



## Ο κλάδος των Α.Ε.Ε.Χ. στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Βασίλειος Κλέτσας  
Διευθύνων Σύμβουλος  
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ

# Οι Α.Ε.Ε.Χ. στο Χρηματιστήριο Αθηνών

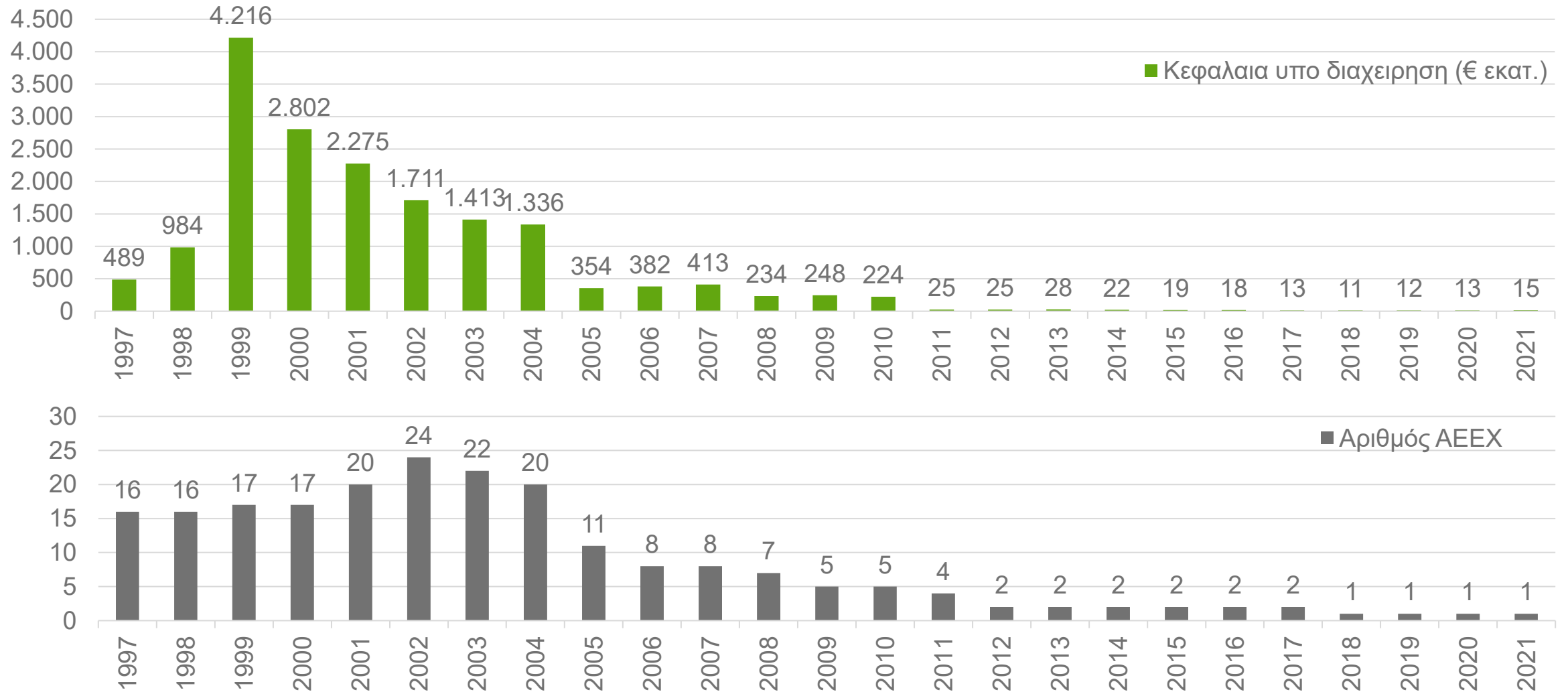
A/A	Εταιρεία	Ημ/νία Εισαγωγής στο Χ.Α.	Ημ/νία Λήξης / Συγχώνευσης
1	ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	19/1/1973	11/11/2005
2	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	11/11/1977	1/4/2003
3	ΕΘΝΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	19/6/1981	14/12/2005
4	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.Ε.Χ	12/8/1982	11/11/2003
5	ALPHA ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ	19/11/1984	28/11/2003
6	ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ	3/9/1990	28/11/2005
7	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	6/12/1990	1/10/2003
8	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	15/1/1992	1/4/2012
9	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ	6/5/1992	30/12/2005
10	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	29/7/1992	30/5/2011
11	ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ	3/5/1993	15/7/2004
12	MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ	18/6/1993	8/3/2004
13	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	9/8/1993	20/12/2018
14	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	17/8/1993	10/12/2004
15	ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ - ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.Ε.Χ	20/12/1994	13/12/2002
16	ΑΣΠΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	7/4/1995	29/5/2002
17	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	31/8/1999	8/11/2006

A/A	Εταιρεία	Ημ/νία Εισαγωγής στο Χ.Α.	Ημ/νία Λήξης / Συγχώνευσης
18	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	5/10/2001	30/12/2005
19	DOMUS ΑΕΕΧ	4/12/2001	2/6/2005
<b>20</b>	<b>ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.</b>	<b>19/12/2001</b>	
21	ARROW Α.Ε.Ε.Χ.	11/1/2002	30/12/2005
22	NEXUS Α.Ε.Ε.Χ.	23/1/2002	30/6/2006
23	Π&Κ Α.Ε.Ε.Χ	19/4/2002	20/1/2005
24	ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	16/8/2002	29/4/2009
25	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	12/12/2002	1/4/2012
26	NEW MILLENNIUM INVESTMENTS ΑΕΕΧ	18/12/2002	22/4/2005
27	OPTIMA Α.Ε.Ε.Χ.	27/2/2003	28/12/2005
28	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	31/7/2003	13/7/2009
29	GLOBAL ΕΠ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.	8/10/2004	6/11/2008
30	ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ.	10/5/2005	4/12/2006

- Η Χρηματιστηριακή φούσκα 1999: Σύσταση & εισαγωγή νέων Α.Ε.Ε.Χ. με premium σε περιβάλλον ήδη υψηλών αποτιμήσεων και προσδοκιών
- Φορολογικά κίνητρα για απορροφήσεις εταιρειών
- Εσφαλμένη συσχέτιση των Α.Ε.Ε.Χ. με μεγάλα discount
- Το σταμάτημα των Δημόσιων Εγγραφών (IPOs) την τελευταία δεκαετία
- Έλλειψη ενδιαφέροντος του Ελληνικού "οικοσυστήματος" για επενδυτικά σχήματα "Κλειστού τύπου" (ΑΕΕΧ, ETFs, ΕΚΕΣ)

# Ιστορική Αναδρομή

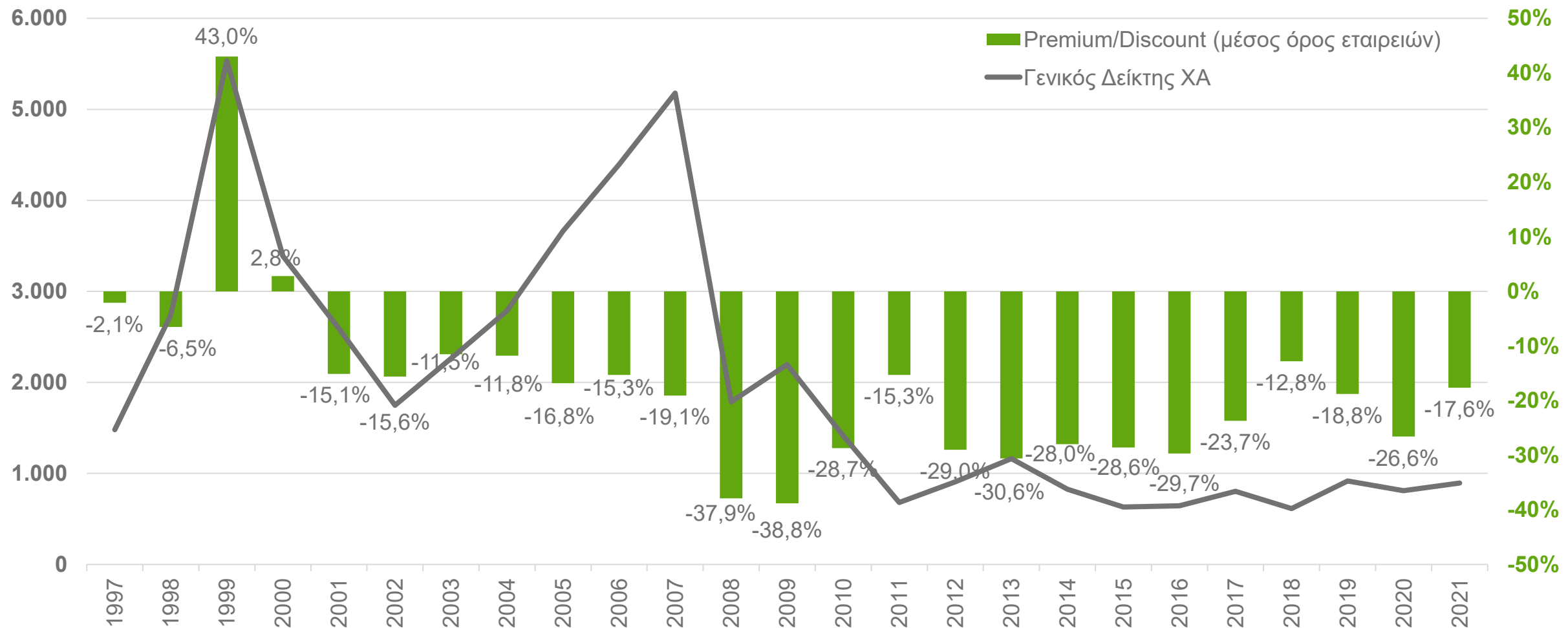
## 2021



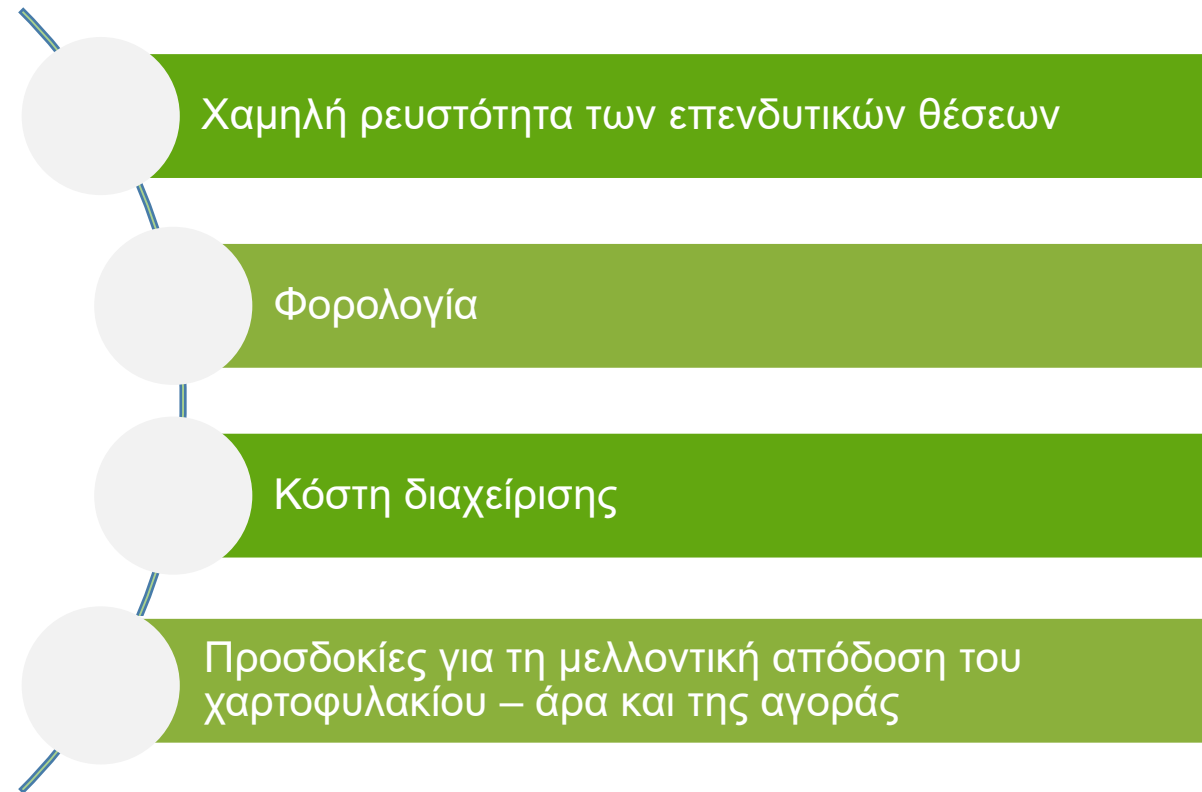
# Γενικός Δείκτης ΧΑ & Premium/Discount Α.Ε.Ε.Χ.

Στοιχεία τέλους έτους

Γενικός Δείκτης ΧΑ



Πηγή: ATHEX Group, ΕΘΕ, ALPHA TRUST



## Πλεονεκτήματα

- Ευκολότερη Διαχείριση σε σχέση με τα προϊόντα ανοικτού τύπου
- Δίνει Μέρισμα
- Ευρύ φάσμα επενδύσεων
- Νομοθετικές ρυθμίσεις για διευκόλυνση εισόδου στο ΧΑ από το 2005

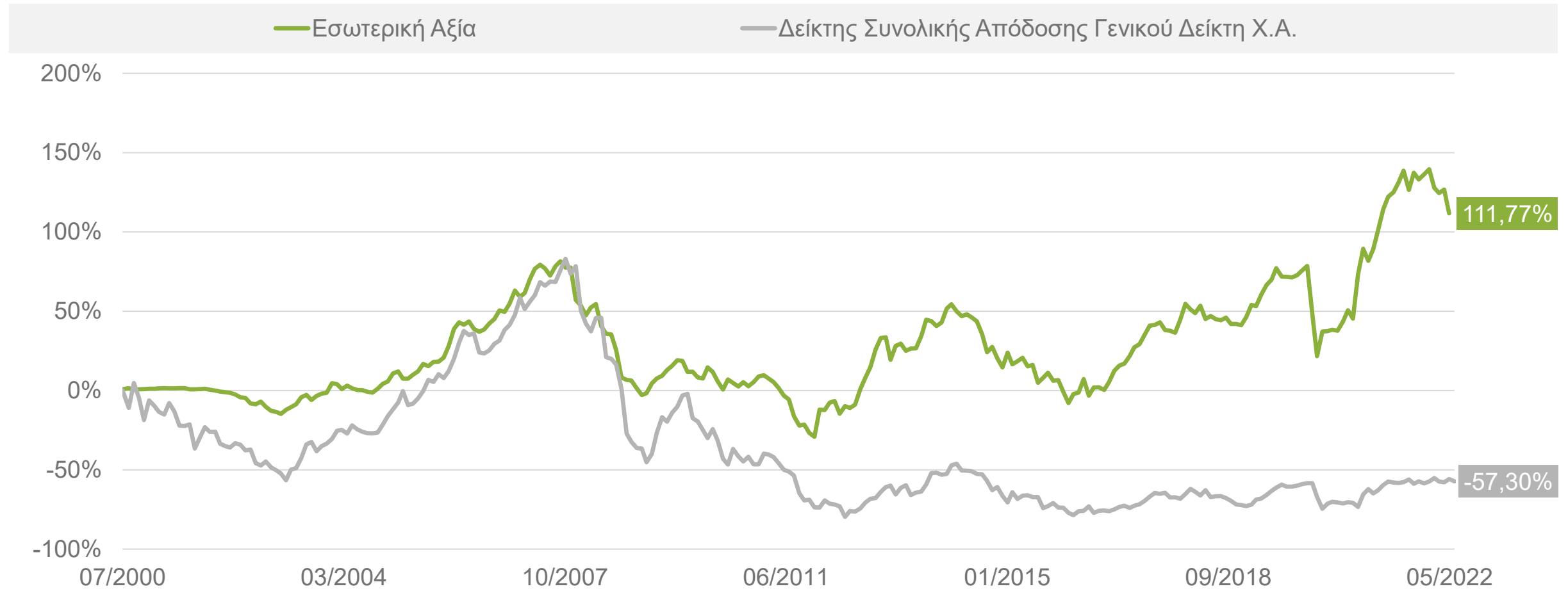
## Μειονεκτήματα

- Χαμηλή ρευστότητα (δυσκολότερη έξοδος σε σχέση με τα προϊόντα ανοικτού τύπου)
- Discount

Αυστηρό Κανονιστικό & Νομοθετικό Πλαίσιο

# Απόδοση ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. από την ίδρυση

25/7/2000 - 31/5/2022

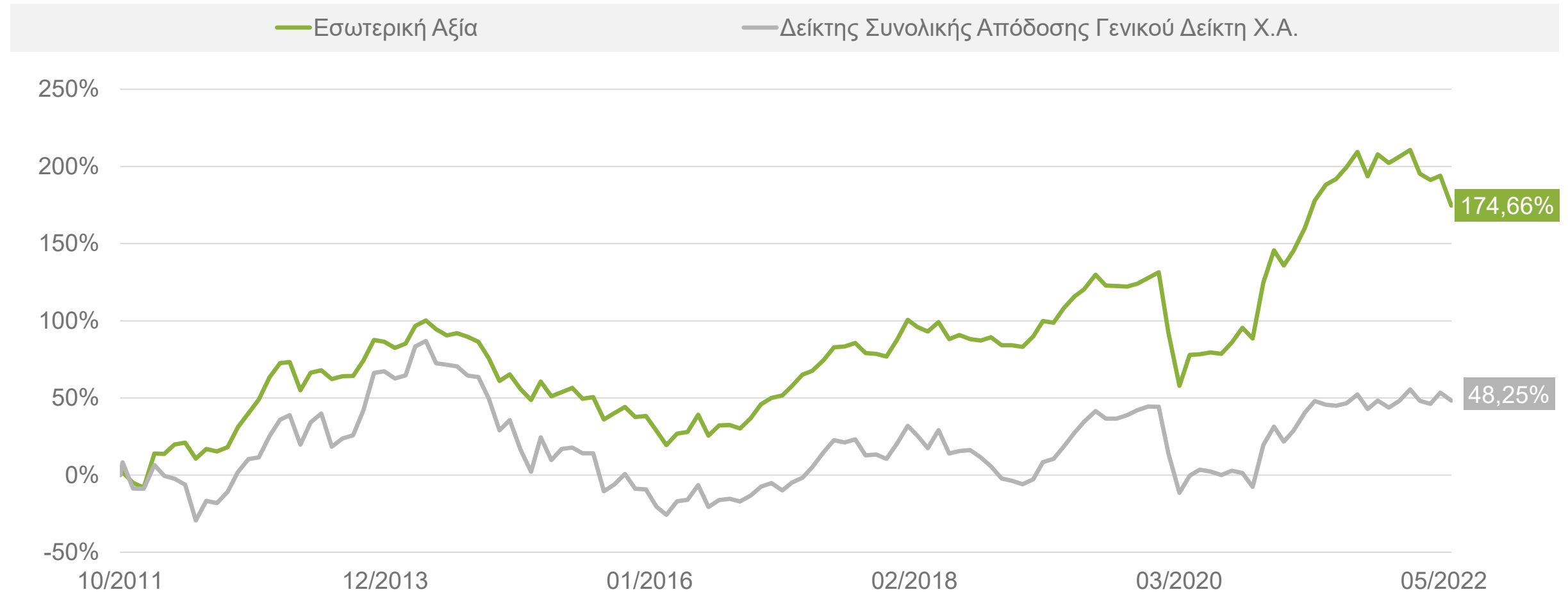


Σημ.: 1. Απόδοση προσαρμοσμένη για τα μερίσματα, εξαιρουμένων των Ιδίων Μετοχών 2. Η εκτίμηση του ΔΕΙΚΤΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α., πριν την έναρξη υπολογισμού του από το ΧΑ (1/3/2001) έχει γίνει με τη χρήση του Σταθμισμένου D.Y. του συνόλου της αγοράς, με βάση τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών  
Πηγή: ATHEX Group, ALPHA TRUST.



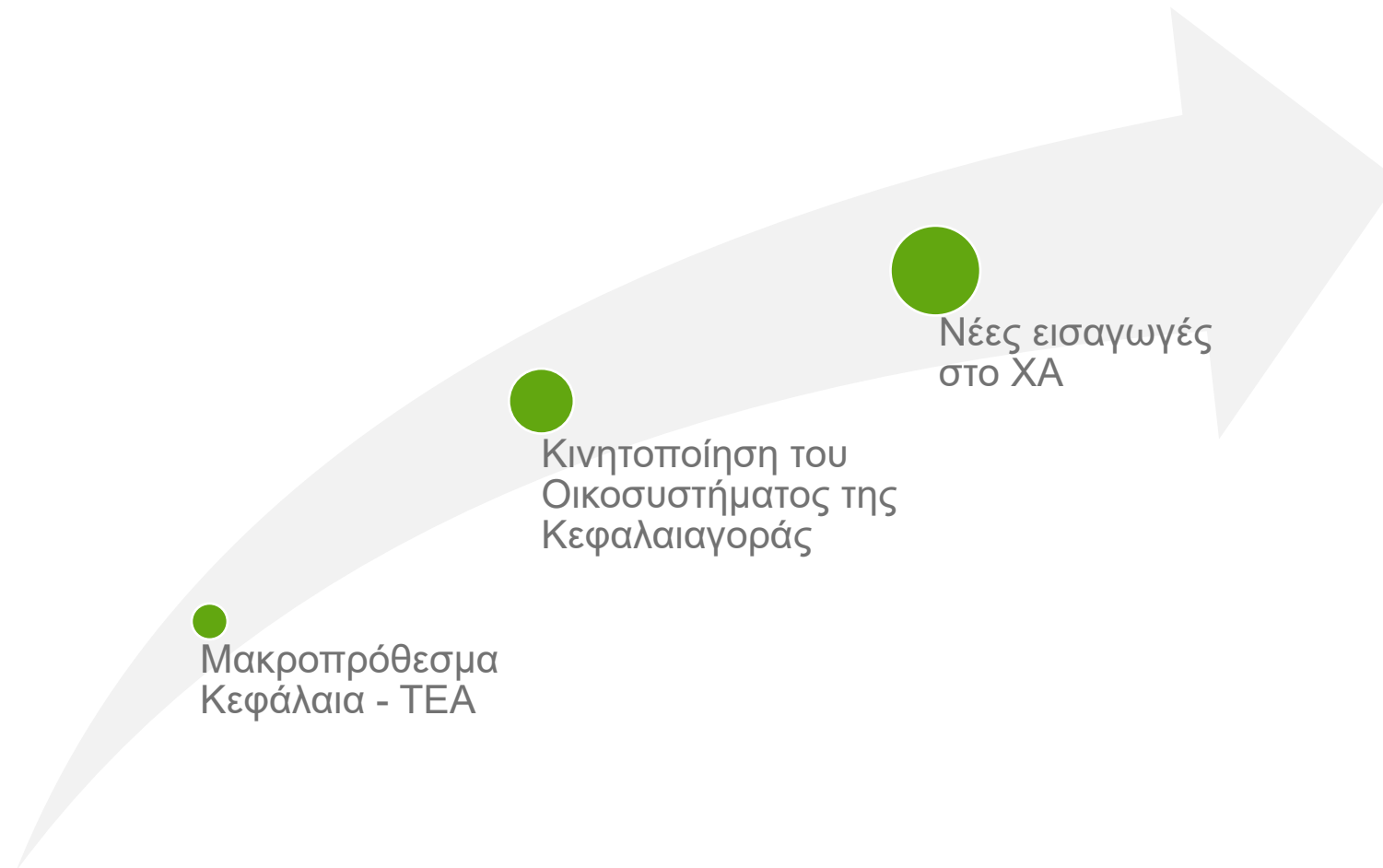
# Απόδοση ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. από αλλαγή επενδυτικής στρατηγικής

24/10/2011 - 31/5/2022



Σημ.: 1 Απόδοση προσαρμοσμένη για τα μερίσματα, εξαιρουμένων των Ιδίων Μετοχών 2. Η εκτίμηση του ΔΕΙΚΤΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α., πριν την έναρξη υπολογισμού του από το ΧΑ (1/3/2001) έχει γίνει με τη χρήση του Σταθμισμένου D.Y. του συνόλου της αγοράς, με βάση τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών 3. 24/10/2011: Απόφαση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης για μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους & Μη λύση και εκκαθάριση της Εταιρείας. Πηγή: ATHEX Group, ALPHA TRUST.

# Ποια είναι τα προαπαιτούμενα για να επανακάμψει ο κλάδος





## Παράρτημα

Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου με αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του ν.3371/2005 όπως τροποποιήθηκαν από το άρθρο 3 του ν.4141/2013 και το άρθρο 104 του ν.4209/2013.

N. 3371/2005

- Η αρχική πρόβλεψη του νόμου είχε ως εξής:
  - Το μετοχικό κεφάλαιο της Α.Ε.Ε.Χ. έχει ελάχιστο ύψος δέκα εκατομμύρια ευρώ.
  - Η Α.Ε.Ε.Χ. έχει την υποχρέωση να υποβάλει προσήκουσα αίτηση εισαγωγής των μετοχών της σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα εντός τριών μηνών
  
- Στη συνέχεια τροποποιήθηκε για να διευκολύνει την σύσταση των εταιριών (**v. 3756/2009**)
  - Μετοχικό κεφάλαιο 500.000 ευρώ, ενώ τα 10.000.000 ευρώ αποτελούν προϋπόθεση για την εισαγωγή κατόπιν δημόσιας προσφοράς
  - Επεκτάθηκε ο χρόνος εισαγωγής σε έξι μήνες από τη σύσταση της ΑΕΕΧ

- Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν γίνει δεκτά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ (άλλη εποπτευόμενη αγορά) κράτους μέλους ή τρίτου κράτους
- Κινητές αξίες, που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, εφόσον οι όροι έκδοσης περιλαμβάνουν την υποχρέωση υποβολής αίτησης για εισαγωγή σε χρηματιστήριο αξιών ή σε άλλη αγορά και εφόσον η εισαγωγή αυτή θα πραγματοποιηθεί, το αργότερο, εντός ενός έτους από την έκδοση **(μετά την τροποποίηση με το ν. 4209/2013 εντός πέντε ετών)**
- Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.)
- Μερίδια άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, ανεξάρτητα από το εάν εδρεύουν σε κράτος-μέλος, υπό προϋποθέσεις

- Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα
- Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα
- Μέσα χρηματαγοράς
- Ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Α.Ε.Ε.Χ. μπορεί να επενδύει μέχρι δέκα τοις εκατό της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς εκτός από τα παραπάνω αναφερόμενα

- Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι δέκα τοις εκατό της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη του χαρτοφυλακίου της. Πλέον μετά το **ν. 4209/2013** το ποσοστό αυξήθηκε σε 20%
- Οι επενδύσεις της Α.Ε.Ε.Χ. σε μερίδια ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ δεν υπερβαίνουν το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της **(με το ν. 4209/2013 το όριο ανέρχεται σε 20%)**
- Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να συνδυάζει, αθροιστικά, άνω του είκοσι τοις εκατό της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε: α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και β) κινδύνους από θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με αντισυμβαλλόμενο τον οργανισμό αυτόν.



- Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και οι επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία έχουν ως υποκείμενη αξία κινητές αξίες του εν λόγω οργανισμού δεν πρέπει να υπερβαίνουν αθροιστικά το τριάντα πέντε τοις εκατό της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., ενώ ισχύουν ειδικοί περιορισμοί σε ότι αφορά σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα
- Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να επενδύει, αθροιστικά, ποσοστό μεγαλύτερο του είκοσι τοις εκατό της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς των εταιριών του ίδιου ομίλου
- Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό:

α) των μετοχών είτε με δικαίωμα ψήφου είτε χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη, β) του συνόλου των ομολόγων ενός εκδότη, γ) των μέσων χρηματαγοράς ενός εκδότη

Το ανωτέρω όριο δεν εφαρμόζεται όταν η τοποθέτηση της Α.Ε.Ε.Χ. δεν υπερβαίνει το πέντε τοις εκατό (5%) της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της **(προσθήκη με το ν. 4141/2013)**

δ) των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή ενός άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων

Τα ως άνω όρια μπορεί να μεταβάλλονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς



**Ευχαριστώ για την προσοχή σας**