

ΠΡΟΣ

ΤΗΝ ΟΛΟΜΕΛΕΙΑ ΤΩΝ Λ.Ε.Α.Δ

Ιωάννινα 14-7-2006.

Εισηγήτρια: Σοφία Κ. Παπαγιαννίτση

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΕΣ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ

Στις παρούσες συνθήκες των παγκοσμιοποιημένων αγορών, με τις συχνές μεταβολές των τάσεων, της πτώσης των επιτοκίων, της διάχυσης της πληροφόρησης, της δημιουργίας και ανάπτυξης σύνθετων χρηματο-οικονομικών προϊόντων η αξιοποίηση των αποθεματικών των «Λογαριασμών μας- Λ.Ε.Α.Δ» αποτελεί ένα σχετικά δύσκολο εγχείρημα.

Τα τελευταία χρόνια το οικονομικό περιβάλλον, διεθνώς, όπως και στη χώρα μας, επηρεάζεται από συνεχείς διαφοροποιήσεις και ταχείες ανακατατάξεις με αποτέλεσμα την μεγάλη μεταβλητότητα στις αγορές επενδύσεων αλλά και την αλλαγή τάσης της πορείας των επιτοκίων.

Είναι σαφές, ότι κανείς δεν είναι σε θέση να προβλέψει με ακρίβεια την εικόνα του οικονομικού ορίζοντα αύριο. Ορισμένες συνισταμένες είναι εμφανείς και μετρήσιμες, κάποιες άλλες όμως εμπίπτουν στην θεωρία του χάους, όπου ένα απρόσμενο συμβάν, ξεκινώντας μία διαδικασία ντόμινο, καταλήγει σε απρόβλεπτο οικονομικό αποτέλεσμα.

Τα ΛΕΑΔ είναι ένας αυτοδιοικούμενος Λογαριασμός. Λαμβάνοντας υπόψη το θεσμικό πλαίσιο τα ΛΕΑΔ έχουν σήμερα την δυνατότητα να επιλέξουν μεταξύ τριών εναλλακτικών λύσεων της επαγγελματικής πλέον διαχείρισης των αποθεματικών τους. Οι εναλλακτικές δυνατότητες είναι :

- 1.- **Πρόσληψη Συμβούλου Διαχείρισης** : Ο σύμβουλος διαχείρισης παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες για τη διαχείριση ενός χαρτοφυλακίου
- 2.- **Πρόσληψη Διαχειριστή Επενδύσεων** : Ο Διαχειριστής Επενδύσεων παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης σύμφωνα με την αρχική εντολή του ΛΕΑΔ. Οι επενδυτικές αποφάσεις λαμβάνονται από τον Διαχειριστή και κινούνται στο πλαίσιο της εντολής

του «Λογαριασμού». Αποφάσεις από τα ΛΕΑΔ λαμβάνονται μόνο στις περιπτώσεις που απαιτείται τροποποίηση της εντολής του. Βέβαια σε όλη την περίοδο μεταξύ των αποφάσεων των ΛΕΑΔ ο τελευταίος έχει πλήρη ενημέρωση τόσο για τις διαχειριστικές πράξεις όσο και για την εξέλιξη και τις προοπτικές του χαρτοφυλακίου αφού ενημερώνεται συνεχώς επ' αυτών. Παράλληλα αξιολογεί σε τακτά χρονικά διαστήματα την απόδοση του Διαχειριστή αφού συγκρίνει την απόδοση του χαρτοφυλακίου του με το δείκτη σύγκρισης, όταν υπάρχει.

3.- Δημιουργία Αμοιβαίου Κεφαλαίου ΛΕΑΔ:

1.- Σύνταξη ολοκληρωμένης μελέτης από ειδικό επιστημονικό προσωπικό (π.χ σύμβουλο διαχείρισης ή σύμβουλο επενδύσεων) σύμφωνα με τις ανάγκες που θα περιγράψει το Δ.Σ .

2.- Απόφαση των Δ.Σ των ΛΕΑΔ.

3.- Αναζήτηση και επιλογή συνεργασίας με μία από τις υπάρχουσες Α.Ε.Δ.Α.Κ (ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων) υπό την ομπρέλα της οποίας θα τεθεί το Α/Κ για να μη χρειασθεί να συσταθεί νέα Ανώνυμη Εταιρεία.

4.- Σύμβαση συνεργασίας με την Α.Ε.Δ.Α.Κ με την οποία θα καθορίζονται οι όροι λειτουργίας του Α/Κ και των μεταξύ της ΑΕΔΑΚ και των ΛΕΑΔ σχέσεων καθώς και η δυνατότητα χρήσης εξωτερικού διαχειριστή από τα ΛΕΑΔ.

5.- Σύνταξη Φακέλου Δημιουργίας Α/Κ, υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Υπουργείο Ανάπτυξης και λήψη των σχετικών αδειών.

6.- Επιλογή επενδυτικής κατηγορίας (Ομολογιακό, Μεικτό, Διαχείρισης Διαθεσίμων κ.λ.π)

7.- Διάθεση περιουσιακών στοιχείων των ΛΕΑΔ για την συγκρότηση του Α/Κ.

8.- Διάθεση μεριδίων στα ΛΕΑΔ .

9.- Παρέχεται η δυνατότητα στα μέλη των ΛΕΑΔ, στο βαθμό που το επιθυμούν, να επενδύσουν και προσωπικά στο Α/Κ.

Επειδή ο σημερινός επενδυτής σε αντίστοιχες συνθήκες, όπως περιγράφονται παραπάνω, αντιμετωπίζει ένα συγκεκριμένο πρόβλημα δηλαδή « πως είναι δυνατό να υπάρξει ισορροπία ανάμεσα στη φυσιολογική επιθυμία για κέρδος και στην εξίσου φυσιολογική ανάγκη της αποφυγής των ζημιών.» Με άλλα λόγια, το ζητούμενο είναι η επίτευξη απόδοσης μέσα σε προσωπικά καθορισμένο, από τον ίδιο τον επενδυτή, περιθώριο ασφαλείας. Το περιθώριο ασφαλείας του καθενός εξαρτάται από την εμπειρία του, τον επενδυτικό του ορίζοντα, το μέγεθος των κεφαλαίων του, όπως

επίσης από το χρόνο, που είναι διατεθειμένος να αφιερώσει στην επενδυτική διαδικασία.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η προτιμότερη λύση για τα ΛΕΑΔ είναι η πρόσληψη Διαχειριστή Επενδύσεων.

Επιπλέον πλεονεκτήματα για το «Λογαριασμό», συγκριτικά με την διαχείριση, (πρόσληψη Διαχειριστή Επενδύσεων) παρέχει η δημιουργία Α/Κ. Το παράδειγμα της ΑΕΔΚ των Ασφαλιστικών Οργανισμών (ΙΚΑ) είναι καλό υπόδειγμα και «δείγμα γραφής»

Συνεπώς η πρόταση την οποία εισηγούμαστε για περαιτέρω επεξεργασία είναι αρχικά η πρόσληψη Διαχειριστή Επενδύσεων και στη συνέχεια η δημιουργία Α/Κ των ΛΕΑΔ.

Εξάλλου, πέρα από τα παραπάνω, και στα πλαίσια της εντολής, που λάβαμε ως μέλη της συντονιστικής επιτροπής από την Ολομέλεια της Κορίνθου, για την διερεύνηση της Τραπεζικής Αγοράς προκειμένου να επιτύχουμε την καλλίτερη δυνατή απόδοση των αποθεματικών μας , ενημερώνομε την παρούσα Ολομέλεια ότι: Με επιστολή μας απευθυνθήκαμε στις τράπεζες :

- 1- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.
- 2- Εμπορική Τράπεζα.
- 3- Γενική Τράπεζα.
- 4- Τράπεζα Πειραιώς.
- 5- MARFIN
- 6- ALPHA BANK
- 7- Eurobank.
- 8- ΑΣΠΙΣ

Και ζητήσαμε να μας παρουσιάσουν γραπτά τρεις επενδυτικές προτάσεις εκ των οποίων η πρώτη να περιλαμβάνει στοιχεία και αποδόσεις για «κατάθεση σταθερού επιτοκίου», η δεύτερη για « κατάθεση κυμαινομένου επιτοκίου» και η τρίτη ελεύθερης επιλογής και πρότασης, χωρίς να τεθούν δεδομένα από εμάς, την επιτροπή.

Εκτός από την Τράπεζα Πειραιώς η οποία δεν μας κατέθεσε τις προτάσεις της και την Εμπορική Τράπεζα, η οποία προτείνει την Emporiki Asset Management που παρέχει υπηρεσίες επαγγελματικής διαχείρισης και μόνο σε Θεσμικούς Επενδυτές, οι υπόλοιπες Τραπεζικές Εταιρίες μας κατέθεσαν τις προτάσεις τους, οι οποίες και επισυνάπτονται στην παρούσα εισήγηση μας.

Από τις κατατεθείσες προτάσεις

Απορρίπτουμε τις προτάσεις της Γενικής Τράπεζας,

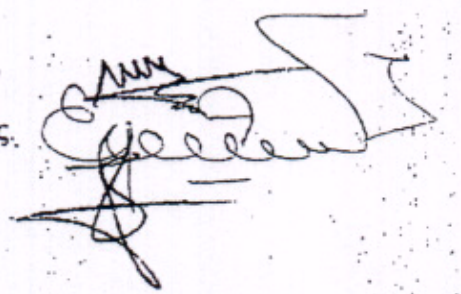
Και θεωρούμε ως πιο ενδιαφέρουσες τις «προτάσεις» της MARFIN, της ALPHA PRIVATE BANK

Η Επιτροπή.

Ιωάννης Κατσιάνος- πρόεδρος Λ.Ε.Α.Δ Ιωαννίνων

Γεώργιος Ευθυμιάδης -πρόεδρος Λ.Ε.Α.Δ Λάρισας.

Σοφία Παπαγιαννίτση- πρόεδρος Λ.Ε.Α.Δ Βόλου.

A large, stylized handwritten signature in black ink, possibly reading 'I. Katsianos', with several horizontal and diagonal scribbles and lines extending from it.