

**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΙΔΙΚΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ  
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ  
«Εμπορική Εισόδημα»  
ΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «CRÉDIT AGRICOLE LIFE»**

Παραθέτουμε κάτωθι τα άρθρα του Ειδικού Κανονισμού Λειτουργίας του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου «Εμπορική Εισόδημα», ο οποίος από την **1.12.2015** και εφεξής αντικαθιστά στο σύνολό τους τους όρους του Ειδικού Κανονισμού Λειτουργίας του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου που λάβατε κατά την έναρξη του Ασφαλιστηρίου σας.

Ειδικότερα:

**Άρθρο 1: Γενικά στοιχεία για το εσωτερικό μεταβλητό κεφάλαιο**

1. Η Εταιρία με την επωνυμία «CRÉDIT AGRICOLE ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΖΩΗΣ» και τον διακριτικό τίτλο «CRÉDIT AGRICOLE LIFE» εφεξής καλούμενη ως «*Εταιρία*», συγκροτεί Εσωτερικό Μεταβλητό Κεφάλαιο με την ονομασία «Εμπορική Εισόδημα», εφεξής καλούμενο ως «*Κεφάλαιο*», σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις του Νομοθετικού Διατάγματος 400/1970, προκειμένου να συνδέσει με αυτό ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής που θα εκδώσει (εφεξής «Ασφαλιστήριο» ή «Ασφαλιστήρια»), στο πλαίσιο ασκήσεως εργασιών που προβλέπονται στο άρθρο 13 παρ. 2 ΙΙΙ του Ν.Δ. 400/1970, ήτοι του κλάδου Ασφαλίσεων Ζωής που συνδέονται με Επενδύσεις.
2. Το Κεφάλαιο θα το διαχειρίζεται η Εταιρία.
3. Ημερομηνία συγκρότησης του Κεφαλαίου ορίζεται η ημερομηνία που αναφέρεται στην αρχική έκδοση του παρόντος Ειδικού Κανονισμού.

**Άρθρο 2: Συγκρότηση ενεργητικού και ειδικότερα χαρακτηριστικά αυτού**

1. Το Κεφάλαιο από την ημερομηνία συγκρότησής του έως και την 18<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2015 αποτελούνταν από κινητές αξίες εισηγμένες σε χρηματιστήριο αξιών της Ε.Ε. και του ΕΟΧ και συγκεκριμένα από τις ομολογίες οι οποίες περιγράφονται ειδικά στο Προσάρτημα του Ασφαλιστηρίου σας. Οι εν λόγω ομολογίες (καλούμενες συνολικά ως «Ομόλογο» και η καθεμία «Ομολογία») άνηκαν κατ' αποκλειστικότητα στην Εταιρία, ήταν δε κατατεθειμένες και φυλάσσονταν αρχικά στην Τράπεζα με την επωνυμία «Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», ενώ με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος από την Alpha Bank Α.Ε. την 28.6.2013 και εφεξής οι Ομολογίες φυλάσσονταν από την τελευταία (εφεξής «Θεματοφύλακας»).
2. Εκδότης του Ομολόγου ήταν η ανώνυμη εταιρία «Εμπορική Group Finance Plc» με έδρα το Λονδίνο και Εγγυητής του Ομολόγου η ανώνυμη τραπεζική εταιρία με την επωνυμία «Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» με έδρα την Αθήνα, και μετά την ολοκλήρωση της ανωτέρω αναφερόμενης συγχώνευσης η Alpha Bank Α.Ε. οι οποίες και είχαν την αποκλειστική υποχρέωση και ευθύνη αποπληρωμής, τόσο του κεφαλαίου κατά τη λήξη του Ομολόγου, όσο και των τοκομεριδίων στις περιόδους, που ορίζονταν στους όρους της έκδοσης του Ομολόγου και παρατίθενται αναλυτικά στην αρχική έκδοση του παρόντος Κανονισμού.
3. Την 28<sup>η</sup> Οκτωβρίου, στο πλαίσιο της εφαρμογής της άσκησης διαχείρισης παθητικού στην οποία υποχρεώθηκε να προβεί η Alpha Bank Α.Ε. κατά τη διαδικασία της ανακεφαλαιοποίησής της, η Τράπεζα εξέδωσε Πρόταση Ανταλλαγής Ομολόγων, την οποία η Εταιρία αποδέχθηκε. Την 11<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2015 στο πλαίσιο της υλοποίησης της άσκησης διαχείρισης παθητικού η Τράπεζα υποκαταστάθηκε στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Εκδότης του Ομολόγου. Εν συνεχεία τη 19<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2015 πιστώθηκαν στον επενδυτικό λογαριασμό της Εταιρίας, σε αντικατάσταση του Ομολόγου, μη μεταβιβάσιμες αποδείξεις εκδόσεως της Alpha Bank Α.Ε., οι οποίες ενσωμάτωναν το δικαίωμα της Εταιρίας να λάβει ως αντάλλαγμα κοινές μετοχές εκδόσεως της Alpha Bank, η αξία των οποίων αντιστοιχούσε στο 100% της ονομαστικής αξίας του Ομολόγου, πλέον ποσού ίσου με τους τυχόν δεδουλευμένους τόκους αυτού. Περαιτέρω την 1<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015 (ημέρα υλοποίησης της

Σελίδα 1 από 6

ανταλλαγής) έλαβε χώρα η αντικατάσταση των μη μεταβιβάσιμων αποδείξεων με κοινές μετοχές της Τράπεζας, οποίες και πιστώθηκαν την ίδια ως άνω ημερομηνία στο λογαριασμό που διατηρεί η Εταιρία ως διαχειρίστρια του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου. Συνεπώς από την 1<sup>η</sup> Δεκεμβρίου και εφεξής το Εσωτερικό Μεταβλητό Κεφάλαιο συγκροτείται από ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστης, εκδόσεως της Alpha Bank A.E, οι οποίες τελούν υπό διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**4. Στοιχεία του Ενεργητικού του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου δύνανται να είναι:**

(α) Κινητές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

(β) Χρηματικά διαθέσιμα/Τραπεζικές καταθέσεις/ Μέσα και επενδυτικά κεφάλαια χρηματαγοράς.

**5. Τα Στοιχεία του Ενεργητικού του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου κατατίθενται προς φύλαξη στην Alpha Bank A.E., πιστωτικό ίδρυμα που εδρεύει και λειτουργεί στην Ελλάδα (Σταδίου 40, 10252, Αθήνα) («Θεματοφύλακας»).** Στοιχεία του ενεργητικού του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου δύνανται να κατατίθενται προς φύλαξη και σε πιστωτικά ιδρύματα του εξωτερικού με τα οποία ο Θεματοφύλακας έχει άμεση επαφή ή στα οποία ο Θεματοφύλακας έχει αναθέσει δυνάμει σύμβασης ανάθεσης (εξωπορισμού) τη φύλαξη των Στοιχείων του Ενεργητικού του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου. Σε κάθε περίπτωση πρόκειται για πιστωτικά ιδρύματα αναγνωρισμένου διεθνούς κύρους, σύμφωνα με το άρθρ. 13γ (Α) στ. (θ) ν.δ. 400/70.

### **Άρθρο 3: Χαρακτηριστικά των Μεριδίων του Κεφαλαίου**

**1.** Το ενεργητικό του Κεφαλαίου διαιρείται σε μερίδια (εφεξής το «Μερίδιο» ή τα «Μερίδια»). Τα Μεριδια του Κεφαλαίου αποτελούν τις μονάδες επένδυσης, με τις οποίες συνδέονται τα Ασφαλιστήρια. Η τιμή του Μεριδίου τόσο κατά την έκδοση όσο και κατά την ημέρα υλοποίησης της ανταλλαγής ορίστηκε στα 100 Ευρώ.

**2.** Ο αριθμός των Μεριδίων μειώνεται με την εξαγορά και ακύρωση παλαιών.

**3.** Ο ακριβής αριθμός των Μεριδίων, με τα οποία θα συνδέεται κάθε Ασφαλιστήριο, θα αναγράφεται σε αυτό.

### **Άρθρο 4: Καθαρή αξία, τιμή διάθεσης, τιμή εξαγοράς των Μεριδίων του Κεφαλαίου**

**1.** Η καθαρή τιμή του Μεριδίου υπολογίζεται κάθε εργάσιμη ημέρα και ισούται με το πηλίκο της διαίρεσης της καθαρής αξίας του ενεργητικού του Κεφαλαίου δια του συνολικού αριθμού των Μεριδίων.

**2.** Η τιμή διάθεσης του Μεριδίου θα είναι η καθαρή τιμή αυτού πλέον της προμήθειας διάθεσης της Εταιρίας.

**3.** Η τιμή εξαγοράς του Μεριδίου ισούται με την καθαρή τιμή αυτού.

**4.** Η καθαρή αξία του ενεργητικού του Κεφαλαίου, ο αριθμός των Μεριδίων του, η καθαρή τιμή, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς κάθε Μεριδίου υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και δημοσιεύονται στον ημερήσιο τύπο της επόμενης από τον υπολογισμό ημέρας.

### **Άρθρο 5: Καθαρή αξία του ενεργητικού του Κεφαλαίου**

Η καθαρή αξία του συνόλου του ενεργητικού του Κεφαλαίου ισούται με το άθροισμα της αξίας των στοιχείων που αποτιμήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 6 αφού αφαιρεθούν τα έξοδα του άρθρου 7 του παρόντος Κανονισμού.

### **Άρθρο 6: Τρόπος αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού του Κεφαλαίου**

Τα Στοιχεία του Ενεργητικού του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου αποτιμώνται σε τρέχουσες τιμές.

Ειδικά οι εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της ίδιας μέρας. Αν δεν καταρτιστεί χρηματιστηριακή συναλλαγή την ίδια ημέρα, τότε υπόψη λαμβάνεται η τιμή κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας και αν δεν έχει γίνει ούτε και εκείνη την ημέρα συναλλαγή, η τιμή της

αμέσως προηγούμενης ημέρας και αν δεν έχει γίνει ούτε και εκείνη την ημέρα συναλλαγή η τιμή της αμέσως προηγούμενης ημέρας. Εάν ούτε και εκείνη την ημέρα δεν έχει γίνει χρηματιστηριακή συναλλαγή λαμβάνεται υπόψη η τελευταία τιμή προσφοράς ή ζήτησης.

Ειδικά οι συσσωρευμένοι τόκοι των τραπεζικών καταθέσεων υπολογίζονται καθημερινά και ύστερα από την οποιαδήποτε παρακράτηση φόρου προσαυξάνουν το υπόλοιπο του ενεργητικού του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου.

### **Άρθρο 7: Έξοδα που βαρύνουν το Κεφάλαιο**

Τα έξοδα που βαρύνουν το Κεφάλαιο είναι:

- 1) Έξοδα και προμήθειες συναλλαγών που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου (π.χ. αμοιβές χρηματιστηριακών εταιριών, διαμεσολαβητών για τη διενέργεια συναλλαγών, προμήθειες χρηματιστηρίων, έξοδα διακανονισμού χρηματιστηριακών συναλλαγών, τυχόν έξοδα μεταφοράς κεφαλαίων προς και από το εξωτερικό κ.α.).
- 2) Οι φόροι που παρακρατούνται στην πηγή των εσόδων του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου, καθώς και οι πάσης φύσεως φόροι που προβλέπονται από τη νομοθεσία και αφορούν τα στοιχεία του Κεφαλαίου (π.χ. φόροι επί των τόκων καταθέσεων, φόρος επί της αξίας χρηματιστηριακής πωλήσεως μετοχών).

### **Άρθρο 8: Τήρηση ειδικού αρχείου - Λογιστική τήρηση**

1. Η Εταιρία τηρεί σε ειδικό αρχείο τα στοιχεία του ενεργητικού από τα οποία απαρτίζεται το Κεφάλαιο σύμφωνα με το άρθρο 13γ (Α) στ. (ζ) του Ν.Δ. 400/70. Τα δε στοιχεία του ενεργητικού του Κεφαλαίου διατίθενται αποκλειστικά για την κάλυψη υποχρεώσεων της Εταιρίας που ανακύπτουν από τη σύναψη των συνδεδεμένων με τις Μονάδες Επένδυσης (Μερίδια του Κεφαλαίου) Ασφαλιστηρίων.
2. Η Εταιρία έχει καλυμμένες, σύμφωνα με το άρθρο 13γ (Α) στ. (ζ) του Ν.Δ. 400/70, όλες τις υποχρεώσεις της που πηγάζουν από Ασφαλιστήρια που συνδέονται με το Κεφάλαιο. Η κάλυψη γίνεται με την τήρηση των περιουσιακών στοιχείων που συγκροτούν το Κεφάλαιο στο ειδικό αρχείο αμέσως από την ημερομηνία πίστωσης των Μονάδων Επένδυσης του Κεφαλαίου στο λογαριασμό του Συμβαλλομένου.
3. Στον ισολογισμό της Εταιρίας τα περιουσιακά στοιχεία που αφορούν στο Κεφάλαιο τηρούνται σε χωριστούς λογαριασμούς και τρέχουσες τιμές σύμφωνα με το άρθρο 13γ (Α) στ. (η) του Ν.Δ. 400/70.

### **Άρθρο 9: Τρόπος διανομής των κερδών του Κεφαλαίου**

Οι πρόσοδοι του Εσωτερικού Μεταβλητού κεφαλαίου, οι οποίες προέρχονται από διανομή κερδών των Στοιχείων του Ενεργητικού του (π.χ. τόκοι, μερίσματα), μετά την παρακράτηση τυχόν αναλογούντων φόρων, θα παραμένουν στο ενεργητικό του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου και θα επανεπενδύονται με αποτέλεσμα την αναπροσαρμογή της καθαρής τιμής του μεριδίου.

### **Άρθρο 10: Επισημάνσεις κινδύνων στους οποίους εκτίθενται τα στοιχεία του ενεργητικού του Κεφαλαίου**

Τα στοιχεία του ενεργητικού του Κεφαλαίου υπόκεινται στους κινδύνους στους οποίους υπόκειται κάθε επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει, εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους, που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δεν μπορούν να καλυφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικά, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδυμένου ποσού. Ειδικότερα και ενδεικτικά παρατίθενται κατωτέρω οι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται γενικά κάθε επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συνεπώς και η επένδυση στα συγκεκριμένα Στοιχεία Ενεργητικού (υπό I), καθώς και ειδικότερα οι κίνδυνοι επένδυσης στα συγκεκριμένα Στοιχεία Ενεργητικού (υπό II και υπό III):

**(I) Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι:**

1. **Αγοράς:** Συνίσταται στον κίνδυνο μείωσης της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου λόγω μεταβολών στην αγορά. Κατ' επέκταση, αποτελεί τον κίνδυνο των οικονομικών δραστηριοτήτων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την εκάστοτε αγορά.

2. **Πιστωτικός (ή αντισυμβαλλομένου):** Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία της αδυναμίας εκπλήρωσης των συμβατικών υποχρεώσεων του αντισυμβαλλομένου. Η επίδραση του πιστωτικού κινδύνου είναι πολλαπλή: μπορεί να αφορά εκδότη – και κατά συνέπεια τα χρηματοπιστωτικά του μέσα – πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ – και, κατά συνέπεια, να πλήξει τη φερεγγυότητά του – κλπ.

3. **Διακανονισμού:** Συνιστά ειδική μορφή πιστωτικού κινδύνου και προκύπτει λόγω μη προσήκουσας εκπλήρωσης υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων που συμμετέχουν σε συστήματα πληρωμών και διακανονισμού συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, π.χ. όταν το ένα εκ των συναλλασσόμενων μερών δεν παραδίδει τους τίτλους που έχει πωλήσει και οφείλει να παραδώσει ή, επί αγοράς, όταν δεν καταβάλλει το οφειλόμενο τίμημα των τίτλων. Σε περίπτωση που η επένδυση αφορά προϊόντα που τελούν υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένες αγορές, ο κίνδυνος αυτός είναι περιορισμένος λόγω της αυστηρής εποπτείας των οργανωμένων αγορών.

4. **Ρευστότητας:** Προκαλείται από τυχόν έλλειψη ρευστότητας στην αγορά ως προς ένα ή και περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα. Η μη εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης «δίκαιας τιμής». Συνεπώς μπορεί να οδηγήσει σε αδυναμία ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της επένδυσης έγκαιρα σε «εύλογη τιμή». Ο κίνδυνος αυτός θα μπορούσε να προκαλέσει τη μετάθεση ή/και την αναστολή της εξαγοράς των μεριδίων του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου.

5. **Συγκέντρωσης:** Είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει επενδυτής που επενδύει όλα τα χρηματικά του διαθέσιμα σε ένα μόνον χρηματοπιστωτικό μέσο.

6. **Απόδοσης:** Πρόκειται για τον κίνδυνο ο οποίος σχετίζεται με τη διακύμανση της απόδοσης των στοιχείων του ενεργητικού της επένδυσης.

7. **Κράτους:** Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με το θεσμικό και το κανονιστικό πλαίσιο του κράτους, στο οποίο επενδύονται στοιχεία του ενεργητικού της επένδυσης σε αυτές τις αγορές. Η ύπαρξη τυχόν πολιτικής ή οικονομικής αστάθειας στο κράτος της επένδυσης μπορεί να έχει δυσμενείς συνέπειες για τον επενδυτή.

8. **Συστημικός:** Η αδυναμία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δύναται να προκαλέσει την αδυναμία άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή επιχειρήσεων να εκπληρώσουν τις δικές τους υποχρεώσεις, όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος αλυσιδωτών αντιδράσεων (domino effect) λόγω μετάδοσης της αφερεγγυότητας, ιδίως στο πλαίσιο λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών και εκκαθάρισης συναλλαγών επί τίτλων, σε σειρά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.

9. **Πολιτικός:** Οι διεθνείς εξελίξεις σε πολιτικό, διπλωματικό και στρατιωτικό επίπεδο επηρεάζουν την πορεία των χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών. Πολιτικές εξελίξεις σε ορισμένη χώρα μπορούν (π.χ. πολιτική ανωμαλία, εκλογή κυβέρνησης και ειδικότερες κυβερνητικές επιλογές σε νευραλγικούς τομείς της κοινωνικής και οικονομικής ζωής), επομένως, να επηρεάσουν την τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χώρα αυτή ή των επιχειρήσεων που εδρεύουν ή δραστηριοποιούνται εκεί.

10. **Λειτουργικός:** Γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και

λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς).

**11. Κανονιστικός και νομικός:** Πηγάζει από μεταβολές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τις αγορές, τις συναλλαγές σε αυτές τις αγορές, τη φορολόγηση των επενδύσεων που διενεργούνται σε μία συγκεκριμένη αγορά. Οι μεταβολές αυτές δύνανται να επηρεάσουν πολλαπλώς τις επενδύσεις. Επίσης πηγάζει από τυχόν αδυναμία εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων (π.χ. επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών διατάξεων). Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

**12. Θεματοφυλακής:** Είναι ο κίνδυνος που αφορά στην απώλεια των χρηματοπιστωτικών μέσων που κατέχονται για λογαριασμό του επενδυτή από Θεματοφύλακα, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του Θεματοφύλακα ή λόγω απάτης σε περίπτωση που αυτός ή τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχει ανατεθεί η φύλαξη του περιουσιακού στοιχείου, καταστεί αφερέγγυος.

**13. Πληθωρισμού:** Η πορεία του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επηρεάζει την πραγματική αξία του επενδύμενου κεφαλαίου και των προσδοκωμένων αποδόσεων.

## **II) Κίνδυνοι συνδεδεμένοι ειδικά με τις μετοχές που τελούν υπό διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών:**

**1. Μεταβλητότητας:** Η τιμή μίας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας Εταιρείας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και – υπό περιστάσεις – του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας.

**2. Εκδότη:** Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρίας, επηρεάζονται από την οικονομική πορεία και τις προοπτικές αυτής. Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται στην περίπτωση πτώχευσης της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρίας, οπότε ο επενδυτής ενδεχομένως να απολέσει το σύνολο της επένδυσής του.

**3. Μερίσματος:** Η καταβολή μερίσματος εξαρτάται από την ύπαρξη κερδών της εκδίδουσας τις μετοχές Εταιρείας και την πολιτική διανομής μερισμάτων που εφαρμόζει αυτή βάσει και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Επομένως, δεν είναι καθόλου βέβαιο ότι η επένδυση σε μετοχές θα συνοδεύεται από την είσπραξη μερισμάτων.

**4. Συστημάτων διαπραγμάτευσης:** Το Σύστημα Διαπραγμάτευσης μέσω του οποίου γίνεται η διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών υπόκειται στον κίνδυνο της προσωρινής βλάβης ή διακοπής λειτουργίας. Έτσι, όταν καθίσταται ανέφικτη η διαπραγμάτευση για ικανό χρονικό διάστημα, ενδέχεται να προκληθεί διαταραχή στην ομαλή λειτουργία της αγοράς και βλάβη στα συμφέροντα των επενδυτών.

**5. Λοιποί κίνδυνοι:** Η χρηματιστηριακή πορεία μιας μετοχής εξαρτάται και από πολλούς εξωγενείς παράγοντες, όπως μακροοικονομικές εξελίξεις, πολιτικοί παράγοντες, κατάσταση των χρηματιστηριακών αγορών κλπ. Επίσης εξαρτάται και από παράγοντες όπως η εμπορευσιμότητα της μετοχής, η ρευστότητα της αγοράς, αλλά και εξελίξεις με αντικείμενο την ίδια τη μετοχή, όπως επιθετική εξαγορά, πιθανότητα διαγραφής της μετοχής από τη χρηματιστηριακή αγορά κλπ.

### III) Κίνδυνοι συνδεδεμένοι ειδικά με χρηματικά διαθέσιμα/τραπεζικές καταθέσεις/μέσα και επενδυτικά κεφάλαια χρηματαγοράς:

- 1. Κίνδυνος πληθωρισμού:** Ο κίνδυνος απώλειας της πραγματικής αξίας της απαίτησης που απορρέει από την τραπεζική κατάθεση λόγω μεγαλύτερης της αναμενόμενης αύξησης του Γενικού Δείκτη Τιμών Κα.
- 2. Πιστωτικός Κίνδυνος:** Υπάρχει όταν το πιστωτικό ίδρυμα στο οποίο τηρείται η τραπεζική κατάθεση ή ο όταν ο εκδότης του μέσου χρηματαγοράς δεν είναι σε θέση να ικανοποιήσει πλήρως την απαίτηση του επενδυτή εναντίον του όταν αυτή καταστεί ληξιπρόθεσμη ή μεταγενέστερα λόγω αφερεγγυότητας.
- 3. Κίνδυνος επιτοκίου:** Οι εξελίξεις των επιτοκίων στις προθεσμιακές καταθέσεις ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τις αποδόσεις των καταθέσεων.
- 4. Απόδοση:** Πρόκειται για τον κίνδυνο ο οποίος σχετίζεται με τη διακύμανση της απόδοσης των μέσων και επενδυτικών κεφαλαίων χρηματαγοράς, τα οποία διευκρινίζεται ότι δεν προσφέρουν εγγυημένες αποδόσεις και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.
- 5. Ρευστότητας:** Ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης των μέσων ή των επενδυτικών κεφαλαίων χρηματαγοράς έγκαιρα και σε εύλογη τιμή. Ο κίνδυνος αυτός ενισχύεται όταν οι αγορές βρίσκονται σε κρίση.

#### Άρθρο 11: Τελικές διατάξεις

1. Η Εταιρία έχει το δικαίωμα να τροποποιήσει μονομερώς τον παρόντα Κανονισμό σε περίπτωση επέλευσης ουσιωδών αλλαγών στους όρους λειτουργίας του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου, όπως είναι η περίπτωση αλλαγής νομοθετικού ή κανονιστικού πλαισίου ή αλλαγής Θεματοφύλακα. Η τροποποίηση καθίσταται ενεργή εντός δεκαπενθημέρου από την κοινοποίηση στους Συμβαλλόμενους του νέου Κανονισμού με συστημένη επιστολή. Συμβαλλόμενος που δε συμφωνεί, δικαιούται σε εξαγορά, οπότε εφαρμόζεται το άρθρο 4 παρ. 3 του παρόντος Κανονισμού. Στην περίπτωση αυτή, η τιμή εξαγοράς υπολογίζεται χωρίς ο Συμβαλλόμενος να επιβαρύνεται με την ποινή εξαγοράς που καθορίζεται στο Ασφαλιστήριο.
2. Οι νομοθετικές ή κανονιστικές διατάξεις που εκδίδονται μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος Κανονισμού, οι οποίες αφορούν τη δομή και τη λειτουργία του Κεφαλαίου, εφαρμόζονται και για τα ζητήματα που ρυθμίζονται από τον παρόντα Κανονισμό.

Για την CRÉDIT AGRICOLE A.A.E.Z.

Richard Sutton  
Διευθύνων Σύμβουλος