

# Αμοιβαία Κεφάλαια

Δρ. Σωτήριος Δ. Νικολόπουλος

***Συλογικές Επενδύσεις***

Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου

Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικών

*s.nikolopoulos@go.uop.gr*

Μάρτιος 2021

- 1 Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων
- 2 Αμοιβαία Κεφάλαια
- 3 Κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων
- 4 Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

- 1 Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων
- 2 Αμοιβαία Κεφάλαια
- 3 Κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων
- 4 Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

## **Ο.Σ.Ε.Κ.Α. (Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες).**

Ορίζονται ως οι οργανισμοί οι οποίοι έχουν σαν μοναδικό σκοπό να επενδύουν συλλογικά, σε κινητές αξίες και σε άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία, κεφάλαια που συγκεντρώνονται από το κοινό και των οποίων η λειτουργία βασίζεται στην **αρχή της κατανομής των κινδύνων**.

Τα μερίδια αυτών, μετά από αίτηση των δικαιούχων, εξαγοράζονται ή εξοφλούνται, άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού των οργανισμών αυτών.

Οι κύριοι τύποι οργανισμών συλλογικών επενδύσεων περιλαμβάνουν:

- Αμοιβαία Κεφάλαια
- Επενδυτικές Εταιρείες,
- Exchange-Traded Fund (ETF)
- Επενδυτικά Ταμεία, κ.λπ

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είναι μία ομάδα περιουσίας (χαρτοφυλάκιο) που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ' αδιαιρέτου σε περισσότερα πρόσωπα.

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είναι ένα χρηματοοικονομικό όχημα που επιτρέπει σε μια ομάδα επενδυτών να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο επενδυτικό σκοπό.

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. έχει ένα **διαχειριστή κεφαλαίων** που είναι υπεύθυνος για την επένδυση των χρημάτων σε συγκεκριμένα χρεόγραφα.

**Επενδύοντας σε ένα Ο.Σ.Ε.Κ.Α., ουσιαστικά ο επενδυτής αγοράζει μερίδια του και γίνεται μεριδιούχος.**

Έτσι, με την τοποθέτηση των χρημάτων του σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. κάθε επενδυτής εκχωρεί το δικαίωμα στην ομάδα διαχείρισης του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. να επενδύσει εκ μέρους του κατά το δοκούν και εφόσον ικανοποιούνται οι όροι επίτευξης της μέγιστης δυνατής απόδοσης για τον κίνδυνο που διατρέχει η επένδυση.

Ο επενδυτής έχει την επιλογή να αποσύρει τα χρήματά του από τον Ο.Σ.Ε.Κ.Α., ρευστοποιώντας τα μερίδια που κατέχει.

**Δύο είναι οι κύριοι οίκοι αξιολόγησης για Ο.Σ.Ε.Κ.Α., η Morningstar και η S&P.**

Η αξιολόγηση της Morningstar είναι μια ποσοτική αξιολόγηση της παρελθοντικής απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου όπως μετράται με βάση τη μεθοδολογία που έχει αναπτύξει η ίδια η Morningstar.

**Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. αξιολογούνται σε τρεις χρονικές περιόδους: τρία, πέντε και δέκα χρόνια.**

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο με ιστορικότητα μικρότερη από 3 χρόνια δεν αξιολογείται.



Η αξιολόγηση της **Morningstar** βασίζεται στη **‘Θεωρία Αναμενόμενης Χρησιμότητας’** η οποία αναγνωρίζει ότι οι επενδυτές

α) ανησυχούν πιο πολύ για ένα φτωχό αποτέλεσμα από ότι χαίρονται για ένα απρόσμενο καλό αποτέλεσμα και

β) είναι πιο πρόθυμοι να εγκαταλείψουν μια ποσότητα της αναμενόμενης απόδοσής τους με αντάλλαγμα την μεγαλύτερη σιγουριά αποφυγής αρνητικής απόδοσης.

Η αξιολόγηση λαμβάνει υπόψη όλες τις διακυμάνσεις της μηνιαίας απόδοσης του χαρτοφυλακίου, **ανταμείβοντας τη σταθερή απόδοση και «τιμωρώντας» τις έντονες βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις.**

**Για κάθε Ο.Σ.Ε.Κ.Α., υπολογίζεται μία προσαρμοσμένη με βάση το ρίσκο απόδοση, που αποτελεί σταθμισμένο μέσο όρο των αντίστοιχων αποδόσεων για τα 3, 5 και 10 έτη.**

Με βάση την κατηγορία επένδυσης στην οποία ανήκουν, οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. κατατάσσονται με βάση την απόδοση τους (ήδη προσαρμοσμένης στο ρίσκο).

**Τα αστέρια απονέμονται έτσι ώστε η κατανομή να είναι κανονική:**

Το 10% των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με τις υψηλότερες αποδόσεις αξιολογούνται με 5\* , τα επόμενα 22.5% με 4\* , τα μεσαία 35% με 3\* , τα επόμενα 22.5% με 2\* και τα τελευταία 10% με 1\* .

Η S&P έχει αναπτύξει από το 1990 μια διαδικασία αξιολόγησης Ο.Σ.Ε.Κ.Α. η οποία βασίζεται πάνω σε πέντε βασικά βήματα:

- 1 ποσοτική
- 2 προηγούμενο auditing,
- 3 ποιοτική πρόσωπο με πρόσωπο συνέντευξη,
- 4 επιτροπή αξιολόγησης και τελικό έλεγχο.

Η S&P αξιολογεί τους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με τις κλίμακες: AAA, AA, A

Η **Citywire** αξιολογεί τον ίδιο το διαχειριστή του εκάστοτε Ο.Σ.Ε.Κ.Α., παρακολουθώντας την ιστορική πορεία των αποδόσεων του σε διάφορους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ακόμα και σε διαφορετικές εταιρίες διαχείρισης.

Η **Citywire** αξιολογεί τους διαχειριστές με βάση μεθοδολογία που έχει αναπτύξει η ίδια και η οποία βασίζεται στην ιδέα του **information ratio**, από το οποίο παράγεται με συγκεκριμένο τρόπο το **manager ratio** κάθε διαχειριστή.

Για κάθε μία από τις επενδυτικές κατηγορίες υπολογίζεται το μέσο manager ratio και οι διαχειριστές χωρίζονται σε δύο ομάδες, μία που απαρτίζεται από τους διαχειριστές με manager ratio υψηλότερο του μέσου ratio και μία από τους διαχειριστές με χαμηλότερο από το μέσο ratio.

Για τους διαχειριστές με πάνω του μέσου όρου manager ratio, υπολογίζεται εκ νέου το μέσο τους ratio και χωρίζονται ξανά σε δύο ομάδες (άνω και κάτω του αντίστοιχου μέσου ratio).

Η ίδια διαδικασία επαναλαμβάνεται ξανά και για τις δύο ομάδες αυτές, καταλήγοντας σε 4 τάξεις διαχειριστών που ξεπερνούν το (αρχικό) μέσο manager ratio της επενδυτικής κατηγορίας υπό εξέταση.

Στους διαχειριστές που ανήκουν στις τρεις καλύτερες τάξεις απονέμεται αντίστοιχα αξιολόγηση AAA, AA και A αντίστοιχα.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές

Έντυπο “**Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές**” (Key Investor Information Document- KIID) είναι ένα νομικό έντυπο που εισήχθη με την οδηγία 2009/65/EK (UCITS IV) και έχει στόχο να απλοποιήσει και να τυποποιήσει την πληροφορία που δίνουν οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. στους επενδυτές.

**Το έντυπο αυτό είναι τυποποιημένο όσον αφορά τόσο στο μέγεθος του (2σελίδες) όσο και στο περιεχόμενο του.**

Η ακρίβεια και η τυποποίηση της πληροφορίας που παρέχεται διευκολύνει τη συγκρισιμότητα μεταξύ των Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

## Ποιες πληροφορίες μπορούν να βρουν οι επενδυτές στα KIID:

- Στόχος και Επενδυτική Πολιτική,
- Συνθετικό Προφίλ Κινδύνου Απόδοσης (SRRI): ένας δείκτης κινδύνου/απόδοσης σε κλίμακα από το 1 ως το 7.  
Όσο πιο μεγάλη τιμή παίρνει ο δείκτης τόσο μεγαλύτερος ο επενδυτικός κίνδυνος.
- Προηγούμενες αποδόσεις
- Κόστη/ προμήθειες
- Πρακτικές πληροφορίες, όπως θεματοφύλακας, transfer agent, ισχύουσα νομοθεσία

**Ο δείκτης Αναφοράς** είναι ένα σημείο αναφοράς με το οποίο συγκρίνεται η απόδοση του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

Ένας δείκτης συνήθως δίνει μια ένδειξη του πώς, για παράδειγμα, ένας χρηματιστηριακός δείκτης ή το επιτόκιο μιας κεφαλαιακής αγοράς διακυμαίνεται σε μια συγκεκριμένη χώρα.

Ένας δείκτης μπορεί να φανεί επίσης σαν μια αντανάκλαση μιας αγοράς ή ενός τμήματος μιας αγοράς.

Η αξία αυξάνεται/ μειώνεται όταν η συνολική αξία των αντίστοιχων χρεογράφων που εμπεριέχει αυξάνεται/ μειώνεται.

Κάθε δείκτης έχει τη δική του μέθοδο υπολογισμού και συνήθως εκφράζεται σε όρους ποσοστιαίας μεταβολής από μια τιμή βάσης.



Έτσι, η ποσοστιαία αλλαγή είναι πιο σημαντική από την απόλυτη αριθμητική τιμή.

Τα χρηματιστήρια συνήθως εκδίδουν έναν ή περισσότερους δείκτες.

Επιπρόσθετα, δείκτες εκδίδονται και υπολογίζονται από διάφορους παρόχους χρηματοοικονομικών υπηρεσιών ή από παρόχους χρηματιστηριακών δεικτών.

Μερικά παραδείγματα είναι η Morgan Stanley Capital International (MSCI) και η Standard & Poor's Financial Times (S&P/FT).

Μερικά από τα κριτήρια από τα οποία συνθέτονται οι δείκτες είναι το επενδυτικό στυλ, η γεωγραφική κατανομή, το μέγεθος των εταιρειών και των κλάδων.

Όταν εξετάζεται η απόδοση ενός Ο.Σ.Ε.Κ.Α. σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς πρέπει να δίνεται προσοχή στη μεγάλη διαφορά που υπάρχει μεταξύ των τιμών των δεικτών και της συνολικής τους απόδοσης.

Ένας δείκτης, με το τον τίτλο 'δείκτης τιμών' δείχνει μόνο τις διακυμάνσεις των τιμών των χρεογράφων που συμπεριλαμβάνονται στο δείκτη.

Ένας δείκτης συνολικής απόδοσης συμπεριλαμβάνει όχι μόνο τις διακυμάνσεις των τιμών αλλά και τις διανομές μερισμάτων, με την παραδοχή ότι αυτά επανεπενδύονται.

Οι οίκοι διαχείρισης Ο.Σ.Ε.Κ.Α. χρησιμοποιούν αυτούς τους δείκτες σαν σημεία αναφοράς όταν διαχειρίζονται επενδυτικά χαρτοφυλάκια.

Η επιλογή δεικτών αναφοράς αποτελεί μέρος της συμφωνίας που γίνεται όταν καταρτίζεται ο επενδυτικός σκοπός. Χρησιμοποιώντας τους καθιερωμένους επενδυτικούς στόχους, επιλέγονται οι κατάλληλοι δείκτες αναφοράς για τις διάφορες επενδυτικές κατηγορίες.

Η επιλογή των δεικτών αναφοράς καθορίζει σε σημαντικό βαθμό το προφίλ του ρίσκου, τη σύνθεση και την αναμενόμενη απόδοση για το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο.

**Ένας δείκτης έχει δύο συγκεκριμένες λειτουργίες, τον επενδυτικό στόχο και το μέτρο της απόδοσης.**

Ο επενδυτικός στόχος αναφέρεται σε όλες τις θέσεις των χρεογράφων, οι οποίες λαμβάνονται σε σύγκριση με το δείκτη.

**Με άλλα λόγια, ο δείκτης αναφοράς λειτουργεί ως κατευθυντήρια γραμμή, στη βάση της οποίας ο διαχειριστής παίρνει τις θέσεις του στο χαρτοφυλάκιο.**

Για να έχουμε τη δυνατότητα να εκτιμήσουμε την απόδοση του διαχειριστή κεφαλαίων, η απόδοση του χαρτοφυλακίου συχνά συγκρίνεται με την απόδοση του αντίστοιχου δείκτη αναφοράς (μέτρο απόδοσης).

Στην πραγματικότητα, ο στόχος απόδοσης ενός αμοιβαίου κεφαλαίου συχνά διαμορφώνεται σε σύγκριση με την απόδοση του δείκτη.

Ο **διαχειριστής** είναι αυτός που διαμορφώνει την επενδυτική στρατηγική και παίρνει τις επενδυτικές αποφάσεις.

Οι έμπειροι επενδυτές τείνουν να επιλέγουν τον Ο.Σ.Ε.Κ.Α. στον οποίον θα επενδύσουν βάσει αυτού του κριτηρίου.

Επιπρόσθετα, η εμπειρία του διαχειριστή, τα χρόνια που ο διαχειριστής διαχειρίζεται το συγκεκριμένο Ο.Σ.Ε.Κ.Α, είναι μια καίρια παράμετρος που λαμβάνεται υπόψη.

**Ένα επενδυτικό αξίωμα λέει ότι για να γίνει κάποιος επιτυχημένος διαχειριστής χαρτοφυλακίου, πρέπει να έχει εμπειρία και σε καλές και σε κακές αγορές.**

Αν αυτό είναι μία λογική υπόθεση, οι διαχειριστές θα πρέπει να έχουν πείρα από ένα ολοκληρωμένο κύκλο της αγοράς ο οποίος συνήθως διαρκεί 3-4 χρόνια.

**Η εμπειρία του διαχειριστή δηλώνει συνέπεια και αφοσίωση στην επενδυτική στρατηγική.**

Αναφέρεται στην ημερομηνία την οποία το αμοιβαίο κεφάλαιο ξεκίνησε να διαχειρίζεται.

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με μεγαλύτερη ιστορικότητα συνήθως προτιμώνται από τους επενδυτές επειδή οι επενδυτές μπορούν να μελετήσουν την απόδοσή τους για μακρύτερο διάστημα και για διαφορετικούς κύκλους της αγοράς (ανοδικούς και καθοδικούς).

Επίσης, υπόκεινται σε διαδικασίες αξιολόγησης, δεδομένου ότι οι περισσότεροι οίκοι αξιολόγησης ξεκινούν να αξιολογούν τα αμοιβαία κεφάλαια μετά από 3 χρόνια ιστορικής απόδοσης (MorningStar).

Η περιουσία του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. φυλάσσεται για λόγους εξασφάλισης και προστασίας των μεριδιούχων σε κάποιο πιστωτικό ίδρυμα, το οποίο εκτελεί καθήκοντα **Θεματοφύλακα**.

Ο Θεματοφύλακας οφείλει να γνωρίζει, κάθε στιγμή, που ευρίσκονται τα στοιχεία του ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., έχει πλήρη πρόσβαση στα έγγραφα που αφορούν το Α/Κ, ελέγχει τη νομιμότητα των κινήσεων του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και την τήρηση του κανονισμού, **καθώς και συνυπογράφει τις εξαμηνιαίες λογιστικές καταστάσεις**.



Το κείμενο που περιγράφει

- τον σκοπό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.,
- τις επιτρεπόμενες επενδύσεις σε κινητές αξίες,
- τις υποχρεώσεις,
- τον τρόπο λειτουργίας του και
- οτιδήποτε αφορά το Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

Δεσμεύει

- τους μεριδιούχους,
- τον Θεματοφύλακα και
- την Εταιρία Διαχείρισης

**και πρέπει πάντα να διαβάζεται με προσοχή από τους υποψήφιους μεριδιούχους.**

Ο όρος χρησιμοποιείται από τους επενδυτικούς οίκους για να μετρήσουν το μέγεθος των κεφαλαίων που διαχειρίζονται για λογαριασμό των επενδυτών.

Τα κεφάλαια υπό διαχείριση συμπεριλαμβάνουν όλες τις διαφορετικές κλάσεις και νομίσματα και πάντα εκφράζονται στο νόμισμα βάσης.

**Τα κεφάλαια υπό διαχείριση αλλάζουν από τη στιγμή που η συνολική αξία του ενεργητικού είναι υποκείμενη στην κεφαλαιακή υπερτίμηση/υποτίμηση (κέρδη/ζημιές), τη συναλλαγματική μεταβολή και τις εισροές και εκροές των κεφαλαίων**

Συνήθως, το μεγάλο μέγεθος των κεφαλαίων υπό διαχείριση είναι ένα κριτήριο επιτυχίας για όλα τα είδη των Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

**Γενικά το μεγάλο μέγεθος των κεφαλαίων υπό διαχείριση καταδεικνύει καλή απόδοση.**

Από την άλλη πλευρά, πάντα υπάρχουν νέοι, άγνωστοι, μη δοκιμασμένοι Ο.Σ.Ε.Κ.Α μικρού μεγέθους, που μπορεί να έχουν καλές προοπτικές.

Επιπλέον, για μερικούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α. μπορεί να υπάρχει ένα βέλτιστο μέγεθος, με την έννοια ότι υπερβολικά μεγάλα κεφάλαια υπό διαχείριση μπορεί να δυσχεραίνουν την εύρεση επενδυτικών ευκαιριών ή/και την εκτέλεση τους αλλά και να συνεπάγονται κίνδυνο ρευστότητας αν αποφασιστεί εσπευσμένη ρευστοποίηση υποκείμενων επενδύσεων.

Μια από τις εντυπωσιακές ειρωνείες είναι ότι το παρελθοντικό ρίσκο είναι ένα πολύ πιο ακριβές μέτρο εκτίμησης του μελλοντικού ρίσκου σε σχέση με το κατά πόσο οι παρελθοντικές αποδόσεις είναι ένα αντίστοιχα ακριβές μέτρο για τις μελλοντικές αποδόσεις.

**Το ρίσκο είναι γενικά ένα πιο συνεπές επενδυτικό χαρακτηριστικό σε σχέση με τις αποδόσεις.**

Οι παρελθοντικές αποδόσεις καταφέρουν να προβλέπουν τις μελλοντικές αποδόσεις λιγότερο επιτυχημένα.

Οι αποδόσεις περιλαμβάνουν δύο στοιχεία, τις περιοδικές πληρωμές τόκων ή μερισμάτων και τις μεταβολές στις αξίες των καθαρών τιμών μεριδίων (κέρδη/απώλειες) σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

**Όλες οι επενδυτικές αποφάσεις περιλαμβάνουν μια διαπραγμάτευση μεταξύ ρίσκου και απόδοσης.**

Το μοντέλο Capital Asset Pricing Model υποθέτει ότι το ρίσκο και η απόδοση σχετίζονται θετικά.

Οι επενδυτές δεν μπορούν να περιμένουν υψηλότερες αποδόσεις χωρίς να είναι πρόθυμοι να εκτεθούν σε υψηλότερο κίνδυνο.

Ο συστημικός κίνδυνος προκαλείται από γενικούς παράγοντες της αγοράς οι οποίοι επηρεάζουν όλα τα χρεόγραφα, όπως η νομισματική πολιτική, η φορολογική πολιτική, ο πληθωρισμός και το οικονομικό περιβάλλον.

Αντιθέτως, ο μη συστημικός κίνδυνος προκαλείται από υπολειμματικούς παράγοντες οι οποίοι δεν αποτυπώνονται στον συστημικό κίνδυνο, όπως η οικονομική ευρωστία της εταιρίας, οι προοπτικές των κερδών, η αναγνώριση του εμπορικού σήματος και ο ανταγωνισμός.

Μερικοί κύριοι τύποι επενδυτικών κινδύνων είναι:

**Ο κίνδυνος επιτοκίων:** Για παράδειγμα οι αυξήσεις (μειώσεις) των επιτοκίων σχετίζονται με μειώσεις των τιμών των ομολόγων.

**Ο κίνδυνος της αγοράς:** Ο συστημικός κίνδυνος έχει ήδη οριστεί. Οι αυξήσεις του ρίσκου της αγοράς (μειώσεις) σχετίζονται με μειώσεις (αυξήσεις) στις τιμές των χρεογράφων, αλλά πρωταρχικώς στις τιμές των μετοχών.

**Κίνδυνος πληθωρισμού:** Οι αυξήσεις (μειώσεις) του πληθωριστικού ρίσκου σχετίζονται με μειώσεις (αυξήσεις) στις τιμές των ομολόγων ώστε να αποζημιώσουν τους επενδυτές για τις απώλειες (κέρδη) της αγοραστικής δύναμης.

Άλλοι τύποι ρίσκου είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος (χρήση της χρηματοδότησης χρέους), ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος χώρας και ο πολιτικός κίνδυνος.

Συνήθως παρέχονται δύο κλάσεις όσον αφορά την πολιτική διανομής μερισμάτων,

**Οι κλάσεις συσσώρευσης και**

**Οι κλάσεις διανομής μερισμάτων.**

Στις κλάσεις συσσώρευσης τα μερίσματα των μετοχών, τα κουπόνια των ομολόγων και το κεφαλαιακό κέρδος επανεπενδύονται στο αμοιβαίο κεφάλαιο.

Ενώ στις κλάσεις διανομής μερισμάτων/ τοκομεριδίων αυτά πληρώνονται σε τακτική βάση στον επενδυτή.



Επίσης παρέχονται τουλάχιστον δύο διαφορετικές κλάσεις με βάση το είδος του επενδυτή στον οποίο απευθύνονται (και το ύψος αμοιβών διαχείρισης).

Το **Institutional share class** απευθύνεται σε θεσμικούς επενδυτές, το ελάχιστο ποσό επένδυσης είναι μεγάλο και η αμοιβή διαχείρισης μικρή.

Το **Retail share class** απευθύνεται σε ιδιώτες επενδυτές, το ελάχιστο ποσό επένδυσης είναι μικρό και η αμοιβή διαχείρισης μεγαλύτερη.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Κύριες τοποθετήσεις - Κλαδικός Διαχωρισμός

Μια χρήσιμη πληροφορία για τον προσδιορισμό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είναι η λίστα με τις κύριες θέσεις ή/και η κατηγοριοποίηση τους .

Συνήθως οι μετοχικοί Ο.Σ.Ε.Κ.Α. παραθέτουν γεωγραφική και κλαδική ανάλυση, ενώ οι ομολογιακοί Ο.Σ.Ε.Κ.Α. κλαδική και πιστοληπτικής διαβάθμισης ανάλυση.

Οι κύριες τοποθετήσεις του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. παρέχουν ενδιαφέρουσες πληροφορίες ιδιαίτερα όταν εξετάζονται σε σύγκριση με τις κύριες θέσεις του δείκτη αναφοράς και τον κύκλο εργασιών του Ο.Σ.Ε.Κ.Α..

Ο κύκλος εργασιών (turnover) του χαρτοφυλακίου είναι η συχνότητα με την οποία το χαρτοφυλάκιο αλλάζει στη διάρκεια μιας χρονιάς.

Η περιουσία του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. διαιρείται σε ισάξια μερίδια ή κλάσματα μεριδίου.

Οι κάτοχοι των μεριδίων αυτών ονομάζονται μεριδιούχοι.

Ο αριθμός των μεριδίων ενός Ο.Σ.Ε.Κ.Α. αυξάνεται καθώς νέοι επενδυτές αγοράζουν μερίδια και μειώνεται όταν οι μεριδιούχοι αποχωρούν από αυτό.

Για να μπορούμε να μετρήσουμε και αξιολογήσουμε την απόδοση ενός διαχειριστή χαρτοφυλακίου χρειάζεται ενδελεχή μελέτη.

**Μια γνωστή και απλή μέθοδος είναι η σύγκριση με τον δείκτη αναφοράς.**

Η σχετική απόδοση ή η ενεργή απόδοση, είναι η διαφορά μεταξύ της απόδοσης του χαρτοφυλακίου και αυτής του δείκτη αναφοράς.

Η σημασία της σχετικής απόδοσης του χαρτοφυλακίου τονίζεται από το γεγονός ότι πολλοί διαχειριστές χαρτοφυλακίου διαμορφώνουν τους επενδυτικούς τους στόχους σε όρους **υπερ-απόδοσης (alpha)** σε σχέση με το δείκτη αναφοράς σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Το alpha μπορεί να είναι εξίσου θετικό ή αρνητικό.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Μέτρα Επενδυτικού Κινδύνου

Οι πιο συχνά χρησιμοποιούμενες περίοδοι για τη μέτρηση της απόδοσης είναι 1 χρόνος, 3 χρόνια, 5 χρόνια, 10 χρόνια, καθώς και η απόδοση από την αρχή της χρονιάς μέχρι σήμερα (YTD).

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Μέτρα Επενδυτικού Κινδύνου

Οι εταιρίες διαχείρισης μετρούν και παραθέτουν για κάθε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. κάποια μέτρα επενδυτικού κινδύνου τα οποία προκύπτουν από τη θεωρία του Μοντέρνου Χαρτοφυλακίου (Modern Portfolio Theory).

Συνήθως αναγράφουν το beta, R2, τη μεταβλητότητα (standard deviation) και το tracking error.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Μέτρα Επενδυτικού Κινδύνου

- **Beta:** Είναι ένα μέτρο του συστημικού κινδύνου, της τάσης των αποδόσεων των χαρτοφυλακίων να ανταποκρίνονται στις μεταβολές της αγοράς. Ένα beta της τάξης του 1,5 σημαίνει πως η τιμή του χαρτοφυλακίου μεταβάλλεται μιάμιση φορά πιο πολύ σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς, (συν ή πλην το alpha του αμοιβαίου κεφαλαίου).
- **R2:** Μετράει τον βαθμό (0-100) στον οποίο η απόδοση του χαρτοφυλακίου εξηγείται από αυτή του δείκτη αναφοράς.
- **Standard Deviation:** Μετράει την διασπορά των αποδόσεων του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. από το μέσο όρο της απόδοσης της αντίστοιχης περιόδου. Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με υψηλότερη τυπική απόκλιση θεωρούνται γενικότερα ότι φέρουν μεγαλύτερο ρίσκο.
- **Tracking Error:** Μετράει την τυπική απόκλιση (ρίσκο) της διαφοράς μεταξύ της απόδοσης του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Μέτρα Πηλίκου Απόδοσης προς Κίνδυνο

Τα μέτρα αυτά χρησιμοποιούνται για να μετρήσουν τις επενδυτικές αποδόσεις προσαρμοσμένες στο μέγεθος του ρίσκου που αναλαμβάνει ο διαχειριστής. Τα πιο γνωστά είναι τα παρακάτω:

- **Sharpe Ratio:** Μετράει την υπερβάλλουσα απόδοση σε σύγκριση με το επιτόκιο επένδυσης χωρίς ρίσκο (risk free rate) για κάθε μονάδα μεταβλητότητας.  
Όσο μεγαλύτερο είναι το Sharpe Ratio τόσο καλύτερη είναι η σχέση ρίσκου-απόδοσης.



# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Μέτρα Πηλίκου Απόδοσης προς Κίνδυνο

- **Sortino Ratio:** Μετράει την υπερβάλλουσα απόδοση σε σύγκριση με το επιτόκιο επένδυσης χωρίς ρίσκο (risk free rate) για κάθε μονάδα μεταβλητότητας των ημερών με αρνητικές αποδόσεις. Όσο μεγαλύτερο είναι το Sortino Ratio τόσο καλύτερη είναι η σχέση ρίσκου-απόδοσης. Το μέτρο αυτό δεν τιμωρεί την ανάληψη κινδύνου όταν αυτή επιφέρει αρνητικές αποδόσεις.
- **Treynor ratio:** είναι η υπερβάλλουσα απόδοση του A/K σε σχέση με το επιτόκιο επένδυσης χωρίς ρίσκο (risk free rate) διαιρούμενης με το beta του A/K.
- **Information Ratio:** είναι η υπερβάλλουσα απόδοση του A/K σε σχέση με το δείκτη αναφοράς του διαιρούμενης με το tracking error.

Κάθε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. έχει ένα νόμισμα βάσης, το οποίο αναφέρεται στο νόμισμα στο οποίο συναλλάσσεται το χαρτοφυλάκιο.

Μερικοί επενδυτικοί οίκοι προσφέρουν το ίδιο αμοιβαίο κεφάλαιο σε διαφορετικά νομίσματα.

Για παράδειγμα, ένας Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με νόμισμα βάσης το αμερικανικό δολάριο, μπορεί να έχει και μια κλάση σε Ευρώ αντισταθμισμένη ή/και μία μη αντισταθμισμένη.

Σε όλες τις κλάσεις το υποκείμενο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο είναι ίδιο.

Η κλάση του νομίσματος βάσης και η κλάση αντισταθμισμένης κλάσης του ευρώ έχουν σχεδόν ίδιες αποδόσεις για ίδια χρονικά διαστήματα.

Αντίθετα οι αποδόσεις της κλάσης του ευρώ (χωρίς αντιστάθμιση) είναι το άθροισμα της απόδοσης της κλάσης του νομίσματος βάσης και της απόδοσης (θετικής ή αρνητικής) που προκύπτει από την κίνηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας ευρώ/δολαρίου.

Γενικά, ο κίνδυνος των διεθνών συναλλαγματικών ισοτιμιών είναι ένας από τους κύριους τύπους κινδύνων.

Οι συναλλαγματικές μεταβολές μπορεί να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στις αποδόσεις των επενδύσεων μας.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Προμήθεια Διαχείρισης και Συνολικά Έξοδα (Management Fee & TER)

Η προμήθεια διαχείρισης είναι η αμοιβή του διαχειριστή για τη διαχείριση του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Συνήθως, εκφράζεται ως ένα ποσοστό και μπορεί να ποικίλει από λίγους μέχρι πολλούς πόντους βάσης, αναλόγως την αγορά και την επενδυτική κατηγορία που επενδύει.

Είναι για παράδειγμα πιο φθηνό να επενδύσει κάποιος στην μετοχική αγορά της Ευρώπης σε σχέση με αυτή των αναδυόμενων μετοχικών αγορών.

Η προμήθεια διαχείρισης καλύπτει το κόστος της έρευνας, μισθούς κλπ.

Αλλά, εκτός από τις προμήθειες διαχείρισης υπάρχουν επιπλέον κόστη συναλλαγών, διοικητικά και θεματοφυλακής.

Οι διοικητικές χρεώσεις περιλαμβάνουν και άλλα κόστη όπως λογιστικά, κόστη μάρκετινγκ και κόστη νομικών εξόδων.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Προμήθεια Διαχείρισης και Συνολικά Έξοδα (Management Fee & TER)

Τα κόστη θεματοφυλακής σχετίζονται με το κόστος της φύλαξης και διαχείρισης των χρεογράφων.

Το άθροισμα της διαχειριστικής προμήθειας, τα κόστη συναλλαγών, τα διοικητικά κόστη και τα κόστη θεματοφυλακής εκφράζονται ως τα **Συνολικά Έξοδα** (TER – Total Expense Ratio).

Τα συνολικά έξοδα αναφέρονται σε ετήσια βάση και αφαιρούνται αναλογικά από την τιμή του μεριδίου σε ημερήσια βάση.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Στατιστικά που περιγράφουν το τρέχον χαρτοφυλάκιο του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

## Για τους μετοχικούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α.:

- **P/E** (price/earnings per share): Η αναλογία υπολογίζεται διαιρώντας την τιμή της κάθε μετοχής με τα κέρδη ανά μετοχή. Στη θεωρία το P/E δείχνει τι ποσό είναι διατεθειμένοι οι επενδυτές να πληρώσουν για 1 ευρώ κερδών.
- **P/B** (price/book value): Η αναλογία υπολογίζεται διαιρώντας την τιμή της μετοχής με τη λογιστική αξία (συνολικό ενεργητικό μείον άυλα περιουσιακά στοιχεία).

Το P/E & P/B ενός Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είναι ο σταθμισμένος μέσος όρος των P/E & P/B αντίστοιχα όλων των μετοχών που απαρτίζουν το χαρτοφυλάκιο.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Στατιστικά που περιγράφουν το τρέχον χαρτοφυλάκιο του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

## Για τους ομολογιακούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α.:

- **Μέση πιστοληπτική διαβάθμιση:**

Δίνει τη μέση πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολόγων σε ένα Ο.Σ.Ε.Κ.Α., (η πιστωτική διαβάθμιση κάθε τίτλου σταθμίζεται με βάση την ποσοστιαία συμμετοχή του τίτλου στον Ο.Σ.Ε.Κ.Α.)

- **Μέση διάρκεια:**

Ένα μέτρο της ευαισθησίας της τιμής στις μεταβολές των επιτοκίων στην αγορά.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Στατιστικά που περιγράφουν το τρέχον χαρτοφυλάκιο του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

Αυτό το μέτρο δηλώνεται σε χρόνια.

Οι τιμές των ομολογιακών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με υψηλότερη μέση διάρκεια συνήθως θα μεταβάλλονται περισσότερο όταν τα επιτόκια θα αλλάζουν, σε σχέση με αυτά με μικρότερη μέση διάρκεια (η διάρκεια κάθε τίτλου σταθμίζεται με βάση την ποσοστιαία συμμετοχή του τίτλου στον Ο.Σ.Ε.Κ.Α.).



# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Στατιστικά που περιγράφουν το τρέχον χαρτοφυλάκιο του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

- **Μέσο κουπόνι:**

Η μέση δηλωμένη ετήσια πληρωμή των τοκομεριδίων των ομολόγων του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., ως ποσοστό της αρχικής ονομαστικής αξίας του ομολόγου (το κουπόνι κάθε τίτλου σταθμίζεται με βάση την ποσοστιαία συμμετοχή του τίτλου στον Ο.Σ.Ε.Κ.Α.).

Τα μερίδια των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. τιμολογούνται καθημερινά στην **καθαρή τιμή ενεργητικού** (Net Asset Value) η οποία υπολογίζεται παίρνοντας τη συνολική αξία του ενεργητικού **μείον** τις υποχρεώσεις και **δαιρώντας** με τον αριθμό των μεριδίων που υπάρχουν τη δεδομένη ημερομηνία.

Τα μερίδια αγοράζονται στην NAV (καθαρή τιμή μεριδίου) συν άλλες χρεώσεις και πωλούνται στη NAV (καθαρή τιμή μεριδίου) μείον άλλες χρεώσεις.

Ο αριθμός των μεριδίων προς αγορά υπολογίζεται αφού αφαιρεθούν οι αρχικές χρεώσεις από το αρχικό ποσό επένδυσης.

# Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων - Φορέας Μεταβιβάσεων & Πληρωμών (Transfer Agent)

Ο φορέας μεταβιβάσεων είναι το back office του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., με την έννοια ότι:

- τηρεί αρχεία επενδυτών και συναλλαγών,
- εκδίδει, μεταβιβάζει και ακυρώνει μερίδια,
- μεταφέρει μερίδια και κάνει πληρωμές είτε για το διακανονισμό των συμμετοχών και εξαγορών είτε ως αποτέλεσμα εταιρικών πράξεων,
- αποστέλλει επιβεβαιώσεις συναλλαγών και εταιρικών πράξεων καθώς και καταστάσεις θέσεων στους επενδυτές.

- 1 Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων
- 2 Αμοιβαία Κεφάλαια**
- 3 Κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων
- 4 Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

## Τι είναι τα αμοιβαία κεφάλαια;

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι επενδυτικά όργανα που συγκεντρώνουν κεφάλαια από πολλούς επενδυτές για συλλογική επένδυση σε μετοχές, ομολογίες και άλλα αξιόγραφα, λειτουργώντας υπό τη διαχείριση ενός επαγγελματία διαχειριστή.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι αναγνωρισμένο διεθνώς εδώ και δεκαετίες, ως μία από τις πιο αποτελεσματικές μορφές επένδυσης.

## Τι είναι τα αμοιβαία κεφάλαια;

Σύμφωνα με το νόμο, αντιπροσωπεύει ένα ταμείο περιουσίας και αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, με κάθε μεμονωμένο στοιχείο να ανήκει κοινόχρηστα σε πολλούς επενδυτές.

Αυτή η ιδέα βασίζεται στην πεποίθηση ότι πολλοί επενδυτές, με κοινή φιλοσοφία και στόχους, επιλέγουν να συγκεντρώσουν τα κεφάλαιά τους, αντί να επενδύουν ανεξάρτητα.

Κατ' αυτόν τον τρόπο, δημιουργούν ένα μεγάλο και ανθεκτικό κεφάλαιο, το οποίο κατανέμεται σε μερίδια ίσης αξίας.

## Τι είναι τα αμοιβαία κεφάλαια;

Στην ουσία, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο λειτουργεί ως εταιρεία επενδύσεων, με κύριο στόχο τη συγκέντρωση των εξοικονομημένων κεφαλαίων των επενδυτών, και τη στρατηγική τους τοποθέτηση σε μία ποικιλία, προσεκτικά επιλεγμένων χρηματοοικονομικών μέσων.

**Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμπεριλαμβάνουν ομόλογα, μετοχές, επιτοκίων καταθέσεων και άλλων προϊόντων της χρηματαγοράς.**

Ανάλογα με τον τύπο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου οι επενδύσεις πραγματοποιούνται είτε στην **εγχώρια** είτε στη **διεθνή αγορά**.

Έτσι μια εξειδικευμένη εταιρεία, με την απαιτούμενη εμπειρία και γνώση στον τομέα των επενδύσεων, αναλαμβάνει την επένδυση της 'κοινής' περιουσίας, εκ μέρους των επενδυτών.

Στην Ελλάδα, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο διαχειρίζεται από τον φορέα που αποκαλείται **‘Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων’** (Α.Ε.Δ.Α.Κ.).

Ο κύριος στόχος μιας Α.Ε.Δ.Α.Κ. είναι η λειτουργία και η διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Μόνο οι φορείς που έχουν λάβει έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.Δ.Α.Κ. είναι αποδεκτοί να συστήσουν αμοιβαία κεφάλαια, αφού βέβαια αποδείξουν την ικανότητά τους στον τομέα των επενδύσεων και την ύπαρξη εξειδικευμένων υπηρεσιών υποστήριξης.



Οι εξειδικευμένοι επαγγελματίες της εταιρείας, συνεπώς, επιλέγουν τους χρηματοοικονομικούς τίτλους που θεωρούν πιο ελκυστικούς, με στόχο την **“μεγιστοποίηση [maximization]” της απόδοσης** των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, **για συγκεκριμένα επίπεδα κινδύνου**, καθώς και την μείωση του επενδυτικού ρίσκου, λόγω της διασποράς του κεφαλαίου, σε ένα μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών τίτλων.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια, επομένως, αποτελούν μια απλή και σύγχρονη μέθοδο επένδυσης των χρημάτων των επενδυτών, παρέχοντας τη δυνατότητα υψηλών αποδόσεων και περιορίζοντας τον επενδυτικό κίνδυνο.

**Συγκέντρωση Κεφαλαίων:** Το αμοιβαίο κεφάλαιο δημιουργείται όταν επενδυτές επενδύουν τα χρήματά τους σε αυτό.

Κάθε επενδυτής αγοράζει μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου, σύμφωνα με το ποσό που επιθυμεί να επενδύσει.

**Επενδύσεις:** Οι διαχειριστές του αμοιβαίου κεφαλαίου, επαγγελματίες στη χρηματοοικονομική διαχείριση, επιλέγουν πώς θα επενδύσουν τα χρήματα των επενδυτών σύμφωνα με τους στόχους και τη στρατηγική του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Αυτές οι επενδύσεις μπορεί να περιλαμβάνουν μετοχές, ομόλογα, ακίνητα και άλλα χρηματοοικονομικά ενεργητικά.

**Πολυπλοκότητα Διαχείρισης:** Οι διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων παρακολουθούν συνεχώς τις αγορές και προσαρμόζουν τις επενδύσεις τους ανάλογα με τις αλλαγές στις οικονομικές συνθήκες και την απόδοση του κεφαλαίου.

**Αξιολόγηση Καθημερινής Καθαρής Τιμής:** Η αξία του αμοιβαίου κεφαλαίου, γνωστή ως “καθαρή τιμή,” υπολογίζεται καθημερινά βάσει της απόδοσης των επενδύσεων του.

Αυτή η τιμή χρησιμοποιείται για να υπολογιστούν οι αξίες των μεριδίων των επενδυτών.

**Εξαγορά και Διάθεση Μεριδίων:** Οι επενδυτές μπορούν να αγοράσουν ή να πουλήσουν μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου καθημερινά στην τιμή διάθεσης [αγορά] ή εξαγοράς [πώληση].

Αυτό τους επιτρέπει να αλλάξουν το μέγεθος των επενδύσεών τους ή να αποσύρουν χρήματα, ανάλογα με τις ανάγκες τους.

**Κόστη Διαχείρισης:** Οι διαχειριστές του αμοιβαίου κεφαλαίου λαμβάνουν κόστη διαχείρισης για τις υπηρεσίες τους, τα οποία κατανέμονται ανάμεσα στους επενδυτές.

Αυτά τα κόστη περιλαμβάνουν τα τέλη διαχείρισης και τα έξοδα λειτουργίας.

## Αμοιβαία Κεφάλαια πως λειτουργούν με απλά βήματα

Τα αμοιβαία κεφάλαια παρέχουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να επενδύσουν σε διάφορα ενεργητικά, χωρίς την ανάγκη να αγοράζουν απευθείας τα ενεργητικά αυτά.

Οι επενδυτές απολαμβάνουν τα οφέλη της επαγγελματικής διαχείρισης και της διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου, καθώς και την ευελιξία της εμπορίας μεριδίων.

Το καθαρό ενεργητικό αναφέρεται στη συνολική περιουσία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε τρέχουσες τιμές.

Συγκεκριμένα, καθημερινά υπολογίζονται και συνοψίζονται οι τιμές των ομολόγων, τα επιτόκια, τα μετρητά, οι μετοχές, τα νομίσματα κ.λπ. και αφαιρούνται οι οικονομικές υποχρεώσεις, όπως οι αμοιβές του θεματοφύλακα, αμοιβές χρηματιστών και χρηματιστηριακών εταιρειών κ.λπ. με αποτέλεσμα να προκύπτει το καθαρό ενεργητικό.

Η αξία του καθαρού ενεργητικού μεταβάλλεται τόσο από την διακύμανση της αξίας των επενδύσεων, όσο και από τις συμμετοχές και εξαγορές που συμβαίνουν καθημερινά.

Το καθαρό ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διαιρείται σε ισάξια μερίδια ή κλάσματα μεριδίων και όχι σε μετοχές ή ομολογίες.

Όταν κάποιος συμμετέχει σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο, το ποσό που επενδύει μετατρέπεται σε μερίδια (συνήθως κλασματικό ποσό), τα οποία δεν αλλάζουν εκτός αν προσθέσει ή αφαιρέσει χρήματα.

Έτσι, για να μάθει κάποιος την αξία του κεφαλαίου του σήμερα, πρέπει να πολλαπλασιάσει τον αριθμό των μεριδίων που κατέχει με την τιμή αγοράς που αναγράφεται στις εφημερίδες.

Λόγω των διακυμάνσεων των τιμών των αξιογράφων, στους οποίους είναι επενδυμένο το καθαρό ενεργητικό, η τιμή του μεριδίου μεταβάλλεται καθημερινά.

# Καθαρή Αξία Μεριδίου Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Η καθαρή αξία μεριδίου υπολογίζεται διαιρώντας την αξία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κάθε ημέρα με τον συνολικό αριθμό μεριδίων που υπάρχουν εκείνη την ημέρα.

Η καθαρή αξία (που δημοσιεύεται καθημερινά στις εφημερίδες) χρησιμοποιείται για να υπολογιστεί η απόδοση των επενδύσεων, καθώς επίσης και για τον προσδιορισμό των τιμών διάθεσης και εξαγοράς.



## Τιμή Διάθεσης Μεριδίου Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Η τιμή διάθεσης του μεριδίου προκύπτει από την προσθήκη της προμήθειας διάθεσης στην καθαρή αξία του μεριδίου.

Η προμήθεια αυτή αντιπροσωπεύει ένα μικρό ποσοστό του μεταθέσιμου κεφαλαίου που παρακρατείται κατά την συμμετοχή στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο, και καλύπτει διάφορα έξοδα διάθεσης.

Η ποσότητα αυτή ποικίλει ανάλογα με την κατηγορία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και καθορίζεται στον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που αναγράφεται στην αίτηση συμμετοχής.

# Τιμή Εξαγοράς Μεριδίου Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Η τιμή εξαγοράς του μεριδίου προκύπτει αφαιρώντας την προμήθεια εξαγοράς από την καθαρή αξία του μεριδίου.

Αυτή η προμήθεια εξαγοράς αντιπροσωπεύει ένα ποσοστό του ποσού που αποσύρεται κατά την εξαγορά του μεριδίου και ποικίλει ανάλογα με την κατηγορία του.

Η ποσότητα αυτή καθορίζεται από τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και αναγράφεται στην αίτηση συμμετοχής.

## Πως υπολογίζεται η Απόδοση στα Αμοιβαία Κεφάλαια

Η απόδοση υπολογίζεται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξαγοράς του μεριδίου και των ενδεχόμενων μερισμάτων, που διανεμήθηκαν κατά την περίοδο που θέλουμε να υπολογίσουμε την απόδοση.

Στη συνέχεια, αφαιρούμε την τιμή διάθεσης του μεριδίου και τέλος, διαιρούμε το αποτέλεσμα με την τιμή διάθεσης.

**Απόδοση Αμοιβαίων Κεφαλαίων = (Τιμή Εξαγοράς Μεριδίου + Μερίσματα) - Τιμή Διάθεσης Μεριδίου / Τιμή Διάθεσης Μεριδίου**

## Αμοιβαία Κεφάλαια πως λειτουργούν;

Είναι σημαντικό να κατανοήσουμε πώς λειτουργούν τα αμοιβαία κεφάλαια, καθώς και τα πλεονεκτήματα και τις προκλήσεις που συνοδεύουν αυτόν τον τύπο επενδύσεων.

Τα αμοιβαία κεφάλαια όπως τονίσαμε και παραπάνω, είναι **συλλογικά επενδυτικά οχήματα** που συγκεντρώνουν χρήματα από πολλούς επενδυτές, προκειμένου να αγοράσουν ένα πολυδιασπασμένο χαρτοφυλάκιο αξιογράφων.

Αυτή η χρηματοοικονομική καινοτομία έχει αποκτήσει τεράστια δημοτικότητα, λόγω της προσβασιμότητάς της, των οφελών της διαφοροποίησης και της επαγγελματικής διαχείρισης.

Ορισμένα από τα κύρια πλεονεκτήματά τους περιλαμβάνουν τα εξής:

**Ελαχιστοποίηση του κινδύνου μέσω της διαφοροποίησης:** Με την επενδυτική στρατηγική των αμοιβαίων κεφαλαίων, μπορούν να επενδυθούν τα κεφάλαια σε διάφορα είδη προϊόντων ταυτόχρονα, με στόχο τη μείωση του κινδύνου. Επίσης, η δυνατότητα επένδυσης σε διεθνείς αγορές παρέχει πρόσβαση σε αγορές που θα ήταν δύσκολο για έναν μεμονωμένο επενδυτή να αξιοποιήσει και να παρακολουθήσει.

**Άμεση δυνατότητα ανάληψης χρηματικών κεφαλαίων:** Ένα από τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι ότι προσφέρουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να αναλαμβάνουν χρηματικά κεφάλαια όποτε το επιθυμούν, χωρίς καμία περιοριστική προθεσμία πώλησης και με τη διαχείριση αυτή να γίνεται από τις Α.Ε.Δ.Α.Κ. Αυτό το χαρακτηριστικό αποκτά ιδιαίτερη σημασία, ιδίως κατά τις περιόδους κρίσης στις χρηματαγορές, όταν οι επενδυτές βρίσκονται σε κατάσταση όπου δεν μπορούν να πουλήσουν τα μετοχικά τους μερίδια.

**Άμεση δυνατότητα ανάληψης χρηματικών κεφαλαίων:** Ένα από τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι ότι προσφέρουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να αναλαμβάνουν χρηματικά κεφάλαια όποτε το επιθυμούν, χωρίς καμία περιοριστική προθεσμία πώλησης και με τη διαχείριση αυτή να γίνεται από τις Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Αυτό το χαρακτηριστικό αποκτά ιδιαίτερη σημασία, ιδίως κατά τις περιόδους κρίσης στις χρηματαγορές, όταν οι επενδυτές βρίσκονται σε κατάσταση όπου δεν μπορούν να πουλήσουν τα μετοχικά τους μερίδια.

**Η διαχείριση των κεφαλαίων των επενδυτών ανατίθεται σε επαγγελματίες:** Οι διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων αποτελούνται από έμπειρα και εξειδικευμένα άτομα που διαθέτουν εμπειρία στην επιλογή και διαχείριση επενδύσεων.

Αυτοί οι διαχειριστές συνεχώς παρακολουθούν τις χρηματαγορές και έχουν άμεση πρόσβαση σε αυτές, είτε πρόκειται για εγχώριες αγορές είτε για διεθνείς.

Διαθέτουν επίσης τις απαραίτητες γνώσεις και εμπειρία για τη σωστή επιλογή τίτλων.

Αυτό σημαίνει ότι κάθε επενδυτής, ακόμη και αν έχει περιορισμένες επενδυτικές δεξιότητες, μπορεί να αποκτήσει πρόσβαση σε επαγγελματική διαχείριση αγοράζοντας μερίδια σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο.

**Πρόσβαση σε επαγγελματική διαχείριση με μικρό αρχικό κεφάλαιο:**  
Συνήθως, δεν υπάρχει κάποιο ελάχιστο όριο στον αριθμό των μεριδίων που πρέπει να αγοράσει ένας επενδυτής. και αν υπάρχει, αυτό είναι πολύ χαμηλό.

Αυτό σημαίνει ότι οποιοσδήποτε επενδυτής μπορεί να αποκτήσει πρόσβαση σε επαγγελματική διαχείριση των χρημάτων του, ανεξάρτητα από το ποσό που διαθέτει.

Επιπλέον, λόγω της μεγάλης αγοραστικής δύναμης του αμοιβαίου κεφαλαίου, η αγοραπωλησία αξιογράφων πραγματοποιείται σε βελτιωμένες τιμές.



**Απλοποιημένες διαδικασίες παρακολούθησης της επένδυσης:** Ο επενδυτής ενός αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί εύκολα να υπολογίσει το ποσό που έχει επενδύσει σε αυτό πολλαπλασιάζοντας την τιμή εξαγοράς με τον αριθμό των μεριδίων που κατέχει.

Επιπλέον, δεν απαιτείται από τον επενδυτή να ασχοληθεί με γραφειοκρατικά θέματα, όπως η είσπραξη τόκων και μερισμάτων, καθώς αυτές οι διαδικασίες διαχείρισης αναλαμβάνονται από την Εταιρεία Διαχείρισης.

**Διαφάνεια στη διαχείριση:** Επιλέγοντας να επενδύσει σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο, ο επενδυτής μπορεί να είναι βέβαιος ότι τα χρήματά του θα παραμείνουν ασφαλή, διότι η αντίστοιχη νομοθεσία και οι επιθεωρήσεις από τα επενδυτικά όργανα εξασφαλίζουν τη διαφάνεια και τον προστατεύουν από τυχόν αυθαιρεσία της Διοίκησης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και του Θεματοφύλακα.

**Ευρεία γκάμα επενδυτικών επιλογών:** Λόγω του μεγάλου αριθμού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, τα οποία διαθέτουν διαφορετικά χαρακτηριστικά και επενδύουν σε διαφορετικούς συνδυασμούς τίτλων και αγορών, ο επενδυτής έχει πάντοτε τη δυνατότητα να επενδύσει σε Αμοιβαία Κεφάλαια που αντικατοπτρίζουν το επενδυτικό του προφίλ, τόσο ως προς τον συνδυασμό απόδοσης και κινδύνου, όσο και τη χρονική διάρκεια της επένδυσης.

**Θεσμική Προστασία:** Τα αμοιβαία κεφάλαια ρυθμίζονται από ένα πλήρες πλαίσιο εποπτείας από κρατικές αρχές, προσφέροντας θεσμική προστασία στους επενδυτές.

Αυτό δίνει στους επενδυτές εμπιστοσύνη στη νομική και ρυθμιστική διαφάνεια του αμοιβαίου κεφαλαίου.

**Επενδυτική Ευελιξία:** Τα αμοιβαία κεφάλαια προσφέρουν επενδυτική ευελιξία.

Οι επενδυτές μπορούν να πραγματοποιούν αγορές και πωλήσεις μεριδίων καθημερινά, επιτρέποντάς τους να προσαρμόσουν γρήγορα το χαρτοφυλάκιό τους στις ανάγκες και τις αλλαγές στις αγορές.

Αυτή η ευελιξία επιτρέπει στους επενδυτές να αξιοποιήσουν τις ευκαιρίες και να αντιμετωπίσουν τις προκλήσεις της αγοράς.

Πέρα από τα σημαντικά πλεονεκτήματα και τις ευκαιρίες που προσφέρουν, τα Αμοιβαία Κεφάλαια εκτίθενται σε ορισμένα μειονεκτήματα. Τα κυριότερα εκ των οποίων είναι τα εξής:

**Προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς:** Οι προμήθειες για τη διάθεση και εξαγορά μεριδίων είναι συγκριτικά υψηλές, ειδικά για τους επενδυτές που επιδιώκουν να αποσύρουν τα μερίδιά τους σε σύντομο χρονικό διάστημα, με αποτέλεσμα να επηρεάζεται η απόδοσή τους.

**Η επιλογή του Αμοιβαίου Κεφαλαίου:** Η επιλογή του σωστού Αμοιβαίου Κεφαλαίου μπορεί να απαιτεί χρόνο και κόπο από τη μεριά των επενδυτών, καθώς θα πρέπει να επιλέξουν ανάμεσα σε έναν μεγάλο αριθμό διαφορετικών κατηγοριών Αμοιβαίων Κεφαλαίων, προκειμένου να βρουν αυτό ή αυτά που ταιριάζουν περισσότερο στις ανάγκες τους.

**Η αξιολόγηση των διαχειριστών:** Παρά την δυνατότητα πρόσβασης σε επαγγελματική διαχείριση των χρημάτων τους, οι επενδυτές πρέπει να αξιολογούν τους διαχειριστές των Αμοιβαίων Κεφαλαίων σε τακτά χρονικά διαστήματα, διότι δεν είναι όλοι εξίσου αποτελεσματικοί.

**Αβεβαιότητα στις αποδόσεις:** Οι αποδόσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων δεν είναι εγγυημένες και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν μπορούν να προβλέψουν τις μελλοντικές, με αποτέλεσμα να καθίσταται η σωστή επιλογή των Αμοιβαίων Κεφαλαίων ακόμα πιο δύσκολη. Πάντα υπάρχει ο κίνδυνος μείωσης του κεφαλαίου των επενδυτών.

**Η ανοικτή δομή των Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά περίοδο έντονης ψυχολογικής αναταραχής:** Η δυνατότητα αποσύρσεως των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε Αμοιβαία Κεφάλαια, όταν οι επενδυτές το θεωρούν αναγκαίο, έχει αρνητικές επιπτώσεις κατά την περίοδο κατά την οποία η αγορά υφίσταται ψυχολογική αναταραχή, καθώς οδηγεί σε πωλήσεις μεριδίων, αναγκάζοντας τους διαχειριστές να προβαίνουν σε ρευστοποίηση μέρους του χαρτοφυλακίου τους για να καλύψουν τις απαιτήσεις για μετρητά.

Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την πώληση των αξιόγραφων σε χαμηλότερες τιμές από την αρχική αγοραστική τους αξία.

Επίσης, οι διαχειριστές πρέπει να διατηρούν υψηλά ρευστά διαθέσιμα για να αντεπεξέλθουν πάντοτε στις απαιτήσεις των επενδυτών, με αποτέλεσμα να μην μπορούν να διαμορφώσουν το χαρτοφυλάκιο τους όπως αυτοί επιθυμούν.

# Αμοιβαία Κεφάλαια και Κίνδυνοι:

## Μια επισκόπηση των κινδύνων των αμοιβαίων

**1. Κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου:** Ο κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου αποτελεί έναν από τους πιο κρίσιμους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια.

Η αξία των μεριδίων σε των αμοιβαίων κεφαλαίων εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την απόδοση των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το ενεργητικό του κεφαλαίου.

Επομένως, οι απώλειες μπορεί να προκύψουν αν η αξία αυτών των μέσων μειωθεί.

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από τη φύση των αμοιβαίων κεφαλαίων, όπου τα κεφάλαια επενδύονται σε ένα πολλαπλό σύνολο χρηματοπιστωτικών ενεργητικών, όπως μετοχές, ομόλογα, και άλλα οικονομικά εργαλεία.



# Αμοιβαία Κεφάλαια και Κίνδυνοι:

## Μια επισκόπηση των κινδύνων των αμοιβαίων

### - Μελέτη του βαθμού διαφοροποίησης του ενεργητικού

Ένας τρόπος για να κατανοήσουμε αυτόν τον κίνδυνο είναι μέσω της μελέτης του βαθμού διαφοροποίησης του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Με άλλα λόγια, πόσο καλά το κεφάλαιο είναι καταμεμημένο σε διάφορα ενεργητικά και κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων. Ένα καλά διαφοροποιημένο αμοιβαίο κεφάλαιο μπορεί να μειώσει τον κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου καθώς οι αρνητικές αποδόσεις σε ένα συγκεκριμένο ενεργητικό δεν θα επηρεάσουν σημαντικά το συνολικό χαρτοφυλάκιο.

Ωστόσο, είναι επίσης σημαντικό να αναγνωρίσουμε ότι η διαφοροποίηση δεν μπορεί να αποτρέψει εντελώς τις απώλειες και οι επενδυτές πρέπει να είναι προετοιμασμένοι για την πιθανότητα μιας αρνητικής πορείας της αγοράς.

# Αμοιβαία Κεφάλαια και Κίνδυνοι:

## Μια επισκόπηση των κινδύνων των αμοιβαίων

### - Οικονομική σταθερότητα της εταιρείας διαχείρισης

Επίσης, πρέπει να ληφθούν υπόψη και άλλους παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν τον κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου. Όπως η διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου και η οικονομική σταθερότητα της εταιρείας διαχείρισης.

Κατά συνέπεια, ο κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου είναι ένα ζωτικό σημείο προς διερεύνηση για κάθε επενδυτή που σκοπεύει να επενδύσει σε αμοιβαία κεφάλαια.

Η κατανόηση των συνθηκών και των παραγόντων που επηρεάζουν τον κίνδυνο αυτόν είναι ουσιώδης.

**2. Κίνδυνος αγοράς-μεταβλητότητας:** Αυτός ο κίνδυνος συνδέεται με το γεγονός ότι η αξία του κεφαλαίου σε αυτά τα κεφάλαια μπορεί να υφίσταται σημαντικές διακυμάνσεις λόγω απρόβλεπτων συμβάντων στις αγορές.

Αυτές οι διακυμάνσεις μπορεί να μην είναι αιτιώδεις προς την οικονομική απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου και ενδέχεται να προκύπτουν από ποικίλους παράγοντες.

# Αμοιβαία Κεφάλαια και Κίνδυνοι:

## Μια επισκόπηση των κινδύνων των αμοιβαίων

Η αγορά-μεταβλητότητα αντιπροσωπεύει την ικανότητα των αγορών να κινούνται με έντονες διακυμάνσεις, σε σύντομα χρονικά διαστήματα.

Αυτό μπορεί να οδηγήσει σε απρόβλεπτες αλλαγές στην αξία των επενδύσεων

Σημαίνει επίσης ότι η απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να μην είναι πάντα συνύφασμενη με την πραγματική οικονομική απόδοση των επενδύσεων του.

**3. Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο Κίνδυνος Ρευστότητας, αντιπροσωπεύει τον κίνδυνο το Αμοιβαίο Κεφάλαιο να αντιμετωπίσει ενδεχομένως δυσκολίες κατά την εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων σε σχέση με τα παθητικά χρηματοοικονομικά στοιχεία που διακανονίζονται. όπως η παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.

Με τον κίνδυνο αυτό να έχει σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική θέση τόσο των επενδυτών όσο και των εταιρειών επένδυσης.

Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει από την ανάγκη ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου να διαθέτει επαρκή χρηματοοικονομικά ενεργητικά, κυρίως σε μετρητά, για την κάλυψη των οικονομικών του υποχρεώσεων και είναι συνυφασμένος με τη διαχείριση των ρευστών του κεφαλαίου, καθώς και την ποιότητα των επενδυτικών του αγαθών.

**4. Πιστωτικός κίνδυνος και λοιποί κίνδυνοι:** Οι πιστωτικοί κίνδυνοι και οι λοιποί κίνδυνοι αποτελούν σημαντικούς παράγοντες που επηρεάζουν την αξία των μεριδίων σε αμοιβαία κεφάλαια και άλλες χρηματοοικονομικές επενδύσεις.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο που ανακύπτει από τη μη δυνατότητα εκπλήρωσης οικονομικών υποχρεώσεων από τους εκδότες χρηματοπιστωτικών εργαλείων, όπως ομόλογα.

Οι δυσκολίες στον διακανονισμό συναλλαγών και η αφερεγγυότητα του θεματοφύλακα του αμοιβαίου κεφαλαίου μπορούν επίσης να οδηγήσουν σε απώλειες.

Η χρηματοοικονομική κατάσταση των εκδοτών επηρεάζει την αξία των χρηματοοικονομικών εργαλείων και επιδείνωση αυτής της κατάστασης μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στην αξία των επενδύσεων.

Για να μετρηθεί η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων, έχουν αναπτυχθεί πολλοί δείκτες απόδοσης. (Nagar et al., 2013)

Βέβαια η εισαγωγή νέων μέτρων απόδοσης δημιουργεί σύγχυση στους επενδυτές για να αποφασίσουν ποιο μέτρο είναι κατάλληλο για την αξιολόγηση της απόδοσης.

Ορισμένοι ερευνητές τάσσονται υπέρ του **συσχετισμού μεταξύ των μέτρων**, υποστηρίζοντας ότι τα **διαφορετικά μέτρα δεν έχουν επίδραση στην κατάταξη των αμοιβαίων κεφαλαίων** (Pedersen and Rudholm-Alfvén, 2003; Pfungsten et al., 2004; Eling and Schuhmacher, 2007; Eling, 2008; Eling and Faust, 2010; Schuhmacher and Eling, 2011; Auer and Schuhmacher, 2013; Auer, 2015)

Άλλοι υποστηρίζουν ότι υπάρχει **χαμηλή συσχέτιση μεταξύ των διαφορετικών μέτρων** και συνεπώς **η επιλογή του μέτρου απόδοσης-κινδύνου είναι σημαντική καθώς επηρεάζει την κατάταξη των αμοιβαίων κεφαλαίων.** (Kat and Brooks, 2002; Mahdavi, 2004; Sharma, 2004; Gehin, 2004; Nguelyn and Thanh, 2008; Zakamouline, 2009; El Khamlichi et al., 2012; Ornelas et al., 2012; Karpio and Zebrowska-Suchodolska, 2013; Nagar et al., 2013; Grau-Carles et al., 2018)



Όσον αφορά την εξάπλωση του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων

Στα τέλη του 2003 τα Αμοιβαία Κεφάλαια ήταν περισσότερα από πενήντα τέσσερις χιλιάδες (54.000), Φίλιπα και Νικολαΐδου (2005).

Τα υπό διαχείριση κεφάλαια ξεπερνούσαν τα έντεκα τρις ευρώ (11.000.000.000.000€), Ευρωπαϊκή Ένωση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (FEFSI).

Στην Ελλάδα το 1985 υπήρχαν μόνο δύο (2) ήταν τα κύρια αμοιβαία κεφάλαια που διαχειριζόταν περίπου τέσσερα δισεκατομμύρια (4.000.000.000) δρχ

Το Δεκέμβριο του 2004 υπήρχαν διακόσια εξήντα δύο (262) αμοιβαία κεφάλαια όλων των τύπων που διαχειρίζονταν περισσότερα από τριανταένα κόμμα εξήντα πέντε δισεκατομμύρια ευρώ (31.065.000.000€) (ισοδύναμο με 10,7 τρισεκατομμυρίων δραχμών).

Τα εγχώρια μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια το 1998 ήταν μόνο είκοσι επτά (27), ενώ το 2004 ο αριθμός τους ανήλθε σε εξήντα (60) και σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς, τα εγχώρια αμοιβαία κεφάλαια υποχρεώθηκαν να επενδύσουν τουλάχιστον το 65% του ενεργητικού τους σε μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.Α..

Σήμερα, το πλήθος και οι διαφορετικοί τύποι των προσφερόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων καθιστούν την απόφαση των επενδυτών ένα αρκετά σύνθετο ζήτημα, καθώς πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν τους πλήθος παραμέτρων πριν την επιλογή.

Σημαντικό αποτέλεσμα της άνθησης των αμοιβαίων κεφαλαίων ήταν σύμφωνα με τους Φίλλιπα και Νικολαΐδου (2005) η ταυτόχρονη αύξηση των μελετών αναφορικά με την αξιολόγηση της επίδοσης όχι μόνο των αμοιβαίων κεφαλαίων αλλά και των διαχειριστών τους.

- 1 Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων
- 2 Αμοιβαία Κεφάλαια
- 3 Κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων**
- 4 Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

Τα αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να κατατάσσονται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία επενδύουν.

Ανάμεσα σε αυτές τις κατηγορίες περιλαμβάνονται:

**1. Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς:** Τα αμοιβαία κεφάλαια αυτά επενδύουν σε μέσα της χρηματαγοράς με στόχο να διατηρήσουν την αξία τους και να παρέχουν αποδόσεις παρόμοιες με αυτές των χρηματαγορών.

Τα χρήματα επενδύονται κυρίως σε χρηματαγορές και καταθέσεις.

**2. Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια:** Επενδύουν κυρίως σε ομόλογα του Δημοσίου ή άλλων εκδοτών με καλή πιστοληπτική διαβάθμιση.

**3. Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια:** Επενδύουν τόσο σε μετοχές όσο και σε ομόλογα, ισορροπώντας τον κίνδυνο και την απόδοση.

**4. Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια:** Κύριος στόχος τους είναι η επένδυση σε μετοχές εταιρειών.

**5. Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια:** Επενδύουν σε ποικίλα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως ομόλογα, μετοχές, παράγωγα, ανάλογα με τη στρατηγική τους.

Οι παραπάνω κατηγορίες περιγράφουν τον τρόπο που τα αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν τα χρήματα των επενδυτών τους σε διάφορα χρηματοπιστωτικά εργαλεία, όπως μετοχές, ομόλογα και άλλα.

Κάθε κατηγορία έχει διαφορετικούς στόχους και επίπεδα κινδύνου.

Κάθε κατηγορία έχει διαφορετικούς κανόνες για το πού μπορούν να επενδύουν τα χρήματα των επενδυτών.

**Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια:** Αυτά επενδύουν κυρίως σε χρεωστικούς τίτλους (όπως ομόλογα). Έως 10% του χρήματος μπορεί να επενδυθεί σε μετοχές.

**Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια:** Αυτά επενδύουν τουλάχιστον 10% σε μετοχές και τουλάχιστον 10% σε χρεωστικούς τίτλους.

Οι επενδύσεις σε μετοχές, χρεωστικούς τίτλους και άλλα χρηματοοικονομικά μέσα δεν μπορούν να υπερβούν το 65% του συνόλου των χρημάτων τους.

**Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια:** Αυτά επενδύουν κυρίως σε μετοχές.

Επιπλέον, υπάρχει μια κατηγορία που ονομάζεται **“Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια”** που έχουν ευελιξία να επενδύουν σε διάφορα χρηματοοικονομικά μέσα, όπως προβλέπεται από τον νόμο.

Αυτά τα κεφάλαια επιδιώκουν να πετύχουν συγκεκριμένη απόδοση με βάση μαθηματικούς τύπους και περιορισμούς.

Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι οι επενδυτές που αγοράζουν μερίδια σε αυτά τα κεφάλαια πρέπει να είναι προετοιμασμένοι για το ενδεχόμενο απωλειών αν αποφασίσουν να αποσύρουν τα χρήματά τους πριν τη λήξη του κεφαλαίου.



Τέλος, υπάρχουν επιπλέον και οι κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων, όπως αυτά που αναφέρονται ως “**Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη**” και “**Αμοιβαία Κεφάλαια Κεφαλαίων**,” και έχουν να κάνουν με διαφορετικούς τρόπους επένδυσης.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη είναι είδος επενδυτικών κεφαλαίων που ακολουθούν έναν δείκτη με μετοχές ή ομόλογα. Σχεδόν όλα τα χρήματά τους (τουλάχιστον 95%) επενδύονται σε:

Μετοχές που είναι στον επιλεγμένο δείκτη και Παράγωγα προϊόντα που βασίζονται σε:

- 1 στον ίδιο δείκτη,
- 2 στις μετοχές του επιλεγμένου δείκτη, και
- 3 άλλους δείκτες που σχετίζονται με τον επιλεγμένο δείκτη.

Δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιούν παράγωγα για να μειώσουν τον κίνδυνο των στοιχείων του επιλεγμένου δείκτη.

Στην κατηγορία **Αμοιβαία Κεφάλαια Κεφαλαίων**, τα κεφάλαια επενδύουν κυρίως σε μερίδια άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων και σε μερίδια ή μετοχές οργανισμών όπως οι ΟΣΕΚΑ (Οργανισμοί Συλλογικής Επενδύσεως Κεφαλαίου) ή άλλων οργανισμών που ακολουθούν το νόμο 3283/2004 [Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς].

Κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο έχει μια συγκεκριμένη επενδυτική πολιτική, η οποία περιγράφεται στο αντίστοιχο ενημερωτικό δελτίο του.

Σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική τους τα αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε ορισμένους περιορισμούς, στόχος των οποίων είναι να εξασφαλιστεί η διαφοροποίηση των επενδύσεών τους, ώστε να ελαχιστοποιηθούν οι κίνδυνοι.

Τα αμοιβαία κεφάλαια συνήθως ταξινομούνται βάσει της επενδυτικής τους πολιτικής στις ακόλουθες κατηγορίες (Bodie et al., (2002):

- **Αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς (Money Market Funds)**, τα οποία επενδύουν σε τίτλους χρηματαγοράς, όπως εμπορικά χρεόγραφα, συμφωνίες επαναγοράς ή πιστοποιητικά καταθέσεων και η μέση διάρκεια αυτών των περιουσιακών στοιχείων τείνει να είναι λίγο περισσότερο από 1 μήνα.

Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Δ.Α.Κ.) αποτελούν μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων που εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και εισέρχονται στην αγορά για διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο.

Τα Δ.Α.Κ. αγοράζονται και πωλούνται κατά τη διάρκεια των επίσημων ωρών διαπραγμάτευσης του χρηματιστηρίου, ακριβώς όπως και οι μετοχές.

Ένα Δ.Α.Κ. προσφέρει στον επενδυτή τη δυνατότητα να διασπείρει τον κίνδυνο της επένδυσής του μέσω της έκθεσης σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών, ενώ έχει ως κύριο επενδυτικό στόχο την αναπαραγωγή της απόδοσης ενός συγκεκριμένου δείκτη.

**Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια Δ.Α.Κ. έχουν αρκετά πλεονεκτήματα**

**Επιτρέπουν τη διασπορά του κινδύνου** μέσω της διατήρησης ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, ενώ η επένδυση σε μία μεμονωμένη μετοχή, εκθέτει σε μεγαλύτερο κίνδυνο τον επενδυτή.

**Έχουν χαμηλότερο κόστος συναλλαγών** σε σχέση με την αγορά και πώληση μεμονωμένων μετοχών. Καθώς απαιτείται λιγότερος αριθμός εντολών και, συνεπώς, λιγότερα τέλη.

**Δεν απαιτείται από τον επενδυτή να παρακολουθεί τις εταιρικές εξελίξεις** που επηρεάζουν τη σύνθεση του δείκτη. Καθώς αυτήν την υποχρέωση αναλαμβάνει ο εκδότης του Δ.Α.Κ.

**Αποτελούν εύκολη επιλογή επένδυσης για ιδιώτες επενδυτές** που δεν διαθέτουν την απαραίτητη γνώση ή τα κεφάλαια για να διαμορφώσουν ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών. Επιτρέποντάς τους να επενδύσουν σε μία ευρύτερη επιλογή μετοχών μέσω ενός Δ.Α.Κ.

Οι τύποι ETFs αντιπροσωπεύουν ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών επιλογών που επιτρέπουν στους επενδυτές να προσαρμόσουν τη στρατηγική τους σύμφωνα με τις ανάγκες και τους στόχους τους.

**ETFs Μετοχών:** Αυτά τα ETFs παρακολουθούν έναν δείκτη μετοχών, όπως ο S&P 500, και προσπαθούν να αντιγράψουν την απόδοση αυτού του δείκτη. Είναι κατάλληλα για επενδυτές που επιθυμούν έκθεση στην απόδοση των μεγάλων εταιριών σε συγκεκριμένη αγορά.

**ETFs Ομολόγων:** Αυτά τα ETFs παρακολουθούν έναν δείκτη ομολόγων ή ένα συγκεκριμένο τμήμα της αγοράς ομολόγων. Συνήθως, περιλαμβάνουν ομόλογα με διάφορες διάρκειες και ποιοτικά χαρακτηριστικά. Είναι κατάλληλα για επενδυτές που επιδιώκουν σταθερό εισόδημα και χαμηλότερο κίνδυνο σε σχέση με τις μετοχές.



**ETFs Εμπορευμάτων:** Αυτά τα ETFs παρακολουθούν την τιμή ενός εμπορεύματος. Όπως π.χ το πετρέλαιο, το χρυσό, το ασήμι ή τα γεωργικά προϊόντα. Επιτρέπουν στους επενδυτές να έχουν έκθεση σε αγορές εμπορευμάτων χωρίς την ανάγκη φυσικής παράδοσης. Είναι κατάλληλα για εκείνους που επιθυμούν να επενδύσουν σε πρώτες ύλες και εμπορεύματα.

**ETFs Διαφοροποίησης:** Αυτά τα ETFs προσφέρουν διαφοροποίηση σε ένα ευρύ φάσμα περιουσιακών στοιχείων, συμπεριλαμβανομένων μετοχών, ομολόγων και εμπορευμάτων. Είναι ιδανικά για επενδυτές που θέλουν ένα ισορροπημένο και διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο.

Κατά τη διάρκεια ισχύος του αμοιβαίου κεφαλαίου, οι μεριδιούχοι δεν επιτρέπεται να εκτίθενται σε περισσότερα του ενός σεναρίου απόδοσης με το μέγιστο ποσοστό απώλειας να μην υπερβαίνει το εκατό τοις εκατό (100%) της αρχικής τιμής διάθεσης του μεριδίου.

Αυτό το όριο επιβάλλεται ανεξάρτητα από τυχόν μεταβολές που επιφέρει η απόδοση ενός υποκείμενου στοιχείου ενεργητικού στο προφίλ απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου, κατά τη μετάβαση από ένα σενάριο απόδοσης σε ένα άλλο.

Στον πολύπλοκο και συχνά αβέβαιο κόσμο των επενδύσεων, η αναζήτηση ασφάλειας και σταθερότητας αποτελεί κεντρική ανησυχία για τους επενδυτές.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Εγγυημένου Κεφαλαίου, γνωστά και ως “Money Market Funds, ή Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων” αποτελούν ένα εξαιρετικό επενδυτικό όχημα που ενσωματώνει αυτές τις αρετές και προσφέρει μια αξιόπιστη επιλογή για τους επενδυτές.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων αναφέρονται σε αμοιβαία κεφάλαια που επιλέγουν να επενδύσουν σε βραχυπρόθεσμα οικονομικά εργαλεία, όπως ομόλογα, βραχυπρόθεσμα ομόλογα και καταθέσεις.

Αυτές οι επενδύσεις χαρακτηρίζονται από το γεγονός ότι προσφέρουν πιο σταθερό και πιο “εγγυημένο κεφάλαιο”. Δηλαδή το αρχικό κεφάλαιο των επενδυτών παραμένει ασφαλές, κατά τη διάρκεια της επένδυσης.

# Κυρία πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων Διαχείρισης Διαθεσίμων

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς είναι επενδυτικά όργανα που έχουν σκοπό να διατηρήσουν την αξία τους σταθερή και εγγυημένη.

Παράγουν αποδόσεις σε επίπεδα παρόμοια με αυτά που προσφέρουν οι χρηματαγορές.

Κυρίως επενδύουν σε οικονομικά μέσα των χρηματαγορών και κρατούν τα κεφάλαιά τους σε καταθέσεις σε τράπεζες.

## **Συγκεκριμένα:**

1. Μπορούν να επενδύουν σε παράγωγα οικονομικά μέσα που συμβαδίζουν με την επενδυτική στρατηγική τους.
2. Μπορούν να επενδύουν σε παράγωγα οικονομικά μέσα με διαφορετικό νόμισμα μόνον για λόγους αντιστάθμισης, αλλά πρέπει να είναι πλήρως καλυμμένα.

# Κυρία πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων Διαχείρισης Διαθεσίμων

Δεν επιτρέπεται να επενδύουν άμεσα ή έμμεσα σε μετοχές ή εμπορεύματα.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς επενδύουν σε ασφαλή οικονομικά μέσα υψηλής ποιότητας, όπως αναγνωρίζονται από την αρμόδια αρχή.

Παρακολουθούν τακτικά την πιστοληπτική αξιολόγηση των οικονομικών μέσων στα οποία επενδύουν και προβαίνουν σε διορθωτικά μέτρα αν αυτά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις.

**Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Βραχυπρόθεσμων Διαθεσίμων:** Επενδύουν σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων χρεωστικών τίτλων με σύντομη χρηματοοικονομική διάρκεια.

**Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων:** Επενδύουν σε πιο μακροπρόθεσμες επενδύσεις. Συμπεριλαμβανομένων των ομολόγων της ελληνικής κυβέρνησης και άλλων ασφαλών οικονομικών μέσων υψηλής ποιότητας.

Τα Αμοιβαία Διαχείρισης Διαθεσίμων αποτελούν μια ισχυρή επιλογή για τους επενδυτές που αναζητούν την ασφάλεια και την υψηλή ρευστότητα, ακόμα και αν αυτό σημαίνει χαμηλότερες αποδόσεις.

## Αμοιβαία Κεφάλαια Εγγυημένου Κεφαλαίου

Τα αμοιβαία κεφάλαια εγγυημένου κεφαλαίου είναι ένα είδος επενδυτικού εργαλείου που παρέχει στους επενδυτές μια μοναδική ευκαιρία να επενδύσουν τα χρήματά τους, με μια προσέγγιση που συνδυάζει στοιχεία από αμοιβαία κεφάλαια και ασφάλιση.

Αυτά τα κεφάλαια λειτουργούν κατά τρόπο που παρέχουν εγγυήσεις για το κεφάλαιο των επενδυτών τους [ΟΧΙ 100%].

# Πλεονεκτήματα και Κίνδυνοι των Αμοιβαίων Κεφαλαίων Εγγυημένου Κεφαλαίου

## Πλεονεκτήματα:

**Εγγύηση του Κεφαλαίου:** Το κυριότερο πλεονέκτημα, όπως αναφέρθηκε, είναι η εγγύηση του αρχικού κεφαλαίου [σε πολύ μεγάλο ποσοστό, αλλά όχι 100%]

**Συμμετοχή σε Επενδυτικές Δραστηριότητες:** Οι επενδυτές μπορούν να επωφεληθούν από τις αποδόσεις των μετοχών και των ομολόγων, που αποτελούν το χαρτοφυλάκιο του κεφαλαίου.

**Επαγγελματική Διαχείριση:** Η διαχείριση από επαγγελματίες διαχειριστές μπορεί να βοηθήσει στην επίτευξη των επενδυτικών στόχων με μικρό σχετικά ρίσκο.



# Πλεονεκτήματα και Κίνδυνοι των Αμοιβαίων Κεφαλαίων Εγγυημένου Κεφαλαίου

## Κίνδυνοι:

**Υψηλότερα Έξοδα:** Οι αμοιβές και οι προμήθειες του εγγυημένου κεφαλαίου μπορεί να είναι υψηλότερες, συγκριτικά με άλλα επενδυτικά προϊόντα.

**Περιορισμένη Απόδοση:** Επειδή η εγγύηση του κεφαλαίου έχει κόστος, η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων εγγυημένου κεφαλαίου μπορεί να είναι περιορισμένη, σε σχέση με άλλες επενδύσεις.

**Περιορισμοί στην Ευελιξία:** Οι επενδυτές ενδέχεται να αντιμετωπίσουν περιορισμούς στην ευελιξία των αμοιβαίων κεφαλαίων εγγυημένου κεφαλαίου.

Τα αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού είναι επενδυτικά όργανα που συγκεντρώνουν τα χρήματα πολλών επενδυτών και τα επενδύουν σε μια ποικιλία αξιογράφων της χώρας [Ελλάδα] που βρίσκεται ο επενδυτής.

Τα είδη της επένδυσης μπορεί να είναι μετοχές, κρατικά και εταιρικά ομόλογα, προϊόντα χρηματαγοράς και πολλά άλλα χρηματοοικονομικά εργαλεία.

Σκοπός των αμοιβαίων εσωτερικού είναι η αύξηση της απόδοσης των επενδύσεων τους στην εγχώρια αγορά [ελληνική].

Τα αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού είναι πιο ειδικευμένα και επικεντρώνονται στις εγχώριες αγορές ενός συγκεκριμένου κράτους ή περιοχής [στην περίπτωση μας η Ελλάδα].

Ένα από τα βασικά πλεονεκτήματα των αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού είναι η διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου στην εγχώρια ελληνική αγορά.

Επιπλέον, τα αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού προσφέρουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να επωφεληθούν από την τοπική ανάπτυξη και την οικονομική απόδοση της ελληνικής αγοράς, είτε κεφαλαίου, είτε χρήματος.

Οι αγορές στο εσωτερικό μιας χώρας μπορεί να έχουν διαφορετική συμπεριφορά σε σύγκριση με τις αγορές σε άλλες χώρες και η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού, μπορεί να βοηθήσει τους επενδυτές να διασφαλίσουν ότι το χαρτοφυλάκιό τους είναι εκτεθειμένο σε πιο “γνώριμους και οικείους” κινδύνους που σχετίζονται με την χώρα μας.

Συνήθως, η εσωτερική αγορά μπορεί να παρουσιάσει υψηλότερες αποδόσεις από τις αγορές του εξωτερικού.

Λόγω της εξειδίκευσης και της γνώσης που έχουν οι εγχώριοι διαχειριστές κεφαλαίων για την τοπική αγορά.

Παρ' όλα αυτά, οι επενδυτές πρέπει να είναι επίσης ενήμεροι για τους πιθανούς κινδύνους που συνδέονται με τα αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού.

Οι κίνδυνοι που μπορεί να αντιμετωπίσουν οι επενδυτές από τα αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού περιλαμβάνουν:

**Κίνδυνος Αγοράς:** Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού είναι ευάλωτα στις αναταραχές της αγοράς. Καθώς η απόδοση τους συνδέεται άμεσα με την απόδοση των επενδύσεών τους σε εγχώρια στοιχεία ενεργητικού. Και μια υποβάθμιση της εγχώριας αγοράς [Ελλάδα] μπορεί να οδηγήσει σε απώλειες κεφαλαίου για τους έλληνες επενδυτές.

**Διαχείριση Κεφαλαίου:** Η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων εξαρτάται από την επιτυχή διαχείριση του κεφαλαίου από τους διαχειριστές. Αν η διαχείριση δεν είναι αποτελεσματική, μπορεί οι επενδυτές να υποστούν σημαντικές απώλειες. **Κόστος:** Τα αμοιβαία κεφάλαια επωμίζονται διάφορα κόστη. Όπως τα τέλη διαχείρισης και τα τέλη συναλλαγών. Τα οποία μπορεί να μειώσουν την απόδοση των επενδυτών.

**Φορολογία:** Οι φορολογικές υποχρεώσεις μπορεί να επηρεάσουν τις επιτροφές και τα κέρδη των επενδυτών από τα αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού. Κίνδυνοι Συγκεντρωτισμού: Αν τα αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού επενδύουν υπερβολικά σε συγκεκριμένους τομείς ή εταιρείες, μπορούν να είναι πιο ευάλωτα σε απώλειες, εάν αυτοί οι τομείς πέσουν σε πιο δυσμενείς συνθήκες.

**Bank Run:** Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού μπορεί να αντιμετωπίσουν προκλήσεις, στο να διατηρήσουν την κεφαλαιακή τους αποτίμηση, ιδίως εάν υπάρχουν αποσύρσεις μεγάλων ποσών από τους επενδυτές ταυτόχρονα.

**Αλλαγές στη Νομοθεσία:** Αλλαγές στην ελληνική νομοθεσία και το ρυθμιστικό πλαίσιο, μπορεί να επηρεάσουν τη λειτουργία και τις επιδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού.

Τα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού αποτελούν έναν εξαιρετικά σημαντικό τύπο επενδυτικού οργανισμού που λειτουργεί σε διεθνές επίπεδο.

Αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια, σε αντίθεση με τα αμοιβαία εσωτερικού, επικεντρώνονται σε παγκόσμιες αγορές και δραστηριοποιούνται ως πολυεθνικές επενδυτικές πλατφόρμες που στοχεύουν στη διαφοροποίηση και τη μείωση των κινδύνων.

Αυτό συμβαίνει με τον συνδυασμό επενδύσεων σε διάφορες αγορές, κλάδους και περιουσιακά στοιχεία του εξωτερικού.

**Διεθνής Έκθεση:** Ένα από τα πρωταρχικά χαρακτηριστικά των αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού είναι η διεθνής έκθεση. Αυτά τα κεφάλαια επενδύουν σε παγκόσμιες αγορές και περιουσιακά στοιχεία επιτρέποντας στους επενδυτές να αποκτήσουν πολυμορφία και ισορροπία στις διάφορες οικονομίες και τομείς.

**Διαφοροποίηση:** Η στρατηγική της διαφοροποίησης είναι σημαντική για τα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού. Μέσω της επένδυσής τους σε διάφορα είδη περιουσιακών στοιχείων, όπως μετοχές, ομόλογα, ακίνητη περιουσία και ενδεχομένως εναλλακτικές επενδύσεις, μειώνουν το ρίσκο που συνδέεται με την απόδοση.



**Κόστος και Φορολογικές Συνέπειες:** Επειδή αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια διαχειρίζονται συνήθως σε διακρατικό επίπεδο, οι επενδυτές πρέπει να είναι επιφυλακτικοί ως προς το κόστος και τις φορολογικές επιπτώσεις. Καθώς αυτά μπορεί να διαφέρουν από αντίστοιχα εγχώρια αμοιβαία κεφάλαια.

**Πρόσβαση σε Παγκόσμιες Ευκαιρίες:** Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού προσφέρει τη δυνατότητα οφέλους από τις παγκόσμιες ευκαιρίες. Όπως π.χ αναπτυσσόμενες αγορές, καινοτόμες τεχνολογίες και παγκόσμιες τάσεις. Επιτρέποντας έτσι στους επενδυτές να ανταποκριθούν καλύτερα και να αλληλεπιδράσουν με την παγκόσμια οικονομία.

**Εποπτεία και Κανονιστικό Πλαίσιο:** Λόγω του διεθνούς χαρακτήρα τους, τα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού υπόκεινται σε εποπτεία και κανονιστικά πλαίσια που ποικίλουν ανάλογα με τις χώρες όπου λειτουργούν. Απαιτώντας από τους επενδυτές να είναι ενήμεροι για τους νόμους και τους κανονισμούς που ισχύουν σε κάθε περιοχή.

# Κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού

Ένας από αυτούς τους κινδύνους είναι ο **κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών**.

Καθώς οι επενδυτές εκτίθενται στις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, μια υποτίμηση του νομίσματος της χώρας όπου είναι εγγεγραμμένο το αμοιβαίο κεφάλαιο έναντι του νομίσματος της χώρας του επενδυτή, μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της αξίας των επενδύσεών του.

Ένας άλλος κίνδυνος που πρέπει να ληφθεί υπόψη είναι ο **κίνδυνος νομοθετικού πλαισίου**.

Οι επενδυτές που επενδύουν σε αμοιβαία εξωτερικού εκτείθονται στον κίνδυνο αλλαγών στο νομοθετικό πλαίσιο της χώρας, όπου είναι εγγεγραμμένο το αμοιβαίο κεφάλαιο.

# Κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού

Αλλαγές σε αυτό το πλαίσιο μπορεί να επηρεάσουν και την ικανότητα του διαχειριστή του αμοιβαίου κεφαλαίου να διαχειριστεί πιο αποδοτικά το χαρτοφυλάκιό του.

Ως συνέπεια από αυτό, μπορεί να είναι η επιβολή φόρων ή άλλων επιβαρύνσεων στους επενδυτές και μεριδιούχους του αμοιβαίου εξωτερικού.

## Μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια (Equity Funds)

Επενδύουν κυρίως σε μετοχές ή και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος ή άλλους τίτλους, ανάλογα με τις επιλογές του διαχειριστή.

Τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια κατέχουν συνήθως μεταξύ 4% και 5% του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων σε τίτλους της χρηματαγοράς για να παρέχουν την απαραίτητη ρευστότητα.

## Αμοιβαία κεφάλαια Κλάδου (Sector Funds)

Επικεντρώνονται σε συγκεκριμένες βιομηχανίες.

Ενδεικτικά, η Fidelity εμπορεύεται δεκάδες κλαδικά αμοιβαία κεφάλαια τα οποία επενδύουν το καθένα σε μια συγκεκριμένη βιομηχανία όπως η βιοτεχνολογία, οι επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, η ενέργεια ή οι τηλεπικοινωνίες ενώ άλλα κεφάλαια αυτής της κατηγορίας μπορεί να ειδικεύονται σε τίτλους συγκεκριμένων χωρών.

## Ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια (Bond Funds)

Ειδικεύονται στον τομέα σταθερού εισοδήματος όπως σε εταιρικά ομόλογα, ομολογιακά δάνεια, χρεόγραφα υπό μορφή ενυπόθηκων δανείων ή κρατικά ομόλογα.

## Ισορροπημένα αμοιβαία κεφάλαια (Balanced Funds)

Κατέχουν τόσο μετοχές όσο και τίτλους σταθερής απόδοσης σε σχετικά σταθερές αναλογίες.

Πολλά ισορροπημένα αμοιβαία κεφάλαια είναι στην πραγματικότητα κεφάλαια κεφαλαίων (funds of funds) αμοιβαία κεφάλαια δηλαδή επενδύουν κυρίως σε μετοχές άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Αμοιβαία κεφάλαια κατανομής περιουσιακών στοιχείων (Asset Allocation and Flexible Funds)

Είναι παρόμοια με τα ισορροπημένα κεφάλαια, καθώς κατέχουν τόσο μετοχές όσο και ομόλογα, όμως ενδέχεται να μεταβάλλουν σημαντικά τις αναλογίες που κατανέμονται σε κάθε αγορά σύμφωνα με τις προβλέψεις του διαχειριστή χαρτοφυλακίου για τη σχετική απόδοση κάθε αγοράς, με αποτέλεσμα να μη χαρακτηρίζονται ως αμοιβαία κεφάλαια χαμηλού κινδύνου.



## Αμοιβαία κεφάλαια δεικτών (Index funds)

Προσπαθούν να ταιριάζουν με την απόδοση ενός δείκτη της αγοράς.

Τα αμοιβαία κεφάλαια δείκτη αγοράζουν μετοχές σε τίτλους που περιλαμβάνονται σε ένα συγκεκριμένο δείκτη

Οι επενδύσεις σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο δείκτη είναι ένας τρόπος μικροί επενδυτές να ακολουθήσουν με χαμηλό κόστος μια παθητική επενδυτική στρατηγική.

Τα Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια αποτελούν ένα εξαιρετικά προηγμένο είδος επενδυτικού οργανισμού στον χώρο των χρηματοοικονομικών αγορών.

Σε αυτά τα κεφάλαια εφαρμόζεται μια διαχείριση, βασισμένη σε μαθηματικούς τύπους με στόχο την **επίτευξη προκαθορισμένης απόδοσης κατά τη λήξη τους**.

Η προκαθορισμένη απόδοσή τους επιτυγχάνεται μέσω σεναρίων απόδοσης και ισχύει στη λήξη τους.

Ωστόσο, αν ο μεριδιούχος προβεί σε ρευστοποίηση των μεριδίων πριν από τη λήξη του αμοιβαίου κεφαλαίου, ενδέχεται να υποστεί σημαντικές απώλειες.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη αναπαράγουν τη σύνθεση δείκτη μετοχών ή ομολόγων και επενδύουν ποσοστό τουλάχιστον ενενήντα πέντε τοις εκατό (95%) του καθαρού ενεργητικού τους σε:

- κινητές αξίες οι οποίες περιλαμβάνονται στο δείκτη τον οποίο αναπαράγουν
- παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με υποκείμενη αξία:
  - το δείκτη που αναπαράγουν,
  - τις κινητές αξίες που περιλαμβάνονται στο δείκτη που αναπαράγουν,
  - άλλους δείκτες οι οποίοι έχουν μεγάλο συντελεστή συσχέτισης με το δείκτη που αναπαράγουν.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη δεν επιτρέπεται να επενδύουν σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με σκοπό την κάλυψη ή τη μείωση (αντιστάθμιση) του κινδύνου των στοιχείων που συνθέτουν το δείκτη που αναπαράγουν.

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

- 1 Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων
- 2 Αμοιβαία Κεφάλαια
- 3 Κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων
- 4 Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία**

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

Ελλάδα

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. που δραστηριοποιούνται σήμερα στην Ελλάδα είναι δεκατέσσερις (14) οι οποίες έως τα τέλη του 2018 διαχειρίζονταν συνολικά 316 Αμοιβαία Κεφάλαια.

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

| A/A | A.E.Δ.Α.Κ.                                     | Σύνολο<br>A/K | Συνολικό Ενεργητικό<br>(31/12/2018) (€) | Μερίδιο<br>αγοράς<br>(31/12/2018) |
|-----|--|---------------|---|-----------------------------------|
| 1   | EUROBANK ASSET<br>MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.        | 114           | 2.073.388.356,32                        | 31,15%                            |
| 2   | ALPHA ASSET<br>MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.           | 42            | 1.210.903.259,10                        | 18,19%                            |
| 3   | A.E.Δ.Α.Κ. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ<br>ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ          | 2             | 1.131.139.571,34                        | 17,63%                            |
| 4   | EΘΝΙΚΗ ASSET<br>MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.          | 26            | 882.599.831,28                          | 13,24%                            |
| 5   | ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET<br>MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.        | 53            | 557.631.776,71                          | 8,36%                             |
| 6   | ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ. &<br>O.E.E.             | 17            | 225.421.678,92                          | 3,40%                             |
| 7   | TRITON ASSET<br>MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.          | 6             | 129.586.905,56                          | 2,37%                             |
| 8   | METLIFE A.E.Δ.Α.Κ.                             | 12            | 141.290.091,30                          | 2,11%                             |
| 9   | ALLIANZ A.E.Δ.Α.Κ.                             | 7             | 82.746.428,59                           | 1,20%                             |
| 10  | ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET<br>MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ. | 6             | 71.795.697,93                           | 1,12%                             |
| 11  | 3K INVESTMENT PARTNERS<br>A.E.Δ.Α.Κ.           | 9             | 59.179.185,44                           | 1,09%                             |
| 12  | ATTICA WEALTH<br>MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.         | 5             | 40.944.448,83                           | 0,59%                             |
| 13  | CPB ASSET MANAGEMENT<br>A.E.Δ.Α.Κ.             | 4             | 35.444.632,06                           | 0,48%                             |
| 14  | ATHOS ASSET<br>MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.           | 13            | 14.823.739,61                           | 0,24%                             |
|     | <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>                           | <b>316</b>    | <b>6.656.895.602,99</b>                 | <b>100%</b>                       |

Σχήμα: Συνολικό ενεργητικό και μερίδιο αγοράς των ΑΕΔΑΚ στις 31/12/2018

## Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Πίνακα 2 οι 14 Α.Ε.Δ.Α.Κ. διαχειρίζονται 316 Αμοιβαία Κεφάλαια συνολικού ενεργητικού πάνω από 6,6 δις ευρώ.

Παρατηρούμε ακόμη ότι 5 Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχουν μερίδιο αγοράς ίσο με 88,57% και οι υπόλοιπες 9 διαμοιράζονται μόλις το υπόλοιπο 11,43%.

Ηγέτιδα φαίνεται σύμφωνα με τον πιο πάνω πίνακα να είναι η EUROBANK ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ. η οποία διαχειρίζεται 114 Αμοιβαία Κεφάλαια συνολικού ενεργητικού 2.073.388.356,32 € κατέχοντας στις 31/12/2018 μερίδιο αγοράς 31,15%.

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία



**Σχήμα:** Σύνθεση συνολικής αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων 2018 στην Ελλάδα



# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσιάζονται στο παραπάνω διάγραμμα στην Ελληνική αγορά το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατέχουν τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια με ποσοστό 31% ενώ ακολουθούν τα μικτά με ποσοστό 22%.

Με μικρότερα ποσοστά ακολουθούν οι κατηγορίες Funds of funds, Μετοχικά και Χρηματαγοράς με ποσοστό 16%, 15% και 13% αντίστοιχα, ενώ τέλος τα σύνθετα καταλαμβάνουν μόνο το 3%.

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

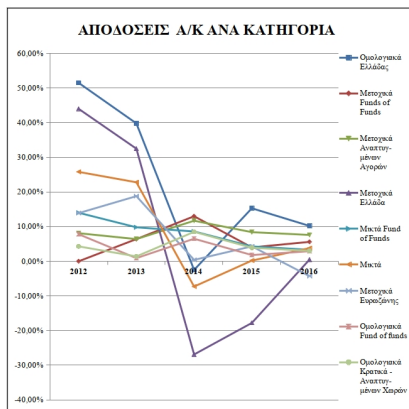
| ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ Δ/Κ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2012 - 2016          |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
| 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
| Ομολογιακά<br>Ελλάδα<br><b>+51,5%</b>                            | Ομολογιακά<br>Ελλάδα<br><b>+39,8%</b>                            | Μετοχικά Funds<br>of Funds<br><b>+13,0%</b>                      | Ομολογιακά<br>Ελλάδα<br><b>+15,3%</b>                            | Ομολογιακά<br>Ελλάδα<br><b>+10,2%</b>                            |
| Μετοχικά Ελλάδα<br><b>+44,0%</b>                                 | Μετοχικά Ελλάδα<br><b>+32,5%</b>                                 | Μετοχικά<br>Αναπτυγμένων<br>Αγορών<br><b>+11,7%</b>              | Μετοχικά<br>Αναπτυγμένων<br>Αγορών<br><b>+8,4%</b>               | Μετοχικά<br>Αναπτυγμένων<br>Αγορών<br><b>+7,6%</b>               |
| Μικτά<br><b>+25,8%</b>   | Μικτά<br><b>+22,8%</b>   | Μικτά Fund of<br>Funds<br><b>+8,6%</b>                           | Μετοχικά<br>Ευρωζώνης<br><b>+4,3%</b>                            | Μετοχικά Funds<br>of Funds<br><b>+5,6%</b>                       |
| Μικτά Fund of<br>funds<br><b>+14,0%</b>                          | Μετοχικά<br>Ευρωζώνης<br><b>+18,8%</b>                           | Ομολογιακά<br>Κρατικά -<br>Αναπτυγμένων<br>Χωρών<br><b>+8,5%</b> | Μικτά Fund of<br>Funds<br><b>+4,3%</b>                           | Μικτά<br><b>+3,8%</b>  |
| Μετοχικά<br>Ευρωζώνης<br><b>+13,9%</b>                           | Μετοχικά<br>Αναπτυγμένων<br>Αγορών<br><b>+17,2%</b>              | Ομολογιακά Fund<br>of Funds<br><b>+6,5%</b>                      | Μετοχικά Funds<br>of Funds<br><b>+4,0%</b>                       | Μικτά Fund of<br>Funds<br><b>+3,3%</b>                           |
| Μετοχικά Fund of<br>Funds<br><b>+9,1%</b>                        | Μικτά Fund of<br>Funds<br><b>+9,8%</b>                           | Μετοχικά<br>Ευρωζώνης<br><b>+0,4%</b>                            | Ομολογιακά<br>Κρατικά -<br>Αναπτυγμένων<br>Χωρών<br><b>+3,9%</b> | Ομολογιακά<br>Κρατικά -<br>Αναπτυγμένων<br>Χωρών<br><b>+3,0%</b> |
| Μετοχικά<br>Αναπτυγμένων<br>Χωρών<br><b>+8,1%</b>                | Μετοχικά Fund of<br>Funds<br><b>+6,4%</b>                        | Ομολογιακά<br>Ελλάδα<br><b>-2,5%</b>                             | Ομολογιακά Fund<br>of Funds<br><b>+1,8%</b>                      | Ομολογιακά Fund<br>of Funds<br><b>+2,9%</b>                      |
| Ομολογιακά Fund<br>of Funds<br><b>+7,8%</b>                      | Ομολογιακά<br>Κρατικά -<br>Αναπτυγμένων<br>Χωρών<br><b>+1,4%</b> | Μικτά<br><b>-7,3%</b>  | Μικτά<br><b>+0,2%</b>  | Μετοχικά Ελλάδα<br><b>+0,5%</b>                                  |
| Ομολογιακά<br>Κρατικά -<br>Αναπτυγμένων<br>Χωρών<br><b>+4,3%</b> | Ομολογιακά Fund<br>of Funds<br><b>+0,9%</b>                      | Μετοχικά Ελλάδα<br><b>-26,9%</b>                                 | Μετοχικά Ελλάδα<br><b>-17,8%</b>                                 | Μετοχικά<br>Ευρωζώνης<br><b>-4,3%</b>                            |

## Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

Σύμφωνα με τα πιο πάνω στοιχεία παρατηρούμε ότι τις μεγαλύτερες αποδόσεις για την εξεταζόμενη τετραετία παρουσιάζει η κατηγορία Ομολογιακά Ελλάδας και οι μεγαλύτερες ζημιές εμφανίστηκαν στην κατηγορία Μετοχικά Ελλάδας.

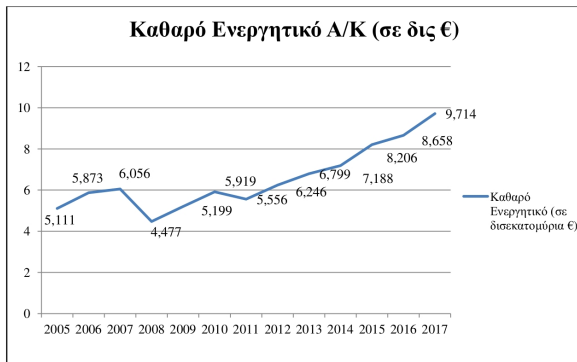
Ακόμη ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει το έτος 2014 όπου οι τρεις (3) υψηλότερες κατηγορίες κινήθηκαν πτωτικά συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά και οι τέσσερις (4) χαμηλότερες κατηγορίες κινήθηκαν ακριβώς αντίθετα, δηλαδή αυξητικά, συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά.

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία



Σχήμα: Αποδόσεις Αμοιβαίων Κεφαλαίων ανά κατηγορία για τα έτη 2012 – 2016

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία



**Σχήμα:** Διαχρονική εξέλιξη Καθαρού ενεργητικού Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ευρώπη για τα έτη 2005 - 2017

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία



**Σχήμα:** Καθαρό ενεργητικό Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ευρώπη για τα έτη 2005-2017

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

| Κατηγορία Α/Κ | 2015          | 2016          | 2017          | 2018          |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Μετοχικά      | 14.796        | 16.443        | 18.429        | 17.647        |
| Ομολογιακά    | 7.493         | 8.940         | 9.104         | 9.301         |
| Χρηματαγοράς  | 4.659         | 4.771         | 4.919         | 5.306         |
| Μεικτά        | 6.738         | 7.342         | 7.807         | 7.554         |
| Διάφορα       | 3.246         | 3.794         | 3.404         | 4.176         |
| <b>Σύνολο</b> | <b>36.935</b> | <b>41.294</b> | <b>44.295</b> | <b>43.988</b> |

Σχήμα: Αριθμός Αμοιβαίων Κεφαλαίων ανά κατηγορία

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

| <b>Κατανομή Ενεργητικού Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ευρώπη ανά κατηγορία (σε δις €)</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>ΚΑΤΗΓΟΡΙΕ<br/>Σ</b>   | <b>2008</b>  | <b>2009</b>  | <b>2010</b>  | <b>2011</b>  | <b>2012</b>  | <b>2013</b>  | <b>2014</b>  | <b>2015</b>  | <b>2016</b>  | <b>2017</b>  |
| Μετοχικά   | 1,208        | 1,573        | 1,919        | 1,853        | 2,099        | 2,531        | 2,891        | 3,080        | 3,178        | 3,742        |
| Ομολογιακά   | 926          | 1,064        | 1,256        | 1,511        | 1,850        | 1,942        | 2,298        | 2,140        | 2,326        | 2,625        |
| Χρηματοαγοράς  | 1,031        | 977          | 825          | 1,054        | 1,015        | 912          | 952          | 1,110        | 1,179        | 1,190        |
| Μεικτά   | 911          | 1,021        | 1,231        | 1,217        | 1,333        | 1,481        | 1,840        | 1,414        | 1,459        | 1,748        |
| Διάφορα  |              |              |              |              |              |              |              | 424          | 516          | 409          |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>4,075</b> | <b>4,635</b> | <b>5,231</b> | <b>5,634</b> | <b>6,295</b> | <b>6,866</b> | <b>7,979</b> | <b>8,168</b> | <b>8,658</b> | <b>9,714</b> |

**Σχήμα:** Κατανομή Ενεργητικού Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ευρώπη ανά κατηγορία για τα έτη 2008 - 2017



# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

| <b>Κατανομή αριθμού Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ευρώπη σε κάθε κατηγορία</b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ</b>   | <b>2009</b>   | <b>2010</b>   | <b>2011</b>   | <b>2012</b>   | <b>2013</b>   | <b>2014</b>   | <b>2015</b>   | <b>2016</b>   | <b>2017</b>   |
| Μετοχικά  | 13,518        | 13,146        | 12,841        | 12,246        | 12,035        | 12,117        | 9,849         | 9,854         | 12,459        |
| Ομολογιακά  | 6,082         | 6,219         | 6,392         | 6,732         | 7,142         | 7,290         | 6,067         | 6,128         | 7,380         |
| Χρηματογοράς  | 1,736         | 1,588         | 1,403         | 1,255         | 1,122         | 1,037         | 722           | 701           | 786           |
| Μεικτά  | 11,431        | 12,003        | 11,931        | 11,972        | 11,974        | 12,139        | 6,911         | 7,190         | 8,343         |
| Διάφορα   |               |               |               |               |               |               | 2,613         | 2,750         | 3,006         |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>32,767</b> | <b>32,956</b> | <b>32,567</b> | <b>32,205</b> | <b>32,273</b> | <b>32,583</b> | <b>26,162</b> | <b>26,623</b> | <b>31,974</b> |

**Σχήμα:** Κατανομή αριθμού Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ευρώπη σε κάθε κατηγορία για τα έτη 2009 - 2017

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

Παγκόσμια στοιχεία - Πηγή ΕΦΑΜΑ

| <b>Κατανομή αριθμού Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ευρώπη σε κάθε κατηγορία</b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ</b>   | <b>2009</b>   | <b>2010</b>   | <b>2011</b>   | <b>2012</b>   | <b>2013</b>   | <b>2014</b>   | <b>2015</b>   | <b>2016</b>   | <b>2017</b>   |
| Μετοχικά  | 13,518        | 13,146        | 12,841        | 12,246        | 12,035        | 12,117        | 9,849         | 9,854         | 12,459        |
| Ομολογιακά  | 6,082         | 6,219         | 6,392         | 6,732         | 7,142         | 7,290         | 6,067         | 6,128         | 7,380         |
| Χρηματογοράς  | 1,736         | 1,588         | 1,403         | 1,255         | 1,122         | 1,037         | 722           | 701           | 786           |
| Μεικτά  | 11,431        | 12,003        | 11,931        | 11,972        | 11,974        | 12,139        | 6,911         | 7,190         | 8,343         |
| Διάφορα   |               |               |               |               |               |               | 2,613         | 2,750         | 3,006         |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>32,767</b> | <b>32,956</b> | <b>32,567</b> | <b>32,205</b> | <b>32,273</b> | <b>32,583</b> | <b>26,162</b> | <b>26,623</b> | <b>31,974</b> |

**Σχήμα:** Κατανομή αριθμού Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ευρώπη σε κάθε κατηγορία για τα έτη 2009 - 2017

# Εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων – Στατιστικά στοιχεία

Παγκόσμια στοιχεία - Πηγή ΕΦΑΜΑ

| Κατηγορία Α/Κ | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Μετοχικά      | 8.383         | 4.623         | 6.158         | 7.833         | 7.329         | 8.119         | 9.632         | 11.441        |
| Ομολογιακά    | 2.914         | 2.443         | 3.017         | 4.066         | 4.515         | 5.326         | 5.161         | 6.106         |
| Χρηματαγοράς  | 3.356         | 4.158         | 3.691         | 3.738         | 3.629         | 3.633         | 3.451         | 3.732         |
| Μεικτά        | 1.852         | 1.312         | 1.667         | 2.077         | 2.115         | 2.370         | 2.665         | 3.277         |
| Διάφορα       | 0.6           | 0.486         | 0.583         | 0.77          | 0.799         | 0.893         | 0.880         | 1.291         |
| <b>Σύνολο</b> | <b>17.105</b> | <b>13.022</b> | <b>15.269</b> | <b>18.484</b> | <b>18.387</b> | <b>20.341</b> | <b>21,790</b> | <b>25.847</b> |

**Σχήμα:** Κατανομή ενεργητικού ανά κατηγορία παγκόσμιων αμοιβαίων κεφαλαίων (εκατ. ευρώ)