



ΑΠΟΦΑΣΗ  
3 / 435 / 12.7.2007  
του Διοικητικού Συμβουλίου

Θέμα: Αναπαραγωγή χρηματιστηριακού δείκτη από αμοιβαία κεφάλαια

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Τις διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 24 του ν. 3283/2004 «Ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄/210/2.11.2004).
2. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της Νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα Κυβερνητικά Όργανα» (ΦΕΚ Α΄/98/22.4.2005).

**ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ**

**Άρθρο 1**

**Πεδίο εφαρμογής**

Η απόφαση αυτή εφαρμόζεται στα αμοιβαία κεφάλαια του άρθρου 24 του ν.3283/2004, των οποίων η επενδυτική πολιτική συνίσταται στην αναπαραγωγή της σύνθεσης δεδομένου χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών ή ομολόγων.

**Άρθρο 2**

**Τυπική απόκλιση διαφοράς απόδοσης αμοιβαίων κεφαλαίων και απόδοσης του  
χρηματιστηριακού δείκτη που αναπαράγουν**

1. Η διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων που αναπαράγουν χρηματιστηριακό δείκτη πρέπει:

α) να είναι σύμφωνη με την επιδιωκόμενη μέγιστη διαφορά μεταξύ της απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου και της απόδοσης του δείκτη που αυτό αναπαράγει, όπως η διαφορά αυτή προσδιορίζεται με την επενδυτική της πολιτική και

β) να διασφαλίζει ότι η τυπική απόκλιση της διαφοράς της απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου και της απόδοσης του δείκτη δεν υπερβαίνει κατά πάντα χρόνο το

μεγαλύτερο όριο μεταξύ του 0,01 και του 5% της τυπικής απόκλισης του δείκτη για το ίδιο χρονικό διάστημα.

2. Στην περίπτωση κατά την οποία οι παράμετροι αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, όπως ενδεικτικά ο χρόνος ή το νόμισμα κ.λ.π., διαφέρουν από τις αντίστοιχες παραμέτρους προσδιορισμού της τιμής του δείκτη που αναπαράγουν, τα όρια της περίπτωσης (β) της παραγράφου 1 δύναται να διευρυνθούν στο 0,02 και 10% της τυπικής απόκλισης του δείκτη, αντιστοίχως. Στις περιπτώσεις αυτές η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποβάλλει σχετική τεκμηριωμένη γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατά το στάδιο της παροχής άδειας σύστασης.

3. Η μέθοδος υπολογισμού της τυπικής απόκλισης (TA) και του μέσου όρου ( $\bar{R}$ ) της διαφοράς της απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου και της απόδοσης του δείκτη έχει ως εξής:

$$TA = \sqrt{52} \sqrt{\frac{1}{N-1} \sum_{\varepsilon=1}^N (R_{\varepsilon} - \bar{R})^2} \text{ όπου}$$

$$R_{\varepsilon} = \ln \left( \frac{KT_{\varepsilon}}{KT_{\varepsilon} - 1} \right) - \ln \left( \frac{T\Delta_{\varepsilon}}{T\Delta_{\varepsilon} - 1} \right)$$

$$\bar{R} = \frac{1}{N} \sum_{\varepsilon=1}^N R_{\varepsilon}$$

$R_{\varepsilon}$ : η διαφορά της απόδοσης κατά την εβδομάδα  $\varepsilon$  μεταξύ του αμοιβαίου κεφαλαίου και του δείκτη αναφοράς, υπολογισμένη βάσει των μεταβολών της καθαρής τιμής (KT) του αμοιβαίου κεφαλαίου και της τιμής του δείκτη (TΔ)

$\bar{R}$ : ο μέσος όρος της διαφοράς της απόδοσης σε ένα έτος (N=52 εβδομάδες)

4. Οι υπολογισμοί της τυπικής απόκλισης (TA) και του μέσου όρου της διαφοράς της απόδοσης ( $R$ ) του αμοιβαίου κεφαλαίου και της απόδοσης του δείκτη γίνονται σε εβδομαδιαία βάση και τα αποτελέσματα αυτών γνωστοποιούνται στους μεριδιούχους μέσω των ετήσιων και εξαμηνιαίων εκθέσεων και του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου του άρθρου 32 του ν. 3283/2004.

5. Η τυπική απόκλιση της προηγούμενης παραγράφου δεν υπολογίζεται για χρονικό διάστημα 26 εβδομάδων που έπονται της ημερομηνίας πρώτης έκδοσης μεριδίων. Ύστερα από το διάστημα αυτό και ως τη συμπλήρωση 52 εβδομάδων η τυπική απόκλιση υπολογίζεται στη βάση του αριθμού των εβδομάδων για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία.

6. Τα όρια των παραγράφων 1 και 2 δεν εφαρμόζονται για χρονικό διάστημα 6 μηνών από τη λήψη άδειας σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

7. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. οφείλει να είναι σε θέση να αιτιολογήσει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τυχόν υπερβάσεις των ορίων τυπικής απόκλισης σε έκτακτες περιπτώσεις και να ενημερώσει σχετικά τους μεριδιούχους, μέσω των ετήσιων και

εξαμηνιαίων εκθέσεων και του απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου του άρθρου 32 του ν. 3283/2004.

### **Άρθρο 3** **Μεταβατικές διατάξεις**

Τα αμοιβαία κεφάλαια του άρθρου 24 του ν. 3283/2004 που έχουν λάβει άδεια σύστασης πριν την έναρξη ισχύος της παρούσας απόφασης οφείλουν να συμμορφωθούν με τις διατάξεις της απόφασης αυτής εντός 18 μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσής της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

### **Άρθρο 4** **Ισχύς**

1. Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως
2. Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του κρατικού προϋπολογισμού.
3. Η παρούσα να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β΄).

Ο Γραμματέας

Ο Πρόεδρος

Ο Α΄ Αντιπρόεδρος

Ο Β΄ Αντιπρόεδρος

Αλέξιος Α. Πιλάβιος

Γιάγκος Χαραλάμπους

Αναστάσιος Θ. Γαβρηλίδης

Τα Μέλη