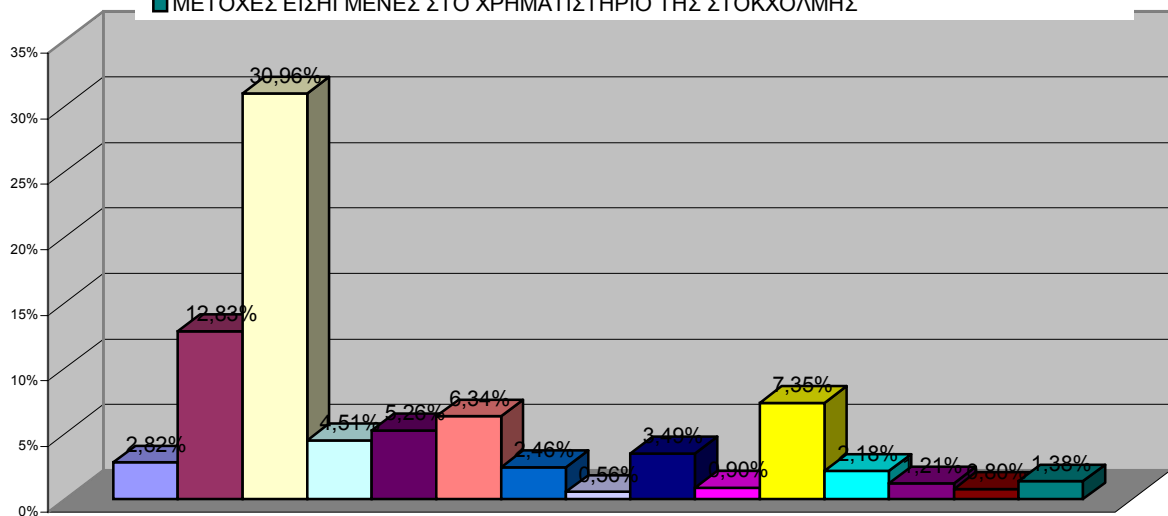
Χρηματι- στήρια Εξάμηνα	ΑΘΗΝΩΝ	NASDAQ	N.Y.	ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗ	ΛΟΝΔΙΝΟ	ΤΟΚΙΟ	ΖΥΡΙΧΗ	ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ	ΑΜΣΤΕΡΝΤΑΜ	ΧΟΝΓΚ- ΚΟΝΓΚ	ΠΑΡΙΣΙ	ΕΛΣΙΝΚΙ	ΜΑΔΡΙΤΗ	ΛΟΝΔΙΝΟ (INTERNATIONAL)	ΣΤΟΚΧΟΛΜΗ	ΛΟΥΒΙΝΟ	ΜΙΛΑΝΟ	ΟΣΛΟ	ΜΟΝΑΧΟ	ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ
1.1.00- 30.06.00	2,82	12,83	30,96	41,51	5,26	6,34	2,46	0,56	3,49	0,90	7,35	2,18	1,21	0,80	1,38					
1.07.00- 31.12.00	6,69	8,68	38,09	0,73	6,83	4,56	5,38	0,49	7,07	1,78	7,40	2,45	0,01	0,79	1,15					
1.01.01- 29.06.01	5,43	5,76	36,92	-	5,40	6,76	3,91	-	5,83	1,51	7,43	1,11	0,78			0,65	2,61	0,39		
1.07.01- 31.12.01	7,00	7,07	34,11	-	6,83	4,59	4,07	-	3,19	0,85	7,12	2,18	0,25			0,83	2,12	0,36	1,27	0,87
1.01.02- 28.06.02	4,64	3,67	29,73	-	9,20	8,24	3,44	-	0,35	1,25	7,20	2,11	0,55	0,64		0,53	2,60		2,69	0,41

*Σε ποσοστά επί τοις εκατό

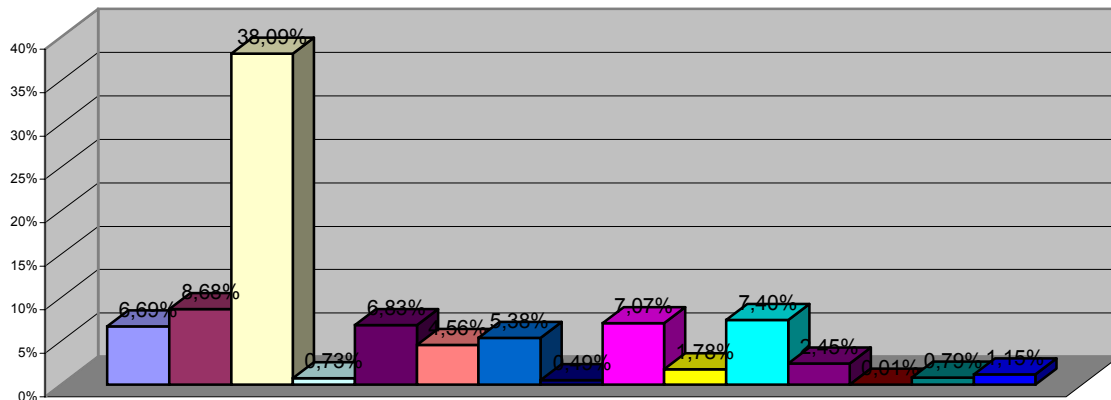
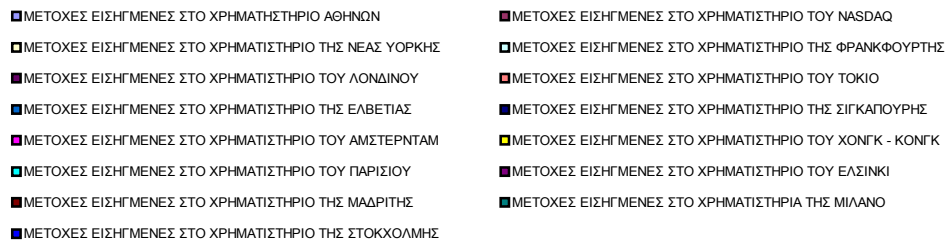
ALLIANZ WORLD EQUITY FUND Δ.Μετ.

30/06/2000

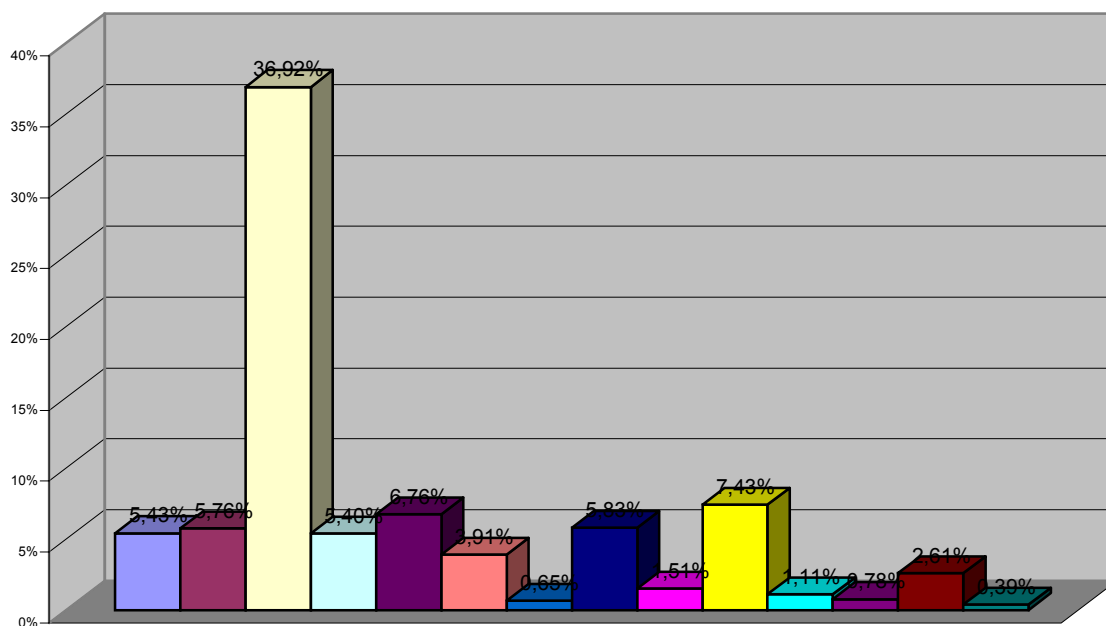
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ NASDAQ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΛΟΝΔΙΝΟΥ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΤΟΚΙΟ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΖΥΡΙΧΗΣ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗΣ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΟΛΛΑΝΔΙΑΣ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΧΟΝΓΚ - ΚΟΝΓΚ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΠΑΡΙΣΙΟΥ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΕΛΣΙΝΚΙ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΙΣΠΑΝΙΑΣ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ (INTERNATIONAL) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΛΟΝΔΙΝΟΥ
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΣΤΟΚΧΟΛΜΗΣ



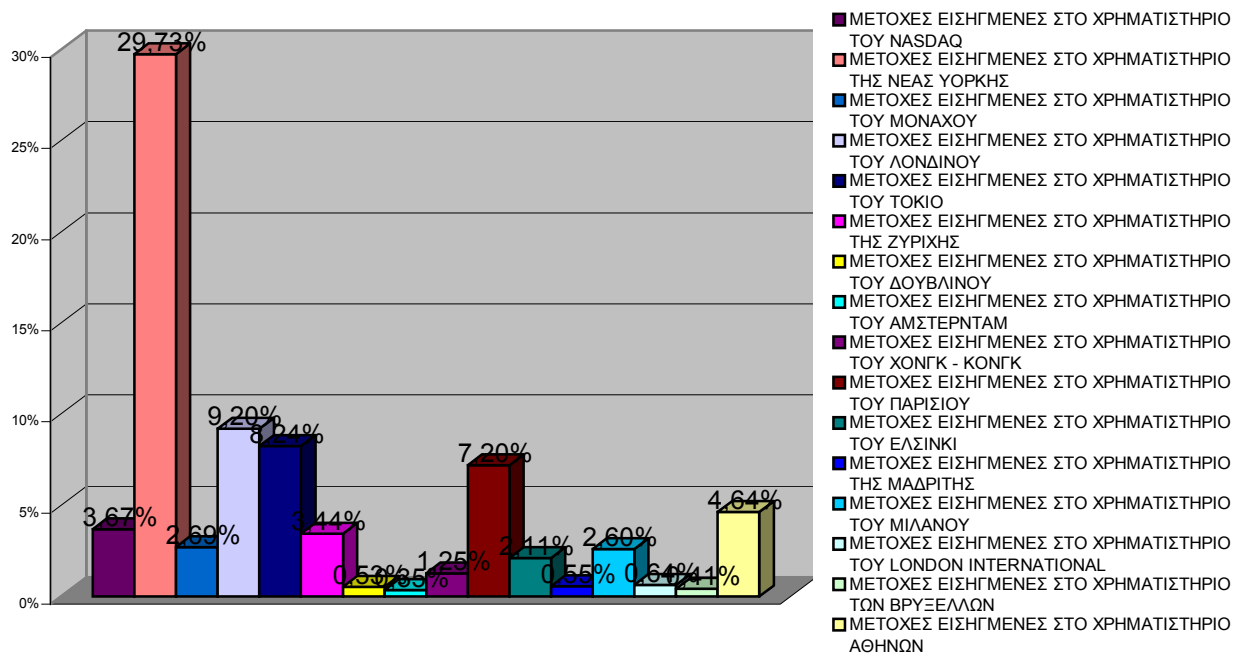
ALLIANZ WORLD EQUITY FUND Δ.ΜΕΤ. 31/12/2000



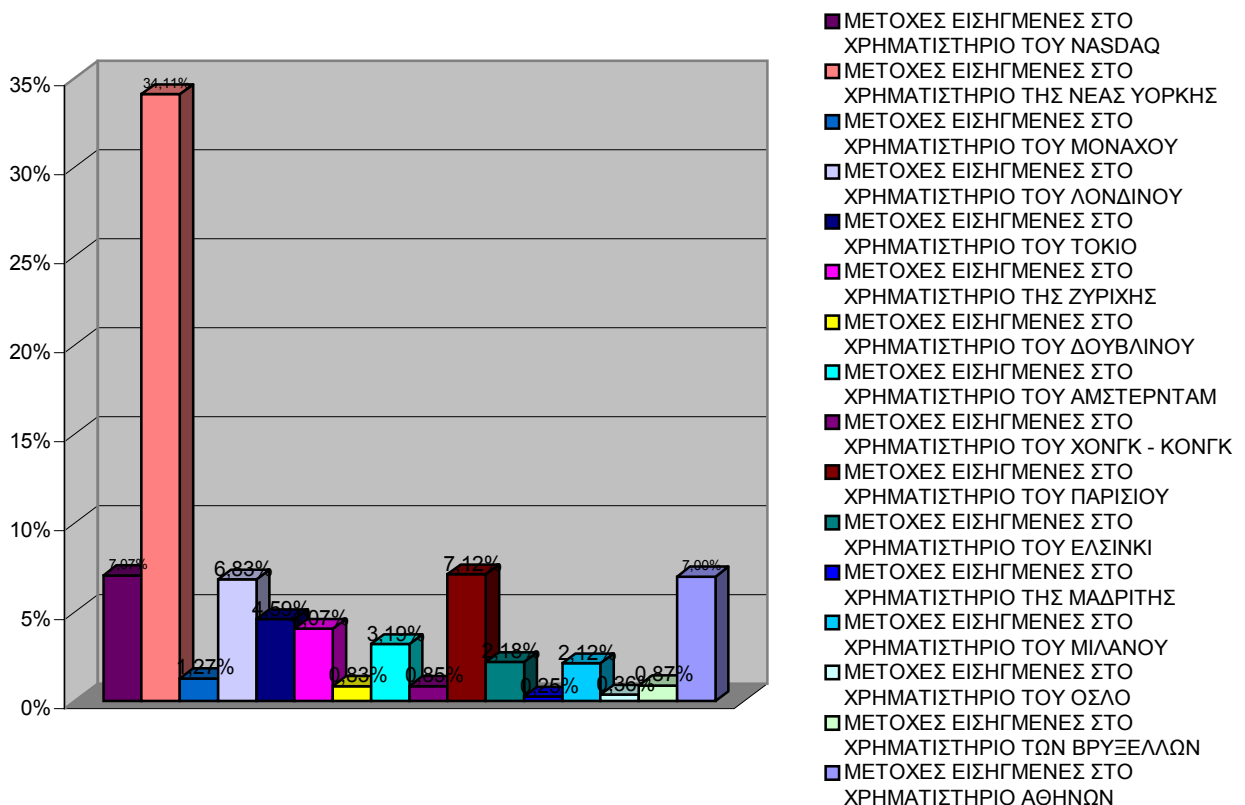
ALLIANZ WORLD EQUITY FUND Δ.ΜΕΤ. 29/06/2001



ALLIANZ WORLD EQUITY FUND Δ.Μετ. 28/6/2002



ALLIANZ WORLD EQUITY FUND Δ.Μετ. 31/12/ 2001



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Η πορεία του Α/Κ παρουσιάζει πτωτική τάση τα δύο τελευταία χρόνια. Ξεκινάει, δηλαδή, από την τιμή των 3,53€ και καταλήγει στα 1,859€.

Επηρεάζεται βέβαια και αυτό από το τρομοκρατικό χτύπημα στη Νέα Υόρκη αλλά δεν συνεχίζει με διορθωτική τάση. Επομένως, η πτωτική πορεία ίσως οφείλεται στην αλλαγή της σύστασης, όπως η μείωση του ποσοστού συμμετοχής σε αρκετά χρηματιστήρια, όπως αυτό της Νέας Υόρκης και η είσοδος σε τρεις νέες αγορές.

Alpha Trust Financials Μετ. Διεθ.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Το Α/Κ Alfa Trust Financials Μετοχικό Διεθνές απευθύνεται σε επενδυτές οι οποίοι είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν το υψηλό επίπεδο κινδύνου το οποίο συνεπάγονται οι επενδύσεις σε «θεματικά» Α/Κ και έχουν έναν επενδυτικό ορίζοντα μεγαλύτερο των τριών ετών.

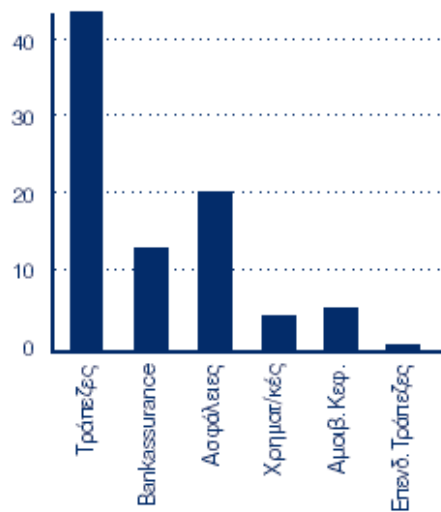
ΣΥΝΘΕΣΗ

Η βασική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου του Α/Κ της Alfa Trust είναι ως εξής: Το μεγαλύτερο μέρος που αντιστοιχεί σε ποσοστό 86% είναι μετοχές, ενώ το υπόλοιπο 14% είναι διαθέσιμα. Όπως είναι φανερό από το διάγραμμα το μεγαλύτερο ποσοστό του Α/Κ είναι κατανομημένο σε τράπεζες, ασφάλειες και bankassurance.

Βασική Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Κλαδική Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου

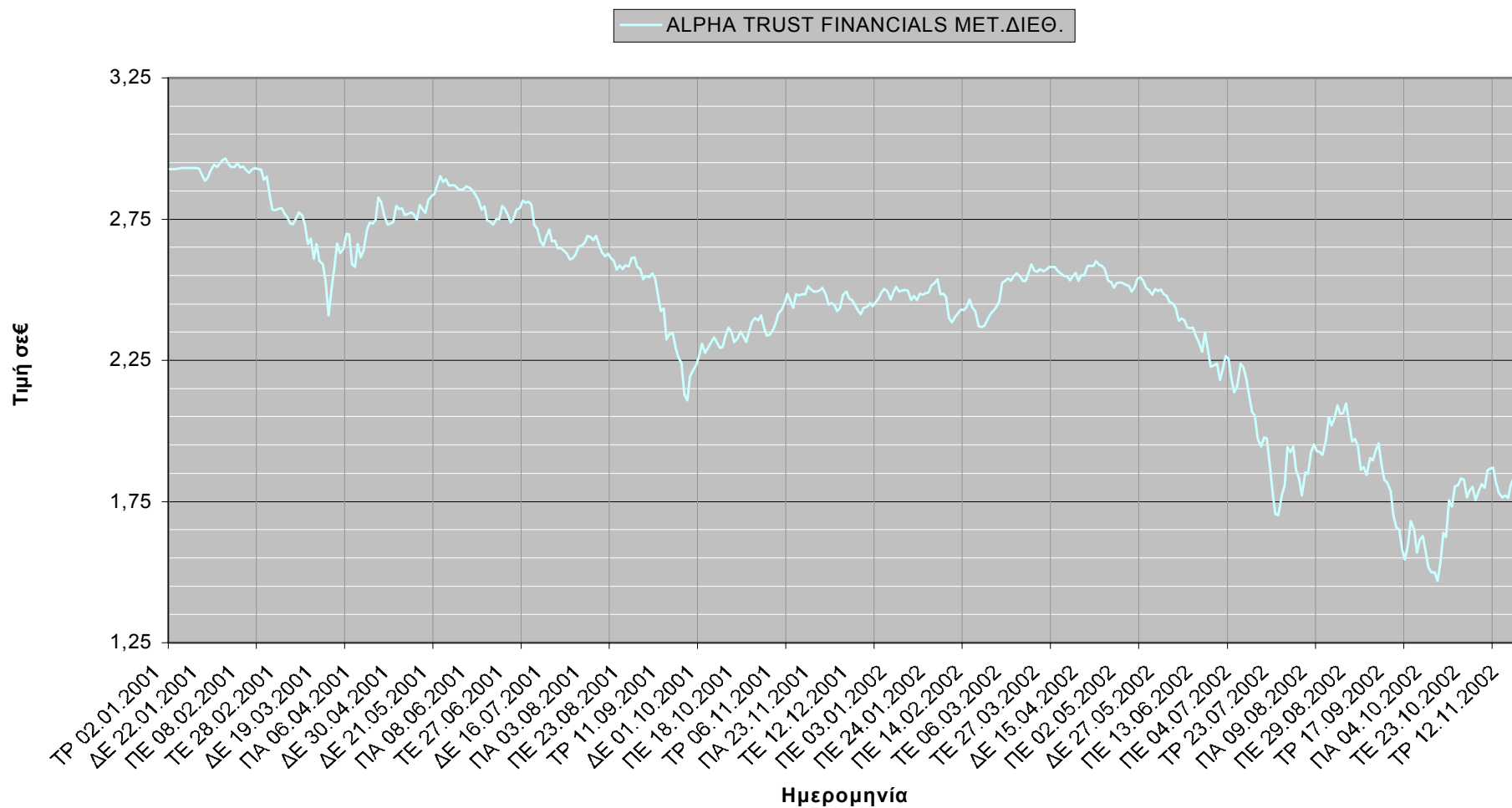


ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Η διακύμανση της τιμής του Α/Κ της Alfa Trust σημειώνει πτωτική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της διετίας και ξεκινάει από το 2,92 € και καταλήγει στο 1,82€. Η πρώτη σημαντική καμπή της τιμής γίνεται στις 22/03/2001 και λόγω ανεπαρκών στοιχείων για τη σύνθεση του κεφαλαίου καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οφείλεται στις συνέπειες του dot. Com crash. Το δεύτερο ελάχιστο σημείο της τιμής είναι στις 21/09/2001 και

όπως προαναφέραμε πιθανότατα να οφείλεται στο τρομοκρατικό χτύπημα της 11/09/2001 στη Νέα Υόρκη. Τέλος, το τρίτο και τέταρτο ελάχιστο σημείο που παρατηρούνται είναι από 21/09/2002 και θεωρούμε ότι είναι αποτέλεσμα των γεγονότων που σχετίζονται με την εξάρθρωση της τρομοκρατικής οργάνωσης της 17 Νοέμβρη.

Διακύμανση τιμής Α/Κ ALPHA TRUST FINANCIALS MET.ΔΙΕΘ.



Marfin Euroland Διεθνές Μετοχικό

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Όσον αφορά τις γενικές πληροφορίες για το συγκεκριμένο Α/Κ έχουμε να παραθέσουμε τα ακόλουθα:

ΑΡΘΡΟ 1

Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η Ανώνυμη Εταιρεία Διαχειρίσεως με την επωνυμία «MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ» (στο εξής Α.Ε. Διαχειρίσεως) με έδρα το δήμο Αμαρουσίου Αττικής, η οποία συστάθηκε κατόπιν αδείας που χορηγήθηκε με τις αποφάσεις 7/175/9.11.99 του Δ.Σ. της επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και Κ2-13803/14-12-1999 (Φ.Ε.Κ. 10121/17.12.1999) του υφυπουργού ανάπτυξης με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 44673/06/Β/99/55, έχει ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο δρχ. διακόσια εκατομμύρια και σκοπό αποκλειστικά τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, κατά τις διατάξεις του Κ.Ν. 1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει, τηρεί τους λογαριασμούς διαχειρίσεως του αμοιβαίου κεφαλαίου και ευθύνεται για την παρακολούθηση των υποχρεώσεων του Θεματοφύλακα, με επιφύλαξη της διάταξης της παραγράφου τέσσερα του άρθρου 2Β του παρόντος κανονισμού.

Η Α.Ε. Διαχειρίσεως συγκρότησε αμοιβαίο κεφάλαιο με την επωνυμία «MARFIN EUROLAND ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ» (στο εξής καλούμενο «Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή Α.Κ.»), το οποίο διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει, περί «εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων, διατάξεων εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης της κεφαλαιαγοράς και άλλων διατάξεων» και τον παρόντα κανονισμό με αρχικό ενεργητικό δραχμές τετρακόσια εκατομμύρια (400.000.000 δρχ.).

Το αμοιβαίο κεφάλαιο συνιστά ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες κατά την έννοια του Ν. 1969/1991, και μετρητά, της οποίας στα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ' αδιαιρέτου σε περισσότερα πρόσωπα και καθίσταται ύστερα από άδεια συστάσεως που χορηγείται με απόφαση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς, αντικείμενο διαχειρίσεως Ανωνύμου Εταιρείας Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων (στο εξής Α.Ε. Διαχειρίσεως), σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει και του παρόντος Κανονισμού.

Για τους σκοπούς του νόμου 1969/1991 όπως τροποποιημένος ισχύει το αμοιβαίο κεφάλαιο θεωρείται ότι εδρεύει στην Ελλάδα, εφόσον η Α.Ε. Διαχειρίσεως έχει την καταστατική της έδρα στην Ελλάδα και η κεντρική διοίκηση αμοιβαίου κεφαλαίου βρίσκεται επίσης υποχρεωτικά στην Ελλάδα.

ΑΡΘΡΟ 2Α

ΣΤΟΧΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Στόχος της επενδυτικής πολιτικής του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη υπεραξίας στο υπό διαχείριση αμοιβαίο κεφάλαιο, κυρίως μέσω μετοχικών επενδύσεων στη Διεθνή και Εγχώρια Κεφαλαιαγορά.

ΑΡΘΡΟ 8

ΔΙΑΘΕΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Για την συμμετοχή στο Α/Κ και την απόκτηση μεριδίων από οποιονδήποτε αγοραστή απαιτείται υποβολή γραπτής αίτησης προς την Α.Ε. Διαχειρίσεως, αποδοχή του παρόντος κανονισμού του Α/Κ και η ολοσχερής καταβολή στο Θεματοφύλακα της τιμής διάθεσης των μεριδίων σε μετρητά ή κινητές αξίες, εφόσον η Α.Ε. Διαχειρίσεως τις δέχεται. Για τον υπολογισμό της αξίας των κινητών αξιών εφαρμόζεται ανάλογα το άρθρο 43 του Ν.1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει, και του άρθρου 7, παρ.2, του παρόντος Κανονισμού. Η αποδοχή της αίτησης συμμετοχής στο Α/Κ αποφασίζεται από την Α.Ε. Διαχειρίσεως, σύμφωνα με τους όρους κανονισμού.

ΑΡΘΡΟ 9

ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

1. Η Α.Ε. Διαχειρίσεως υποχρεούται να εξαγοράζει τα μερίδια του Α/Κ, όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος στην τιμή εξαγοράς μεριδίων της ημέρας παραλαβής της αίτησης του μεριδιούχου για την εξαγορά, που προσδιορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 7 του παρόντος. Η αξία του μεριδίου καταβάλλεται σε μετρητά μέσα σε πέντε (5) ημέρες από την υποβολή της αίτησης. Οι τίτλοι των μεριδίων (στην πίσω πλευρά των οποίων υπάρχει η αίτηση εξαγοράς) που εξαγοράζονται, και εφόσον έχουν εκδοθεί τέτοιοι, παραδίδονται στην Α.Ε. Διαχειρίσεως και ακυρώνονται από αυτή.

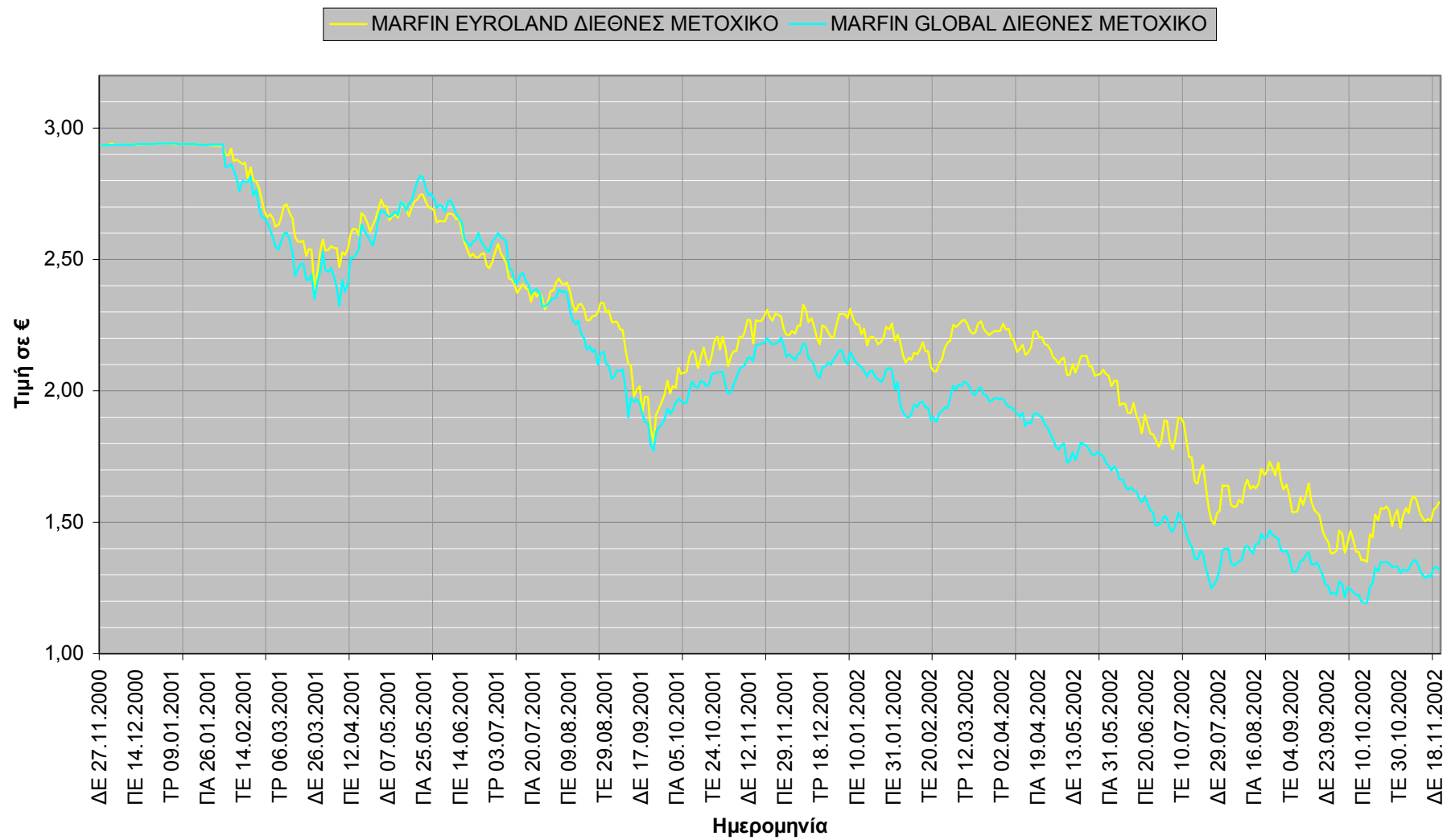
ΣΥΝΘΕΣΗ

Όσον αφορά την σύνθεση του συγκεκριμένου Α/Κ δεν στάθηκε δυνατό να συλλέξουμε πληροφορίες.

ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Η πορεία του Α/Κ Marfin Euroland είναι έντονα πτωτική, πιο συγκεκριμένα ξεκινάει από τα 2,91% και καταλήγει στο 1,55%. Για τις τρεις ελάχιστες κορυφές που σημειώνονται εικάζουμε ότι οφείλονται στους ίδιους λόγους που επηρέασαν και τα προηγούμενα εξεταζόμενα αμοιβαία κεφάλαια.

Διακυμάνσεις Τιμών Α/Κ MARFIN



Marfin Global Διεθνές Μετοχικό

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Όσον αφορά τις γενικές πληροφορίες για το συγκεκριμένο Α/Κ έχουμε να παραθέσουμε τα ακόλουθα:

ΑΡΘΡΟ 1

Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η Ανώνυμη Εταιρεία Διαχειρίσεως με την επωνυμία «MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ» (στο εξής Α.Ε. Διαχειρίσεως) με έδρα το δήμο Αμαρουσίου Αττικής, η οποία συστάθηκε κατόπιν αδείας που χορηγήθηκε με τις αποφάσεις 7/175/9.11.99 του Δ.Σ. της επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και Κ2-13803/14-12-1999 (Φ.Ε.Κ. 10121/17.12.1999) του υφυπουργού ανάπτυξης με ΑΡ.Μ.Ε. 44673/06/Β/99/55, έχει ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο δρχ. διακόσια εκατομμύρια και σκοπό αποκλειστικά τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, κατά τις διατάξεις του Κ.Ν. 1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει, τηρεί τους λογαριασμούς διαχειρίσεως του αμοιβαίου κεφαλαίου και ευθύνεται για την παρακολούθηση των υποχρεώσεων του Θεματοφύλακα, με επιφύλαξη της διάταξης της παραγράφου τέσσερα του άρθρου 2Β του παρόντος κανονισμού.

Η Α.Ε. Διαχειρίσεως συγκρότησε αμοιβαίο κεφάλαιο με την επωνυμία «MARFIN GLOBAL ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ» (στο εξής καλούμενο «Αμοιβαίο Κεφάλαιο ή Α.Κ.»), το οποίο διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει, περί «εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων, διατάξεων εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης της κεφαλαιαγοράς και άλλων διατάξεων» και τον παρόντα κανονισμό με αρχικό ενεργητικό δραχμές τετρακόσια εκατομμύρια (400.000.000 δρχ).

Το αμοιβαίο κεφάλαιο συνιστά ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες κατά την έννοια του Ν. 1969/1991, και μετρητά, της οποίας στα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ' αδιαιρέτου σε περισσότερα πρόσωπα και καθίσταται ύστερα από άδεια συστάσεως που χορηγείται με απόφαση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς, αντικείμενο διαχειρίσεως Ανωνύμου Εταιρείας Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων (στο εξής Α.Ε. Διαχειρίσεως), σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει και του παρόντος Κανονισμού.

Για τους σκοπούς του νόμου 1969/1991 όπως τροποποιημένος ισχύει το αμοιβαίο κεφάλαιο θεωρείται ότι εδρεύει στην Ελλάδα, εφόσον η Α.Ε. Διαχειρίσεως έχει την καταστατική της έδρα στην Ελλάδα και η κεντρική διοίκηση αμοιβαίου κεφαλαίου βρίσκεται επίσης υποχρεωτικά στην Ελλάδα.

ΑΡΘΡΟ 2Α

ΣΤΟΧΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Στόχος της επενδυτικής πολιτικής του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη υπεραξίας στο υπό διαχείριση αμοιβαίο κεφάλαιο, κυρίως μέσω μετοχικών επενδύσεων στη Διεθνή και Εγχώρια Κεφαλαιαγορά.

ΑΡΘΡΟ 8

ΔΙΑΘΕΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Για την συμμετοχή στο Α/Κ και την απόκτηση μεριδίων από οποιονδήποτε αγοραστή απαιτείται υποβολή γραπτής αίτησης προς την Α.Ε. Διαχειρίσεως, αποδοχή του παρόντος κανονισμού του Α/Κ και η ολοσχερής καταβολή στο Θεματοφύλακα της τιμής διάθεσης των μεριδίων σε μετρητά ή κινητές αξίες, εφόσον η Α.Ε. Διαχειρίσεως τις δέχεται. Για τον υπολογισμό της αξίας των κινητών αξιών εφαρμόζεται ανάλογα το άρθρο 43 του Ν.1969/1991, όπως τροποποιημένος ισχύει, και του άρθρου 7, παρ.2, του παρόντος Κανονισμού. Η αποδοχή της αίτησης συμμετοχής στο Α/Κ αποφασίζεται από την Α.Ε. Διαχειρίσεως, σύμφωνα με τους όρους κανονισμού.

ΑΡΘΡΟ 9

ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

1. Η Α.Ε. Διαχειρίσεως υποχρεούται να εξαγοράζει τα μερίδια του Α/Κ, όταν το ζητήσει ο μεριδιούχος στην τιμή εξαγοράς μεριδίων της ημέρας παραλαβής της αίτησης του μεριδιούχου για την εξαγορά, που προσδιορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 7 του παρόντος. Η αξία του μεριδίου καταβάλλεται σε μετρητά μέσα σε πέντε (5) ημέρες από την υποβολή της αίτησης. Οι τίτλοι των μεριδίων (στην πίσω πλευρά των οποίων υπάρχει η αίτηση εξαγοράς) που εξαγοράζονται, και εφόσον έχουν εκδοθεί τέτοιοι, παραδίδονται στην Α.Ε. Διαχειρίσεως και ακυρώνονται από αυτή.

ΣΥΝΘΕΣΗ – ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Όσον αφορά την σύνθεση και την διακύμανση του συγκεκριμένου Α/Κ ισχύει ότι και για το προηγούμενο.

Novabank America

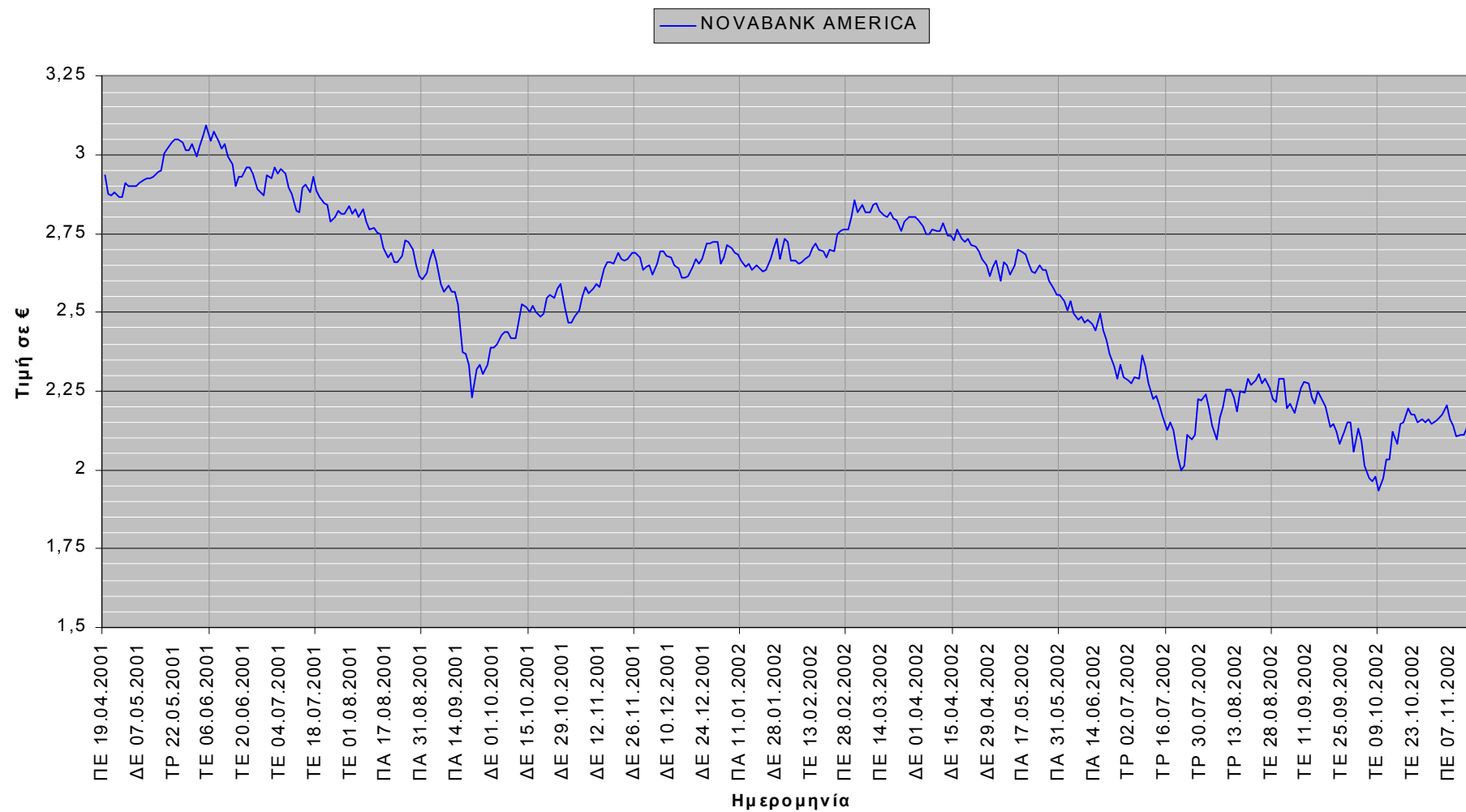
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δυστυχώς για το παρόν αμοιβαίο κεφάλαιο ήταν αδύνατο να συγκεντρώσουμε στοιχεία, γιατί οι φορείς στους οποίους απευθύνθηκε η ομάδα εργασίας δεν γνώριζαν απολύτως τίποτα. Το μόνο που μπορούμε να σχολιάσουμε είναι η διακύμανση της τιμής του.

ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Η πορεία της τιμής του συγκεκριμένου Α/Κ όπως διαφαίνεται και από το διάγραμμα είναι και αυτή πτωτική. Ξεκινάει στις 19/04/2001 από 2,9354€ και καταλήγει στις 19/11/2002 στα 2,120€. Διακρίνουμε και πάλι τα ίδια τέσσερα ελάχιστα σημεία που πιστεύουμε ότι οφείλονται στους ίδιους λόγους με τις πτώσεις των ανωτέρω διεθνών Α/Κ.

Διακύμανση Τιμής Α/Κ NOVABANK AMERICA



Alpha Μετοχικό Διεθνές

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Όσον αφορά τις γενικές πληροφορίες για το συγκεκριμένο Α/Κ έχουμε να παραθέσουμε τα ακόλουθα:

ALFA METOXIKO ΔΙΕΘΝΕΣ Αρ.Εγκρ. Ε.Κ. 10/292/27.11.2001

ΑΡΘΡΟ 1.

2.Συγκροτήθηκε αμοιβαίο κεφάλαιο με την επωνυμία «ALFA METOXIKO ΔΙΕΘΝΕΣ», το οποίο θα ονομάζεται εφεξής «Α.Κ.», σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.1969/1991 «Περί εταιρειών και Επενδύσεων – Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων», όπως αυτές ισχύουν κάθε φορά, με αρχικό ενεργητικό διακόσια εκατομμύρια δραχμές (Δρ.200.000.000) ισότιμο Ευρώ 586.940,57% και καθαρή τιμή μεριδίου κατά το χρόνο της συστάσεως του Δρ.1000, ισότιμο Ευρώ 2,93%.

ΑΡΘΡΟ 1.

Σκοπός του «Α.Κ» είναι οι επενδύσεις των διαθεσίμων κεφαλαίων κυρίως σε μετοχικούς τίτλους που διαπραγματεύονται στις διεθνείς αγορές, με στόχο τα κέρδη από την υπεραξία του τίτλου και της μερισματικές τους αποδόσεις.

ΑΡΘΡΟ 7.

2.Τιμή διαθέσεως των μεριδίων είναι αυτή της ημερομηνίας υποβολής της αιτήσεως συμμετοχής.

ΑΡΘΡΟ 9

Η εξαγορά των μεριδίων, ύστερα από μερική αίτηση του μεριδιούχου, είναι υποχρεωτική για την «Α.Ε. Διαχειρίσεως». Στην αίτηση αναγράφεται ο αριθμός των εξαγοραζόμενων μεριδίων. Η τιμή εξαγοράς των μεριδίων είναι αυτή της ημερομηνίας υποβολής της αιτήσεως εξαγοράς. Το προϊόν εξαγοράς καταβάλλεται από το θεματοφύλακα μέσα σε πέντε ημέρες από την υποβολή της αιτήσεως. Εφόσον έχει εκδοθεί τίτλος για τα εξαγοραζόμενα μερίδια, αυτός ακυρώνεται αμέσως από την «Α.Ε. Διαχειρίσεως». Εάν, μετά την εξαγορά υφίσταται υπόλοιπο μεριδίων τα οποία αντιπροσωπεύονται στον ίδιο τίτλο μεριδίων, στο όνομα του ίδιου δικαιούχου (μερική εξαγορά μεριδίων), η «Α.Ε. Διαχειρίσεως» εκδίδει νέο τίτλο μεριδίων, για τα εναπομείναντα μερίδια, εκτός εάν ο δικαιούχος συναινέσει στη μη έκδοση τίτλου, οπότε εφαρμόζονται τα οριζόμενα στο άρθρο 6 παρ. 2 του παρόντος κανονισμού.

ΑΡΘΡΟ 11

Η «Α.Ε. Διαχειρίσεως» δικαιούται αμοιβές και προμήθειες ως ακολούθως:

- α) Κατά την πώληση μεριδίων, ποσοστό προμήθειας μέχρι 4%.
- β) Κατά την εξαγορά μεριδίων, ποσοστό προμήθειας μέχρι 1%.
- γ) Αμοιβή διαχειρίσεως στη λήξη κάθε ημερολογιακού μήνα μέχρι, 1,75% ετησίως που υπολογίζεται στη μέση ημερήσια αξία του «Α.Κ».

Η «Α.Ε. Διαχειρίσεως» υποχρεούται να δημοσιεύσει το βασικό ποσοστό προμήθειας για τον υπολογισμό των τιμών εξαγοράς και διαθέσεως.

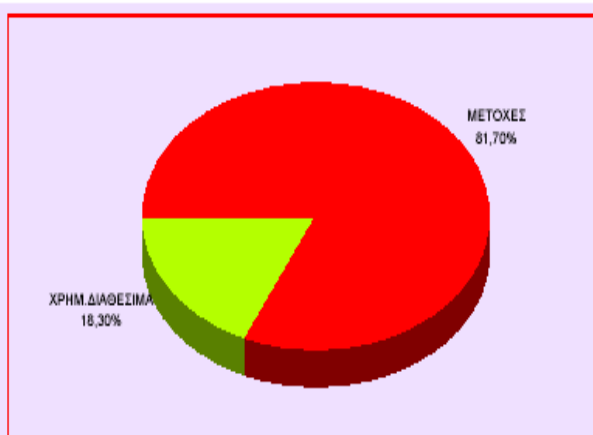
2. Ο Θεματοφύλακας δικαιούται αμοιβή 0,1% ετησίως στη λήξη κάθε ημερολογιακού μήνα, που υπολογίζεται στη μέση ημερήσια αξία του «Α.Κ».

ΣΥΝΘΕΣΗ

Η εξεταζόμενη περίοδος για το συγκεκριμένο Α/Κ είναι το έτος 2002. Όσον αφορά τη σύνθεση παρατηρούμε τα εξής: Το ποσοστό συμμετοχής του στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης είναι 39,31% και σε αυτά της Ζυρίχης 3,40%, του Λονδίνου 14,39%, του Παρισιού 14,84%, της Φρανκφούρτης 2,06%, του Μιλάνου 4,56%, του Άμστερνταμ 2,54%, της Μαδρίτης 1,26%, του Ελσίνκι 1,77% και τέλος των Βρυξελλών 1,26%.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ 30.09.2002

5 ΠΡΩΤΕΣ ΚΛΑΔΙΚΕΣ ΘΕΣΕΙΣ	30.9.2002
FINANCIALS	13,20%
CONSUMER STAPLES	11,50%
HEALTH CARE	11,50%
ENERGY	11,10%
CONSUMER DISCRETIONARY	8,10%



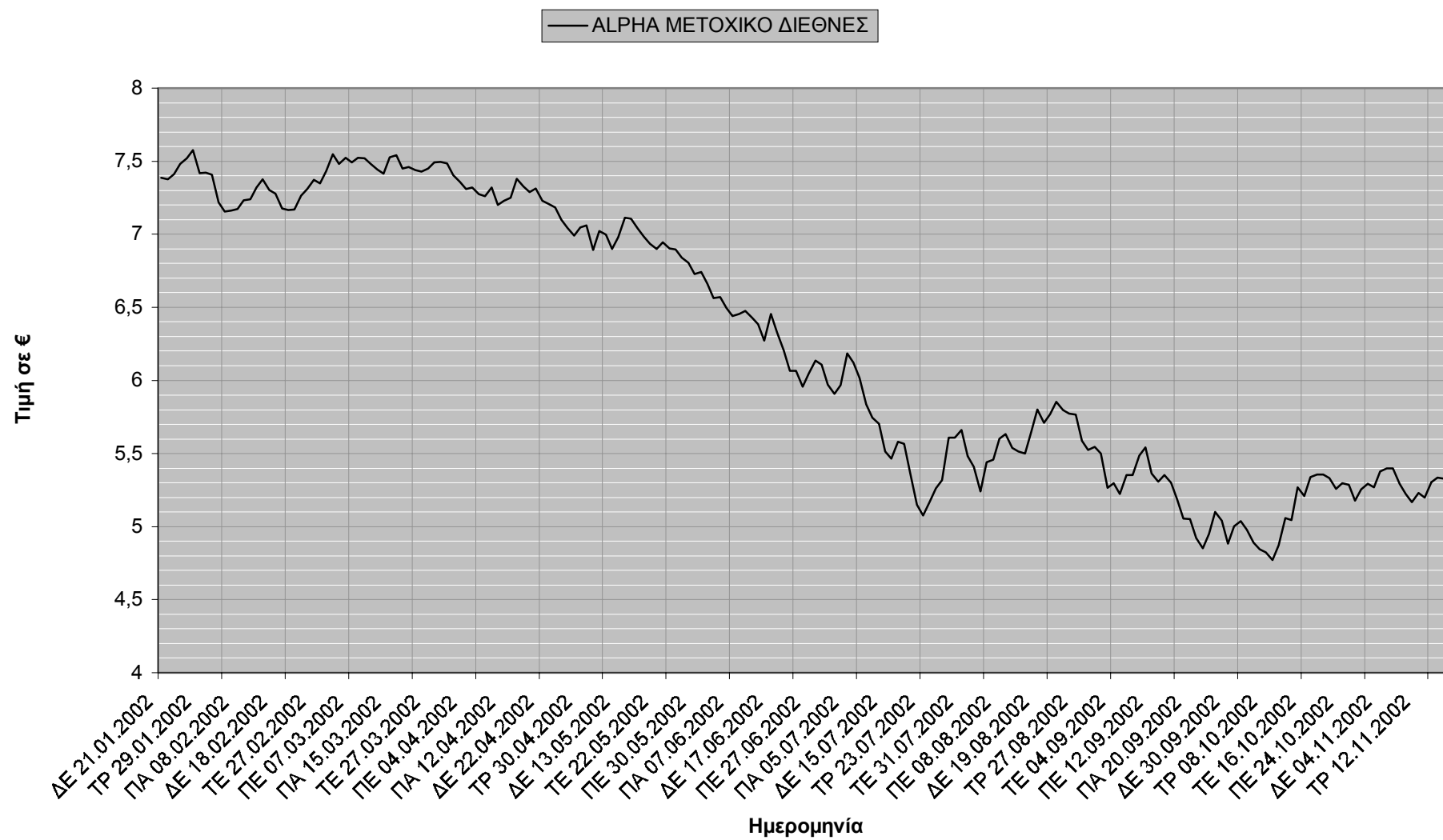
5 ΠΡΩΤΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΕΣ ΘΕΣΕΙΣ	30.9.2002
VODAFON PLC	2,70%
NESTLE SA	2,50%
GLAXOSMITHKLINE	2,40%
ENI SPA	2,40%
TOTAL FINA ELF	2,30%

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ	30.9.2002
ΧΩΡΑ ΕΕ ΖΩΝΗΣ EURO	28,10%
ΧΩΡΕΣ ΕΚΤΟΣ ΖΩΝΗΣ EURO	
ΗΠΑ	34,80%
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	16,90%
ΕΛΒΕΤΙΑ	5,00%

ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Όπως παρατηρούμε η τιμή του συγκεκριμένου αμοιβαίου κεφαλαίου έχει πτωτική τάση, ξεκινάει στις 21/01/2002 στα 7,385€ και καταλήγει στις 14/11/2002 στα 5,29€. Όπως και τα υπόλοιπα αμοιβαία κεφάλαια σημαντική πτώση σημειώνει στις 23/07/2002 γεγονός που πιστεύουμε ότι οφείλεται στην εξάρθρωση της τρομοκρατικής οργάνωσης της 17 Νοέμβρη. Η δεύτερη σημαντική πτώση σημειώνεται στις αρχές του Οκτώβρη, κάτι που εικάζουμε ότι οφείλεται στις φήμες που προέκυψαν από τα τρομοκρατικά χτυπήματα σε Ισραήλ – Παλαιστίνη, Μπαλί και Ρωσία (Τσετσένοι αυτονομιστές).

Διακύμανση Τιμή Α/Κ ALPHA ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΔΙΕΘΝΕΣ



ΑΤΕ Διεθνές Μετοχικό

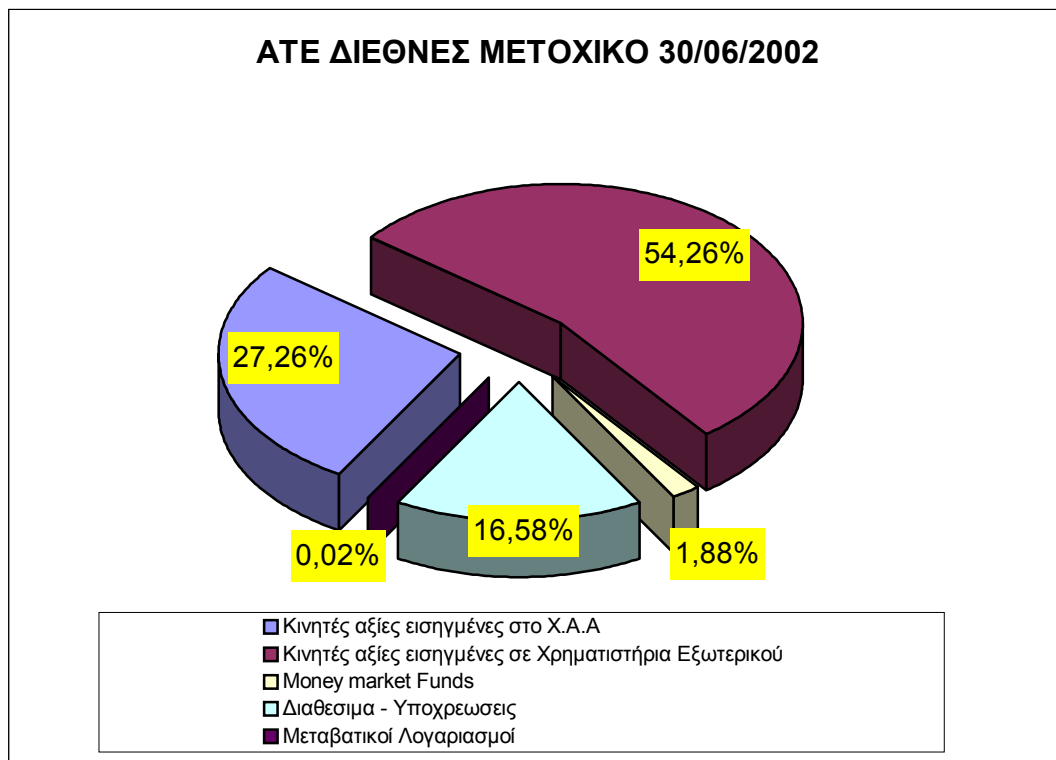
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Το Α/Κ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ απευθύνεται σε επενδυτές που ο χρονικός ορίζοντας της τοποθέτησης τους είναι μεσομακροπρόθεσμος, στοχεύοντας στην πραγματοποίηση υψηλών αποδόσεων, από τοποθετήσεις σε μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) και στα μεγαλύτερα Χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Ο επενδυτικός κίνδυνος που εμπεριέχουν οι επενδύσεις σε μετοχές μειώνεται με διασπορά των τοποθετήσεων σε ικανοποιητικό αριθμό μετοχών.

ΣΥΝΘΕΣΗ

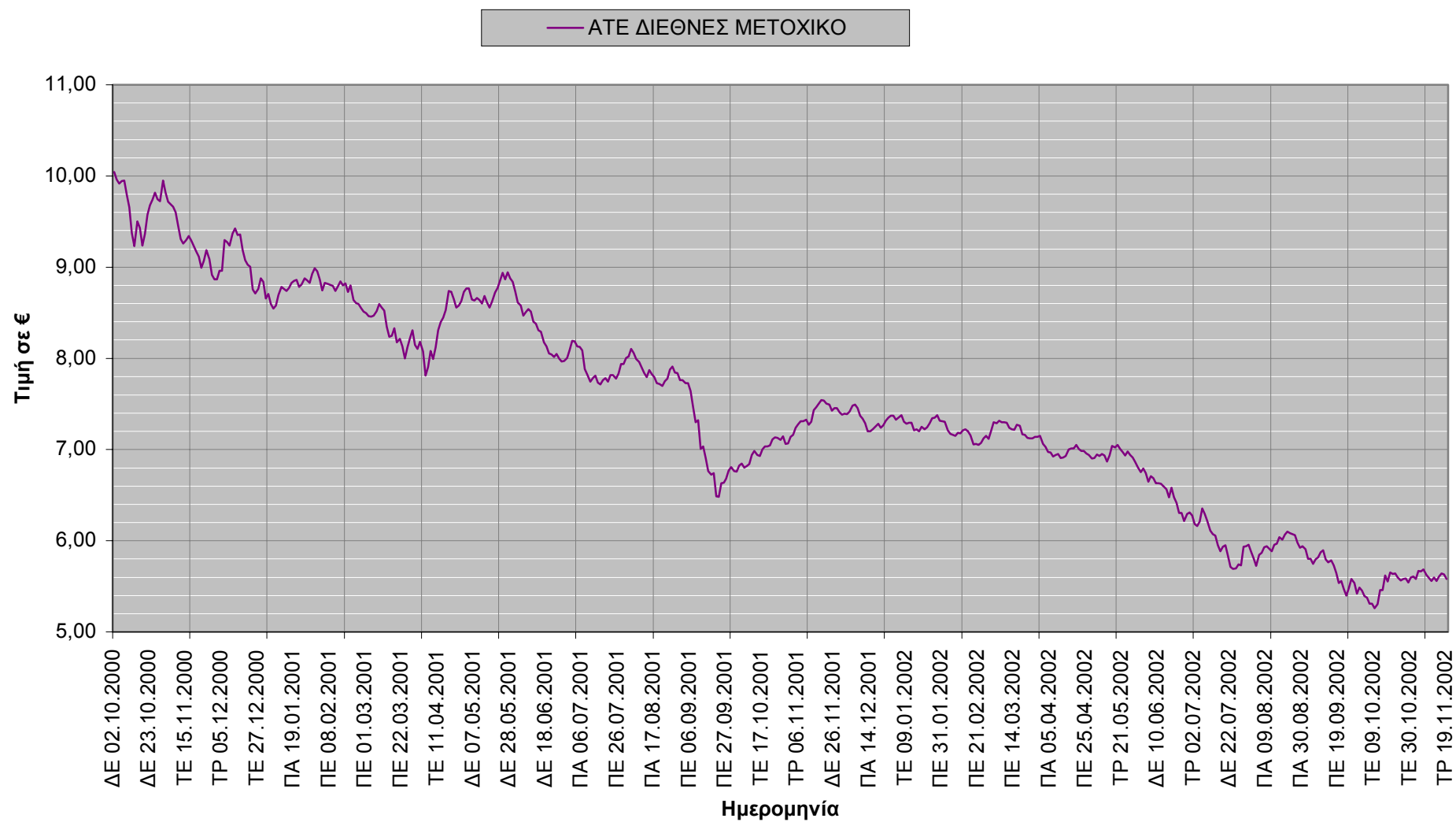
Όπως παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα το αμοιβαίο κεφάλαιο της Α.Τ.Ε. έχει την εξής σύνθεση για το εξάμηνο 1- 30/06/2002. Σε ποσοστό 54,26% είναι η συμμετοχή του στα χρηματιστήρια Εξωτερικού, ενώ στο Αθηνών ανέρχεται στο 27,26%. Σε 16,58% ανέρχονται τα χρηματικά διαθέσιμα.



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Η διακύμανση των τιμών του παρόντος αμοιβαίου κεφαλαίου είναι και αυτή πτωτική. Πιο συγκεκριμένα για την προηγούμενη διετία η τιμή του ξεκίνησε από τα 10,04€ και κατέληξε στα 5,583€. Σημαντική πτώση παρατηρείται στις 24/09/2001 κάτι που πιθανότατα οφείλεται στο τρομοκρατικό χτύπημα στις 11/09/2001 στην Νέα Υόρκη.

Διακύμανση Τιμής ΑΤΕ Διεθνούς Μετοχικού Α/Κ



Εγνατία – Αλέξανδρος Ευρ. Χωρών Δ. Μετ.

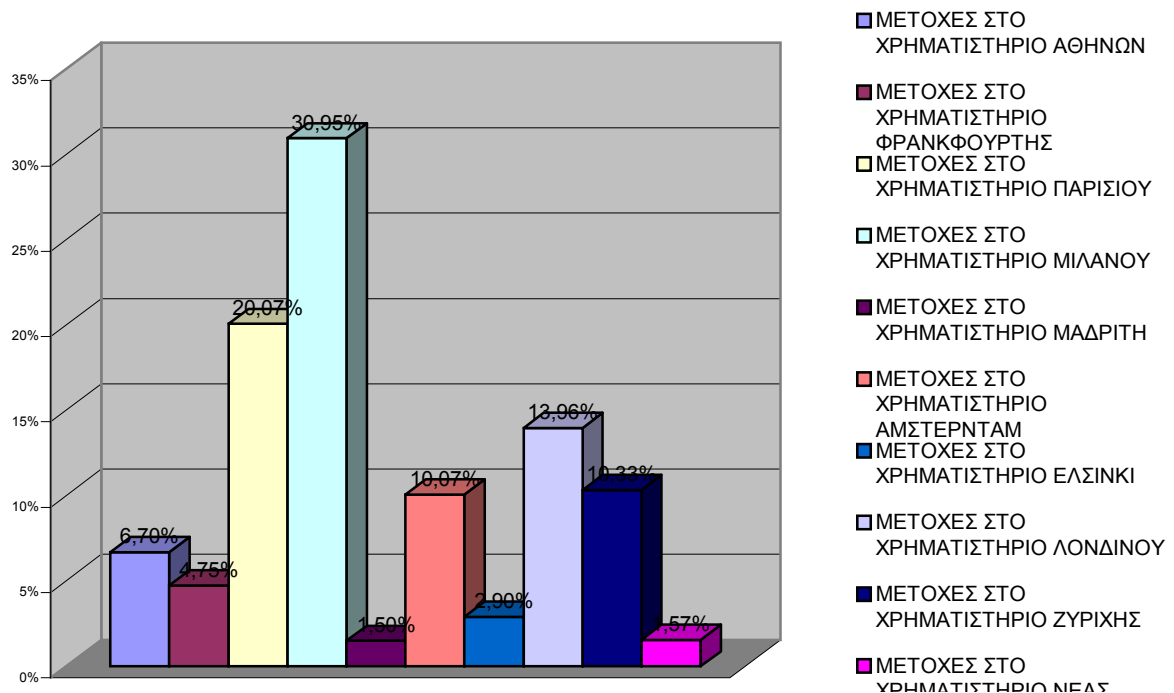
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν στάθηκε δυνατό να βρούμε γενικές πληροφορίες για το παρόν αμοιβαίο κεφάλαιο, εκτός από τη σύνθεση του και τις διακυμάνσεις των τιμών του.

ΣΥΝΘΕΣΗ

Για τη σύνθεση του συγκεκριμένου Α/Κ υπάρχει μόνο η εξαμηνιαία έκθεση που αφορά το πρώτο εξάμηνο του 2002 οπότε δεν υπάρχει μέτρο σύγκρισης. Απλά, μπορούμε να αναφέρουμε τα εξής: Το ποσοστό συμμετοχής στο χρηματιστήριο Αθηνών είναι 6,70%, της Φρανκφούρτης 4,75%, του Παρισιού 20,07%, του Μιλάνου 30,95%, της Μαδρίτης 1,50%, του Άμστερνταμ 10,07%, του Ελσίνκι 2,90%, του Λονδίνου 13,96%, της Ζυρίχης 10,33%, της Νέας Υόρκης 1,57%.

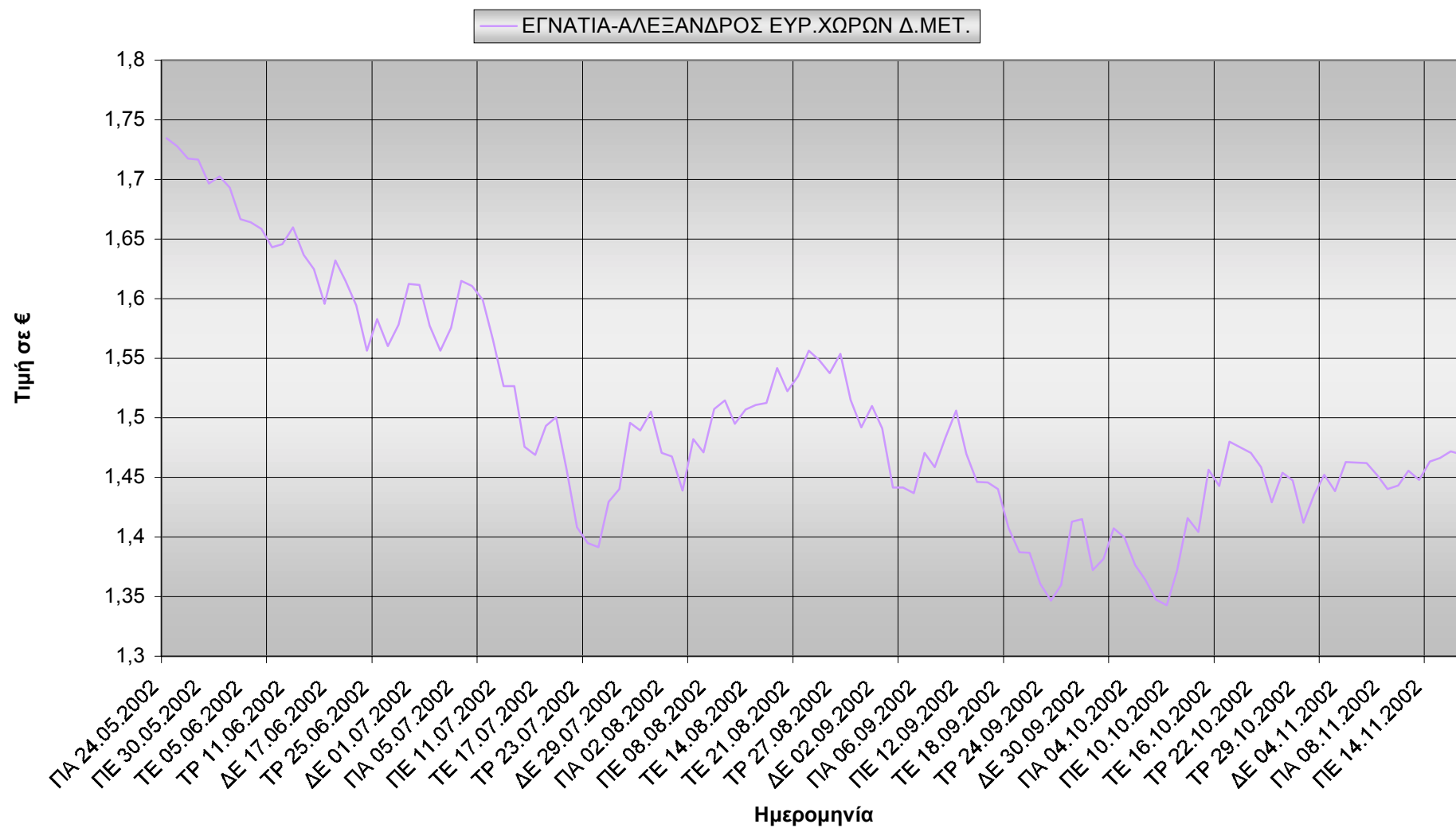
ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ 30/06/2002



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Η πορεία της τιμής του συγκεκριμένου αμοιβαίου κεφαλαίου παρουσιάζεται ελαφρώς πτωτική, πιο συγκεκριμένα από 1,734€ καταλήγει στο 1,469€. Η πρώτη πτώση σημειώνεται στις 24/06/2002 γεγονός που εκτιμάται ότι οφείλεται στην εξάρθρωση της 17 Νοέμβρη. Η δεύτερη πτώση παρατηρείται στις 9/10/2002 που πιθανότατα οφείλεται στις φήμες για τρομοκρατικά χτυπήματα σε παγκόσμιο επίπεδο (Μπαλί, Τσετσένοι αυτονομιστές κ.λπ.).

Διακύμανσεις Τιμής Α/Κ ΕΓΝΑΤΙΑ ΕΥΡ.ΧΩΡΩΝ Δ.ΜΕΤ.



ETBA Π&Κ Capital Pan-Eur. Growth Δ.Μ.

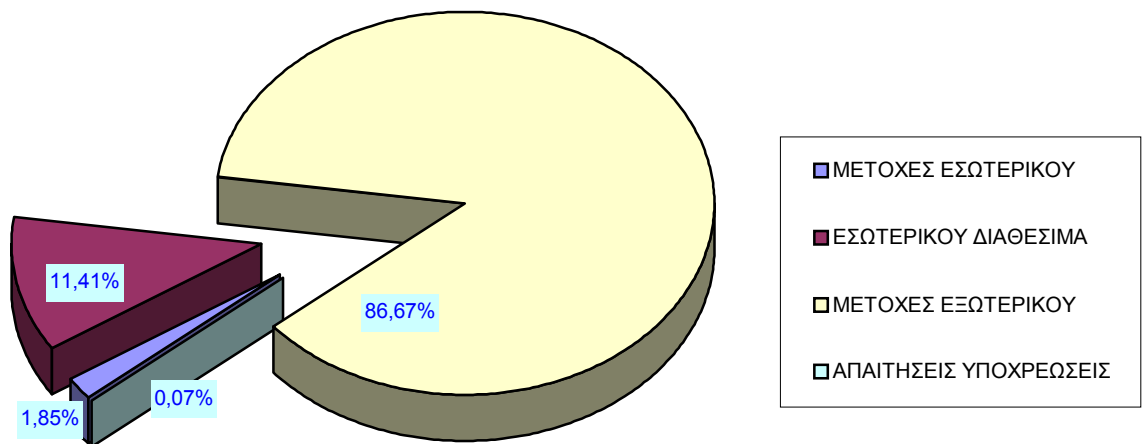
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν μπορέσαμε να συλλέξουμε περαιτέρω πληροφορίες για το συγκεκριμένο Α/Κ παρά μόνο για τη σύνθεση και τη διακύμανση.

ΣΥΝΘΕΣΗ

Όσον αφορά την σύνθεση του ETBA Π&Κ Capital Pan-Eur. Growth Δ.Μ. διαφαίνεται στο παρακάτω σχεδιάγραμμα ότι το 89,40% των κεφαλαίων είναι επενδυμένο σε μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και το 8,95% αποτελεί τα χρηματικά διαθέσιμα, ενώ μόλις το 1,42% είναι επενδυμένο σε μετοχές εσωτερικού. Παρόλα αυτά δεν υπάρχει μέτρο σύγκρισης με άλλο εξάμηνο.

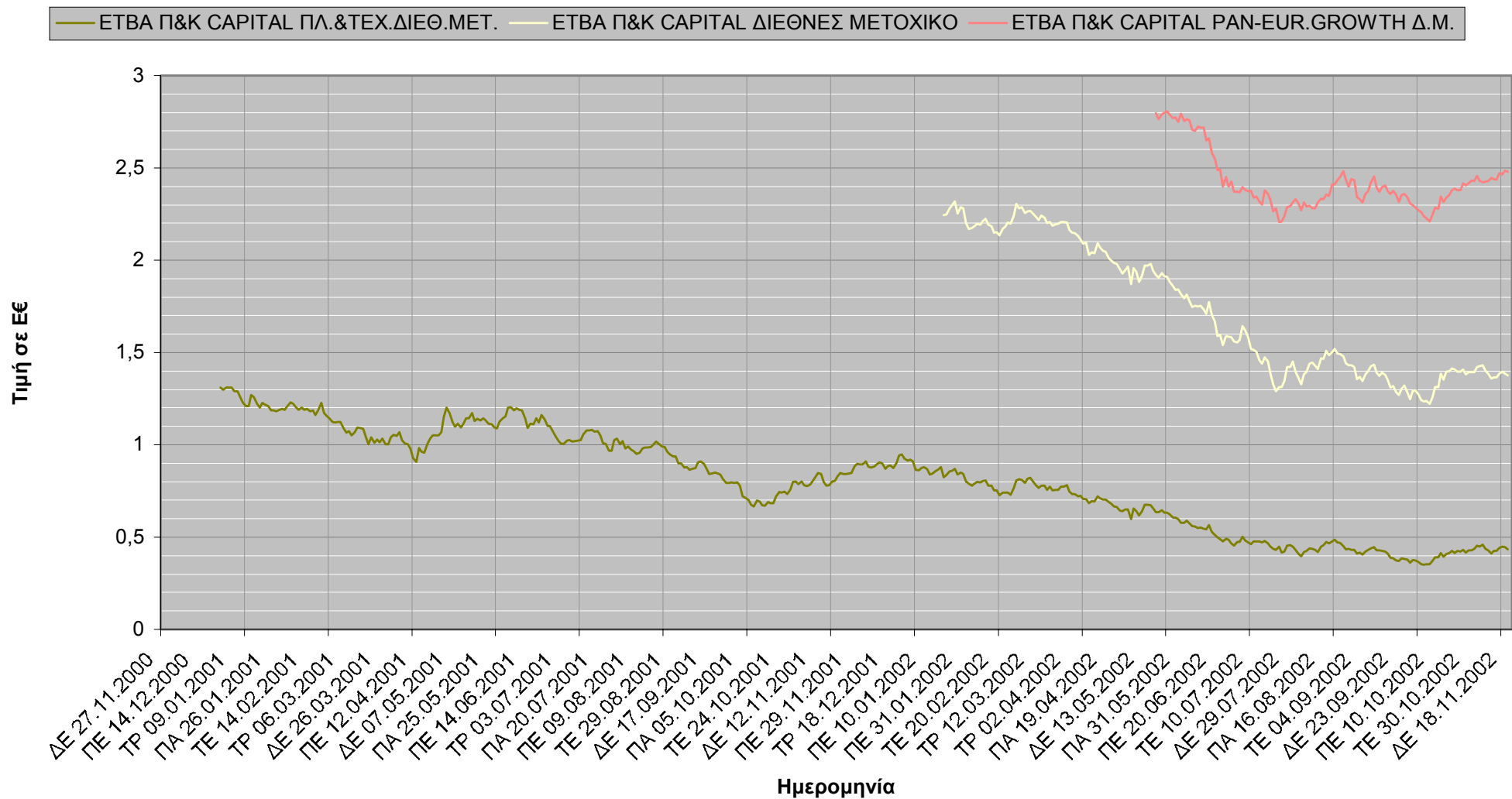
ETBA P & K CAPITAL PAN EUROPEAN ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ 28 03 2002



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Το συγκεκριμένο αμοιβαίο είναι από τα νεότερα, παρόλα αυτά έχει υποστεί τις ίδιες μεγάλες κάμψεις στην τιμή του κατά την περίοδο του Αυγούστου και του Οκτωβρίου του 2002, όπως και όλα τα προηγούμενα. Τέλος αξίζει να σημειώσουμε ότι είναι το ακριβότερα από τα τρία διεθνή αμοιβαία κεφάλαια της ETBA.

Διακυμάνσεις Τιμών Διεθνών Α/Κ ΕΤΒΑ



ΕΤΒΑ Π&Κ Capital Διεθνές Μετοχικό

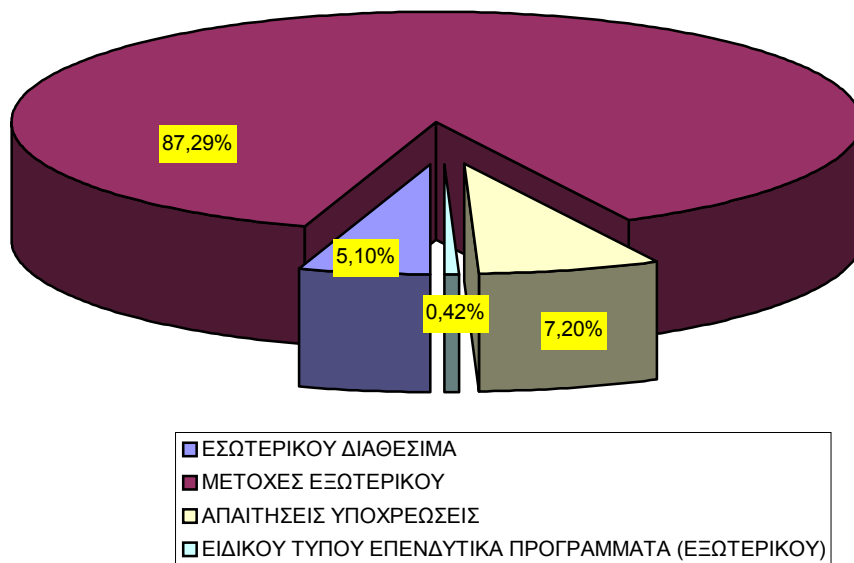
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν μπορέσαμε να συλλέξουμε περαιτέρω πληροφορίες για το συγκεκριμένο Α/Κ παρά μόνο για τη σύνθεση και τη διακύμανση.

ΣΥΝΘΕΣΗ

Η σύνθεση του παρόντος αμοιβαίου κεφαλαίου έχει ως εξής: Το 89,29% είναι επενδυμένο σε μετοχές του εξωτερικού, το 5,1% αποτελεί τα χρηματικά διαθέσιμα, ενώ το 0,42% αντιστοιχεί σε ειδικού τύπου επενδυτικά προϊόντα.

ΕΤ.ΒΑ. Π & Κ CAPITAL ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ 28/06/2002



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Η πορεία της τιμής του Α/Κ είναι έντονα πτωτική, δηλαδή ξεκινάει από 2,25€ και καταλήγει στα 1,32€. Η μεγάλη του καμπή οφείλεται στα εξωγενή γεγονότα που επηρέασαν και τα υπόλοιπα διεθνή αμοιβαία κεφάλαια.

ETBA Π&K Capital Πλ. & Τεχ. Διεθ. Μετ.

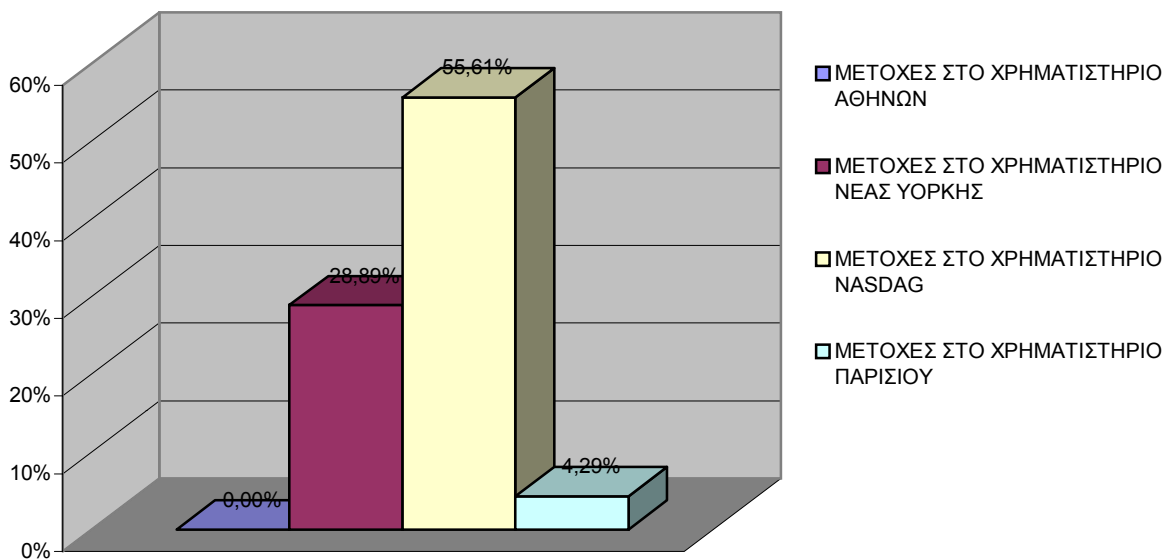
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν μπορέσαμε να συλλέξουμε περαιτέρω πληροφορίες για το συγκεκριμένο Α/Κ παρά μόνο για τη σύνθεση και τη διακύμανση.

ΣΥΝΘΕΣΗ

Όπως φαίνεται από το γράφημα, το μεγαλύτερο ποσοστό του Α/Κ είναι επενδυμένο σε μετοχές του δείκτη Nasdaq (55,61%), γεγονός που εξηγεί τα πολύ χαμηλά επίπεδα στα οποία κυμαίνεται η τιμή του, μετά το γνωστό dot.com crash.

ΕΤ.ΒΑ. Π & Κ CAPITAL ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ 28/06/2002



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Σε σχέση με τις τιμές των υπόλοιπων αμοιβαίων κεφαλαίων το συγκεκριμένο έχει ιδιαίτερα χαμηλή τιμή από την αρχή της λειτουργίας του. Αυτό δε σημαίνει ότι δεν έχει επηρεαστεί από τα μεγάλα εξωγενή γεγονότα που επηρέασαν και τα υπόλοιπα Α/Κ και κυρίως από το dot .com crash καθότι, όπως προαναφέρθηκε, το μεγαλύτερο μέρος της σύνθεσης του είναι επενδυμένο σε μετοχές του δείκτη Nasdaq.

Ευρωπαϊκή Πίστη Growth Διεθ. Μετοχικό

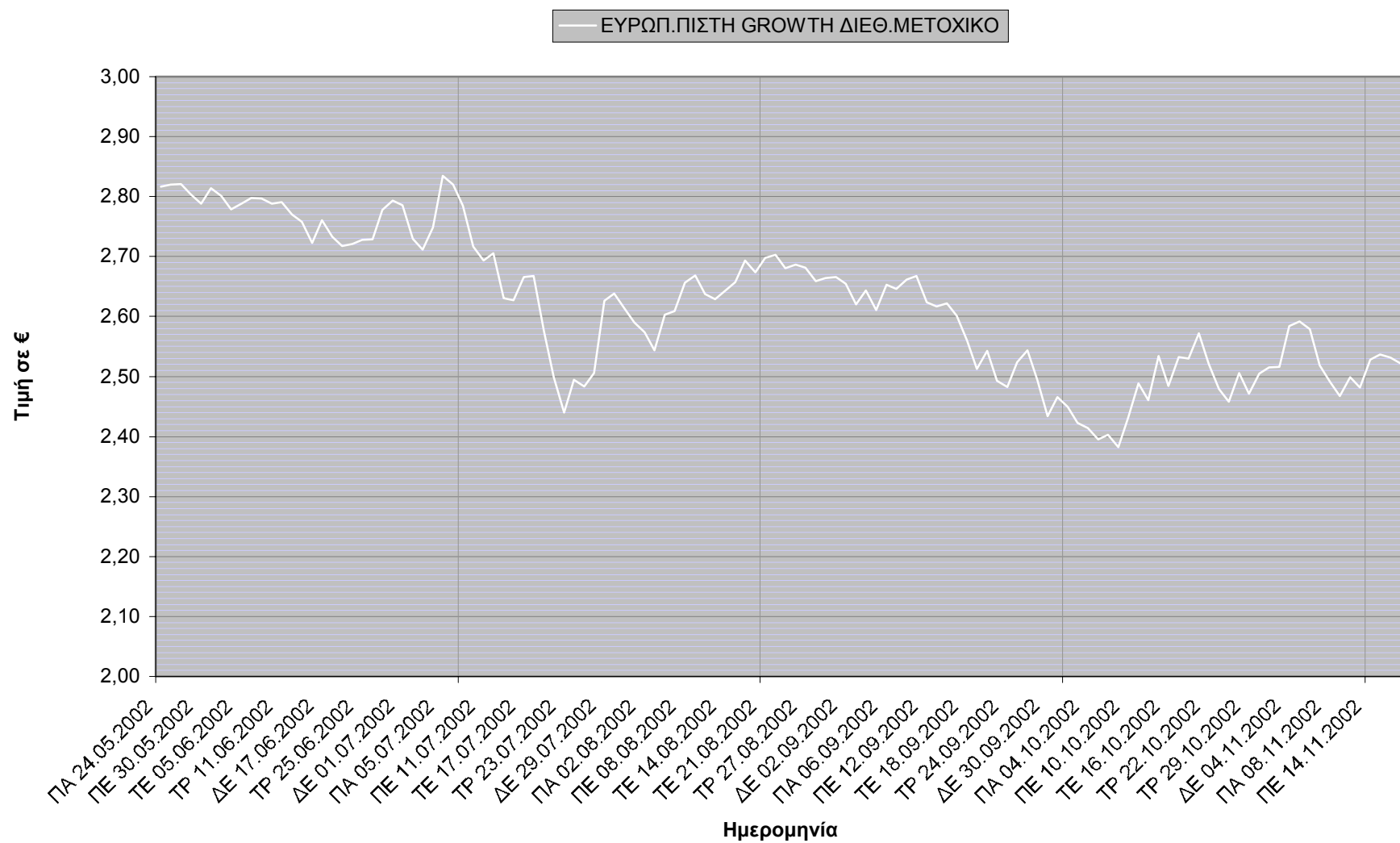
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δυστυχώς, δεν στάθηκε δυνατό να εντοπιστούν τα καινούργια τηλέφωνα και νέα γραφεία της Ευρωπαϊκής Πίστης. Για τον παραπάνω λόγο δεν έχουμε περαιτέρω στοιχεία για τη σύνθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου της.

ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Το Α/Κ που εξετάζεται έχει τη σταθερότερη τιμή από όλα τα Α/Κ με την μικρότερη διακύμανση από 2,83€ σε 2,38€ και έχει προβάλει τη μεγαλύτερη αντίσταση στις κρίσιμες περιόδους του Αυγούστου και του Οκτωβρίου του 2002.

Διακύμανση Τιμής Α/Κ ΕΥΡΩΠ.ΠΙΣΤΗ GROWTH ΔΙΕΘ.ΜΕΤΟΧΙΚΟ



Πειραιώς Μετοχών Διεθνές (Ναυτίλος)

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Άρθρο 1- ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (παρ. 2, 3)

2. Συγκροτήθηκε Αμοιβαίο Κεφάλαιο με την ονομασία «ΝΑΥΤΙΛΟΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΔΙΕΘΝΕΣ» [Απ. Ε. Κ. 14/ 276/ 9.10.2001, ΦΕΚ 1383/ 22.10.2001, μετονομάσθηκε σε «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΔΙΕΘΝΕΣ», καλούμενο εφεξής «ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ».

3. Το Αμοιβαίο συστάθηκε με αρχικό ενεργητικό οκτακοσίων ογδόντα χιλιάδων τετρακοσίων δέκα ευρώ και ογδόντα έξι λεπτών (880.410,86), ήτοι τριακοσίων εκατομμυρίων δραχμών (300.000.000), που κατέβαλαν οι ιδρυτές της Α.Ε. Διαχείρισης. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο έχει αόριστη διάρκεια, που αρχίζει από τη δημοσίευση στο ΦΕΚ της εγκριτικής απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και διέπεται από τις διατάξεις του Ν.1969/1991 «Εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, Αμοιβαία Κεφάλαια, διατάξεις εκσυγχρονισμού και εξυγιάνσεως της κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 2056/1992, το Ν.2166/1993, το Π.Δ. 433/1993, το Ν.2459/1997, το Ν.2533/1997 και τον παρόντα Κανονισμό.

Άρθρο 3 – ΣΚΟΠΟΣ

Σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη μακροπρόθεσμης υψηλής απόδοσης από υπεραξίες, συμπεριλαμβανομένων συναλλαγματικών διαφορών που τυχόν προκύψουν, με κατάλληλα διασπορά του επενδυτικού κινδύνου. Για την πραγματοποίηση του παραπάνω σκοπού, τα διαθέσιμα κεφάλαια θα επενδύονται κυρίως σε μετοχές υψηλής ποιότητας, εισηγμένες στα Διεθνή Χρηματιστήρια και, δευτερευόντως, σε προϊόντα κεφαλαιαγοράς. Επίσης, για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού, η Α.Ε. Διαχείρισης θα τηρεί τα όρια και τις προϋποθέσεις που ορίζονται με αποφάσεις της Επιτροπής και Κεφαλαιαγοράς.

Άρθρο 5 – ΜΕΡΙΔΙΑ ΚΑΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΡΙΔΙΩΝ (παρ. 7)

7. Η τιμή των μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, κατά το χρόνο σύστασής του, ορίζεται σε 2 ευρώ και εννέα χιλιάδες τριακόσια σαράντα επτά λεπτά (2,9347), ήτοι χίλιες δραχμές (1000).

Άρθρο 9 – ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ (παρ. 1,2)

Για τη διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η Α.Ε. Διαχείρισης δικαιούται τις ακόλουθες αμοιβές και προμήθειες :

α. Αμοιβή διαχείρισης ύψους έως 2% ετησίως. Η αμοιβή αυτή υπολογίζεται επί του μέσου όρου ημερησίων αποτιμήσεων της καθαρής αξίας του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και εισπράττεται στο τέλος κάθε μήνα.

β. Κατά την πώληση μεριδίων, ποσοστό προμήθειας μέχρι 2% επί της καθαρής τιμής μεριδίου.

γ. Κατά την εξαγορά μεριδίων ποσοστό προμήθειας μέχρι 2% επί της καθαρής τιμής μεριδίου.

Η Α.Ε. Διαχείρισης υποχρεούται να δημοσιεύει το βασικό ποσοστό προμήθειας για τον υπολογισμό της τιμής διάθεσης και εξαγοράς.

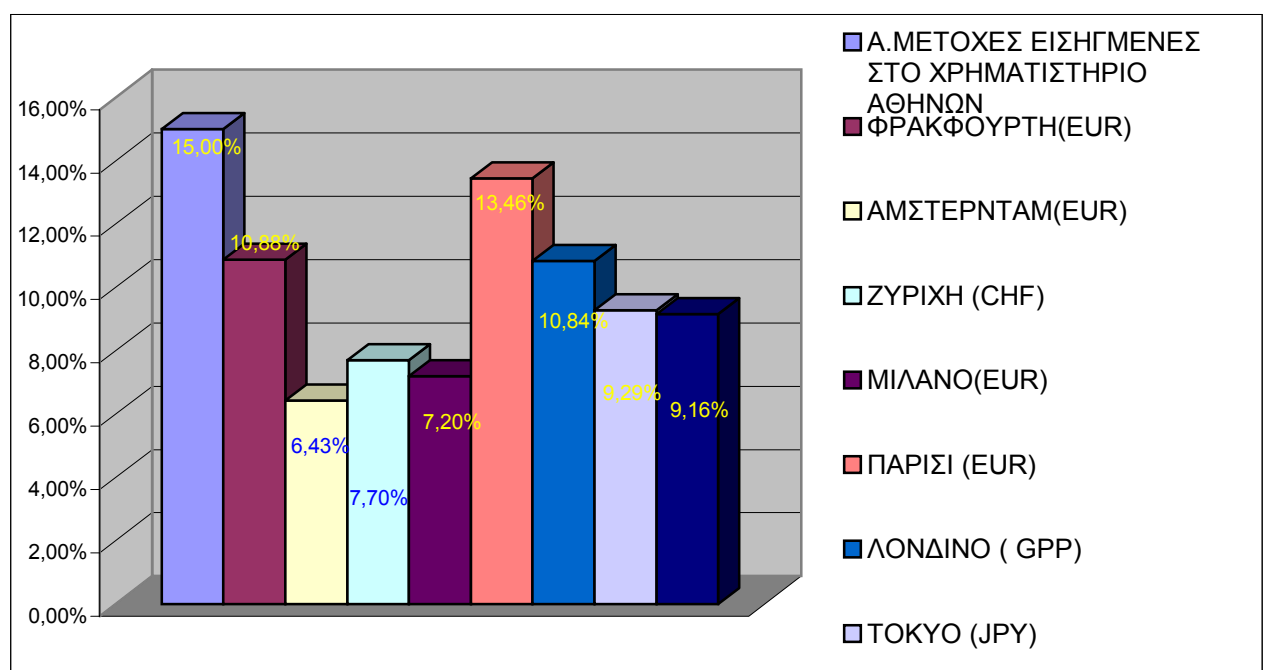
2. Ο θεματοφύλακας δικαιούται αμοιβή και προμήθειες ως ακολούθως:

α. Αμοιβή θεματοφυλακής μέχρι 0,3% ετησίως, υπολογιζόμενη στο μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού και πληρωτέα στο τέλος κάθε μήνα.

β. Αμοιβή που καταβάλλεται σε τράπεζα του εξωτερικού για την φύλαξη αλλοδαπών κινητών αξιών.

ΣΥΝΘΕΣΗ

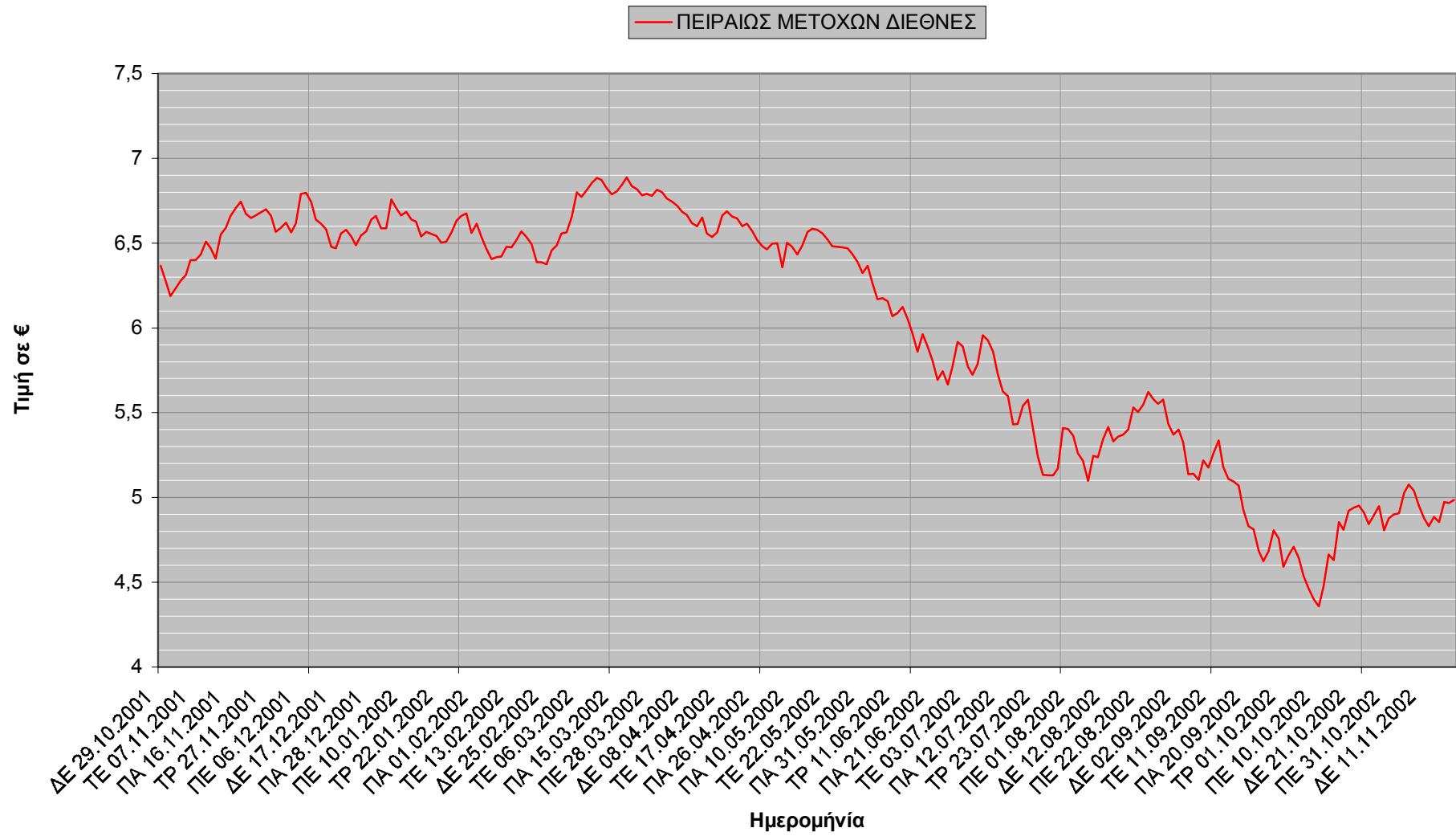
Βλέπουμε ότι το διεθνές Α/Κ της Πειραιώς έχει μια ισομερή κατανομή σε χρηματιστήρια κυρίως Ευρωπαϊκά. Επίσης, αξίζει να σημειωθεί ότι το ποσοστό συμμετοχής του στο Χρηματιστήριο Αθηνών είναι αρκετά μεγάλο για διεθνές Α/Κ.



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Το Α/Κ που εξετάζουμε ακολουθεί την ίδια πτωτική πορεία με όλα τα προηγούμενα διεθνή αμοιβαία. Δηλαδή, από τις 29/10/2001 έως 19/11/2002 έφτασε από τα 6,36€ στα 4,98€.

Διακύμανση Τιμής Α/Κ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Interamerican – F&C Νέων Αγορών & Τέχν.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Το παρόν αμοιβαίο κεφάλαιο ιδρύθηκε στις 5/04/2000, με ενεργητικό 1,96 εκ.€, θεματοφύλακας του είναι η τράπεζα Novabank, δεν έχει ελάχιστο ποσό επένδυσης και ο διαχειριστής επενδύσεων του εξωτερικού έχει οριστεί η F&C Management Limited. Επενδυτικός του στόχος είναι η πραγματοποίηση Υψηλών Κερδών μακροπρόθεσμα, επενδύοντας σε μετοχές εταιρειών που απαρτίζουν τον δείκτη NEMAX 50, καθώς και σε μετοχές εταιρειών οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στο Nasdaq 100.

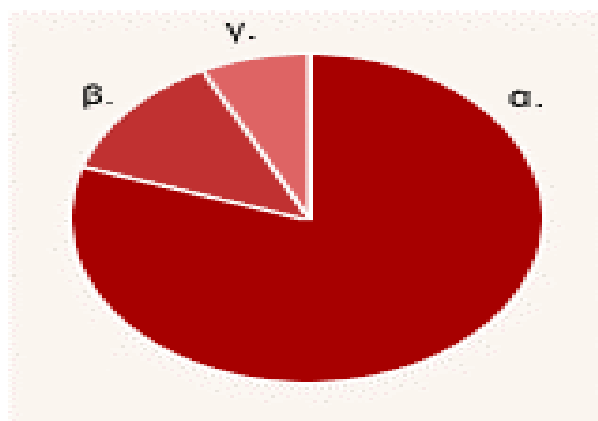
ΣΥΝΘΕΣΗ

Η σύνθεση του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι ξεκάθαρη παρακάτω:

**α. Μετοχές
Εξωτερικού :80%**

**β. Χρηματικά Διαθέσιμα
Εξωτερικού : 13%**

**γ. Χρηματικά Διαθέσιμα
Εσωτερικού : 7%**



Τεχνολογία : 44%

Τηλεπικοινωνίες : 20%

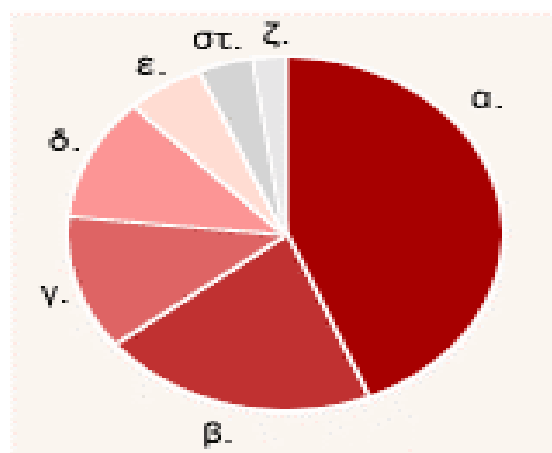
**Καταναλωτικές/
κυκλικές : 12%**

**Καταναλωτικές/
μη κυκλικές : 12%**

Τράπεζες : 6%

Βιομηχανία : 5%

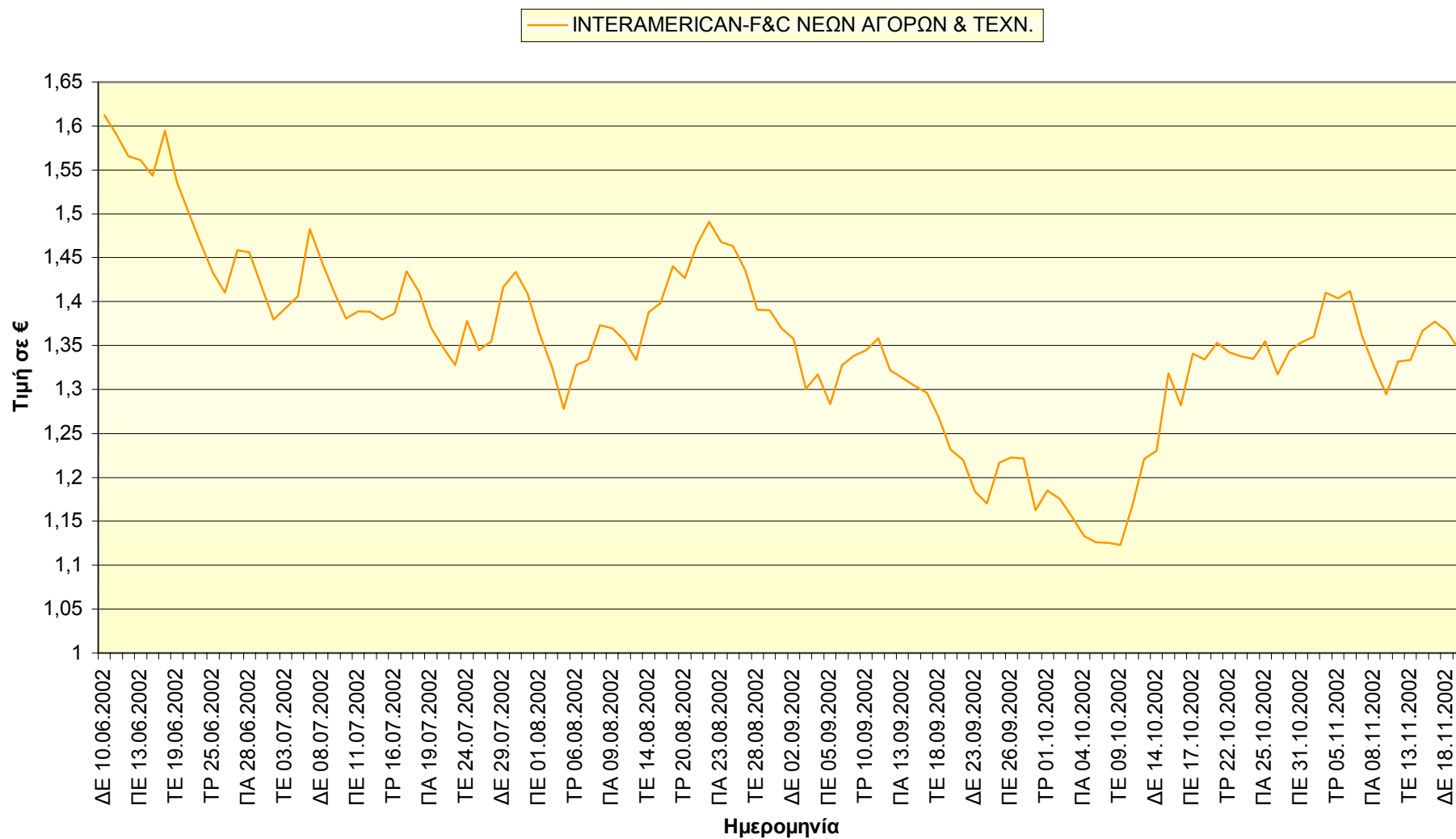
Φαρμακευτικές : 1%



ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Μολονότι το Interamerican – F&C Νέων Αγορών & Τέχν. είναι από τα νεότερα διεθνή Α/Κ και είναι δύσκολο να βγάλουμε συμπεράσματα για την πορεία της τιμής του, εκδηλώνει και αυτό την ίδια μεγάλη πτώση τον Οκτώβριο αλλά συνεχίζει με έντονα διορθωτική τάση.

Διακύμανση τιμής Α/Κ INTERAMERICAN



Γενικές παρατηρήσεις επί του συνόλου

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Από την προσπάθεια μας να βρούμε πληροφορίες για καθένα από τα παραπάνω αμοιβαία κεφάλαια διαπιστώσαμε ότι αυτό είναι αρκετά δύσκολο. Ο κυριότερος λόγος για αυτό είναι ότι οι περισσότερες από τις εταιρείες που τα διαχειρίζονται είτε δεν έχουν καλή οργάνωση είτε και σε ακραίες περιπτώσεις δεν γνωρίζουν την ύπαρξη των ιδίων προϊόντων.

ΣΥΝΘΕΣΕΙΣ

Οι πληροφορίες που συγκεντρώθηκαν δεν επαρκούν για να βγουν συμπεράσματα επί του συνόλου. Για αρκετά από τα διεθνή αμοιβαία κεφάλαια δεν έχουμε βρει τη σύνθεση τους, ενώ για τα περισσότερα έχουμε αποσπασματικά στοιχεία.

ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΙΜΩΝ

Όπως διαπιστώνεται από το συνολικό διάγραμμα οι τιμές των διεθνών αμοιβαίων κεφαλαίων κυμαίνονται ανεξάρτητα από τις συνθέσεις και αυτό γιατί φαίνεται να ακολουθούν κοινή πορεία, η οποία επηρεάζεται από τους ίδιους εξωγενείς παράγοντες. Οι σημαντικότεροι λόγοι από αυτούς εικάζουμε ότι είναι το dot.com crash που μάλλον επηρεάζει τη γενική πτωτική πορεία από τα τέλη του 2000 . Άλλο σημαντικό γεγονός είναι η πτώση των δίδυμων πύργων στη Νέα Υόρκη και τα συνεπακόλουθα αυτής (πόλεμος Αφγανιστάν κ.α.). Επίσης παρόμοιους κλυδωνισμούς μοιάζει να δημιουργεί και η εξάρθρωση της τρομοκρατικής οργάνωσης 17 Νοέμβρη. Τέλος και η τελευταία μεγάλη κάμψη φαίνεται να σχετίζεται από τα διάφορα τρομοκρατικά συμβάντα όπως το συμβάν με τους Τσετσένους Αυτονομιστές στο θέατρο της Μόσχας, το τρομοκρατικό χτύπημα στο Μπαλί

Οφείλουμε πάντως να σημειώσουμε ότι η πορεία του κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου δεν μπορεί να είναι αποτέλεσμα ενός μεμονωμένου γεγονότος, αλλά αποτελεί συνισταμένη πολλών παραμέτρων.

Συνολικό Γράφημα Διεθνών Αμοιβαίων Κεφαλαίων

