



ALPHA BANK



Μαζί
στις επενδύσεις

Προοπτικό σύνολο του Νέου Κεντρικού Κτηρίου της Alpha Bank στη συμβολή των οδών Σταδίου και Πεσμαζόγλου, 1984.

Η εικονογράφηση του παρόντος στηρίχθηκε σε υλικό των συλλογών του Ιστορικού Αρχείου της Τραπέζης, το οποίο περιλαμβάνει τεκμήρια κάθε λογής από την ιστορία των Τραπεζών Πίστεως, Ιονικής και Λαϊκής καθώς και της Εμπορικής, όπως επίσης και των θυγατρικών εταιριών τους.

Το παρόν έντυπο συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση που δεν καταρτίστηκε σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων και δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε απαγόρευση που έχει σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες, καθώς και τις παρεπόμενες υπηρεσίες, έχει εκπαιδευτικό χαρακτήρα, προορίζεται μόνο για γενική ενημέρωση και συζήτηση και σε καμία περίπτωση δεν συνιστά σύμβαση ή τμήμα συμβάσεως. Οι παρεχόμενες πληροφορίες αντανακλούν την τρέχουσα εικόνα των επενδύσεων, ωστόσο σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν εκ μέρους της Alpha Bank ή/και των Εταιριών του Ομίλου Alpha Bank επαγγελματική, οικονομική ή επενδυτική συμβουλή ή/και σύσταση ως προς την καταλληλότητα ή μη των επενδύσεων και των επενδυτικών προϊόντων και δεν πρέπει να χρησιμοποιούνται ως βάση για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων ή να αποτελούν παράτρυνση ή πρόσκληση για κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Για τις διαλαμβανόμενες πληροφορίες δεν έχουν συνεκτιμηθεί συνθήκες, ανάγκες ή/και επιδιώξεις συγκεκριμένων Πελατών και πρέπει πάντοτε να ζητείται η συμβουλή ενός ανεξάρτητου κατάλληλως εκπαιδευμένου επαγγελματία σε σχέση με οποιοδήποτε θέμα –συμπεριλαμβανομένων επενδυτικών και φορολογικών ζητημάτων– περίπτωση ή/και χρηματοπιστωτικό μέσο, ο οποίος ταυτοχρόνως πρέπει να γνωρίζει τα ειδικότερα χαρακτηριστικά και τις συνθήκες του αιτούντος, την επενδυτική συμβουλή ή την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικού μέσου. Η Alpha Bank ή/και οι Εταιρίες του Ομίλου Alpha Bank δεν αποδέχονται καμία ανεξαιρέτως ευθύνη που προκύπτει από ανακρίβειες ή/και λάθη για αποφάσεις ή/και ενέργειες που λαμβάνονται από οποιονδήποτε βασίσθηκε στο παρόν έντυπο. Η Alpha Bank ή/και οι Εταιρίες του Ομίλου Alpha Bank δεν αναλαμβάνουν την υποχρέωση επικαιροποιήσεως του παρόντος εντύπου. Ρητώς επισημαίνεται ότι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από την Alpha Bank ή/και τις Εταιρίες του Ομίλου Alpha Bank προϋποθέτει την κατηγοριοποίηση του κάθε Πελάτη, την προηγούμενη έγγραφη ενημέρωσή του κατά τον νόμο και την υπογραφή συγκεκριμένης συμβάσεως παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.

“ Η επένδυση στη γνώση
είναι η αρχή
κάθε επενδύσεως ”

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Εισαγωγή στις επενδύσεις	05
2. Κατηγορίες επενδύσεων	21
2.1 Ομόλογα	25
2.2 Μετοχές	42
2.3 Αμοιβαία Κεφάλαια	57
2.4 Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Δ.Α.Κ.) - ETFs (Exchange Traded Funds)	75
2.5 Εμπορεύματα	76
2.6 Συνάλλαγμα	79
3. Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.)	83
3.1 Hedge Funds	84
3.2 Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια (Private Equity)	88
3.3 Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (REITs - Real Estate Investment Trusts)	91
4. Λοιπές επιλογές επενδύσεων	93
4.1 Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις (Socially Responsible Investments - SRI)	94
4.2 Επενδύσεις βάσει ειδικού ενδιαφέροντος	98
5. Κατάρτιση στρατηγικής	105
6. Γλωσσάριο*	115
Παράρτημα	133

* Οι όροι που εμφανίζονται με κεφαλαίο αρχικό γράμμα στο παρόν έντυπο ερμηνεύονται στην παρούσα ενότητα

1033

ΙΟΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΠΛΑΤ



ΟΜΟΛΟΓΙΑ ΔΡ

2300-

Η ΙΟΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ



28 Ιουλίου 19...

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

LIMITED

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

Εισαγωγή στις επενδύσεις



νώ όλοι καταλαβαίνουμε πόσο σημαντικό είναι να αποταμιεύουμε για το μέλλον, ενδέχεται να μην κατανοούμε πλήρως την έννοια και τη χρησιμότητα της επενδύσεως σε ένα παγκοσμιοποιημένο χρηματοοικονομικό περιβάλλον που προσφέρει πλήθος επενδυτικών επιλογών και επενδυτικών ευκαιριών. Πολύ περισσότερο ίσως να μη μας δόθηκε ποτέ η αφορμή να ασχοληθούμε με τις επενδύσεις τόσο ως έννοια όσο και ως εργαλείο.

Η αλήθεια είναι ότι οι επενδύσεις μοιάζουν με ένα ταξίδι. Πρέπει να ξέρουμε πού θέλουμε να πάμε και περίπου πόσος χρόνος χρειάζεται για να φθάσουμε στον τελικό προορισμό μας. Γι' αυτό, είναι σημαντικό:

- Να σχεδιάσουμε τη διαδρομή που θέλουμε να ακολουθήσουμε.
- Πριν από το ταξίδι να έχουν γίνει οι απαραίτητες προετοιμασίες. Ας μην ξεχνάμε, άλλωστε, ότι στη διαδρομή μπορεί να υπάρξουν εμπόδια.
- Να δίδουμε προσοχή στις πινακίδες που συναντάμε κατά τη διαδρομή ή να ζητάμε πληροφορίες κατά τη διάρκεια αυτής, για να βεβαιωθούμε ότι είμαστε στον σωστό δρόμο.

Βέβαια, οι επενδύσεις εξελίσσονται και γίνονται ολοένα και πιο σύνθετες, οπότε οι πινακίδες που θα συναντήσουμε κατά τη διαδρομή μπορεί να μην παρέχουν επαρκείς πληροφορίες για τους περισσότερους επενδυτές ή/και να είναι ακατανόητες.

Όμως, μέσω της συνεργασίας με έναν εξειδικευμένο σύμβουλο που θα υποδείξει τις κατάλληλες για εμάς κατευθύνσεις και μέσω της επενδυτικής πειθαρχίας, μπορούμε να επιτύχουμε καλύτερες Αποδόσεις (Returns) στις επενδύσεις μας και ενδεχομένως να αξιοποιήσουμε το κεφάλαιο που διαθέτουμε με πιο επωφέλη τρόπο σε σχέση με την τοποθέτηση αυτού σε κλασικά αποταμιευτικά προϊόντα.

Καθότι οι επενδύσεις συνδέονται με την έννοια του κινδύνου, υπό το πρίσμα της πιθανότητας να προκύψει ζημία από μία επένδυση, θα αναφερθούμε παρακάτω στον τρόπο με τον οποίο μπορούμε να ακολουθήσουμε την πιο ασφαλή διαδρομή για εμάς, ώστε να φθάσουμε πιο κοντά στον οικονομικό μας στόχο.

Το έντυπο αυτό σκοπό έχει να μας παρουσιάσει πολλές διαφορετικές επενδυτικές διαδρομές, να μας

προετοιμάσει για το ταξίδι παρέχοντας τις βασικές γνώσεις για τα προϊόντα και να μας επισημάνει τις πινακίδες ή τις ενδείξεις που θα μας βοηθήσουν να προσεγγίσουμε τον οικονομικό μας στόχο, χωρίς να μένουμε προσπλωμένοι σε έναν δρόμο που έχουμε χαράξει, ο οποίος ωστόσο κατά τη διάρκεια της διαδρομής φαίνεται να μην αποφέρει τα αποτελέσματα που περιμένουμε. Με τον σωστό προγραμματισμό, η διαδρομή στον χώρο των επενδύσεων μπορεί να γίνει ένα συναρπαστικό και ευχάριστο ταξίδι.

Ωστόσο, το έντυπο αυτό, δεδομένου του εκπαιδευτικού και μόνο χαρακτήρα του, σε καμία περίπτωση δεν υποκαθιστά τη λεπτομερή ενημέρωση που πρέπει να λαμβάνουμε προ της συνεργασίας μας με οποιονδήποτε πάροχο επενδυτικών υπηρεσιών ή προ της καταρτίσεως οποιασδήποτε συναλλαγής επί επενδυτικού προϊόντος.

Ξεκινώντας, ας ρίξουμε μία ματιά σε μερικά ενδεικτικά παραδείγματα επενδυτών και στις ανάγκες αυτών σε συνάρτηση με τις γνώσεις και τις εμπειρίες που αυτοί κατέχουν: Ο Σ., 26 ετών, είναι ενθουσιασμένος με την καινούργια του δουλειά,

καθώς του παρέχει νέες ευκαιρίες, αλλά και ικανοποιητική αύξηση απολαβών. Θέλει να κάνει κάποιες επενδύσεις, να αποταμιεύσει χρήματα για τον επερχόμενο γάμο του και να δώσει την προκαταβολή για την αγορά ενός διαμερίσματος. Ο πατέρας του τον συμβουλεύει να επενδύσει στο χρηματιστήριο, όμως ο Σ. θεωρεί ότι είναι πολύ ριψοκίνδυνη κίνηση.

Η Κ., 25 ετών, και ο Θ., 32 ετών, νέο ζευγάρι με ετήσιο οικογενειακό εισόδημα Ευρώ 40.000, αναζητούν τρόπο να αποταμιεύσουν, με στόχο να αντεπεξέλθουν στα μελλοντικά έξοδα που θα προκύψουν για το προσφάτως γεννημένο παιδί τους. Δεν θα επιθυμούσαν υπερβολική έκθεση σε επενδυτικό κίνδυνο, ενώ τους ικανοποιεί μία Απόδοση πάνω από τον Δείκτη Πληθωρισμού σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, ώστε μέσω τακτικών καταβολών να επιτύχουν τον στόχο τους.

Η Γ., 35 ετών, τοποθετεί όσα χρήματα αποταμιεύει κάθε μήνα σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Ξεκίνησε με μία επένδυση Ευρώ 500 από τον πρώτο της μισθό και η αξία του Χαρτοφυλακίου (Portfolio) της σήμερα φθάνει τις Ευρώ 50.000.

Έχει επίσης δύο ασφαλιστήρια συμβόλαια, που λογικά καλύπτουν την ίδια και τα δύο παιδιά της για κάθε απρόοπτο. Αναρωτιέται, όμως, αν θα έπρεπε να διερευνήσει και άλλες επενδυτικές επιλογές προκειμένου να αυξήσει τη συνολική Απόδοση του Χαρτοφυλακίου της.

Ο Δ., 37 ετών, έχει πενταψήφιες ετήσιες αποδοχές και είναι πολύ απασχολημένος με την απαιτητική του εργασία. Θεωρεί την ενασχόλησή του με τις επενδύσεις ενδιαφέρουσα, αλλά λόγω του φόρτου εργασίας προτιμά να την αναθέτει στην εξειδικευμένη σύμβουλό του. Επέλεξε τη συγκεκριμένη σύμβουλο επειδή ήταν συμφοιτητές στο πανεπιστήμιο και εκείνη ασχολείτο από τότε συστηματικά με τις επενδύσεις.

Η Μ., 57 ετών, εργάζεται ως εκπαιδευτικός και έχει επενδύσει το σύνολο των αποταμιεύσεών της σε ακίνητα στην Αθήνα. Τα ενοίκια που εισέπραττε τα προηγούμενα έτη της παρείχαν τη δυνατότητα να καλύπτει τα απαιτούμενα έξοδα συντηρήσεως αυτών και να συμπληρώνει το εισόδημά της. Σήμερα η αξία των ακινήτων της έχει μειωθεί κατά 20% σε σχέση με τις αξίες της τελευταίας πενταετίας

και τα ενοίκια που εισπράττει είναι κατά 30% χαμηλότερα. Αυτό την προβληματίζει, καθώς σκέφτεται πως σε μία δεκαετία θα έχει συνταξιοδοτηθεί.

Ο Φ., 51 ετών, είναι παθολόγος και έχει δημιουργήσει αργά και σταθερά το ιατρείο και το πελατολόγιό του. Σκέφτεται να πουλήσει την κλινική του και να συνεχίσει να εργάζεται σε ένα πλαίσιο μερικής απασχολήσεως. Προβληματίζεται, όμως, για τις πιθανές συνέπειες στα οικονομικά της οικογένειάς του, καθώς είναι ο μόνος που έχει εισόδημα.

Ο Κ., 43 ετών, είναι οικονομικός διευθυντής σε μία βιομηχανία και έχει δυναμική και ηγετική προσωπικότητα. Είναι επιθετικός επενδυτής και επιδιώκει Αποδόσεις της τάξεως του 20-30%, αλλά δεν ξέρει πώς μπορεί να επιτύχει αυτόν τον στόχο.

Διαμορφώνοντας τον επενδυτικό χάρτη

Ο καθένας μας έχει τους δικούς του διαφορετικούς οικονομικούς στόχους, αναλόγως ποια περίοδο της ζωής του

διανύει και ποιες είναι οι αντίστοιχες ανάγκες του. Κάποιοι από εμάς χρησιμοποιούμε τις επενδύσεις ως μέσο για την επίτευξη αυτών των στόχων, λαμβάνοντας πάντοτε υπ' όψιν τον χρονικό ορίζοντα που διαθέτουμε και την ανοχή μας στον κίνδυνο (Risk Tolerance).

Το κοινό στοιχείο όλων μας είναι ότι θέλουμε να ελέγχουμε κάθε τόσο πού είμαστε σε σχέση με τους εν λόγω οικονομικούς μας στόχους. Όσοι από εμάς έχουμε θέσει συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους, θέλουμε να είμαστε βέβαιοι ότι ακολουθούμε τον σωστό δρόμο για την επίτευξή τους σε σχέση πάντοτε με τον επενδυτικό κίνδυνο που είμαστε διατεθειμένοι να αναλάβουμε και ανεξαρτήτως του ποσού της επενδύσεώς μας.

Καίριες ερωτήσεις και απαντήσεις που θα σας καθοδηγήσουν στη διαμόρφωση του επενδυτικού σας χάρτη

1. Τι σχέδια έχετε για τη συνταξιοδότησή σας;
Πότε σκέπεσθε να συνταξιοδοτηθείτε;
Η σύνταξη που θα πάρετε από

την εταιρία ή το κρατικό ασφαλιστικό σας ταμείο θα επαρκεί για τις ανάγκες σας;

2. Ποιοι είναι οι οικονομικοί σας στόχοι;

Σκοπεύετε να αγοράσετε σπίτι;
Θέλετε να καλύψετε τα έξοδα για τις σπουδές των παιδιών σας;
Σας ενδιαφέρει περισσότερο η προστασία της περιουσίας σας ή μήπως θα βλέπατε θετικά το ενδεχόμενο να αναλάβετε και κάποιον επενδυτικό κίνδυνο;
Είστε διατεθειμένος να λάβετε το προϊόν της επενδύσεως ως πληρωμή εφάπαξ κατά το τέλος της περιόδου που έχετε ορίσει ή προτιμάτε να λαμβάνετε ένα σταθερό μέρισμα (εισόδημα) σε τακτά διαστήματα;
Από αυτές τις επιλογές, η μία δεν αποκλείει την άλλη, όμως καλό θα ήταν να εξετάσετε προσεκτικά όλα τα πιθανά σενάρια πριν καταλήξετε σε μία επενδυτική στρατηγική.

3. Τι γνωρίζετε ήδη για τις επενδύσεις;

Παρακολουθείτε τις χρηματοοικονομικές αγορές στο πλαίσιο της εργασίας σας;
Κατά το παρελθόν έχετε επενδύσει σε Αμοιβαία Κεφάλαια (Mutual

Funds), Μετοχές (Equities), Ομόλογα (Bonds) ή Εναλλακτικές Επενδύσεις (Alternative Investments);

4. Ποια είναι η χρηματοοικονομική σας κατάσταση;

Ποιους συντηρείτε με τον μισθό σας; Τι δάνεια εξυπηρετείτε κάθε μήνα; Έχετε άλλες δευτερεύουσες πηγές εισοδήματος; Περιμένετε κάποιο μεγάλο χρηματικό ποσό, π.χ. εφάπαξ ή κληρονομιά, αργότερα στη ζωή σας; Σε ποιο βαθμό θα χρειασθείτε χρηματοοικονομική στήριξη και πότε;

5. Ποια είναι η ανοχή σας στον κίνδυνο;

Είναι σημαντικό να κατανοήσετε πως ανάλογος της Αποδόσεως που επιθυμείτε από τις επενδύσεις σας είναι και ο κίνδυνος που συνδέεται με αυτές, δηλαδή όσο μεγαλύτερη είναι η προσδοκώμενη Απόδοση μίας επενδύσεως τόσο μεγαλύτερος είναι και ο κίνδυνος που αυτή φέρει.

Η έννοια της Κατανομής Ενεργητικού, όπως θα δούμε παρακάτω, θα σας βοηθήσει να κατανοήσετε τον τρόπο που επιτυγχάνεται η μείωση του συνολικού κινδύνου του επενδυτικού Χαρτοφυλακίου σας.

Οι απαντήσεις μας θα διαμορφώσουν τον δικό μας μοναδικό επενδυτικό χάρτη.

Επενδυτικοί στόχοι

Οι επενδυτικοί μας στόχοι ουσιαστικά προκύπτουν από τους ευρύτερους οικονομικούς μας στόχους και από έναν συνδυασμό των σημερινών και των μελλοντικών μας αναγκών. Βάσει αυτών μπορούμε να καθορίσουμε το είδος των επενδύσεων που τελικά θα επιλέξουμε σε συνάρτηση πάντοτε με τον επενδυτικό κίνδυνο που είμαστε διατεθειμένοι να αναλάβουμε.

Εάν είστε νέος και έχετε πιο μακροπρόθεσμο Επενδυτικό Ορίζοντα, ευρίσκεσθε σε πιο πλεονεκτική θέση ως προς τις διακυμάνσεις της αγοράς. Ο στόχος σας μπορεί να είναι η μέγιστη αύξηση του κεφαλαίου σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα και ενδέχεται να είστε πιο δεκτικοί στις επενδύσεις με υψηλότερο κίνδυνο, προκειμένου να επιτύχετε ίσως καλύτερη Απόδοση.

Εάν πλησιάζετε σε ηλικία συνταξιοδοτήσεως, ίσως σας ενδιαφέρει περισσότερο η διατήρηση

του κεφαλαίου σας και η άντληση ενός σταθερού εισοδήματος από τις σημερινές επενδύσεις σας. Μπορεί επίσης να έχετε κάποιο συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, είτε κρατικό είτε της εταιρίας που εργάζεσθε, αν και αυτό μπορεί να μην είναι η κύρια πηγή εισοδήματος.

Καλό θα είναι αρχικώς να ιεραρχήσουμε τις προτεραιότητές μας και να απαντήσουμε σε κάποια βασικά ερωτήματα, όπως ποια είναι η ηλικία που θα συνταξιοδοτηθούμε και ποια είναι η σχέση μεταξύ των τρεχουσών απολαβών μας και των υποχρεώσεών μας. Μετά μπορούμε να αρχίσουμε να εξετάζουμε τους άλλους στόχους.

Κατανόηση του κινδύνου

Οι επενδύσεις λόγω της ιδιαίτερης φύσεώς τους ενέχουν κινδύνους, οι οποίοι διαφοροποιούνται ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς, σε συνδυασμό με τα επιμέρους χαρακτηριστικά κάθε επενδυτικού προϊόντος, και τους οποίους καλείται ο επενδυτής να αναλάβει μέσω της συμμετοχής του σε αυτές.

Είναι πάντοτε σημαντικό να κατανοούμε τους κινδύνους και

η προσδοκία για Απόδοση των επενδύσεών μας να λαμβάνει υπ' όψιν τον κίνδυνο σε κάθε της βήμα, ανεξαρτήτως εάν ξεκινήσαμε εκθές να επενδύουμε ή εάν οι επενδύσεις αποτελούν για εμάς ένα οικείο περιβάλλον.

Ένας εξειδικευμένος σύμβουλος θα μπορούσε να μας βοηθήσει να διαμορφώσουμε ένα Χαρτοφυλάκιο, το οποίο θα αποτελείται από πλήθος διαφορετικών χρηματοοικονομικών μέσων με τρόπο που να μειώνεται ο συνολικός κίνδυνος, όπως θα δούμε και παρακάτω.

Επενδυτικές γνώσεις

Πολλοί από εμάς ερχόμαστε σε επαφή με τον κόσμο των επενδύσεων, χωρίς κατ' ανάγκη να το αντιλαμβανόμαστε. Ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο και τα χρήματα που έχουμε στον αποταμιευτικό μας λογαριασμό αποτελούν μία μορφή επενδύσεως για το μέλλον μας. Εάν πάλι έχουμε δική μας επιχείρηση, ενδέχεται λόγω αντικειμένου να παρακολουθούμε ήδη τις κινήσεις στις χρηματοοικονομικές αγορές σε τακτική βάση.

Εάν πιστεύετε ότι οι δικές σας προσαρμόζουσες αρκούν για να διαχειρισθείτε τα χρήματά σας, να θυμάστε έναν σημαντικό κανόνα στον κόσμο των επενδύσεων: αποφεύγετε τα επενδυτικά προϊόντα και τις στρατηγικές που δεν κατανοείτε.

Εάν δεν καταλαβαίνετε το προϊόν, ρωτήστε τον εξειδικευμένο σύμβουλο.

Εάν δεν καταλαβαίνετε την απάντηση που σας δίδεται, ζητήστε επεξηγήσεις. Μην προχωράτε σε επένδυση, εάν δεν έχετε κατανοήσει πλήρως το επενδυτικό προϊόν στο οποίο τοποθετείτε τα χρήματά σας και τους κινδύνους που αναλαμβάνετε με την τοποθέτηση αυτή.

Χρηματοοικονομική κατάσταση

Ποιες είναι οι μνημιαίες δαπάνες σας; Αυτή είναι σημαντική παράμετρος για τον καθορισμό των διαθέσιμων κεφαλαίων και του χρονικού ορίζοντα για τις επενδύσεις σας.

Μην ταλαιπωρείστε προσπαθώντας να σκεφθείτε τα διάφορα μικροέξοδα, που είναι δύσκολο να εντοπίσετε.

Επικεντρωθείτε στα μεγαλύτερα και στα πιο σημαντικά κονδύλια:

τι οφειλές έχετε αυτή τη στιγμή σε δάνεια; Έχετε κάποιο δάνειο στεγαστικό ή για αγορά αυτοκινήτου; Πρέπει να καλύψετε τις σπουδές των παιδιών σας; Μήπως στηρίζετε οικονομικά τους γονείς σας; Πόσα καταβάλλετε για ασφάλιστρα; Σημειώστε επίσης τα έσοδά σας. Μήπως έχετε δευτερεύουσα πηγή εισοδήματος; Περιμένετε κάποιες προσόδους;

Ακολουθεί ένας πίνακας που θα σας βοηθήσει να απαντήσετε σε ορισμένα από τα ερωτήματα που τέθηκαν ανωτέρω. Αφιερώστε λίγα λεπτά για να τον συμπληρώσετε και να εκτιμήσετε τη χρηματοοικονομική σας κατάσταση.

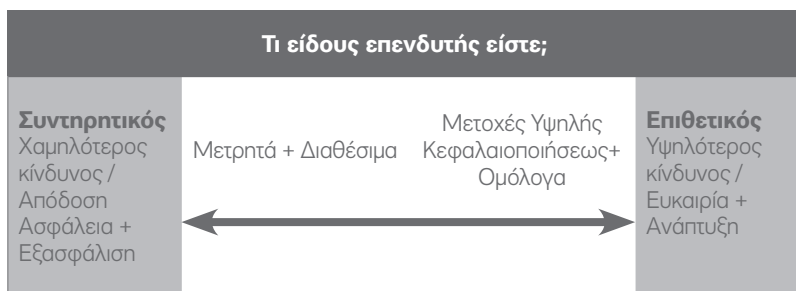
Προσπαθήστε να απαντήσετε όσο πιο αντικειμενικά μπορείτε για τον υπολογισμό της αξίας των περιουσιακών σας στοιχείων (το ενεργητικό σας) και των υποχρεώσεών σας (το παθητικό σας).

Ενεργητικό	Τρέχουσα Χρηματική Αξία	Παθητικό	Οφειλόμενο Ποσό
Διαθέσιμα / Μετρητά		Ιατρικές Δαπάνες	
Λογαριασμός Όψεως		Πιστωτικές Κάρτες	
Λογαριασμός Ταμιευτηρίου		Προσωπικά Δάνεια	
Προθεσμιακές Καταθέσεις		Οφειλές Φόρων	
Μετοχές		Δάνεια για Αγορά Αυτοκινήτου	
Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις		Στεγαστικό Κύριας Κατοικίας	
Συνταξιοδοτικά Προγράμματα		Στεγαστικό (άλλο)	
Εισροή Χρημάτων (Ενοίκια, Οφειλές)		Φόροι Ακίνητης Περιουσίας	
Αμοιβαία Κεφάλαια		Άλλο Παθητικό	
Ασφάλεια Ζωής			
Κύρια Κατοικία			
Πρόσοδοι			
Άλλα Ακίνητα			
Ομόλογα / Σύνθετα Ομόλογα			
Αυτοκίνητα			
Όχημα / Σκάφος Αναψυχής			
Συλλογές			
Κοσμήματα			
Λοιπά Προσωπικά Περιουσιακά Στοιχεία			
Σύνολο Ενεργητικού		Σύνολο Παθητικού	
		Καθαρή Θέση (Σύνολο Ενεργητικού – Σύνολο Παθητικού)	

Θα πρέπει κάθε έτος να υπολογίζετε εκ νέου τη χρηματοοικονομική σας κατάσταση, για να ελέγχετε την πορεία της και να τη συγκρίνετε με τους χρηματοοικονομικούς στόχους που έχετε θέσει. Υπολογίστε τι Απόδοση χρειάζεσθε από τις επενδύσεις σας για την επίτευξη των χρηματοοικονομικών στόχων σας.

Πρόκειται για ένα σημαντικό στοιχείο της διαδικασίας Χρηματοοικονομικού Προγραμματισμού (Financial Planning)

και θα χρειασθείτε ίσως τη βοήθεια ενός χρηματοοικονομικού συμβούλου για να διαπιστώσετε την απόκλιση μεταξύ της τρέχουσας θέσεως και των μελλοντικών αναγκών σας. Ωστόσο, θα πρέπει να ξέρετε ότι ο χρηματοοικονομικός σύμβουλος μπορεί να σας βοηθήσει εντός του πλαισίου πληροφορήσεως που θα του παράσχετε. Εάν οι πληροφορίες που θα του δώσετε είναι ελλιπείς, μη ακριβείς ή παραπλανητικές, θα λάβετε αντίστοιχη συμβουλή.



Τακτικές καταβολές

Ένας δόκιμος τρόπος να προσεγγίσουμε τους οικονομικούς μας στόχους με τη χρήση των επενδύσεων, ειδικά όταν ξεκινάμε χωρίς κάποιο κεφάλαιο εκκινήσεως, είναι μέσω των τακτικών καταβολών.

Η έννοια των τακτικών καταβολών αναφέρεται στη συστηματική αποταμίευση ενός σταθερού ποσού κάθε μήνα. Το ποσό αυτό θα μπορούσε να συσσωρεύεται σε έναν αποταμιευτικό τραπεζικό λογαριασμό ή να επενδύεται συστηματικά, για παράδειγμα μέσω της αγοράς

μεριδίων, σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο που έχουμε επιλέξει.

Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, η παραμονή του επενδυτή στην αγορά για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα συνιστά καλύτερη προσέγγιση σε σχέση με την προσπάθεια υπολογισμού ή εκτιμήσεως της κατάλληλης χρονικής στιγμής για την πραγματοποίηση της επενδύσεως (που αναφέρεται και ως χρονισμός ή timing της αγοράς).

Βασική αρχή αυτής της μεθόδου είναι η δημιουργία πολλαπλών σημείων εισόδου, που στο παράδειγμά μας σημαίνει διαφορετικές στιγμές αγοράς μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, με σκοπό να επικεντρωθούμε στον μακροπρόθεσμο οικονομικό μας στόχο, χωρίς να αναλωνόμαστε στην επιλογή της καταλληλότερης χρονικής στιγμής για να επενδύσουμε. Μην ανησυχείτε για τη σωστή χρονική στιγμή εισόδου σε μία αγορά, καθώς ούτε ένας έμπειρος επαγγελματίας επενδυτής δεν μπορεί με ακρίβεια να προβλέψει την κίνηση της αγοράς.

Κατά συνέπεια, μπορείτε να τοποθετείτε ένα μικρό ποσό κάθε φορά αντί να προβαίνετε στην

επένδυση ολόκληρου του κεφαλαίου σας με μία τοποθέτηση στην αρχή. Αν και η συγκεκριμένη στρατηγική δεν μας προστατεύει από τις διακυμάνσεις της αγοράς, το μέσο κόστος των επενδύσεων σε βάθος χρόνου θα πρέπει να είναι μικρότερο συγκρινόμενο με το κόστος μεμονωμένων επενδύσεων. Με την τακτική επένδυση, σύμφωνα με αυτή την προσέγγιση, μπορούμε να αγοράζουμε περισσότερα μερίδια (ή Μετοχές) όταν οι τιμές είναι χαμηλές, και λιγότερα όταν οι τιμές είναι αυξημένες.

Η μέθοδος αυτή είναι ιδιαίτερως χρήσιμη, όταν στις αγορές επικρατεί αυξημένη Μεταβλητότητα (Volatility) ή όταν δεν είμαστε βέβαιοι προς ποια κατεύθυνση κινείται η αγορά (κάτι που ισχύει για τους περισσότερους από εμάς). Όσο πιο μεγάλος είναι ο χρονικός ορίζοντας μίας επενδύσεως τόσο πιο δόκιμη είναι η χρήση τακτικών καταβολών για την εξασφάλιση ικανοποιητικών μακροπρόθεσμων Αποδόσεων σε κατηγορίες επενδύσεων που ενέχουν υψηλό κίνδυνο.

Μέσω των τακτικών καταβολών μπορούμε σταδιακά όλοι μας, ακόμα και όσοι από εμάς δεν διαθέτουν

μεγάλα κεφάλαια, να μετατρέψουμε τις μηνιαίες μας αποταμιεύσεις σε επενδυτικό κεφάλαιο για το μέλλον. Η μέθοδος των τακτικών καταβολών εφαρμόζεται συχνά και στα συνταξιοδοτικά-επενδυτικά ασφαλιστικά προγράμματα δημιουργίας κεφαλαίου.

Πριν ξεκινήσουμε την περιήγησή μας στις κατηγορίες επενδύσεων, είναι χρήσιμο να αναφερθούμε πρώτα στη έννοια των διαθεσίμων.

Διαθέσιμα

Στον κόσμο των επενδύσεων τις καταθέσεις θα μπορούσαμε να τις παρομοιάσουμε με βόλτα σε ένα κοντινό παραλιακό χωριό που πηγαίνουμε εδώ και καιρό. Ξέρουμε ακριβώς τι θα βρούμε και, κατά κανόνα, δεν υπάρχουν εκπλήξεις. Οι Αποδόσεις, ωστόσο, τείνουν να είναι εξαιρετικά χαμηλές, αν και διαφοροποιούνται αρκετά από χώρα σε χώρα.

Με τις καταθέσεις αξιοποιούμε τη δυναμική του ανατοκισμού. Εάν δεν ξοδεύουμε τους δεδουλευμένους τόκους και τους επανεπενδύουμε, θα έχουμε Απόδοση επί των Αποδόσεων και

όσο πιο μεγάλο είναι το χρονικό διάστημα τόσο μεγαλύτερο θα είναι και το τελικό ποσό. Το σημαντικότερο πλεονέκτημα των καταθέσεων σε σχέση με τις επενδύσεις είναι ότι έχουμε εύκολη πρόσβαση στα χρήματά μας. Ο κίνδυνος που αντιμετωπίζει ο καταθέτης είναι ο κίνδυνος χρεοκοπίας της τραπεζής στην οποία έχει καταθέσει τα χρήματά του.

Ωστόσο, θα πρέπει να έχουμε υπ' όψιν ότι η τράπεζα, όπως και κάθε άλλη επιχείρηση, μπορεί να περιέλθει σε οικονομική δυσχέρεια. Για την προστασία του καταθέτη έχει θεσμοθετηθεί μέσω των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας «Σύστημα Αποζημιώσεως Καταθετών-Πελατών πιστωτικών ιδρυμάτων», στο οποίο συμμετέχει η τράπεζα, ως πιστωτικό ίδρυμα.

Πληροφορίες και ιδέες για τον καταθέτη

1. Φροντίστε να ελέγχετε και να παρακολουθείτε τις χρεώσεις των τραπεζών. Μπορεί να πληρώνετε κάποια έξοδα για την παροχή διευκολύνσεων ή υπηρεσιών ή να έχετε χρεώσεις για κάποιες συναλλαγές.

Ενημερωθείτε για αυτές, γιατί αθροιστικά είναι πιθανό να μειώσουν τις καταθέσεις σας ή τουλάχιστον τις Αποδόσεις αυτών.

2. Ο Πληθωρισμός (Inflation) μπορεί να πλήξει σημαντικά το εισόδημα τόκων από τις καταθέσεις σας.

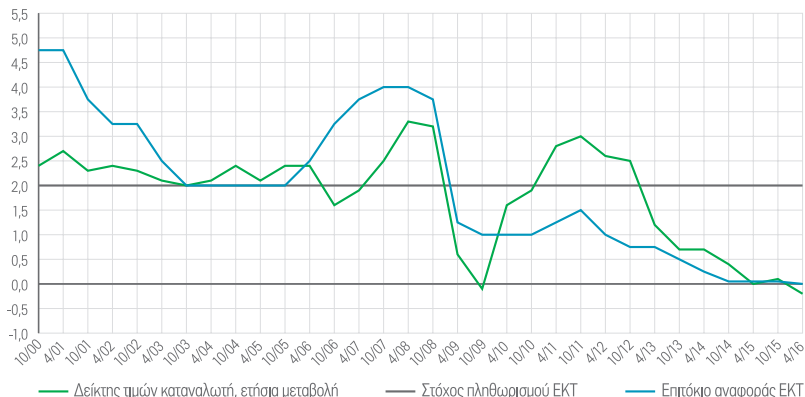
Είναι σημαντικό να παρακολουθείτε τον Πληθωρισμό στη χώρα σας, καθώς διαχρονικά η αναμενόμενη Απόδοση των καταθέσεών σας θα πρέπει να ξεπερνά τα αντίστοιχα επίπεδα αυτού.

3. Δεν είναι όλα τα καταθετικά προϊόντα και τα επιτόκιά τους ίδια μεταξύ τους.

Ζητήστε να σας εξηγήσουν τον τρόπο εκτοκισμού του κάθε λογαριασμού, τη συχνότητα καταβολής τόκων και την ετήσια ποσοστιαία Απόδοση για καθέναν από αυτούς, προκειμένου να μπορείτε να έχετε συγκρίσιμα μεγέθη μεταξύ τραπεζών.

Οι προθεσμιακές καταθέσεις συνήθως προσφέρουν καλύτερη Απόδοση σε σχέση με τους λογαριασμούς όψεως και ταμειυτηρίου, αλλά σας υποχρεώνουν να δεσμεύσετε τα χρήματά σας για κάποιο χρονικό διάστημα. Η περίοδος καταβολής τόκων, η διάρκεια δεσμεύσεως, αλλά και η ποινή προεξοφλήσεως διαφέρουν

Ευρωζώνη: Εξέλιξη του Δείκτη τιμών καταναλωτή, ετήσια μεταβολή, 2000-2016



στα προϊόντα προθεσμιακών καταθέσεων, όπως και η αντίστοιχη επίσημη πραγματική τους Απόδοση.

4. Μερικές φορές δεν είναι μόνο θέμα επιτοκίων.

Οι τράπεζες μπορεί να σας προσφέρουν, για παράδειγμα, εκπτώσεις επί τραπεζικών υπηρεσιών ή συναλλαγών ανάλογα με τη συνολική σας σχέση μαζί τους ή οφέλη μέσω εκτεταμένων προγραμμάτων επιβραβεύσεως.

5. Υπάρχουν επενδυτικά προϊόντα που έχουν παρόμοια χαρακτηριστικά με τις καταθέσεις;

Ορισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα προσφέρουν προϊόντα που προσομοιάζουν με καταθετικούς λογαριασμούς, όπως είναι τα Αμοιβαία Κεφάλαια χρηματαγοράς. Σε κάθε περίπτωση όμως πρόκειται για επενδύσεις και όχι για καταθέσεις.

Επενδυτικά ασφαλιστικά προγράμματα

Τα προϊόντα unit linked είναι ασφαλιστήρια συμβόλαια που συνδέονται με επενδύσεις.

Αυτές θα μπορούσαν να είναι είτε σε μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων

είτε σε μερίδια «εσωτερικού μεταβλητού κεφαλαίου» που συγκροτείται από το ενεργητικό της ασφαλιστικής εταιρίας που εκδίδει το πρόγραμμα και παρέχουν, πέραν των επενδυτικών επιλογών, ασφαλιστική προστασία, καθώς καλύπτουν ανάγκες για ασφάλεια ζωής, για ανικανότητα, για σύνταξη και για νοσοκομειακή περίθαλψη.

Τα unit linked ασφαλιστικά προϊόντα απευθύνονται σε πελάτες που είναι σε θέση να αναλάβουν επενδυτικούς κινδύνους, ούτως ώστε, ταυτοχρόνως με την ασφαλιστική κάλυψη, να επιδιώκουν Αποδόσεις. Εννοείται, βεβαίως, ότι ο ασφαλισμένος είναι διατεθειμένος και προετοιμασμένος για το ενδεχόμενο οι τοποθετήσεις που έχει επιλέξει μέσω του ασφαλιστικού του προγράμματος να μην έχουν τις αναμενόμενες Αποδόσεις.

Η λειτουργία του unit linked προϊόντος κατά το επενδυτικό του σκέλος δεν διαφέρει από την απευθείας επένδυση σε Αμοιβαία Κεφάλαια ως προς την επιλογή κινδύνου που επιθυμεί να αναλάβει ο ενδιαφερόμενος αγοραστής.

Έτσι, εάν είναι επιθετικός επιλέγει προϊόντα unit linked που επενδύουν

σε επιθετικά Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ, εάν είναι περισσότερο συντηρητικός, προτιμά προϊόντα unit linked που επενδύουν σε Αμοιβαία Κεφάλαια που ενέχουν μικρότερο κίνδυνο και οι Αποδόσεις τους είναι αντιστοίχως μικρότερες αλλά ενδεχομένως πιο σίγουρες.

Τέλος, σημειώνεται ότι σε μερικές περιπτώσεις η ασφαλιστική εταιρία που εκδίδει το unit linked προϊόν εγγυάται το κεφάλαιο και ενδεχομένως κάποια ελάχιστη Απόδοση, σε αντίθεση με τα Αμοιβαία Κεφάλαια, στα οποία, πέραν εξαιρέσεων, δεν υπάρχει εγγύηση κεφαλαίου και Αποδόσεων.

1907

constituée par D

SIÈGE S



Handwritten in red ink:
Ελληνική Πτυχία
Εγγραφή Νο 22

28 1950

Augmentée par au

EMPORIUM... THE EM... en

TITRE

Nº 006186-066190

de D

Ath

ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

LE DIRECTEUR GENERAL

L

Handwritten signature in blue ink:
B. ...

Décret Royal du 22 Novembre 1907.

SOCIAL À ATHÈNES

Capital

R. 5.000.000

Autorisation. Décret Royal du 1 Avril 1912

R. 10.000.000

100.000 Actions de 100 Dr.

DE CINQ ACTIONS

AU PORTEUR

rachm

ènes le 1 J

E PRESIDENT DU C

AGENT

ΟΥ ΔΙΚ-42
EN ATHÈNES

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

Κατηγορίες επενδύσεων



Οι κατηγορίες επενδύσεων αποτελούν τα βασικά συστατικά στοιχεία που συνθέτουν το επενδυτικό

Χαρτοφυλάκιό μας.

Ένα ισορροπημένο Χαρτοφυλάκιο αποτελείται από συνδυασμό επενδυτικών προϊόντων που διατηρεί μία σταθμισμένη σχέση κινδύνου-Αποδόσεως προσαρμοσμένη στις ανάγκες του κάθε επενδυτή.

Η εξοικείωση με τις διάφορες κατηγορίες επενδυτικών προϊόντων θα μας βοηθήσει να δημιουργήσουμε και να διατηρήσουμε ένα Χαρτοφυλάκιο με την κατάλληλη, για τα δικά μας δεδομένα, διασπορά.

Ποιες είναι οι διάφορες κατηγορίες επενδύσεων;

Οι πιο οικείες ως προς τους επενδυτές είναι τα έντοκα γραμμάτια, τα Ομόλογα, οι Μετοχές και τα Αμοιβαία Κεφάλαια. Στο σημερινό επενδυτικό τοπίο συχνά συναντάμε Εναλλακτικές Επενδύσεις, όπως τα επενδυτικά κεφάλαια Αντισταθμίσεως κινδύνου (hedge funds), τα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια (private equity), τα Παράγωγα Προϊόντα (Derivatives), συναλλαγές επί διαφόρων νομισμάτων ή Εμπορευμάτων και

άλλες επενδύσεις, που ενδεχομένως να μην εμπίπτουν σε καμμία από τις παραδοσιακές κατηγορίες επενδυτικών προϊόντων, αλλά προσελκύουν συνεχώς αυξανόμενο ενδιαφέρον. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι αποτελούν επενδυτικές επιλογές, υπό την ευρύτερη έννοια, που παρέχουν δυνατότητες Διαφοροποίησης ή διασποράς για τα Χαρτοφυλάκια.

Ο κανόνας για την Κατανομή Ενεργητικού (Asset Allocation) είναι να επιτυγχάνεται διασπορά, δηλαδή μείγμα διαφόρων κατηγοριών επενδύσεων. Με αυτό τον τρόπο μπορούμε να εκμεταλλευθούμε τα πλεονεκτήματα κάθε κατηγορίας περιορίζοντας την έκθεσή μας σε οποιαδήποτε μεμονωμένη κατηγορία, δεδομένου ότι η καθεμία έχει διαφορετικά χαρακτηριστικά κινδύνου και Αποδόσεως και συμπεριφέρεται με διαφορετικό τρόπο στην αγορά.

Οι επενδύσεις, όπως είναι τα σύνθετα Ομόλογα και τα Αμοιβαία Κεφάλαια, παρέχουν έναν βαθμό διασποράς για το Χαρτοφυλάκιό μας, όμως στην πράξη θα πρέπει να αξιολογήσουμε με προσοχή τους υποκείμενους τίτλους, δηλαδή τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία επενδύουν

τα επενδυτικά προϊόντα που επιλέξαμε να τοποθετήσουμε τα χρήματά μας, για να βεβαιωθούμε ότι επιτυγχάνεται πράγματι ικανοποιητική διασπορά.

Παλαιότερα οι λιγότερο παραδοσιακές επενδυτικές κατηγορίες ήταν προσβάσιμες μόνο για τις πιο εύρωστες τάξεις επενδυτών. Σήμερα, πλέον, ο υποψήφιος επενδυτής αποκτά όλο και μεγαλύτερες δυνατότητες προσβάσεως μέσω των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.

Αν και οι παραδοσιακές κατηγορίες επενδύσεως αποτελούν τα θεμέλια του Χαρτοφυλακίου μας, οι μη παραδοσιακές επιλογές έχουν ορισμένα πλεονεκτήματα στα οποία ανά πάσα στιγμή πρέπει να έχουμε υπ' όψιν μας ότι αντιστοιχούν ανάλογοι κίνδυνοι:

Μεγαλύτερη Απόδοση – Μεγαλύτερος κίνδυνος

Λόγω του υψηλότερου βαθμού αβεβαιότητας (και κατ' επέκταση του κινδύνου) που συνδέεται με τις Εναλλακτικές Επενδύσεις, οι επενδυτές συνήθως αναμένουν καλύτερη Απόδοση. Δεν θα πρέπει να ξεχνάμε πως κάποια επενδυτικά

προϊόντα δεν απευθύνονται σε όλους τους επενδυτές.

Η Μόχλευση (Leverage), με την έννοια της χρήσεως δανεισμού για την αγορά επενδυτικών προϊόντων, με υποχρέωση επιστροφής κεφαλαίου και τόκων, παρέχει τη δυνατότητα βελτιώσεως των Αποδόσεων με ένα μικρότερο αρχικό κεφάλαιο επενδύσεως. Ισχύει όμως και το αντίθετο: όσο μεγαλύτερη είναι η Μόχλευση τόσο μεγαλύτερη είναι και η ενδεχόμενη ζημία. Σε αυτές τις συναλλαγές ο επενδυτής οφείλει να έχει αναπτύξει υψηλό επίπεδο γνώσεων και μεγάλη εξοικείωση με αυτές, δεδομένου του εξαιρετικά υψηλού κινδύνου που αναλαμβάνει.

Κίνδυνος υψηλής θετικής Συσχετίσεως

Ένα θέμα που θα πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν στο πλαίσιο διασποράς του επενδυτικού Χαρτοφυλακίου μας είναι ο κίνδυνος Συσχετίσεως (Correlation). Η τοποθέτηση σε δύο διαφορετικές κατηγορίες επενδύσεων με αρκετά υψηλό βαθμό Συσχετίσεως μεταξύ τους μπορεί να μην περιορίζει την ευαισθησία του Χαρτοφυλακίου μας στη Μεταβλητότητα της αγοράς.

Για παράδειγμα, οι Μετοχές και τα Ομόλογα, παρότι αποτελούν επενδυτικά προϊόντα που ανήκουν σε δύο διαφορετικές κατηγορίες επενδύσεων, κινούνται κατά διαστήματα προς την ίδια κατεύθυνση.

Περιορισμός της ενδεχόμενης πτώσεως

Στον κόσμο των επενδύσεων, το εύρος του κινδύνου διογκώνεται, καθώς αυξάνεται η αναμενόμενη Απόδοση. Παρ' όλα αυτά υπάρχουν επενδυτικά εργαλεία που στα χέρια εξειδικευμένων και έμπειρων διαχειριστών μπορούν να συμβάλλουν στην ελαχιστοποίηση της Μεταβλητότητας και του κινδύνου του Χαρτοφυλακίου μας.

Οι Εναλλακτικές Επενδύσεις συνήθως κάνουν χρήση στρατηγικών, όπως είναι οι Ανοικτές Πωλήσεις (Short-Selling) και τα Παράγωγα Προϊόντα, που αποβλέπουν στην αντιμετώπιση των διακυμάνσεων στις αγορές, καθώς μπορεί να επιτευχθεί θετική Απόδοση και σε Πτωτική Αγορά (Bear Market). Ας δούμε λοιπόν πιο αναλυτικά τις κατηγορίες επενδύσεων, περισσότερο ή λιγότερο γνωστών,

καθώς αποτελούν την αφετηρία στο ταξίδι μας στον συναρπαστικό κόσμο των επενδύσεων.

Έντοκα γραμμάτια

Τα έντοκα γραμμάτια είναι επένδυση, δεν ανήκουν στα ρευστά διαθέσιμα και συνιστούν τίτλους βραχυπρόθεσμου κρατικού δανεισμού, ως κύριο μέσο για τη ρύθμιση της προσφοράς χρήματος και την άντληση κεφαλαίων μέσω των πράξεων ανοικτής αγοράς. Εκδίδονται από την κεντρική τράπεζα της χώρας, πωλούνται με έκπτωση και η Απόδοσή τους είναι η διαφορά μεταξύ της τιμής αγοράς και της Ονομαστικής τους Αξίας (Face Value).

Παρ' ότι αποτελούν μορφή δανεισμού, δεν τα κατατάσσουμε στα Ομόλογα λόγω της διάρκειάς τους, που για τις περισσότερες εκδόσεις δεν ξεπερνά το ένα έτος. Αυτό σημαίνει, βέβαια, ότι μπορούν να εξαγοραστούν σε μικρότερο χρονικό διάστημα και είναι λιγότερο εκτεθειμένα στον κίνδυνο του Πληθωρισμού.

Συνήθως προσφέρουν χαμηλότερη Απόδοση σε σχέση με τις πιο μακροπρόθεσμες εκδόσεις.

2.1 Ομόλογα

Ορισμός

Τα Ομόλογα αποτελούν μορφή δανεισμού και μπορούν να εκδίδονται από κυβερνήσεις και εταιρίες, με σκοπό να αντλήσουν κεφάλαια για να καλύψουν τις τρέχουσες δαπάνες τους ή και τα επενδυτικά τους σχέδια.

Ιστορική αφετηρία

Κάνοντας αναδρομή στο παρελθόν έχει ενδιαφέρον να μάθουμε πώς «μία επαναστατική ιδέα, η οποία έμελλε να αλλάξει την πορεία του κόσμου για πάντα», όπως αναφέρει ο Βρετανός ιστορικός N. Ferguson, δημιούργησε στα μέσα του 14ου αιώνα στην Ιταλία την ανάγκη εκδόσεως του πρώτου κρατικού Ομολόγου.

Οι κυβερνώντες της Φλωρεντίας, προκειμένου να πληρώσουν τους μισθοφόρους του πολέμου που διεξήχθη εκείνη την εποχή και δεδομένης της τότε αδυναμίας δανεισμού του κράτους παράλληλα με την απαγόρευση από τη χριστιανική θρησκεία καταβολής τόκων, συνέλαβαν ένα πρωτοποριακό για την εποχή σύστημα επιστρεφόμενων φόρων.

Σύμφωνα με αυτό το σύστημα επεβλήθησαν φόροι στους πολίτες, οι οποίοι επιστρέφοντο με κέρδος μετά από κάποιο χρονικό διάστημα.

Η μορφή των υποχρεωτικών πληρωμών (καταναγκαστικών) ήρε την απαγόρευση της εκκλησίας, η οποία δεν είχε αντίρρηση να αποζημιώνονται οι πολίτες, οπότε οι τόκοι θεωρήθηκαν νόμιμοι.

Τα Ομόλογα σήμερα

Προσπαθώντας λοιπόν να ορίσουμε στον σύγχρονο κόσμο την έννοια των Ομολόγων, θα λέγαμε πως τα Ομόλογα είναι συνήθως άυλοι τίτλοι που ενσωματώνουν δικαίωμα εισπράξεως της Ονομαστικής Αξίας αυτών στη λήξη τους από τους ομολογιούχους δανειστές και ανάλογα με τα ειδικότερα χαρακτηριστικά τους μπορούν να ενσωματώνουν δικαίωμα εισπράξεως ορισμένου ποσού ή ποσών, τα οποία θα καταβάλλονται από τον εκδότη τους σε προκαθορισμένους χρόνους έως τη λήξη τους.

Τα Ομόλογα εκδίδονται γενικώς για καθορισμένης διάρκειας χρονικό διάστημα, μεγαλύτερο του ενός έτους.

Ένα Ομόλογο είναι απλώς ένα δάνειο, το οποίο αντλείται από τον εκδότη του δανείου όχι μέσω της τραπεζικής διαμεσολαβήσεως, αλλά μέσω των κεφαλαιαγορών. Ο εκδότης είναι ο οφειλέτης, ο κάτοχος Ομολόγων ο δανειστής και το κουπόνι (εάν υπάρχει) είναι ο τόκος. Τα Ομόλογα επιτρέπουν στον εκδότη να χρηματοδοτήσει μακροπρόθεσμες επενδύσεις με ξένα κεφάλαια.

Στη λήξη των Ομολόγων ο εκδότης καταβάλλει στους ομολογιούχους δανειστές, δηλαδή στους επενδυτές που κατέχουν τους τίτλους, την Ονομαστική Αξία (Par Value – Face Value) αυτών, δηλαδή την αξία που αναγράφεται στο Ομόλογο όταν εκδίδεται και η οποία συνήθως είναι η τιμή εξοφλήσεως, δηλαδή το χρηματικό ποσό που θα αποδοθεί στον επενδυτή στη λήξη του Ομολόγου. Εάν εξαιρεθούν τα Ομόλογα που εκδίδονται υπό το άρτιο ή υπέρ το άρτιο (discount ή premium), η Ονομαστική Αξία είναι το ποσό που δανειζεται ο εκδότης και επιστρέφεται στη λήξη τους.

Τα Ομόλογα συνήθως προβλέπουν την περιοδική καταβολή ενός ποσού (Τοκομεριδίου - Coupon) στους ομολογιούχους δανειστές

καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος τους και σύμφωνα πάντα με τους όρους εκδόσεώς τους. Ο υπολογισμός των εν λόγω περιοδικών καταβολών, δηλαδή των Τοκομεριδίων, γίνεται βάσει της Ονομαστικής Αξίας που διαθέτει κάθε ομολογιούχος.

Ωστόσο, σε κάθε περίπτωση ο κάτοχος του Ομολόγου διατηρεί το δικαίωμα να ρευστοποιήσει πρόωρα τον τίτλο του, μερικώς ή ολικώς, στην τρέχουσα αξία του, δεδομένου ότι τα Ομόλογα διακινούνται ελεύθερα στην αγορά Ομολόγων.

Η αξία των Ομολόγων υπόκειται σε διακυμάνσεις ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, αν και οι τιμές των Ομολόγων με υψηλότερη πιστοληπτική διαβάθμιση (όπως αναλύεται εν συνεχεία) παρουσιάζουν, συνήθως, ιστορικά μικρότερη Μεταβλητότητα.

Τιμή – Απόδοση Ομολόγων

Η σχέση τιμής και Αποδόσεως στη λήξη ενός Ομολόγου σταθερού επιτοκίου είναι αντιστρόφως ανάλογη. Άνοδος στην τιμή του σημαίνει μείωση της Αποδόσεώς του στη λήξη.

Η τρέχουσα αξία των Ομολόγων καθορίζεται κατά βάση από τη ζήτηση και την προσφορά στην αγορά, οι οποίες διαμορφώνονται από παράγοντες όπως:

- η κατεύθυνση των επιτοκίων,
- η αίσθηση-προσδοκία που επικρατεί για τον Πληθωρισμό (αύξηση/μείωση),
- η πιστοληπτική διαβάθμιση του Ομολόγου, η οποία καθορίζεται από τη χρηματοοικονομική ευρωστία του εκδότη,
- ο χρόνος έως τη λήξη.

Αξίζει να σημειώσουμε κάποια βασικά στοιχεία για την τιμή των Ομολόγων και την Απόδοσή τους:

Τιμή εκδόσεως:

Η τιμή στην οποία διατίθεται το Ομόλογο από τον εκδότη του κατά την έκδοσή του.

Τιμή αγοράς:

Η τιμή στην οποία ο επενδυτής αγοράζει το Ομόλογο.

Τιμή πωλήσεως:

Η τιμή στην οποία ο επενδυτής πωλεί το Ομόλογο.

Τιμή αποπληρωμής (redemption price):

Η τιμή στην οποία αποπληρώνει

ο εκδότης τον επενδυτή κατά τη λήξη του Ομολόγου.

Απόδοση στη λήξη (yield to maturity):

Η Απόδοση που θα αποκομίσει ο επενδυτής κρατώντας το Ομόλογο έως τη λήξη του και η οποία εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό.

Απλό περιθώριο (quoted margin):

Το απλό περιθώριο, χαρακτηριστικό των Ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου, είναι το σταθερό ποσοστό κατά το οποίο το Τοκομερίδιο του Ομολόγου διαφέρει από το επιτόκιο αναφοράς, δηλαδή το επιτόκιο που χρησιμοποιείται ως βάση για να καθορισθούν άλλα επιτόκια.

Προεξοφλητικό περιθώριο (discount margin):

Στα Ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, το προεξοφλητικό περιθώριο της αγοράς εκφράζει το περιθώριο (margin) του Ομολόγου σε σχέση με το αντίστοιχο επιτόκιο αναφοράς, βάσει της τρέχουσας τιμής, του απλού περιθωρίου (quoted margin) και της υπολειπόμενης διάρκειας του Ομολόγου μέχρι τη λήξη του. Το προεξοφλητικό επιτόκιο μεταβάλλεται κατά τη διάρκεια ζωής του Ομολόγου βάσει των προαναφερθέντων παραγόντων.

Υπέρ το άρτιο (above par):

Η τιμή εκδόσεως του χρεογράφου-Ομολόγου είναι υψηλότερη από την Ονομαστική του Αξία.

Υπό το άρτιο (below par):

Η τιμή εκδόσεως του χρεογράφου-Ομολόγου είναι χαμηλότερη από την Ονομαστική του Αξία.

Πώς επωφελείσθε επενδύοντας σε Ομόλογα;

Τα Ομόλογα αποτελούν μία κατηγορία επενδύσεως, που, αν και υπόκειται σε διακυμάνσεις ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς, συνήθως παρουσιάζει μικρότερη Μεταβλητότητα σε σχέση με άλλες επενδύσεις, γεγονός που σημαίνει ότι ο συντελεστής Αποδόσεως θα είναι χαμηλότερος σε σχέση με άλλες επενδύσεις υψηλότερου κινδύνου. Τα Ομόλογα συχνά εντάσσονται στα επενδυτικά Χαρτοφυλάκια ως:

Πηγή τακτικού εισοδήματος

Τα Ομόλογα προβλέπουν την καταβολή σταθερού ή κυμαινόμενου προκαθορισμένου ποσού (Τοκομεριδίου) σε τακτά χρονικά διαστήματα, όταν πρόκειται για Ομόλογα των οποίων οι όροι εκδόσεως προβλέπουν την τακτική

καταβολή Τοκομεριδίου. Αυτό προσελκύει επενδυτές που αναζητούν μία πηγή τακτικών εσόδων και αποβλέπουν στη λήξη του Ομολόγου να εισπράξουν το αρχικώς επενδεδυμένο κεφάλαιο, λαμβάνοντας παράλληλα ένα σταθερό εισόδημα σε τακτική βάση. Υπό αυτή την έννοια, τα Ομόλογα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι σταθερού εισοδήματος.

Σε περίπτωση που μία εταιρία αντιμετωπίζει οικονομικές δυσκολίες, συνήθως οι καταβολές προς τους κατόχους Ομολόγων προηγούνται έναντι των καταβολών προς τους κατόχους Μετοχών, αν και υπάρχουν διαφορετικές κατηγορίες Ομολόγων που διαφοροποιούνται ως προς τα δικαιώματα προτεραιότητας. Επίσης, τα Ομόλογα έχουν συνήθως υψηλότερη Απόδοση σε σχέση με τις καταθέσεις.

Είναι χρήσιμο να σημειώσουμε και το ενδεχόμενο υπεραξίας, η οποία προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της τρέχουσας τιμής στην οποία πωλήθηκε το Ομόλογο και της τιμής στην οποία είχε γίνει αρχικώς η επένδυση (αγορά). Κάτι τέτοιο συνήθως συμβαίνει σε περιόδους πτώσεως των επιτοκίων ή όταν μία έκδοση αναβαθμισθεί ως προς

την πιστοληπτική διαβάθμιση από τους οίκους αξιολόγησης όπως είναι οι Moody's, Standard & Poor's και Fitch.

Τρόπος διασποράς

Κάθε επενδυτικό προϊόν αντιδρά με διαφορετικό τρόπο στις οικονομικές εξελίξεις. Ως εκ τούτου, τα Ομόλογα, λόγω της συνήθους χαμηλής Μεταβλητότητας που τα χαρακτηρίζει, χρησιμοποιούνται για να μετριάσουν τη Μεταβλητότητα ενός επενδυτικού Χαρτοφυλακίου.

Τα Ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβαθμίσεως θεωρούνται ασφαλέστερη επενδυτική επιλογή σε περιόδους που επικρατεί αβεβαιότητα στην αγορά ή κατά τη διάρκεια μίας οικονομικής κρίσεως. Όταν μία οικονομία αρχίζει να εμφανίζει σημεία εξασθενίσεως, οι επενδυτές συνήθως εγκαταλείπουν τις μετοχικές θέσεις τους και οι κεντρικές τράπεζες, όταν κρίνεται απαραίτητο, προβαίνουν σε περικοπές των επιτοκίων για να τονώσουν την ανάπτυξη, γεγονός που καθιστά τα Ομόλογα πιο ελκυστικά.

Τρόπος περιορισμού του κινδύνου

Τα Ομόλογα λόγω της επενδυτικής τους φύσεως ενέχουν κίνδυνο, τον οποίο ο επενδυτής αναλαμβάνει

με τη συμμετοχή του σε αυτά και ο οποίος συναρτάται με τα ειδικότερα χαρακτηριστικά του τίτλου.

Οι τιμές των Ομολόγων υπόκεινται σε διακυμάνσεις, ωστόσο δεν είναι τόσο ευμετάβλητες όσο οι τιμές επενδύσεων υψηλότερου κινδύνου.

Γενικώς, δεν είναι σύνηθες ένας επενδυτής να διαθέτει ένα Χαρτοφυλάκιο που να αποτελείται κατά βάση μόνο από Ομόλογα, καθώς μεγάλος αριθμός ομολογιακών εκδόσεων πραγματοποιείται σε τίτλους Ονομαστικής Αξίας τουλάχιστον Ευρώ 100.000.

Τι γίνεται με τον κίνδυνο;

Παρά τη χαμηλότερη Μεταβλητότητα που διαχρονικά παρουσιάζουν τα Ομόλογα σε σχέση με άλλες επενδύσεις, οι τιμές τους υπόκεινται σε διακυμάνσεις ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς. Τα Ομόλογα λόγω της επενδυτικής τους φύσεως ενέχουν κινδύνους, ορισμένοι εκ των οποίων είναι ενδεικτικώς οι εξής:

• Κίνδυνος Πληθωρισμού

Πρώτος και κυριότερος είναι ο κίνδυνος του Πληθωρισμού.

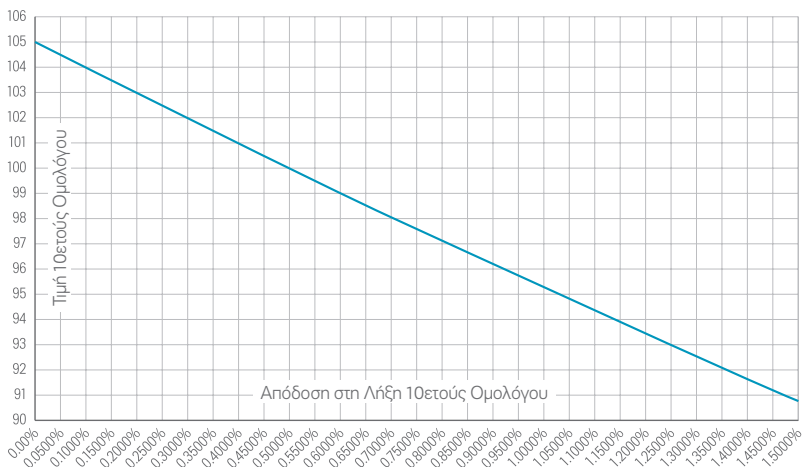
Τα Ομόλογα προσφέρουν, βεβαίως, ένα τακτικό εισόδημα ή Απόδοση για την επένδυσή μας, όμως αυτό μπορεί να επηρεασθεί από την πορεία του Πληθωρισμού.

Για παράδειγμα, σε ένα Ομόλογο με Τοκομερίδιο 4% ετησίως, εάν ένα έτος ο Πληθωρισμός αυξηθεί στο 6%, η πραγματική του Απόδοση

–δηλαδή το κέρδος αφού ληφθεί υπ’ όψιν ο Πληθωρισμός– θα είναι αρνητική και στη συγκεκριμένη περίπτωση θα είναι -2%.

Με αυτό τον τρόπο εξηγείται γιατί οι τιμές των ομολόγων κινούνται ανοδικά όταν μειώνονται τα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς και καθοδικά όταν αυξάνονται.

Σχέση τιμής Ομολόγου και Απόδοσης στη λήξη Ομολόγου



• **Κίνδυνος αθετήσεως/
πιστωτικός κίνδυνος**

Ο δεύτερος κίνδυνος όταν επενδύουμε σε Ομόλογα είναι η αθέτηση, δηλαδή η αδυναμία του εκδότη του ομολόγου

να τηρήσει την υπόσχεσή του να καταβάλει το Τοκομερίδιο ή σε ορισμένες περιπτώσεις ακόμη και το κεφάλαιο κατά τη λήξη του ομολόγου. Αυτό συμβαίνει συχνότερα στα εταιρικά Ομόλογα.

Ωστόσο, ακόμη και οι κυβερνήσεις δεν είναι απρόσβλητες και υπάρχουν παραδείγματα αθετήσεως οικονομικών υποχρεώσεων από πλευράς κράτους λόγω σοβαρών οικονομικών ή πολιτικών δυσχερειών, όπου η πιο συνήθης λύση είναι η αναδιάρθρωση του χρέους και η αποπληρωμή των επενδυτών-δανειστών του με την καταβολή σε μεταγενέστερο χρόνο είτε μέρους, είτε του συνολικού αρχικού κεφαλαίου.

• Συναλλαγματικός κίνδυνος

Αγοράζοντας ένα Ομόλογο εκπεφρασμένο σε νόμισμα διαφορετικό από το εγχώριο, εκτιθέμεθα επίσης στους κινδύνους που συνδέονται με τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις.

Επισημαίνεται ότι η αναφορά των ανωτέρω κινδύνων είναι ενδεικτική και επιβάλλεται πριν από οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση να μελετήσουμε και να κατανοήσουμε όλους τους κινδύνους οι οποίοι αφορούν το επενδυτικό προϊόν στο οποίο ενδιαφερόμαστε να τοποθετήσουμε τα χρήματά μας.

Κατηγορίες Ομολόγων:

A Ανάλογα με τη δομή τους

Απλά Ομόλογα

Το απλό Ομόλογο είναι μορφή τιτλοποιημένου χρέους, το οποίο ο εκδότης αναλαμβάνει την υποχρέωση να καταβάλει σε συγκεκριμένη ημερομηνία λήξεως, χωρίς οι όροι εκδόσεώς του να εξαρτώνται από οποιαδήποτε παράμετρο, όρο ή την πορεία κάποιας υποκείμενης αξίας.

Σύνθετα Ομόλογα

Τα σύνθετα Ομόλογα είναι σχετικά νέα κατηγορία ομολόγων και έχουν σχεδιασθεί κατά τέτοιο τρόπο που να ανταποκρίνονται σε συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους (προστασία του κεφαλαίου, μερική ή ολική, ενίσχυση της Αποδόσεως κ.λπ.).

Ο πελάτης αγοράζει τίτλους του συγκεκριμένου Ομολόγου. Η πολυπλοκότητα των σύνθετων Ομολόγων οφείλεται στο ότι ο εκδότης δύναται να επενδύσει το ποσό εκδόσεως σε έναν μόνο τίτλο, σε ένα «καλάθι» τίτλων, σε Παράγωγα Προϊόντα, Δείκτες, Εμπορεύματα (Commodities), χρεωστικούς τίτλους, ξένα νομίσματα κ.λπ.

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Είναι συμβόλαια, η αξία των οποίων εξαρτάται από την αξία κάποιου άλλου βασικού προϊόντος με το οποίο συνδέονται (υποκείμενο προϊόν - underlying asset). Ουσιαστικά, δηλαδή, πρόκειται για ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, η τιμή του οποίου καθορίζεται με άμεσο τρόπο από την τιμή του υποκείμενου τίτλου-προϊόντος. Σε κάθε τέτοιο συμβόλαιο υπάρχουν δύο αντισυμβαλλόμενοι. Ο ένας έχει τη θέση του αγοραστή (long position), ενώ ο άλλος έχει τη θέση του πωλητή (short position). Τα υποκείμενα προϊόντα από τα οποία προέρχεται ένα Παράγωγο μπορεί να είναι είτε προϊόντα που τίθενται υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη δευτερογενή αγορά, όπως ένα χρηματιστήριο, είτε προϊόντα που δεν τίθενται υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένες αγορές. Γενικώς, τα υποκείμενα προϊόντα μπορεί να είναι σχεδόν οτιδήποτε, από εμπορεύσιμες Μετοχές και Ομόλογα μέχρι αγροτικά προϊόντα (π.χ. σιτάρι) και μέταλλα (π.χ. χρυσός). Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπληρώσεως, τα Δικαιώματα Προαιρέσεως (Options) και τα Προθεσμιακά Συμβόλαια (Forwards) είναι μερικοί τύποι Παράγωγων Προϊόντων. Κατά κανόνα τα Παράγωγα Προϊόντα χρησιμοποιούνται από έμπειρους επενδυτές, οι οποίοι αποβλέπουν στην επίτευξη κερδών προβλέποντας τις μελλοντικές κινήσεις των τιμών στην αγορά. Πρόκειται, δηλαδή, για στρατηγική με υψηλό κίνδυνο και δυνητικά υψηλές Αποδόσεις.

Για την καλύτερη κατανόηση των σύνθετων Ομολόγων είναι σκόπιμο, στο σημείο αυτό, να αναφερθούμε επιγραμματικά σε μια ξεχωριστή κατηγορία επενδύσεων, τα Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Ο κύριος σκοπός των σύνθετων Ομολόγων είναι να παράσχουν στην αρχική μας επένδυση την καλύτερη δυνατή προστασία έναντι των μελλοντικών εξελίξεων, συνδυάζοντας τα χαρακτηριστικά διαφορετικών επενδυτικών προϊόντων.

Ας δούμε από τι αποτελείται ένα σύνθετο Ομόλογο που προβλέπει προστασία του κεφαλαίου και κάποια δυναμική Απόδοση.

Με αρχικό ποσό επενδύσεως τα Ευρώ 100, ο εκδότης επενδύει Ευρώ 83,33 σε ένα Ομόλογο μηδενικού επιτοκίου που δίδει Απόδοση 20% για το χρονικό διάστημα της επενδύσεως και συνεπώς Ευρώ 100 ($120\% \times 83,33$) κατά τη λήξη, ενώ το εναπομένον ποσό των Ευρώ 16,67 τοποθετείται σε προϊόντα με υψηλότερο κίνδυνο (αλλά και υψηλότερη δυναμική Απόδοση), προκειμένου να επιτευχθεί ενδεχομένως μεγαλύτερο

κέρδος. Με αυτό τον τρόπο προστατεύεται το αρχικό κεφάλαιο των Ευρώ 100, ενώ παράλληλα δημιουργείται η δυνατότητα επιτεύξεως θετικής Αποδόσεως από ένα σχετικά μικρό ποσό επενδύσεως.

Εν πρώτοις, όπως περιορίζεται το ενδεχόμενο πτώσεως, αναλόγως περιορίζεται και το ενδεχόμενο απόδοσης. Το ενδεχόμενο κέρδος που μπορεί να αποφέρει ένα Παράγωγο Προϊόν (Derivative) οριοθετείται στο ποσό που συμφωνείται εξ αρχής. Επιπλέον, εάν κάποιο υποκείμενο στοιχείο δίδει μέρισμα, εσείς δεν θα το εισπράξετε, καθώς επενδύετε σε αυτό το στοιχείο μόνο εμμέσως και μέσω του Παραγώγου.

Τύποι σύνθετων Ομολόγων

Τα σύνθετα Ομόλογα προσθέτουν μία ακόμη διάσταση στο πολύπλοκο πλήθος των επενδυτικών ευκαιριών που διαθέτει η αγορά, παρέχοντάς μας τη δυνατότητα να επεκταθούμε σε νέα και συγκριτικά πολύπλοκα προϊόντα που, κατά τα άλλα, περιορίζονται στη διάθεση των θεσμικών επενδυτών.

Παρακάτω αναφέρονται ορισμένοι τύποι σύνθετων Ομολόγων που ενδεχομένως να συναντήσουμε:

Τίτλοι συνδεδεμένοι με Μετοχές ή με Δείκτες

Πρόκειται για επενδύσεις που είναι συνδεδεμένες με τις κινήσεις της τιμής μίας Μετοχής ή μετοχικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή διαφόρων δεικτών της αγοράς.

Τίτλοι συνδεδεμένοι με Εμπορεύματα

Οι τίτλοι αυτοί προσβλέπουν σε κέρδος για τον επενδυτή με την κατανομή ενός ποσού για την αγορά (call) ή την πώληση (put) ενός Δικαιώματος Προαιρετέως επί ενός Εμπορεύματος ή μίας δέσμης Εμπορευμάτων.

Τίτλοι συνδεδεμένοι με τον Πληθωρισμό

Είναι δημοφιλείς σε περιόδους επιβραδύνσεως της αναπτύξεως και ανόδου του Πληθωρισμού. Συνήθως παρακολουθούν τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή και η καταβολή τόκων συνδέεται με τον Πληθωρισμό, ενώ παρέχεται πλήρης προστασία του κεφαλαίου.

Τίτλοι συνδεδεμένοι με νομίσματα

Παρέχουν στον επενδυτή τη δυνατότητα να επωφεληθεί από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών με μικρότερο ενδεχόμενο κίνδυνο σε σχέση με μία επένδυση που πραγματοποιείται απευθείας στο ξένο νόμισμα.

Παράδειγμα

Οι πληρωμές από τα σύνθετα Ομόλογα, τα οποία έγιναν ιδιαίτερα δημοφιλή κατά τη δεκαετία του '90, ήταν συνδεδεμένες με την Απόδοση ενός «καλαθιού» μετοχών που προσέφεραν υψηλές πληρωμές κατά τη λήξη, χωρίς όμως να παρέχεται προστασία κεφαλαίου. Υπόσχονταν μεγάλη Απόδοση σε περίπτωση ανόδου της αγοράς, όμως πολλοί επενδυτές δεν είχαν υπ' όψιν την αρνητική Απόδοση που θα τους επιβάρυνε σε περίπτωση πτώσεως της αγοράς.

Συμπέρασμα

Τα Σύνθετα Ομόλογα είναι Ομόλογα τα οποία συνδυάζουν αρκετά από τα χαρακτηριστικά των Ομολόγων και ταυτοχρόνως στοιχεία λοιπών κατηγοριών επενδυτικών προϊόντων, άλλοτε προσφέροντας πλήρη ή μερική προστασία κεφαλαίου στη λήξη τους και άλλοτε έχοντας ως κύριο χαρακτηριστικό τους τη μη εγγύηση κεφαλαίου.

Ο υποψήφιος επενδυτής σύνθετων Ομολόγων πρέπει να ξέρει πως αναλαμβάνει, ανάμεσα σε άλλους κινδύνους, τον κίνδυνο του εκδότη του σύνθετου Ομολόγου, αφού, όπως και στα απλά Ομόλογα, ουσιαστικά έχει συμμετάσχει σε ένα δάνειο προς αυτόν, με αποτέλεσμα

να τον ενδιαφέρει η φερεγγυότητα του εκδότη καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του Ομολόγου, προκειμένου να του επιστραφούν τα χρήματά του στη λήξη της επενδύσεως (τίτλο με ολική προστασία κεφαλαίου).

Πληροφορίες και ιδέες για τον επενδυτή σε σύνθετα Ομόλογα

1. Να κάνετε σωστή προετοιμασία.

Τα σύνθετα Ομόλογα συχνά είναι πολύπλοκα ως κατηγορία επενδύσεως. Πολύπλοκες είναι επίσης οι ονομασίες και οι επιλογές προϊόντων, οπότε θα πρέπει να εσιτιάστε στα κύρια χαρακτηριστικά του βασικού προϊόντος και των παραγώγων του, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών κινδύνων που ενέχουν, πέραν των βασικών. Ένας επενδυτής που δεν γνωρίζει σε τι ακριβώς επενδύει μπορεί να οδηγηθεί σε υπέρμετρη αισιοδοξία ή σε αδικαιολόγητο πανικό.

2. Αναζητήστε τις σωστές συμβουλές.

Υπάρχουν πιστοποιημένοι και εξειδικευμένοι σύμβουλοι που μπορούν να παρέχουν πληροφορίες στους επενδυτές για τα σύνθετα Ομόλογα και οι οποίοι μπορούν να βοηθήσουν να κατανοήσετε

τις περίπλοκες πτυχές κάθε προϊόντος και να βρείτε ποιο ανταποκρίνεται πραγματικά στις δικές σας ανάγκες.

3. Η επένδυσή σας δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμη.

Αυτό σημαίνει ότι δεν θα μπορείτε να ρευστοποιήσετε την επένδυσή σας, εάν την έχετε δεσμεύσει για πέντε έως δέκα έτη χωρίς ενδεχομένως σημαντική απώλεια του αρχικώς επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ακόμη και αν το σύνθετο Ομόλογο παρέχει προτασία κεφαλαίου, ενδέχεται να χάσετε σημαντικό μέρος του κεφαλαίου σας, εάν ρευστοποιήσετε την επένδυση πριν από τη λήξη της.

4. Η προστασία κεφαλαίου δεν λαμβάνει υπ' όψιν τον Πληθωρισμό.

Ακόμη και αν σας αποδοθεί το κεφάλαιό σας μετά από μία πενταετία, είναι πιθανό να έχετε υποστεί ζημία, σε περίπτωση που η επένδυση δεν προέβλεπε τον Πληθωρισμό όπως διαμορφώθηκε σε αυτό το διάστημα. Ωστόσο, κάποια πιο εξελιγμένα προϊόντα παρακολουθούν τον Πληθωρισμό, παρέχοντας έτσι κάποια προστασία για τις Αποδόσεις σας αναλαμβάνοντας πάντα τους σχετικούς κινδύνους.

5. Ο Κίνδυνος του Αντισυμβαλλομένου (Counter-party risk) μπορεί να επηρεάσει την επένδυσή σας.

Η προστασία κεφαλαίου στα περισσότερα σύνθετα Ομόλογα μπορεί να παρέχεται από κάποιο τρίτο συμβαλλόμενο μέρος και όχι από την εταιρία από την οποία πραγματοποιήσατε τη συναλλαγή αγοράς του. Εάν χρεοκοπήσει αυτός ο τρίτος συμβαλλόμενος, δυστυχώς χάνεται και η προστασία σας. Κατά τον ίδιο τρόπο, εάν υπάρξουν αλλαγές στη φορολόγηση ή στο ρυθμιστικό πλαίσιο που επηρεάζουν το υποκείμενο προϊόν (δηλαδή το προϊόν που παρακολουθεί το Ομόλογο στο οποίο επενδύετε) κατά τη διάρκεια ζωής του σύνθετου Ομολόγου, είναι πιθανό να υπάρξουν συνέπειες και για την επένδυσή σας. Δεν ισχύει, δηλαδή, το καθεστώς που διέπει μία κατάθεση μετρητών, η οποία συνήθως συνοδεύεται από προστασία σε περίπτωση χρεοκοπίας της τραπεζής.

B Ανάλογα με τη διάρκεια τους

Βραχυπρόθεσμα Ομόλογα

Η διάρκειά τους κυμαίνεται από ένα έως τρία έτη και συνήθως προσφέρουν σχετικώς υψηλότερη Απόδοση από τις προθεσμιακές καταθέσεις, ενώ

δεν επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τις διακυμάνσεις του Πληθωρισμού.

Μεσοπρόθεσμα Ομόλογα

Η διάρκειά τους κυμαίνεται από τρία έως εννέα έτη. Οι τιμές της συγκεκριμένης κατηγορίας έχουν μεγαλύτερη Μεταβλητότητα σε σχέση με την προηγούμενη κατηγορία, καθώς ενέχουν τον κίνδυνο του εκδότη και τον επιτοκιακό κίνδυνο.

Μακροπρόθεσμα Ομόλογα

Η διάρκειά τους κυμαίνεται από δέκα έως τουλάχιστον τριάντα έτη και συνήθως προσφέρουν υψηλότερο επιτόκιο για να αποζημιώσουν τον επενδυτή για τη δέσμευση του κεφαλαίου του για τόσο μεγάλο διάστημα. Οι τιμές των μακροπρόθεσμων Ομολόγων είναι συνήθως πιο ευαίσθητες στις διακυμάνσεις των επιτοκίων.

Γ Ανάλογα με τον εκδότη

Κρατικά Ομόλογα

Εκδίδονται από τις κυβερνήσεις για να χρηματοδοτηθούν οι κρατικές δαπάνες ή το εθνικό χρέος.

Εταιρικά Ομόλογα

Εκδίδονται από επιχειρήσεις για να χρηματοδοτήσουν τα επενδυτικά τους πλάνα ή να χρηματοδοτήσουν

υφιστάμενες εκδόσεις. Σε ορισμένες περιπτώσεις, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως εγγύηση για την έκδοση αυτών των Ομολόγων.

Δ Ανάλογα με την καταβολή και συχνότητα καταβολής Τοκομεριδίου

Τακτική καταβολή Τοκομεριδίου
Τα Ομόλογα, όπως αναφέραμε και ανωτέρω, προβλέπουν σε μερικές περιπτώσεις την καταβολή σταθερού ή κυμαινόμενου προκαθορισμένου ποσού (Τοκομεριδίου) σε τακτά χρονικά διαστήματα τα οποία είναι ως επί το πλείστον το εξάμηνο ή το έτος.

Ομόλογα μηδενικού Τοκομεριδίου
Όπως υποδεικνύει το όνομά τους, δεν αποδίδουν τόκο και συνεπώς δεν καταβάλλεται Τοκομερίδιο. Συνήθως, διατίθενται με σημαντική έκπτωση από την Ονομαστική Αξία τους (υπό το άρτιον) και προσελκύουν επενδυτές που αποβλέπουν στη συσσώρευση κεφαλαίου έως μία ορισμένη ημερομηνία.

Ε Ανάλογα με την οικονομική λειτουργία τους

Μετατρέψιμα Ομόλογα
Πρόκειται για εταιρικές εκδόσεις

που παρέχουν στον επενδυτή τη δυνατότητα επιλογής να μετατρέψει τα Ομόλογα σε κοινές Μετοχές, σύμφωνα με προκαθορισμένους όρους. Μέχρι να συμβεί αυτό, ο κάτοχος των Ομολόγων εισπράττει τη σταθερή καταβολή των Τοκομεριδίων του.

ΣΤ Ανάλογα με τη διαβάθμιση εξασφαλίσεως

Η διαβάθμιση εξασφαλίσεως της επενδύσεως σε ομολογιακούς τίτλους εξαρτάται από την προτεραιότητα της ικανοποίησης των απαιτήσεων των κατόχων των Ομολογιών σε σχέση με άλλους πιστωτές του εκδότη από το προϊόν της εκκαθαρίσεως της εναπομένουσας περιουσίας του:

- Τίτλοι Υψηλής Εξασφαλίσεως (Senior Debt Instruments)
- Τίτλοι Μειωμένης Εξασφαλίσεως (Subordinated Debt Instruments)

Ζ Ανάλογα με την πιστοληπτική διαβάθμιση/ικανότητα του εκδότη - έκδοσης

Η πιστοληπτική διαβάθμιση των εταιριών, των χρεογράφων και των χωρών έχει ανατεθεί σε διάφορους οίκους πιστοληπτικής

διαβαθμίσεως, οι οποίοι παρέχουν ανεξάρτητη και εύχρηστη αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου.

Οι τρεις μεγαλύτεροι οίκοι είναι οι Moody's, Standard & Poor's (S&P) και Fitch.

Η βαθμολογία αποδίδεται με γράμματα και διαφέρει από εταιρία σε εταιρία:

Ερμηνεία	Moody's	S&P	Fitch	
Άριστη αξιολόγηση, μέγιστη ασφάλεια	Aaa	AAA	AAA	Άριστη έως Μέτρια Πιστοληπτική Διαβάθμιση (Investment Grade)
Πολύ υψηλή αξιολόγηση/ποιότητα	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-	
Υψηλή αξιολόγηση/ποιότητα	A1, A2, A3	A+, A, A-	A+, A, A-	
Μέτρια αξιολόγηση/ποιότητα	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	BBB+ BBB BBB-	
Χαμηλή αξιολόγηση/ ύπαρξη κερδοσκοπικών στοιχείων	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-	Χαμηλή Πιστοληπτική Διαβάθμιση (Non-Investment Grade)
Χαμηλή αξιολόγηση/ ύπαρξη υψηλών κερδοσκοπικών στοιχείων	B1, B2, B3	B+, B, B-	B+, B, B-	
Αξιολόγηση σημαντικού κινδύνου	Caa1	CCC+	CCC+	
Ανεπαρκής/αδύναμη αξιολόγηση	Caa2	CCC	CCC	
Ανεπαρκής/αδύναμη αξιολόγηση	Caa3	CCC-	CCC-	
Ύπαρξη άκρωσ κερδοσκοπικών στοιχείων	Ca	CC	CC	
Πολύ πιθανή χρεοκοπία	C	C+, C, C-	C+, C, C-	
Χρεοκοπία/πτώχευση (Default)		SD/D	SD/D	Χρεοκοπία

Ομόλογα "Aaa"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Aaa" θεωρείται ότι ενέχουν χαμηλότερο ποσοστό επενδυτικού κινδύνου και παρουσιάζουν καλύτερη επενδυτική συμπεριφορά.

Οι αναλογούντες τόκοι αποδίδονται σε σταθερή βάση, ενώ η καταβολή του αρχικώς κατατεθέντος κεφαλαίου θεωρείται πολύ πιθανή.

Ομόλογα "AAA"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "AAA" κατέχουν την υψηλότερη βαθμολογία σε σχέση με τις λοιπές κατηγορίες. Ενέχουν ισχυρή πιθανότητα Αποδόσεως των αναλογούντων τόκων και του αρχικού κεφαλαίου.

Ομόλογα "Aa1" έως "Aa3"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Aa1" έως "Aa3" θεωρούνται υψηλής ποιότητας τίτλοι και μαζί με τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Aaa" αποτελούν τίτλους υψηλής φερεγγυότητας, καθώς ενέχουν πολύ χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο.

Ομόλογα "AA+" έως "AA-"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "AA+" έως "AA-" ενσωματώνουν πολύ υψηλή πιθανότητα καταβολής των τόκων και Αποδόσεως του αρχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι οι τίτλοι που ανήκουν στην εν λόγω κατηγορία είναι περισσότερο επιρρεπείς σε τυχόν αρνητικές οικονομικές συνθήκες σε σχέση με τους τίτλους που χαρακτηρίζονται ως "AAA".

Ομόλογα "A1" έως "A3"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "A1" έως "A3" είναι υψηλής ποιότητας τίτλοι που ενέχουν χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο.

Ομόλογα "A+" έως "A-"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "A+" έως "A-" ενσωματώνουν υψηλή πιθανότητα καταβολής των τόκων και του αρχικού κεφαλαίου, αλλά θεωρούνται περισσότερο επιρρεπή στις εκάστοτε οικονομικές εξελίξεις σε σχέση με τα προηγούμενα.

Ομόλογα "Baa1" έως "Baa3"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Baa1" έως "Baa3" θεωρούνται ως μεσαίας ποιότητας τίτλοι. Οι αναλογούντες τόκοι, καθώς και το αρχικό κεφάλαιο θεωρούνται άμεσα καταβλητέα. Σημειώνεται ότι οι τίτλοι αυτοί ενέχουν πολύ σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

Ομόλογα "BBB+" έως "BBB-"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται

ως "BBB+" έως "BBB-" διαθέτουν επαρκή πιστοληπτική ικανότητα και τυχόν αρνητικές οικονομικές εξελίξεις είναι πιθανό να επηρεάσουν τη δυνατότητα εκπληρώσεως των οικονομικών υποχρεώσεων του εκδότη.

Ακολουθούν βαθμίδες χαμηλής πιστοληπτικής διαβαθμίσεως:

Ομόλογα "Ba1" έως "Ba3"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Ba1" έως "Ba3" θεωρούνται ότι ενέχουν κερδοσκοπικά στοιχεία. Οι Αποδόσεις των τίτλων αυτών δεν δύνανται να εξασφαλισθούν, ενώ σε περίπτωση συνδρομής θετικών ή αρνητικών εξελίξεων στο μέλλον οι αναλογούντες τόκοι καθώς και το αρχικό κεφάλαιο, δεν δύνανται να εγγυηθούν.

Ομόλογα "BB+" έως "BB-"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "BB+" έως "BB-" ενδέχεται να μην πληρώσουν τόκους ή/και κεφάλαιο και ενέχουν στοιχεία κερδοσκοπίας.

Ομόλογα "B1" έως "B3"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "B1" έως "B3" ενέχουν μεγαλύτερο βαθμό κινδύνου από τα Ομόλογα με καλύτερη

πιστοληπτική διαβάθμιση.

Η Απόδοση των τόκων, του αρχικού κεφαλαίου ή άλλου είδους συμφωνημένης υπεραξίας εκ του αρχικού συμβολαίου δεν δύνανται να εγγυηθούν για μεγάλο χρονικό διάστημα.

Ομόλογα "B+" έως "B-"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "B+" έως "B-" είναι ακόμη πιο κερδοσκοπικά από την κατηγορία "BB".

Ομόλογα "Caa1" έως "Caa3"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Caa1" έως "Caa3" θεωρούνται τίτλοι χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας και πολύ υψηλού κινδύνου.

Ομόλογα "CCC+" έως "CCC-"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "CCC" έχουν έντονα κερδοσκοπικό χαρακτήρα. Οι τίτλοι που ανήκουν στην κατηγορία αυτή ενέχουν κίνδυνο απώλειας των αναλογούντων τόκων, καθώς και του αρχικού κεφαλαίου επενδύσεως.

Ομόλογα "Ca"

Τα Ομόλογα που ανήκουν στην κατηγορία αυτή δεν παρέχουν πλήρη κάλυψη ως προς τις

ανειλημμένες εκ του εκδότη τους υποχρεώσεις.

Ομόλογα "CC"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "CC" θεωρούνται τα πιο κερδοσκοπικά. Οποιοδήποτε προασπιστικό χαρακτηριστικό υπεραμύνεται των οικονομικών στοιχείων του εκδότη επισκιάζεται από αβεβαιότητα και έκθεση σε υψηλό κίνδυνο.

Ομόλογα "C+" έως "C-"

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "C" ανήκουν στη κατηγορία των τίτλων χαμηλότερης τάξεως και θεωρείται ότι δεν δύνανται να προσφέρουν πραγματικά επενδυτικά οφέλη.

Ομόλογα "SD" και "D"

SD = Selective Default

D = Default

Τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "SD" θεωρείται ότι δεν μπορούν εν μέρει να τηρήσουν τις υποχρεώσεις τους, ενώ τα Ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "D" αδυνατούν να τηρήσουν το σύνολο των ανειλημμένων εκ του εκδότη τους υποχρεώσεων και ως εκ τούτου αθετούν οποιαδήποτε πληρωμή των αναλογούντων τόκων ή του αρχικού κεφαλαίου.

Ομόλογα υψηλής Αποδόσεως/ Ομόλογα υψηλού κινδύνου (junk bonds)

Πρόκειται για ομολογιακές εκδόσεις με πιστοληπτική διαβάθμιση χαμηλότερη του BBB- από τους οίκους αξιολογήσεως, όπως οι Standard & Poor's, και είναι γνωστά ως Ομόλογα υψηλής Αποδόσεως ή Ομόλογα υψηλού κινδύνου.

Για την προσέλκυση των επενδυτών τα Ομόλογα υψηλής Αποδόσεως πρέπει να διατίθενται σε τιμή που προσφέρει υψηλότερη Απόδοση, έναντι των Ομολόγων με διαβάθμιση επενδυτικής αξιολογήσεως.

Επίσης, η διακύμανση της τιμής ή η Μεταβλητότητα αυτών των Ομολόγων είναι κατά κανόνα μεγαλύτερη.

Η Λοιπά Ομόλογα

Ομόλογα βάσει Δείκτη Πληθωρισμού (Inflation-Indexed Bonds)/Ομόλογα συνδεδεμένα με τον Πληθωρισμό

Είναι σχεδιασμένα για να παρέχουν προστασία έναντι των επιπτώσεων του Πληθωρισμού. Εκτός από το Τοκομερίδιο, παρέχουν και ένα ποσό πιστώσεως επί του αρχικού κεφαλαίου κατά το τέλος του έτους βάσει του Πληθωρισμού, για να αντισταθμίσουν τις αυξανόμενες τιμές.

2.2 Μετοχές

Η επένδυση σε Μετοχές ίσως δεν είναι τόσο απλή και σαφής υπόθεση όσο το να τοποθετήσουμε τα χρήματά μας σε καταθέσεις, όμως οι Μετοχές δεν παύουν να αποτελούν δημοφιλή και ευρέως διαδεδομένη επένδυση.

Η Μετοχή είναι ένα είδος αξιόγραφου που προσδιορίζει και αποτελεί απαίτηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων και των κερδών μίας εταιρίας.

Με άλλα λόγια, ένας μέτοχος είναι συνιδιοκτήτης της εταιρίας της οποίας έχει αγοράσει Μετοχές. Η ιδιοκτησία καθορίζεται από τον αριθμό των μετοχών που κατέχει ένα πρόσωπο σε σχέση με τον συνολικό αριθμό των μετοχών.

Για παράδειγμα, εάν μία εταιρία έχει 1.000 Μετοχές και ένα άτομο κατέχει 100 Μετοχές, το πρόσωπο αυτό θα κατέχει το 10% των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας και θα έχει αξίωση για το συγκεκριμένο ποσοστό.

Η τιμή της Μετοχής επηρεάζεται, βεβαίως, από τις διακυμάνσεις στην αγορά, όμως η συγκρισιμότητα στην

εταιρία μπορεί να μας εξασφαλίσει ένα μερίδιο των κερδών της με τη μορφή μερίσματος, ανεξάρτητα από την πορεία της τιμής της Μετοχής, αλλά σύμφωνα πάντοτε με τα εκάστοτε κέρδη της εταιρίας και τις σχετικές αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως της εταιρίας περί διανομής αυτών.

Εκτός από τις παραμέτρους που αφορούν τη συγκεκριμένη εταιρία, οι τιμές των Μετοχών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια συχνά επηρεάζονται και από άλλους εξωγενείς παράγοντες και κατά συνέπεια οι Μετοχές σε σχέση με τα Ομόλογα μπορεί να επιδεικνύουν αυξημένη Μεταβλητότητα βραχυπρόθεσμα.

Παρά το γεγονός ότι δεν υπάρχουν εγγυήσεις μελλοντικών εισροών στην περίπτωση των Μετοχών, ωστόσο υπάρχει και η θετική πλευρά. Με την ανάληψη μεγαλύτερου κινδύνου μεγαλώνουν και οι προσδοκίες του επενδυτή για μεγαλύτερες Αποδόσεις. Αυτός είναι και ο λόγος για τον οποίο σε βάθος χρόνου οι μετοχικές επενδύσεις μπορεί να προσφέρουν καλύτερες Αποδόσεις κατόπιν προσαρμογής στον κίνδυνο από ό,τι τα Ομόλογα και οι καταθέσεις.

Αυτό το ξέρατε;

Η πρώτη Μετοχή που εκδόθηκε ήταν της Dutch East India Company στο χρηματιστήριο του Άμστερνταμ το 1602. Οι Μετοχές της εταιρίας χρηματοδότησαν την είσοδο των Ολλανδών στο εμπόριο των μπαχαρικών με τη δημιουργία αποικιών σε διάφορα μέρη της Ασίας και με την εκδίωξη των Βρεταννών και των Πορτογάλων από την περιοχή.

Τύποι Μετοχών

Δεν είναι όλες οι Μετοχές ίδιες μεταξύ τους. Υπάρχουν διάφορες κατηγορίες Μετοχών, που συνεπάγονται και διαφορετικά δικαιώματα για τους μετόχους. Υπάρχουν πολλές κατηγορίες Μετοχών που διαφοροποιούνται ως προς τα δικαιώματα ψήφου, λήψεως μερίσματος, διεκδικήσεως των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας σε περίπτωση εκκαθάρισεως και αγοράς νέων εκδόσεων τίτλων.

Υπάρχουν οι κάτωθι βασικές κατηγορίες:

Κοινές Μετοχές

Σε αυτή την κατηγορία εμπίπτουν οι περισσότερες Μετοχές. Οι κοινές Μετοχές παρέχουν συνήθως στον κάτοχό τους τη δυνατότητα να ψηφίζει στη συνέλευση των μετόχων και να λαμβάνει τακτικό ή έκτακτο μέρος, εφόσον η εταιρία αποφασίσει να διανείμει κέρδη στους μετόχους. Ένα σημαντικό χαρακτηριστικό της Μετοχής είναι η περιορισμένη ευθύνη του μετόχου ως προς τις υποχρεώσεις της εταιρίας, πράγμα που σημαίνει ότι, ως κάτοχος μίας μετοχής, δεν είναι υπεύθυνος με την προσωπική του

περιουσία για την εκπλήρωση των εταιρικών υποχρεώσεων.

Προνομιούχες Μετοχές

Οι προνομιούχες Μετοχές δεν έχουν δικαίωμα ψήφου, αλλά έχουν μεγαλύτερες αξιώσεις έναντι των περιουσιακών στοιχείων και των κερδών από τις κοινές Μετοχές και για τον λόγο αυτό πολλές φορές προτιμούνται από τους κατόχους κοινών μετοχών. Για παράδειγμα, οι κάτοχοι των προνομιούχων Μετοχών εισπράττουν μερίσματα πριν από τους μετόχους των κοινών, συνήθως υψηλότερα από τα μερίσματα των κοινών, και έχουν προτεραιότητα σε περίπτωση που μία εταιρία έχει κηρύξει πτώχευση και έχει τεθεί σε εκκαθάριση.

Μετατρέψιμες προνομιούχες Μετοχές

Προνομιούχες Μετοχές που παρέχουν στον κάτοχο το δικαίωμα να μετατρέψει τις προνομιούχες Μετοχές σε συγκεκριμένο αριθμό κοινών μετοχών, συνήθως μετά από μία προκαθορισμένη ημερομηνία. Οι Μετοχές διακρίνονται επίσης σε εισηγμένες, που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές ή και σε πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγματεύσεως, και σε μη εισηγμένες.

Ένας υποψήφιος επενδυτής έχει άμεση πρόσβαση στην πρώτη κατηγορία Μετοχών απολαμβάνοντας όλα τα πλεονεκτήματα που προσφέρει μία οργανωμένη αγορά όπως, για παράδειγμα, η άμεση εξασφάλιση ανταγωνιστικών τιμών αγοράς και πωλήσεων, η ύπαρξη διαφάνειας, εποπτικού ελέγχου κ.ά.

Συνήθειες όροι στον κλάδο των Μετοχών

Καθώς οι αγοραπωλησίες Μετοχών πραγματοποιούνται εδώ και αιώνες, έχει αναπτυχθεί ορολογία που μπορεί να δυσκολέψει τον νέο επενδυτή. Πιο κάτω επεξηγούνται κάποιοι βασικοί όροι:

Σύμβολα ή ticker Μετοχών:

Μοναδικά στοιχεία για κάθε εισηγμένη Μετοχή. Αποτελούνται από γράμματα, αριθμούς ή συνδυασμό των δύο. Παραδείγματα είναι το σύμβολο της μετοχής της Microsoft που είναι το MSFT και της Toshiba Corp που είναι το 6502.

Δείκτης (Index):

Ένα «καλάθι» τίτλων, που έχει συσταθεί για να αντιπροσωπεύει μία συγκεκριμένη αγορά. Μερικοί από τους πιο γνωστούς χρηματιστηριακούς Δείκτες είναι

οι Dow Jones Industrial Average, S&P 500, Dax, Nikkei και FTSE. Κάθε Δείκτης περιορίζεται σε έναν ορισμένο αριθμό Μετοχών, οι οποίες, όμως, θεωρούνται αντιπροσωπευτικές της κάθε αγοράς, οπότε οι επενδυτές παρακολουθούν προσεκτικά την πορεία των Δεικτών, καθώς λειτουργούν ως ένδειξη για την κατεύθυνση της ευρύτερης αγοράς.

Κεφάλαιο:

Το ποσό που επενδύεται για να ασκεί μία εταιρία τις δραστηριότητές της. Αποτελείται από ίδια και δανειακά κεφάλαια.

Καταβληθέν κεφάλαιο:

Το τμήμα του εγκεκριμένου κεφαλαίου που η εταιρία έχει εκδώσει και την αξία του οποίου έχουν καταβάλει οι μέτοχοι.

Λογιστική αξία:

Η αξία της εταιρίας μετά την εξόφληση όλων των οφειλών της. Για τον υπολογισμό της, από το σύνολο του ενεργητικού αφαιρούνται το σύνολο του παθητικού, οι προνομιούχες Μετοχές και τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού.

Προ φόρων έσοδα:

Έσοδα ή πωλήσεις, αφαιρουμένων των δαπανών όπως μισθοί, εξοπλισμός,

πρώτες ύλες και διαφήμιση. Τα καθαρά έσοδα είναι το ποσό αυτό μετά την αφαίρεση του φόρου που θα καταβάλει η επιχείρηση.

Περιθώριο κέρδους:

Τα καθαρά κέρδη της εταιρίας διαιρούμενα διά των εσόδων. Είναι χρήσιμο για τον υπολογισμό του κέρδους που προκύπτει από κάθε Ευρώ πωλήσεων.

Λόγος τιμής προς κέρδη ή P/E:

Για τον υπολογισμό του διαιρείται η αγοραία αξία ανά Μετοχή διά των κερδών ανά Μετοχή. Ένας υψηλός Δείκτης P/E σημαίνει ότι οι επενδυτές είναι αισιόδοξοι για τη συγκεκριμένη Μετοχή και διατεθειμένοι να πληρώσουν υψηλότερη τιμή ανά νομισματική μονάδα κέρδους.

Μερίσματα:

Καταβολές προς τους μετόχους από τα τρέχοντα ή τα μη διανεμόμενα κέρδη της επιχείρησης. Καταβάλλονται είτε ως επιπλέον Μετοχές (κοινές ή προνομιούχες) είτε ως μετρητά.

Μερισματική Απόδοση:

Το ετήσιο μέρισμα ανά Μετοχή διαιρούμενο διά της τιμής της Μετοχής. Η μερισματική Απόδοση

αποτελεί αναμφισβήτητα ένα από τα κριτήρια επιλογής Μετοχών από τους επενδυτές.

Συντελεστής Άλφα (Alpha Coefficient):

Μετρά την Απόδοση επί της επενδύσεως που έχει επιτευχθεί μέσω Ενεργού Διαχειρίσεως (Active Management). Το alpha είναι προσαρμοσμένο στον αναλαμβανόμενο κίνδυνο και θεωρείται ένας εύχρηστος και γρήγορος τρόπος υπολογισμού της Αποδόσεως ενός κεφαλαίου.

Συντελεστής Βήτα (Beta Coefficient):

Μετρά τον κίνδυνο ή την τάση διακυμάνσεως της τιμής μίας μετοχής σε σύγκριση με την αγορά. Ένας Συντελεστής Βήτα >1 σημαίνει ότι η Μετοχή εμφανίζει μεγαλύτερη Μεταβλητότητα σε σχέση με την αγορά.

Διάσπαση μετοχών (stock split):

Πραγματοποιείται όταν μία εταιρία μεταβάλλει τον αριθμό Μετοχών που διαθέτει διασπώντας κάθε Μετοχή σε δύο ή και σε περισσότερες, με αναλογική συνήθως μείωση της τιμής κάθε νέας Μετοχής.

Αντίστροφη διάσπαση Μετοχών (reverse stock split):

Το αντίθετο της διασπάσεως Μετοχών, που προκύπτει από την ενοποίηση Μετοχών σε μία ενιαία Μετοχή, με αναλογική συνήθως αύξηση της τιμής κάθε νέας Μετοχής. Με αυτό τον τρόπο, η εταιρία μπορεί να διαχειρισθεί καλύτερα την τιμή της Μετοχής της. Για παράδειγμα, η διάσπαση Μετοχών κατά κανόνα μειώνει την τιμή μίας Μετοχής καθιστώντας την πιο προσιτή για τους ιδιώτες επενδυτές που μπορούν να διαθέσουν λιγότερα κεφάλαια.

Αντιθέτως, η ενοποίηση Μετοχών αυξάνει την τιμή μίας Μετοχής, αποθαρρύνοντας τους κερδοσκόπους και τους πιο ευκαιριακούς επενδυτές από το να την επιλέξουν. Η πολιτική αυτή, που αποθαρρύνει την ευκαιριακή επένδυση, εφαρμόζεται από τον Warren Buffett στην πολύ γνωστή επενδυτική εταιρία του Berkshire Hathaway. Η συγκεκριμένη εταιρία, που χαίρει μεγάλου θαυμασμού, ουδέποτε προέβη σε διάσπαση της Μετοχής της και έως σήμερα διατηρεί την τιμή της στα έξι ψηφία.

Επαναγορά ιδίων Μετοχών (buy-back):

Η εταιρία αγοράζει μέρος των Μετοχών που έχει εκδώσει οι οποίες βρίσκονται στην ιδιοκτησία επενδυτών.

Blue chips:

Μετοχές καλά εδραιωμένων εταιριών, που συνιστούν κλασική επένδυση με σταθερή καταβολή μερισμάτων. Στην Κίνα οι συγκεκριμένες Μετοχές ονομάζονται "red chips".

Επενδυτές κινούμενοι βάσει εσωτερικής πληροφόρησης (insiders):

Αφορά την αθέμιτη εκμετάλλευση πληροφοριών πρωτίστως από μετόχους, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτερα στελέχη της διοικήσεως που έχουν πρόσβαση σε απόρρητες πληροφορίες της εταιρίας. Οι συναλλαγές βασιζόμενες σε εσωτερική πληροφόρηση είναι συναλλαγές που πραγματοποιεί ένας insider σε Μετοχές της εταιρίας ή ένας τρίτος που βασίζεται όμως σε πληροφορίες που εξασφάλισε από έναν insider. Η κατάρτιση συναλλαγών επί Μετοχών για τις οποίες υπάρχει εσωτερική πληροφόρηση είναι παράνομη και έχει οδηγήσει στο δικαστήριο αρκετούς επώνυμους επενδυτές.

Θεσμικοί επενδυτές:

Οντότητες που διαθέτουν ή διαχειρίζονται προς επένδυση τεράστια ποσά χρημάτων ή/και χρηματοπιστωτικών μέσων. Συνήθως είναι πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές εταιρίες και ασφαλιστικά ταμεία, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και εταιρίες διαχειρίσεώς τους κ.ά.

Πληροφορίες και ιδέες για τον επενδυτή σε Μετοχές

1. Το χρηματιστήριο δεν απευθύνεται μόνο σε χρηματιστές και σε θεσμικούς επενδυτές.

Το χρηματιστήριο παρέχει πολλές ευκαιρίες για κάθε υποψήφιο επενδυτή. Ακόμη και αν τα κεφάλαια που διαθέτετε είναι περιορισμένα, μπορείτε να συμμετάσχετε σε συλλογικά επενδυτικά σχήματα, όπως είναι τα Αμοιβαία Κεφάλαια που επενδύουν σε Μετοχές που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήριο, επενδύοντας με αυτό τον τρόπο σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο διαχειρίζονται διαχειριστές με μεγάλη πείρα. Η δυνατότητα πραγματοποίησης συναλλαγών online συνέβαλε στην εύκολη πρόσβαση και του επενδυτή που προτιμά να κινείται μόνος του και στην παράλληλη μείωση του κόστους των επενδύσεων.

2. Διαχειρισθείτε την απληστία και τον φόβο.

Παραμείνετε σταθεροί στις επενδυτικές αρχές σας ανεξάρτητα από τις εναλλαγές στην αγορά. Όταν οι τιμές κινούνται ανοδικά, συγκρατήστε την απληστία που θα μπορούσε να σας ωθήσει σε επενδύσεις σε Μετοχές που προσφέρουν πολύ υψηλές πρόσκαιρες Αποδόσεις, αλλά που συνοδεύονται από αντίστοιχα υψηλά επίπεδα κινδύνου και μπορούν να εξαλείψουν το κεφάλαιό σας. Όταν οι τιμές κινούνται καθοδικά, συγκρατήστε τον φόβο σας και μην αρχίσετε να πουλάτε σε κατάσταση πανικού. Εάν η εταιρία στηρίζεται σε ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη, η τιμή κάποια στιγμή θα ανακάμψει.

3. Οι φήμες και οι διαδόσεις μπορεί να είναι συναρπαστικές, όμως δεν πρέπει να επηρεάζουν τις επενδυτικές αποφάσεις σας.

Οι φήμες και οι διαδόσεις αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο του κόσμου των επενδύσεων σε κάθε χρηματιστήριο. Να είστε προσεκτικοί με τις προτάσεις που ακούτε για να αγοράσετε ή να πουλήσετε και φροντίστε να κατανοείτε τους λόγους για τους οποίους γίνεται κάθε πρόταση. Εάν ακούσετε ότι όλοι αγοράζουν, φροντίστε να μάθετε ποιος πουλάει.

Για παράδειγμα, με αφορμή τη φήμη ότι οι επενδυτές στην ηπειρωτική Κίνα θα αγόραζαν Μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ, ο Δείκτης Hang Seng που παρακολουθεί τις μεγαλύτερες εταιρίες στο χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ έκλεισε ξεπερνώντας τις 30.000 μονάδες για πρώτη φορά την 26^η Οκτωβρίου 2007.

Όταν στη συνέχεια αποδείχθηκε ότι οι επενδυτές από την ηπειρωτική Κίνα δεν θα ακολουθούσαν τόσο σύντομα τους επενδυτές του Χονγκ Κονγκ, οι τιμές των μετοχών βυθίσθηκαν σε πολύ χαμηλά επίπεδα και ο Δείκτης Hang Seng έχασε περισσότερες από 10.000 μονάδες. Καθώς οι τιμές είχαν κατά βάση διογκωθεί λόγω κερδοσκοπικών κινήσεων, η πτώση οδήγησε στην απώλεια δισεκατομμυρίων δολλαρίων από τα κεφάλαια των επενδυτών.

4. Αποσυνδέστε τα συναισθήματα από τις επενδυτικές αποφάσεις σας.
Ο κανόνας αυτός ισχύει για όλες τις επενδύσεις, αλλά είναι πιο δύσκολο να τον εφαρμόσουμε στις Μετοχές. Καθώς εξοικειώνεστε με την εταιρία στην οποία επενδύετε, είναι εύκολο να σας γοητεύσουν οι Μετοχές της και να θέλετε να τις κρατήσετε

ακόμη και όταν η τιμή τους πέφτει, γιατί έχετε την εντύπωση ότι αξίζουν περισσότερο από την τρέχουσα αποτίμησή τους. Να είστε προσεκτικοί όταν αποκτάτε αυτή την οικειότητα με κάποιες Μετοχές. Ακόμη και αν απέδωσαν καλά στο παρελθόν, δεν είναι απαραίτητο ότι θα συνεχίσουν να αποδίδουν καλά και στο μέλλον υπό διαφορετικές συνθήκες στην αγορά.

5. Η επιτυχία στις επενδύσεις σχετίζεται με τον χρόνο που παραμένει κανείς στην αγορά και όχι με την εκτίμηση της κατάλληλης χρονικής στιγμής για την πραγματοποίηση μίας επενδύσεως (το γνωστό market timing ή χρονισμός).

Πολλοί επενδυτές προσπαθούν να κινηθούν με βάση τον χρονισμό τοποθετούμενοι στην πιο δυναμική επενδυτική κατηγορία, π.χ. σε Μετοχές ή ακίνητα ή διαθέσιμα. Ωστόσο, ο χρονισμός της αγοράς μπορεί να συνεπάγεται την πραγματοποίηση συχνών συναλλαγών, υψηλότερο κόστος και μεγαλύτερη Μεταβλητότητα.

6. Ορίστε τιμές-όρια (limit prices) για τη διαχείριση των μετοχών σας.
Η τιμή-όριο θέτει την τιμή-στόχο πριν αγοράσετε ή πουλήσετε τις

Μετοχές σας και σας βοηθά να οριοθετείτε τις ζημιές (και τα κέρδη) σας μέσα σε ένα πλαίσιο που κρίνετε αποδεκτό.

7. Γνωρίστε τον εξειδικευμένο επενδυτικό σας σύμβουλο πριν ανοίξετε έναν επενδυτικό λογαριασμό.

Εάν πρόκειται να ανοίξετε έναν επενδυτικό λογαριασμό, πρέπει προηγουμένως να γνωρίζετε ότι ο πάροχος επενδυτικών υπηρεσιών που έχετε επιλέξει εκτελεί τις εντολές σας, χωρίς να επεμβαίνει στις αποφάσεις σας.

Εναλλακτικώς όμως και εφόσον αυτό επιλέξετε, μπορείτε να απευθυνθείτε σε ανεξάρτητο επενδυτικό σύμβουλο, ο οποίος θα σας παρέχει εξατομικευμένες συμβουλές εντός του πλαισίου της πληροφόρησης που εκείνος θα σας ζητήσει και εσείς είστε διατεθειμένοι να του παράσχετε.

Τα χρήματά σας τα κερδίζετε με κόπο, οπότε σκεφθείτε μήπως είναι προτιμότερο να συμβουλευθείτε κάποιον που γνωρίζει την αγορά επαγγελματικά και σε τέτοια περίπτωση φροντίστε να γνωρίζετε τον άνθρωπο που θα αποφασίσετε να σας συμβουλέψει, ώστε να τον

εμπιστευθείτε, με σκοπό να σας γνωρίσει και να καταλάβει τη στάση σας έναντι του κινδύνου, προκειμένου να σας προτείνει τις σωστές Μετοχές.

Επιλογή μετοχικών επενδύσεων

Υπάρχουν δύο μέθοδοι έρευνας και επιλογής μετοχών.

Θεμελιώδης ανάλυση

Αξιολογεί τις Μετοχές, λαμβανομένων υπ' όψιν παραγόντων που αφορούν την εσωτερική δομή και επηρεάζουν την αξία μίας εταιρίας, όπως είναι ο ισολογισμός και η ταμειακή ροή. Για την επεξεργασία των υποκείμενων συντελεστών της προσφοράς και της ζητήσεως, οι αναλυτές που χρησιμοποιούν την προσέγγιση των θεμελιωδών στοιχείων θεωρούν ότι οι αγορές είναι ατελείς, δηλαδή ότι οι πληροφορίες δεν κοινοποιούνται σε σταθερή βάση και ότι οι αγοραστές δεν βρίσκουν κατευθείαν τους πωλητές των αντίστοιχων συγκεκριμένων Μετοχών. Προσπαθούν να αναλύσουν τα υποκείμενα χρηματοοικονομικά στοιχεία, για να αναπτύξουν ένα ολοκληρωμένο μοντέλο αποτιμήσεως μίας εταιρίας, να συγκρίνουν αυτή την αποτίμηση έναντι της τρέχουσας τιμής της

Αυτό το ξέρατε;

Η Γουόλ Στριτ (που σημαίνει «οδός τείχους»)
πήρε το όνομά της από ένα τείχος
που χτίσθηκε για να προστατέψει
το Νέο Άμστερνταμ (τη σημερινή Νέα Υόρκη)
από τους κατοίκους της Νέας Αγγλίας.

Μετοχής και να αξιολογήσουν κατά πόσο η τιμή της Μετοχής στην αγορά είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη.

Τεχνική ανάλυση

Βασίζεται στη θεωρία ότι οι τιμές των Μετοχών αντανακλούν όλους τους γνωστούς παράγοντες που επηρεάζουν την αγορά κάθε δεδομένη στιγμή. Κατά συνέπεια, η τεχνική ανάλυση εστιάζει στην τιμή, στις μεταβολές και στις τάσεις της τιμής, όχι όμως σε άλλους παράγοντες της αγοράς. Οι στρατηγικές που βασίζονται σε αυτή τη μέθοδο συνήθως κάνουν χρήση ποσοτικών υπολογισμών - γραφημάτων και παρακολουθούν την κίνηση της αγοράς αντί να προσπαθούν να μετρήσουν την εσωτερική αξία της Μετοχής. Η τεχνική ανάλυση εξετάζει τις τάσεις και λειτουργεί βάσει της απόψεως ότι το ιστορικό των κινήσεων μίας Μετοχής μπορεί να παράσχει μία ένδειξη για τη μελλοντική της Απόδοση.

Οι έμπειροι επενδυτές χρησιμοποιούν και τις δύο προσεγγίσεις: με τη θεμελιώδη ανάλυση επιλέγουν τη Μετοχή και με την τεχνική ανάλυση επιλέγουν τη χρονική στιγμή που θα την αγοράσουν/πωλήσουν.

Επενδύοντας σε Μετοχές

Η σύγκριση της Αποδόσεως των Μετοχών έναντι των Ομολόγων στις κυριότερες οικονομίες έχει καταδείξει ότι η αγορά Μετοχών έχει καλύτερη συνολική Απόδοση από την αγορά Ομολόγων σε βάθος χρόνου. Ο λόγος είναι απλός: τα Ομόλογα αποτελούν δάνεια και η αξία τους είναι συγκεκριμένη, ενώ οι Μετοχές συνιστούν δικαιώματα συμμετοχής σε μία εταιρία. Εάν η εταιρία αναπτυχθεί, αυξάνεται η αξία της και λογικά αυξάνεται και η τιμή της Μετοχής της. Επίσης, εάν μία εταιρία έχει κέρδη, ένα μέρος τους μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους με τη μορφή μερίσματος. Μερικοί επενδυτές επιλέγουν να εισπράξουν το μέρισμα σε Μετοχές της ίδιας εταιρίας.

Γενικώς, οι Αποδόσεις για τους επενδυτές προκύπτουν από τα μερίσματα και από τη δημιουργία υπεραξίας, όταν η τιμή των Μετοχών τους αυξάνεται και τις πωλούν με κέρδος.

Ο κίνδυνος των Μετοχών

Αν και μακροπρόθεσμα οι Μετοχές στις κυριότερες οικονομίες συνήθως προσφέρουν καλύτερη συνολική

“Na φοβάσαι
όταν οι άλλοι γίνονται άπληστοι
και να γίνεσαι άπληστος
όταν φοβούνται οι άλλοι”

Warren Buffett, διάσημος επενδυτής

Απόδοση σε σχέση με τα Ομόλογα, κινδυνεύουν να έχουν μεγαλύτερες απώλειες βραχυπρόθεσμα. Οι μετοχικές αγορές κινούνται συνήθως σε κύκλους. Ανοδικά (Bull market), όταν η ευφορία των επενδυτών ωθεί τη ζήτηση –και κατ’ επέκταση τις τιμές– προς τα επάνω, ή καθοδικά (Bear market), όταν οι επενδυτές συνειδητοποιούν ότι πλήρωσαν περισσότερα για τις Μετοχές τους σε σχέση με την αξία των εταιριών και όταν ο φόβος και η απογοήτευση προκαλούν μαζικά κύματα πωλήσεων ωθώντας τις τιμές προς τα κάτω, πολλές φορές σε χαμηλότερα επίπεδα από την πραγματική αξία τους.

Υπάρχουν ακόμη συγκεκριμένοι, ως προς κάποιες εταιρίες, κίνδυνοι. Η πλημμελής διοίκηση ή οι άστοχες αποφάσεις μπορεί να οδηγήσουν μία εταιρία στην καταστροφή. Υπάρχει επίσης ο κίνδυνος, όσο καλά και αν φαίνονται το επιχειρηματικό σχέδιο

και η τεχνολογία μίας εταιρίας, να υπάρξουν εξελίξεις που αποβαίνουν εις βάρος της. Υπάρχουν ακόμη γεωγραφικοί κίνδυνοι που μπορεί να συνδέονται με μία χώρα ή περιοχή. Για παράδειγμα, εάν μία εταιρία αναπτύσσει το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων της σε συναλλαγές με χώρα του εξωτερικού και υπάρξει εμπορικός αποκλεισμός της συγκεκριμένης χώρας, οι δραστηριότητες της εταιρίας αλλά και η τιμή της Μετοχής της ενδέχεται να πληγούν.

Μοιράζοντας τον κίνδυνο

Η διασπορά παρέχει προστασία για τις μετοχικές επενδύσεις μας, ωστόσο καλό είναι να μην περιορίζεται μόνο σε Μετοχές, αλλά να περιλαμβάνει και άλλες κατηγορίες επενδύσεων που μπορούν να μας προσφέρουν διαφορετικές πηγές εισοδήματος. Διασπορά σημαίνει να επενδύετε

όχι μόνο σε διαφορετικές εταιρίες, αλλά και σε διαφορετικούς κλάδους όπως, για παράδειγμα, των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, της τεχνολογίας, της ενέργειας, των βιομηχανικών ειδών, των βασικών καταναλωτικών αγαθών κ.λπ. Η διασπορά των επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα μπορεί να εκτείνεται και σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές, ανάλογα με τον τόπο εκδόσεως ή διαπραγμάτευσης αυτών.

Επιλογή Μετοχών

Στο βιβλίο του «A Random Walk Down Wall Street» (1973) ο οικονομολόγος και συγγραφέας Burton Malkiel αναφέρει χαρακτηριστικά: «Μια μαιμού με τα μάτια δεμένα που ρίχνει βελάκια στις οικονομικές σελίδες μιας εφημερίδας μπορεί να επιλέξει ένα Χαρτοφυλάκιο που να έχει εξίσου καλή Απόδοση με ένα άλλο που επέλεξαν προσεκτικά οι ειδικοί».

Η βάση αυτού του συλλογισμού αναπτύχθηκε αρκετά νωρίτερα, στις αρχές του αιώνα, όταν δημιουργήθηκε η θεωρία της κερδοσκοπίας. Με απλά λόγια, η θεωρία έλεγε ότι οι άνθρωποι αγοράζουν Μετοχές βασιζόμενοι

στις πληροφορίες που έχουν στη διάθεσή τους. Εάν ο κάθε επενδυτής ασκούσε προσεκτικό έλεγχο, η αξία της Μετοχής θα έπρεπε να δείχνει τη συλλογική κρίση των επενδυτών. Αυτή η συλλογιστική είναι γνωστή ως «Θεωρία της Αποτελεσματικής Αγοράς» (Efficient Market Hypothesis).

Ο οικονομολόγος Eugene Fama επίσης ανέπτυξε μία ολοκληρωμένη θεωρία σχετικά με την αποτελεσματική συμπεριφορά της αγοράς Μετοχών, σύμφωνα με την οποία η αγορά διαμορφώνει τις τιμές των Μετοχών τόσο αποτελεσματικά, ώστε οι στρατηγικές που αποβλέπουν στο να υπερτερήσουν δεν μπορούν να τα καταφέρουν. Σε μία Αποτελεσματική Αγορά, καθώς γίνονται γνωστές οι πληροφορίες, πολλοί ορθολογικοί επενδυτές που αποβλέπουν στη μεγιστοποίηση των κερδών τους αξιοποιούν αυτές τις πληροφορίες, με αποτέλεσμα οι τιμές να προσαρμόζονται στα νέα, είτε αυτά είναι καλά είτε κακά. Κανείς δεν μπορεί να βγάλει κέρδος από τις πληροφορίες, γιατί οι τιμές των Μετοχών αντιδρούν πολύ γρήγορα.

Σύμφωνα με την υπόθεση της «Αποτελεσματικής Αγοράς»,

η αγοραία τιμή μίας επενδύσεως αντανακλά τη σωστή τιμή της. «Η κίνηση της αγοράς αντανακλά όλες τις πραγματικές γνώσεις που είναι διαθέσιμες» δήλωνε ο δημοσιογράφος του οικονομικού τύπου William Peter Hamilton το 1922. Εάν υποθέσουμε ότι αυτό πράγματι ισχύει, δεν υπάρχουν και πολλά πράγματα που μπορεί να κάνει κανείς για να επιτύχει καλύτερη Απόδοση από την αγορά, πέρα από το να είναι τυχερός.

Η Wall Street Journal έθεσε σε εφαρμογή το λεγόμενο «πείραμα της μαιμούς» περισσότερες από 100 φορές, συγκρίνοντας την Απόδοση των Μετοχών που επέλεξαν οι ειδικοί είτε με τον Dow Jones Industrial Average, είτε με Μετοχές εταιριών που επιλέχθηκαν τυχαία. Ο Dow Jones είχε καλύτερη Απόδοση από εκείνη που επέτυχαν οι επαγγελματίες σε 47% των περιπτώσεων, ενώ οι «επιλογές της μαιμούς» είχαν καλύτερο αποτέλεσμα σε 40% των περιπτώσεων.

Εάν αποδεχθείτε τη θεωρία της Αποτελεσματικής Αγοράς, πρέπει να μην προσπαθείτε να βρείτε ποια θα είναι η επόμενη Μετοχή που θα κάνει θραύση ή να αξιοποιήσετε

μία πολύτιμη πληροφορία που σας δόθηκε. Στόχος σας πρέπει να είναι ένα ορθώς δομημένο Χαρτοφυλάκιο με διασπορά που αντανακλά την αγορά γενικώς, ενώ πρέπει επίσης να αποφεύγετε τις συχνές συναλλαγές, καθώς συνεπάγονται προμήθειες και άλλα έξοδα.

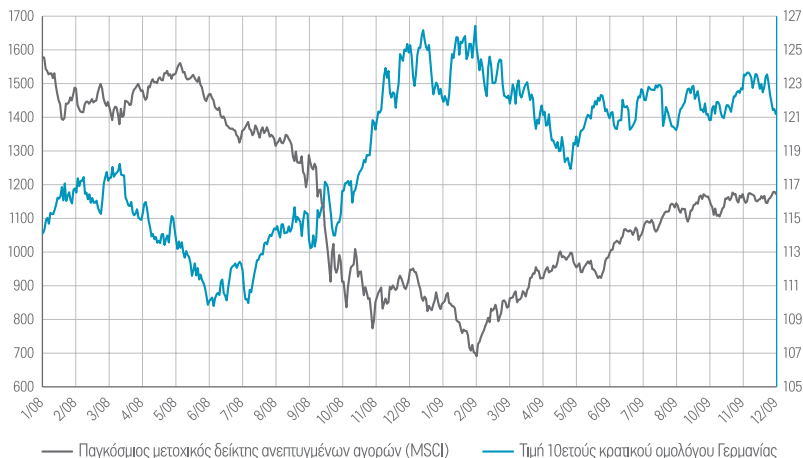
Οι επενδυτές πρέπει να επενδύουν σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο Δείκτη ή Αμοιβαία Κεφάλαια με Ενεργό Διαχείριση, όπως αναλύονται στην συνέχεια, αντί να προσπαθούν να επιτύχουν καλύτερες Αποδόσεις από την αγορά αγοράζοντας και πωλώντας επιμέρους Μετοχές.

Αποδόσεις Μετοχών και Ομολόγων

Υπό ορισμένες συνθήκες, τα Ομόλογα τείνουν να έχουν καλύτερη Απόδοση από τις Μετοχές. Για παράδειγμα, όταν επικρατεί Μεταβλητότητα, οι επενδυτές ενδέχεται να στραφούν στην ασφάλεια που παρέχουν τα Ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβαθμίσεως και να ωθήσουν ανοδικά τις αποτιμήσεις τους.

Οι Μετοχές άρχισαν να έχουν καλύτερες Αποδόσεις από τα Ομόλογα μόλις μετά τον Δεύτερο Παγκόσμιο

Μετοχικές αγορές και τιμές κρατικών Ομολόγων, 2008-2009



Πόλεμο. Κατά το διάστημα 2000-2002 όπως και κατά το φθινόπωρο του 2008, λόγω του ασθενούς περιβάλλοντος που διαμορφώθηκε για τις Μετοχές, τα Ομόλογα είχαν και πάλι συγκριτικά καλύτερες Αποδόσεις.

Η θέση του σοφού

Θα μπορούσαμε να ακολουθήσουμε τη συλλογιστική του Warren Buffett, που έγινε γνωστός ως ο «σοφός της Ομάχα», ο οποίος διαφωνεί με την άποψη ότι ποτέ δεν μπορούμε να επιτύχουμε καλύτερη Απόδοση από την αγορά. Σε διάστημα 47 ετών οι επενδυτικές εταιρίες του Buffett

κατάφεραν να έχουν καλύτερη Απόδοση από τη συνολική μετοχική αγορά τα 42 έτη.

«Η διασπορά λειτουργεί ως μέτρο προστασίας από την άγνοια. Εάν θες να είσαι βέβαιος ότι τίποτα κακό δεν θα σου συμβεί σε σχέση με την αγορά, θα πρέπει να τα έχεις όλα. Κανένα πρόβλημα. Η προσέγγιση αυτή είναι μια χαρά για κάποιον που δεν ξέρει από ανάλυση επιχειρήσεων» λέει ο Buffett. Οικονομολόγοι της ομάδας του Buffett εξελίσσουν περαιτέρω τη θεωρία της Αποτελεσματικής Αγοράς. Η αποτελεσματικότητα

της αγοράς δεν σημαίνει ότι η τιμή κάθε μεμονωμένης Μετοχής αποτυπώνει με ακρίβεια όλες τις πληροφορίες που αφορούν την εταιρία. Η θεωρία προτείνει, μάλλον, ότι κατά μέσο όρο οι τιμές των Μετοχών γενικώς αντανακλούν όλες τις πληροφορίες που είναι γνωστές και ότι δεν γνωρίζουμε κατά πόσο οποιαδήποτε συγκεκριμένη Μετοχή είναι υπεριμμημένη ή υποτιμημένη.

«Η στρατηγική που έχουμε υιοθετήσει αποκλείει το να ακολουθούμε το τυπικό δόγμα της διασποράς» λέει ο Buffett. Ο Warren Buffett είναι από τους μεγαλύτερους επενδυτές στον κόσμο. «Συνεπώς, πολλοί ειδικοί θα έλεγαν ότι η στρατηγική ενέχει μεγαλύτερο κίνδυνο σε σχέση με εκείνη που υιοθετούν οι πιο συμβατικοί επενδυτές. Πιστεύουμε ότι η πολιτική ενός συγκεντρωτικού Χαρτοφυλακίου μπορεί κάλλιστα να μειώσει τον κίνδυνο αν αυξάνει, όπως θα έπρεπε, τόσο την ένταση με την οποία αντιλαμβάνεται ο επενδυτής μία επιχείρηση, όσο και τον βαθμό ανέσεως που θα πρέπει να νιώθει με τα χαρακτηριστικά της, προτού επενδύσει σε αυτήν».

2.3 Αμοιβαία Κεφάλαια

Ορισμός

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο αποτελεί μορφή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και πρόκειται για ομάδα περιουσίας η οποία αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους.

Ιστορική αφηγηρία

Η ιστορία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων ξεκινά από τον αρχαίο πολιτισμό της Ελλάδας. Συγκεκριμένα, η πρώτη μορφή συλλογικής περιουσίας υπό κοινή διαχείριση φαίνεται να ευρίσκεται στην Αθηναϊκή Συμμαχία, που συγκροτήθηκε με αρχηγό την Αθήνα τον 5ο π.Χ. αιώνα και λειτούργησε στη Δήλο.

Για πολεμικούς λόγους υπήρχε κοινή περιουσία και φυσικά διαχειριστές της. Στον σύγχρονο κόσμο ο θεσμός των Αμοιβαίων Κεφαλαίων έχει τις ρίζες του στις Κεφαλαιαγορές των Η.Π.Α., όπου το 1924 ιδρύθηκε το πρώτο σχετικά οργανωμένο Αμοιβαίο Κεφάλαιο από την εταιρία επενδύσεων Massachusetts Investors Trust.

Στις αρχές του αιώνα η χρηματιστηριακή αγορά των Η.Π.Α. χαρακτηρίστηκε από ιδιαίτερες έντονες ανοδικές τάσεις. Πλήθος επενδυτών έσπευσαν να επενδύσουν τα κεφάλαια τους στο χρηματιστήριο. Το νέο για την εποχή χαρακτηριστικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ήταν η δυνατότητα αποχωρήσεως των συμμετεχόντων οπότε το επιθυμούσαν.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια σήμερα

Σήμερα τα Αμοιβαία Κεφάλαια κινούνται σε επίπεδο διεθνών αγορών για την αξιοποίηση των Αποδόσεων των διεθνών κεφαλαιαγορών, ώστε να αποτελούν έναν από τους παράγοντες της διεθνούς κινήσεως κεφαλαίων, με πενταπλάσιο περίπου όγκο σε σχέση με τις τρέχουσες παγκόσμιες εμπορευματικές συναλλαγές.

Οι πιο γνωστοί Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α. - UCITS) είναι τα SICAV (Sociétés d'Investissement à Capital Variable) ή οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Α.Ε.Ε.Μ.Κ.) όπως έχουν εισαχθεί στη χώρα μας και τα FCP (Fonds Commun de Placement) τα γνωστά Αμοιβαία Κεφάλαια. Στην

ελληνική αγορά ο κυριότερος Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είναι τα Αμοιβαία Κεφάλαια. Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που έχουν λάβει άδεια συστάσεως και λειτουργίας στην Ελλάδα εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. προσφέρουν τη δυνατότητα συμμετοχής σε διάφορες επιμέρους κατηγορίες επενδύσεων με στόχο τη διασπορά του κινδύνου και τη μεγιστοποίηση της Αποδόσεως. Για τη διευκόλυνση του αναγνώστη όλοι οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. στο κείμενο αναφέρονται ως Αμοιβαία Κεφάλαια. Υπεύθυνη για κάθε Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι μία διαχειρίστρια εταιρία, η οποία συνήθως διαθέτει μία επενδυτική ομάδα με κύριο στόχο τη μεγιστοποίηση των Αποδόσεων και την, κατά το δυνατόν, ελαχιστοποίηση των κινδύνων που ενέχουν οι επενδύσεις του ενεργητικού τους.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια προσφέρουν τη δυνατότητα στους ενδιαφερόμενους επενδυτές που μοιράζονται παρόμοιους επενδυτικούς στόχους και κινδύνους να επενδύσουν τα χρήματά τους αναθέτοντας τη διαχείριση της επενδύσεώς τους σε επαγγελματίες διαχειριστές επενδύσεων, σύμφωνα με

την επενδυτική πολιτική κάθε Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να επενδύει σε Μετοχές, Ομόλογα, Εμπορεύματα, Παράγωγα Προϊόντα ή μετρητά και ισοδύναμα μετρητών. Η διαχείριση των επιμέρους αξιών, στις οποίες επενδύεται το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, γίνεται από έμπειρους διαχειριστές, ενώ οι επενδυτές συμμετέχουν σε αυτές τις επενδύσεις αναλογικά προς τον αριθμό των μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που κατέχουν, καθώς και στα έσοδα, στα έξοδα, αλλά και σε οποιαδήποτε κέρδη ή ζημίες προερχόμενα από τις επενδύσεις του.

Ο Επενδυτικός Ορίζοντας (Investment Horizon) ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου ποικίλει ανάλογα με την επενδυτική πολιτική του και τα όσα περιλαμβάνονται στον Κανονισμό του. Επιπροσθέτως, τα Αμοιβαία Κεφάλαια αποτελούν ιδιαίτερες συμφέρουσες από πλευράς κόστους προμηθειών επιλογή, η οποία διαμορφώνεται από την εταιρία διαχειρίσεως, αφού ο επενδυτής χρεώνεται συνήθως κατά τη συμμετοχή του, ενώ έχει επενδύσει σε μία ομάδα περιουσίας υπό διαχείριση.

Θεματοφύλακας του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Τα στοιχεία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατατίθενται από την εταιρία διαχειρίσεως προς φύλαξη σε ανεξάρτητο πρόσωπο, τον Θεματοφύλακα. Ο Θεματοφύλακας είναι αναγνωρισμένο πιστωτικό ίδρυμα και ευθύνεται για την ταμειακή παρακολούθηση και τη διαχείριση των κινήσεων των στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, σύμφωνα με τις οδηγίες της εταιρίας διαχείρισεως.

Επίσης, φυλάσσει τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία τοποθετείται το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, που δημιουργείται από τις συμμετοχές των επενδυτών, και ελέγχει ότι οι συναλλαγές επί του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου και του Κανονισμού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ενώ η εταιρία διαχειρίσεως οφείλει να παρακολουθεί την ορθή εκτέλεση των οδηγιών της από τον Θεματοφύλακα.

Ο ρόλος του Θεματοφύλακα είναι ιδιαίτερος σημαντικός, καθώς:

– Εξασφαλίζει ότι η διάθεση, η έκδοση, η εξαγορά, η καταβολή της αξίας των εξαγοραζόμενων μεριδίων

του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, καθώς και η ακύρωσή τους, η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και ο υπολογισμός της καθαρής αξίας των μεριδίων του, η καταβολή του τιμήματος από τις συναλλαγές που αφορούν τα στοιχεία του ενεργητικού του εντός των συνήθων προθεσμιών και η διανομή των κερδών του Αμοιβαίου Κεφαλαίου στους μεριδιούχους του, πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου και του Κανονισμού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

– Φυλάσσει όλα τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία επενδύεται το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου όπως μετρητά, Έντοκα Γραμμάτια, Ομόλογα, Μετοχές κ.λπ., εισπράττει τους τόκους, τα μερίσματα κ.λπ. Επιτελεί, δηλαδή, και καθήκοντα ταμία.

– Εκτελεί τις εντολές που χορηγούνται από την εταιρία διαχείρισης ακολουθώντας τις νομίμως παρεχόμενες οδηγίες της.

– Ευθύνεται για κάθε αμέλεια που αφορά την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του ως σύνολο και είναι συνυπεύθυνος με την εταιρία διαχείρισης για κάθε παρατυπία ή κακή διαχείριση.

– Ελέγχει ανά πάσα στιγμή τη νομιμότητα των κινήσεων και

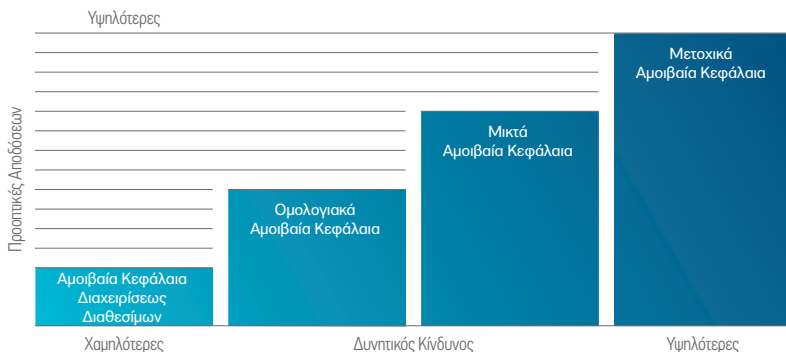
την τήρηση του Κανονισμού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατηγοριοποίηση Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Αντιθέτως από την άποψη πολλών επενδυτών που συγκέουν τα Αμοιβαία Κεφάλαια με υψηλού κινδύνου επενδύσεις ή μετοχικές επενδύσεις, υπάρχουν πολλές κατηγορίες Αμοιβαίων Κεφαλαίων με διάφορους στόχους για την κάλυψη των αναγκών των επενδυτών, που καλύπτουν ένα εύρος επενδυτικών στόχων και κινδύνων, το οποίο διακυμαίνεται από πολύ συντηρητικό έως και πολύ επιθετικό, ανάλογα με την επενδυτική πολιτική κάθε κατηγορίας Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Με βάση την κατηγοριοποίηση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων υπάρχουν πέντε βασικοί τύποι: μετοχικά, ομολογιακά, μικτά, χρηματαγοράς και σύνθετα.

- Τα **μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια** επενδύουν κυρίως σε κοινές Μετοχές εισηγμένων εταιριών, με γενικότερο στόχο την υπεραξία κεφαλαίου. Ορισμένα μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν μόνο σε εταιρίες συγκεκριμένης χώρας ή συγκεκριμένου κλάδου, ενώ άλλα



μπορεί να επενδύουν παγκοσμίως σε γεωγραφικές περιοχές ή σε οποιαδήποτε χώρα, σε κάθε κλάδο ή επενδυτική θεματική ενότητα. Τα μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια συνήθως παρουσιάζουν την εντονότερη Μεταβλητότητα σε σχέση με τους υπόλοιπους τύπους Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Ωστόσο, είναι δυνατόν σε βάθος χρόνου, λόγω της ιδιαίτερης φύσεως του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου στο οποίο επενδύουν, να προσφέρουν τις υψηλότερες πιθανές Αποδόσεις. Τα μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια είναι συχνά κατάλληλα για επενδυτές ή για το μέρος εκείνου του Χαρτοφυλακίου με τον περισσότερο μακροπρόθεσμο Επενδυτικό Ορίζοντα.

- Τα **ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια** επενδύουν κυρίως σε χρεωστικούς

τίτλους, δηλαδή σε εταιρικά, κρατικά και τοπικής αυτοδιοικήσεως Ομόλογα, με γενικότερο στόχο την εξασφάλιση τρέχοντος εισοδήματος. Σκοπός των ομολογιακών Αμοιβαίων Κεφαλαίων είναι να παρέχουν στους επενδυτές εισόδημα σε σταθερή βάση, προσφέροντας ταυτόχρονα την πιθανότητα αύξησεως και προστασίας κεφαλαίου. Τα ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια επηρεάζονται από μεταβολές των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών, καθώς και από τις προοπτικές της οικονομίας, ενώ τα Ομόλογα στα οποία επενδύουν τα Αμοιβαία Κεφάλαια αποτιμώνται στην αγοραία τιμή (mark-to-market). Απευθύνονται κυρίως σε συντηρητικούς επενδυτές που αναζητούν μία τακτική χρηματοροή. Η συγκεκριμένη κατηγορία Αμοιβαίων Κεφαλαίων αποτελεί τον

πιο συνηθισμένο τρόπο επενδύσεως σε Ομόλογα. Το πλεονέκτημα που προκύπτει από τη συμμετοχή σε ένα τέτοιο Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι ότι επιτυγχάνεται καλύτερη διασπορά και άρα περιορισμένη Μεταβλητότητα στις αποτιμήσεις του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, καθώς ο διαχειριστής επιλέγει Ομόλογα μέσα από ένα καλάθι Ομολόγων περισσότερων εκδοτών με διαφορετική μεταξύ τους διάρκεια και Απόδοση.

- Τα **μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια** τοποθετούν το ενεργητικό τους σε Μετοχές, Ομόλογα ή μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις, ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς και σύμφωνα πάντοτε με την επενδυτική πολιτική και τον σκοπό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, με στόχο έναν συνδυασμό αφενός εξασφάλισης τρέχοντος εισοδήματος και αφετέρου αυξήσεως του κεφαλαίου, καθώς υπάρχει πάντοτε Ενεργός Διαχείριση (Active Management) σε όλους τους τύπους επενδύσεων εντός του ενεργητικού τους. Σκοπός των μικτών Αμοιβαίων Κεφαλαίων είναι να παρέχουν ένα ισορροπημένο μείγμα ασφάλειας, εισοδήματος και υπεραξίας κεφαλαίου. Πολλές φορές τα συναντάμε και ως «Αμοιβαία

Κεφάλαια Κατανομής Ενεργητικού», τα οποία επιδιώκουν αντίστοιχους σκοπούς με τα μικτά. Στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο Κατανομής Ενεργητικού, επιλέγονται ελεύθερα τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία αυτό επενδύει και τα αντίστοιχα ποσοστά επενδύσεως σε αυτά εντός των κατά νόμο προβλεπόμενων ποσοστών επενδύσεως για την κατηγορία αυτή, με κριτήριο το μέγιστο όφελος από τις τρέχουσες και τις μελλοντικές τάσεις της αγοράς, σύμφωνα με την επενδυτική άποψη των διαχειριστών. Τα μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια απευθύνονται σε όλους τους επενδυτές που επιζητούν ένα περισσότερο διαφοροποιημένο Χαρτοφυλάκιο και συνήθως είναι ένα πολύ καλό σημείο αφετηρίας για τον επενδυτή χωρίς επενδυτική πείρα. Μπορούν να μας προσφέρουν το μέγιστο του οφέλους της διασποράς επενδύσεων σε ένα μεμονωμένο Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

- Τα **Αμοιβαία Κεφάλαια χρηματαγοράς (διαχειρίσεως διαθεσίμων)** επενδύουν κυρίως σε μέσα χρηματαγοράς υψηλής ποιότητας και τοποθετούν το ενεργητικό τους σε καταθέσεις που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα. Δηλαδή, μπορούν να επενδύουν σε πιστοποιητικά καταθέσεων, εμπορικά

αξιόγραφα και άλλα χρεόγραφα υψηλής ρευστότητας, με στόχο γενικώς τη διατήρηση κεφαλαίου, ρευστότητας και τρέχοντος εισοδήματος. Καθώς αυτά τα Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν κυρίως στη χρηματαγορά, οι Αποδόσεις τους ανταγωνίζονται κυρίως τα τρέχοντα επιτόκια καταθέσεων. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια χρηματαγοράς συχνά αποτελούν ιδανική λύση αποταμιεύσεως χρημάτων, τα οποία ο επενδυτής θα χρειασθεί στο άμεσο μέλλον, δεν αποτελούν όμως επενδυτική λύση μεσομακροπρόθεσμα.

- Τα **σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια** μπορούν να επενδύουν σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προβλέπονται εκάστοτε στον νόμο και στον Κανονισμό τους. Εφαρμόζουν διαχείριση που αποσκοπεί, βάσει μαθηματικού τύπου, στην επίτευξη προκαθορισμένης Αποδόσεως κατά τη λήξη τους, διακρατώντας καθ' όλη τη διάρκεια τους τα στοιχεία του ενεργητικού που απαιτούνται για την επίτευξη του στόχου τους. Η προκαθορισμένη Απόδοσή τους αναφέρεται σε ορισμένο αριθμό σεναρίων, τα οποία βασίζονται στην αξία των υποκείμενων στοιχείων και προσφέρουν στους μεριδιούχους

διαφορετικές Αποδόσεις ανά σενάριο. Καθ' όλη τη διάρκεια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου οι μεριδιούχοι δεν επιτρέπεται να εκτίθενται σε περισσότερα του ενός σενάρια Αποδόσεως.

Η μέγιστη δυνατή απώλεια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, όταν μεταβάλλεται η Απόδοση του Χαρτοφυλακίου του, δεν μπορεί να υπερβεί το εκατό τοις εκατό (100%) της αρχικής τιμής διαθέσεως του μεριδίου. Η μεταβολή που επιφέρει η Απόδοση ενός υποκείμενου στοιχείου ενεργητικού στην Απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά τη μετάβαση από ένα σενάριο Αποδόσεως σε ένα άλλο πρέπει να είναι εντός των επενδυτικών ορίων του ισχύοντος νόμου και του Κανονισμού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Ανάλογα με το επενδυτικό τους προφίλ ενδέχεται να ενέχουν σημαντικότητας κινδύνους για τους επενδυτές, αλλά και ενδεχομένως να αποφέρουν πολύ υψηλές Αποδόσεις.

Παρακάτω παρουσιάζονται περαιτέρω εξειδικευμένες κατηγορίες Αμοιβαίων Κεφαλαίων βάσει άλλων πρόσθετων χαρακτηριστικών τους.

- **Funds of Funds**

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια αυτού του τύπου επενδύουν τα κεφάλαιά τους σε τουλάχιστον πέντε άλλα Αμοιβαία Κεφάλαια. Επιτυγχάνεται με αυτό τον τρόπο μεγαλύτερη διασπορά Χαρτοφυλακίου προς όφελος των μεριδιούχων.

- **Αμοιβαία Κεφάλαια Δεικτών (Index Funds)**

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια αυτού του τύπου επενδύουν τα κεφάλαιά τους σε Μετοχές, ενώ το Χαρτοφυλάκιό τους παρακολουθεί τη σύνθεση κάποιου Δείκτη της χρηματιστηριακής αγοράς.

Επενδυτικό Στυλ (Investment Style)

Μία διαφορετική κατηγοριοποίηση είναι μεταξύ Αμοιβαίων Κεφαλαίων που αφορούν διαφορετικά στυλ και τομείς ενδιαφέροντος της επενδύσεως. Οι διακρίσεις αυτές καταλήγουν σε ευρεία επιλογή Αμοιβαίων Κεφαλαίων για τις ανάγκες κάθε επενδυτή, στην οποία περιλαμβάνονται χαρακτηριστικά σημαντικά για τους διαχειριστές, όπως:

- **Χαρακτηριστικά αξίας (value stocks)**

Επενδύουν σε Μετοχές - ευκαιρίες εταιριών που αποτελούν αντικείμενο

διαπραγματεύσεως κάτω από την εσωτερική τους αξία ή σε ευκαιρίες τις οποίες η αγορά έχει παραβλέψει.

- **Χαρακτηριστικά αναπτύξεως**

Επενδύουν σε Μετοχές εταιριών που σημειώνουν αύξηση κερδών άνω του μέσου όρου ή σε εταιρίες οι οποίες είναι κατάλληλα τοποθετημένες για να αξιοποιήσουν τάσεις μακροπρόθεσμης ανόδου της αγοράς (growth stocks).

- **Χαρακτηριστικά εισοδήματος**

Επενδύουν σε Μετοχές εταιριών που εμφανίζουν χαμηλή Μεταβλητότητα και καταβάλλουν διαχρονικά σταθερό μέρισμα, σε REITs και σε μετατρέψιμα Ομόλογα, ενώ παράλληλα αναζητούν τοποθετήσεις που θα προσφέρουν μελλοντικά κεφαλαιακά κέρδη.

Επενδυτική προσέγγιση

- Τα διεθνή Αμοιβαία Κεφάλαια

επενδύουν οπουδήποτε στον κόσμο.

- Τα Αμοιβαία Κεφάλαια χώρας ή γεωγραφικής περιφέρειας

επενδύουν κυρίως σε μία συγκεκριμένη χώρα ή γεωγραφική περιφέρεια.

- Τα κλαδικά Αμοιβαία Κεφάλαια

επενδύουν κυρίως σε εταιρίες ενός συγκεκριμένου κλάδου.

Έξυπνη επενδυτική ιδέα!

Αναπτύξτε διαφορετικές στρατηγικές
με διαφορετικό χρονικό ορίζοντα
για τις επενδύσεις σας.

Φροντίστε να έχετε άμεσα διαθέσιμα
χρήματα για μεγάλες αγορές ή
για έκτακτες ανάγκες, καθώς και εισόδημα
από πιο μακροπρόθεσμες επενδύσεις.

Ένα από τα πολλά οφέλη των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια είναι ακριβώς αυτή η δυνατότητα επιλογών σε όλο το εύρος των επενδύσεων.

Πλεονεκτήματα Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Γιατί να τα επιλέξετε ως μέσο προσεγγίσεως των αγορών;

1. Επαγγελματική διαχείριση.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια προσφέρουν στους επενδυτές πρόσβαση σε επενδύσεις που διαχειρίζονται επαγγελματίες διαχειριστές με εξειδικευμένες γνώσεις, πείρα και πόρους, ώστε να προβαίνουν ενεργά σε συναλλαγές επί του ενεργητικού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, καθώς και στην παρακολούθηση των επενδύσεων.

2. Εύκολη πρόσβαση.

Τα αρχικά ποσά επενδύσεως στα περισσότερα Αμοιβαία Κεφάλαια είναι εύλογα για τον μέσο επενδυτή, ενώ δίδεται η δυνατότητα επανεπενδύσεως στο ίδιο Αμοιβαίο Κεφάλαιο με ποσά χαμηλότερα από τα αρχικά.

3. Διασπορά.

Η επένδυση σε Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να προσφέρει Διαφοροποίηση

(Diversification) ως προς το περιεχόμενο αυτής, διότι περιλαμβάνει έναν αριθμό διαφορετικών χρεογράφων. Για παράδειγμα, τα διαφοροποιημένα μετοχικά Χαρτοφυλάκια συνήθως περιέχουν μία σειρά Μετοχών που αντιπροσωπεύουν διάφορες εταιρίες, κλάδους, ακόμη και χώρες. Με τη διασπορά αυτή μειώνεται ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος της επενδύσεως (μη συστηματικός κίνδυνος). Εάν η αξία μίας επενδύσεως μειωθεί, ενδέχεται να αυξηθεί η αξία μίας άλλης επενδύσεως στο Χαρτοφυλάκιο, με αποτέλεσμα η αξία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου να έχει μικρή διακύμανση όμι απαραίτητως αντίστοιχη με τη μείωση ή την αύξηση αντιστοίχως.

4. Ευελιξία.

Πολλά Αμοιβαία Κεφάλαια εντάσσονται σε «οικογένειες Αμοιβαίων Κεφαλαίων», οπότε μπορούμε να ανταλλάσουμε τα μερίδιά (μετοχές) μας μεταξύ Αμοιβαίων Κεφαλαίων της ίδιας οικογένειας, όταν οι επενδυτικοί μας στόχοι αλλάζουν.

5. Δυνατότητα συμμετοχής με μικρό κεφάλαιο και επίτευξη ευρείας διασποράς, αφού σε περίπτωση που θέλουμε να επενδύσουμε σε

μεμονωμένα αξιόγραφα, πρέπει να τοποθετήσουμε ένα σημαντικό μεγάλο κεφάλαιο για να επιτύχουμε την επιθυμητή διασπορά του Χαρτοφυλακίου μας. Επίσης, οι τακτικές καταβολές μικρών ποσών, που χρησιμοποιούνται για την αγορά μεριδίων ενός ή περισσότερων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, δίδουν ένα αποτελεσματικό εργαλείο επενδύσεως.

6. Ρευστότητα.

Δίδεται η δυνατότητα απόσυρσης μέρους ή του συνόλου των χρημάτων που έχουν επενδυθεί μέσω μερικής ή ολικής εξαγοράς των μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, και στην οποία η διαχειρίστρια εταιρία είναι υποχρεωμένη να προβεί. Μετά από σχετική ειδοποίηση, συνήθως, μπορούμε να λάβουμε το ποσό που έχουμε ζητήσει το αργότερο εντός επτά εργάσιμων ημερών. Η τιμή εξαγοράς προσδιορίζεται με βάση την αξία του μεριδίου Αμοιβαίου Κεφαλαίου την ημέρα υποβολής της αιτήσεως εξαγοράς. Επομένως, η αξία των μεριδίων που θα εξαγοράσουμε μπορεί να είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη από το ποσό της αρχικής μας επενδύσεως, αναλόγως με την πορεία των αγορών που ακολουθεί η υποκείμενη αξία και με την επιτυχία της διαχείρισεως.

7. Δυνατότητα ενεχυριάσεως των τίτλων μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων ως εξασφάλιση για τη λήψη δανείου.

8. Μεγάλη απλότητα

στις διαδικασίες συμμετοχής στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

9. Χαμηλότερο συνολικά κόστος συναλλαγών καθώς πρόκειται για ομάδα περιουσίας και δεν πραγματοποιούνται απευθείας επενδύσεις σε υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία.

10. Συνεχής ενημέρωση

και παρακολούθηση της τιμής των μεριδίων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων μέσω αναρτήσεώς τους σε επίσημες ιστοσελίδες. Επίσης, παρέχεται δυνατότητα ενημερώσεως και παρακολουθήσεως της πορείας της επενδύσεως, καθώς η νομοθεσία στον χώρο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων προβλέπει μία σειρά από ενημερωτικά έντυπα.

11. Δυνατότητα συμμετοχής

ενός ή περισσότερων δικαιούχων σε κάθε Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

12. Δυνατότητα επενδύσεως

μέσα από ένα εύρος χρηματοπιστωτικών μέσων.

Επιπροσθέτως της διασποράς του κινδύνου που επιτυγχάνεται μέσω της διαρθρώσεως Χαρτοφυλακίου, η επένδυση στα Αμοιβαία Κεφάλαια παρέχει πρόσβαση στις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές αγορές, καθώς μπορούμε να επιλέξουμε ανάμεσα σε διάφορες κατηγορίες Αμοιβαίων Κεφαλαίων, επενδυτικών στυλ και κατηγοριών επενδύσεων. Επενδύοντας σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο ο επενδυτής αρκεί να παρακολουθεί την τιμή του μεριδίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, αφού τις διακυμάνσεις και τα νέα της αγοράς σε καθημερινή βάση έχει αναλάβει να τα παρακολουθεί ο επαγγελματίας διαχειριστής.

Αποτίμηση Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Η αξία ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου ισούται πάντοτε με τη συνολική τρέχουσα αξία όλων των αξιογράφων και μετρητών που κατέχει το συγκεκριμένο Αμοιβαίο Κεφάλαιο (αγοραία αποτίμηση ή mark-to-market). Η αξία αυτή, η οποία ονομάζεται Καθαρή Αξία Ενεργητικού (Κ.Α.Ε.), υπολογίζεται καθημερινώς και μεταβάλλεται αναλόγως με την άνοδο ή την πτώση της τρέχουσας αξίας των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού που κατέχει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Κόστη και προμήθειες

Η **προμήθεια διαθέσεως** ή αρχική προμήθεια (εφόσον υφίσταται) καταβάλλεται σε κάθε συναλλαγή συμμετοχής σε Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Η προμήθεια αυτή μπορεί είτε να παρακρατηθεί από το ποσό επενδύσεως, με αποτέλεσμα επί του ποσού αυτού να γίνει αναλογική της προμήθειας μείωση, είτε να χρεωθεί ο τραπεζικός λογαριασμός που έχει δηλώσει ο πελάτης, κατόπιν σχετικής προηγούμενης συνεννοήσεως, διαφορετικά το ποσό επενδύσεως θα αυξηθεί αναλογικώς με το ποσό της προμήθειας αυτής.

Η **προμήθεια εξαγοράς** (εφόσον υφίσταται) ή τελική προμήθεια καταβάλλεται κατά την εξαγορά του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η προμήθεια αυτή μπορεί να επηρεασθεί από το χρονικό διάστημα που είχατε στην κατοχή σας τα μερίδια και ενδέχεται να είναι μειωμένη ή και μηδενική μετά από μερικά χρόνια διακρατήσεως των μεριδίων.

Η **προμήθεια διαχειρίσεως** καταβάλλεται στον διαχειριστή του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Στην πράξη αφαιρείται καθημερινώς

Έξυπνη επενδυτική ιδέα!

Μην επενδύετε σε πολλά Αμοιβαία Κεφάλαια που καλύπτουν την ίδια περιοχή.

Ακόμη και ένα μόνο Αμοιβαίο Κεφάλαιο παρέχει άμεσα διασπορά και πρέπει να επενδύσετε σε πολλά Αμοιβαία Κεφάλαια μόνο εάν θέλετε να στοχεύσετε σε διαφορετικές επενδυτικές κατηγορίες.

ως ένα μικρό ποσοστό από την Απόδοση. Με τον τρόπο αυτό, η αποτίμηση του μεριδίου γίνεται στην καθαρή τιμή (από την οποία έχει αφαιρεθεί η προμήθεια διαχειρίσεως).

Οι **λοιπές δαπάνες** αφορούν τα λογιστικά, τα διοικητικά και τα νομικά έξοδα.

Η **καθαρή τιμή του μεριδίου** του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι ο λόγος της συνολικής αξίας του καθαρού ενεργητικού του (αφού έχουν αφαιρεθεί αμοιβές, προμήθειες και άλλα σχετικά έξοδα) προς τον αριθμό των μεριδίων.

Το καθαρό ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ο αριθμός των μεριδίων του, η καθαρή τιμή μεριδίου, η τιμή διαθέσεως και η τιμή εξαγοράς μεριδίου υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της εταιρίας διαχειρίσεως στο διαδίκτυο.

Η εποπεύουσα αρχή ορίζει ποιες είναι οι δαπάνες εκείνες που επιβάλλονται στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο και ποιες από αυτές επιβαρύνουν τον επενδυτή.

Έντυπα Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Ενημερωτικό Δελτίο

Αποτελεί το έγγραφο εκείνο που περιέχει τα απαραίτητα στοιχεία που επιτρέπουν στους επενδυτές να διαμορφώσουν τεκμηριωμένη γνώμη για την προτεινόμενη επένδυση και ειδικότερα για τους σχετικούς κινδύνους με σαφή και κατανοητή επεξήγηση των επενδυτικών κινδύνων.

Κανονισμός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Ο Κανονισμός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου καθορίζει, μεταξύ άλλων, τον επενδυτικό σκοπό του, την επενδυτική πολιτική του, τους επενδυτικούς περιορισμούς, τον βαθμό των επενδυτικών κινδύνων και τα χαρακτηριστικά του μέσου επενδυτή στον οποίο απευθύνεται. Επίσης, περιέχει όλες εκείνες τις πληροφορίες που αποτελούν τα χαρακτηριστικά του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, καθώς και της εταιρίας διαχειρίσεως και του Θεματοφύλακα. Ο Κανονισμός συντάσσεται από την εταιρία διαχειρίσεως, συνοπογράφεται από τον Θεματοφύλακα και εγκρίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ο Κανονισμός και τα καταστατικά έγγραφα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του Ενημερωτικού Δελτίου, στο οποίο και προσαρτώνται.

Έντυπο βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές (Key Investor Information Document - KIID)
Πρόκειται για το σημαντικότερο ίσως έντυπο που αφορά τα Αμοιβαία Κεφάλαια και διανέμεται δωρεάν στους επενδυτές. Περιέχει ενδεδειγμένες πληροφορίες για τα βασικά χαρακτηριστικά του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ώστε οι επενδυτές να είναι σε θέση να κατανοούν τη φύση και τους κινδύνους αυτού και να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις έχοντας πλήρη γνώση αυτών. Είναι απαραίτητο να παραδίδεται στον επενδυτή πριν από την υποβολή αιτήσεως συμμετοχής σε Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Συνοπτικό Ενημερωτικό Φυλλάδιο (Factsheet)

Πρόκειται για ένα ενημερωτικό έντυπο που απευθύνεται στους επενδυτές και περιέχει πλήθος πληροφοριών σχετικά με τις επενδύσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, την κατανομή, τις Αποδόσεις και τις ιστορικές Αποδόσεις, τα κόστη κ.λπ.

Πληροφορίες και ιδέες για τον υποψήφιο επενδυτή Αμοιβαίων Κεφαλαίων

1. Να καθορίσετε με σαφήνεια τους επενδυτικούς σας στόχους.

Εάν, για παράδειγμα, είστε κοντά στην ηλικία συνταξιοδότησεως, ενδεχομένως να προτιμήσετε κάποια πιο συντηρητικά Αμοιβαία Κεφάλαια. Εάν είστε παντρεμένος/-η, ίσως πρέπει να λάβετε υπ' όψιν το επίπεδο ανοχής κινδύνου και τις αναμενόμενες Αποδόσεις για την/τον σύζυγό σας. Στη συνέχεια, διερευνήστε διεξοδικά τις επιλογές που έχετε στη διάθεσή σας, πριν προβείτε σε αγορά.

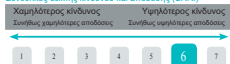
2. Βαρύνεσθε με έξοδα ακόμη και όταν η Απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι αρνητική.

Ο επενδυτής καλείται να καταβάλει τις προμήθειες και τις δαπάνες ανεξαρτήτως της Αποδόσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

3. Όλα τα Αμοιβαία Κεφάλαια λόγω της επενδυτικής τους φύσεως ενέχουν κάποιο βαθμό κινδύνου.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη Απόδοση και οι προηγούμενες Αποδόσεις τους δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Ειδικότερα, η αξία των στοιχείων του ενεργητικού επομένως και των

Συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης (SRRI)



Απόδοση έως 29 Φεβρουαρίου 2016

Περίληψη επενδυτικού στόχου

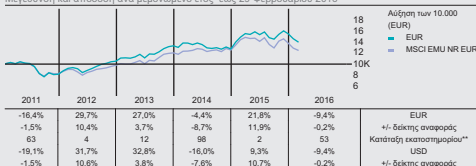
Το αμοιβαίο κεφάλαιο επωδώνει τη μεγιστοποίηση της συνολικής απόδοσης. Το Κεφάλαιο επενδύει τουλάχιστον 70% του συνολικού καθαρού ενεργητικού του σε μετοχές εταιριών που εδρεύουν στα κράτη της ΕΕ που συμμετέχουν στην ΟΝΕ. Άλλα αναρίθμητα μπορεί να περιλαμβάνουν, χωρίς περιορισμούς, επενδύσεις στα κράτη μέλη της ΕΕ, τα οποία κατά την άποψη του Συμβούλου Επενδύσεων, υπάρχει πιθανότητα να εισέλθουν στην ΟΝΕ στο ορατό μέλλον, και σε εταιρίες που εδρεύουν σε τρίτες χώρες αλλά έχουν σημαντικές επιχειρηματικές δραστηριότητες σε χώρες που συμμετέχουν στην ΟΝΕ.

Ειδική προειδοποίηση για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

Το Αμοιβαίο κεφάλαιο ενδέχεται να εκθέσεται σε εταιρίες του οικονομικού τομέα, ως πάροχος υπηρεσιών ή αντισυμβαλλόμενος οικονομικών συμβολίων. Η ρευστότητα των χρηματοοικονομικών αγοράριών έχει περιοριστεί σε σημαντικό βαθμό, αναγκάζοντας μερικές εταιρίες να αποσυρθούν από την αγορά ή σε μερικές αραίες περιπτώσεις να καταστούν αναλόγως. Αυτό μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στις δραστηριότητες του αμοιβαίου κεφαλαίου.

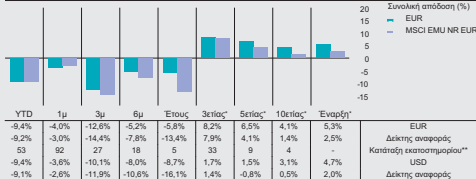
Απόδοση Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Μεγύθυνση και απόδοση ανά μετομωμένο ετος έως 29 Φεβρουαρίου 2016



Πηγή: Morningstar. Η απόδοση και η απόδοση σε σχέση με τον MSCI EMU NR EUR παρουσιάζονται ως έτη κατά την 29-02-2016 με βάση την τιμή της Αξίας Καθαρού Ενεργητικού (NAV) με επανεπενδεδυμένο κόστος, χωρίς να υπολογίζονται οι προμήθειες. **Η ποσοστιαία κατάσταση (percentage rank) βασίζεται στην απόδοση του Κεφαλαίου σε σχέση με άλλο κεφάλαιο του Ευρωπαϊκού Large-Cap Equity κλάδου, και εκφράζεται ως ποσοστό επί της εκατό (%). Το 1 εκφράζει την υψηλότερη ενδιάμεση τιμή και το 100 την χαμηλότερη ποσοστιαία κατάσταση.

Σεμειωτική απόδοση έως 29 Φεβρουαρίου 2016



Πηγή: Morningstar. Η απόδοση και η απόδοση σε σχέση με τον MSCI EMU NR EUR παρουσιάζονται ως έτη κατά την 29-02-2016 με βάση την τιμή της Αξίας Καθαρού Ενεργητικού (NAV) με επανεπενδεδυμένο κόστος, χωρίς να υπολογίζονται οι προμήθειες. *Τα στοιχεία της απόδοσης παρουσιάζονται σε επεξεργασμένη βάση. Οι προηγούμενες απόδοσεις δεν αποτελούν ένδειξη για τις μελλοντικές. Παρακαλώ να ανατρέξετε στις ειδικές προειδοποιήσεις για το Κεφάλαιο που περιλαμβάνεται σε αυτό το έγγραφο.

Προφίλ χωροταξιακό έως 29 Φεβρουαρίου 2016

Οι 10 κυριότερες τοποθεσίες (%)	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Χώρα ανά χώρα (%)	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Bmark.	Active	Κλάση βάσει προτύπου GICS (%)	Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Bmark.	Active
Sanofi Sa	5,0	Γαλλία	27,1	32,0	-4,9	Οικονομικά	22,6	20,9	1,8
Axa Sa	4,8	Γερμανία	20,9	29,1	-8,2	Βιομηχανία	15,0	13,7	1,3
Royal Dutch Shell Plc	4,1	Ολλανδία	14,0	10,4	3,6	Παροχών	14,7	6,8	7,9
Sap Se	3,6	Ιταλία	9,0	7,1	2,0	Καταναλωτικά αγαθά πολυτελείας	13,3	15,2	-1,9
Nokia Oyj	3,6	Ισπανία	8,5	1,7	6,8	Υπολογιστική τεχνολογία	8,0	8,3	-0,3
Insea Sardegna Spa	3,3	Φινλανδία	7,6	3,4	4,2	Βασικά καταναλωτικά αγαθά	6,1	11,9	-6,8
Aspi Holding Nv	3,2	Ισπανία	4,6	10,2	-5,6	Υπόδημα	6,1	7,2	-1,1
Deutsche Telekom Ag	3,2	Βέλγιο	2,1	4,7	-2,6	Τηλεπικοινωνιακές Υπηρεσίες	6,0	5,3	0,7
Compagnie Generale Des Etablissements Michelin	2,9	Αυστρία	2,1	0,6	1,5	Ενέργεια	5,2	5,1	0,1
Cib Pfc	2,8	Πορτογαλία	2,1	0,5	1,6	Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	2,9	5,6	-2,7
Sonae 10 Holdings (%)	39,6					Τεχνολογία και software	0,1	0,0	0,1
Sonae 20 Holdings (%)	59,7								
Συνολικός Αριθμός Συμμετοχών	90								

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 2447/27.7.2001. ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

Στατιστική απόδοση κατηγορίας μετρίων έως 29 Φεβρουαρίου 2016

Κατηγορία μετρίων	Μηνία έναρξης	Κοινοβ. αξία ενεργητικού (€ΜΙΛ)	1 μήνας	28-02-15 έως 29-02-16	28-02-14 έως 28-02-15	28-02-13 έως 28-02-14	28-02-12 έως 28-02-13	28-02-11 έως 29-02-12	Δείκτης συνολικών εφίδων	% Απόδοση	ISIN	Bloomberg	SECDOL
CHF Ημέρ	03/11	14,60	-4.1%	-6.9%	7.0%	24.4%	20.6%	-	1.83%	-			
Acc EUR	01/99	24,04	-4.0%	-5.8%	7.9%	24.6%	21.0%	-10.5%	1.83%	-			
Acc USD	06/99	26,19	-3.4%	-6.3%	-12.5%	31.2%	17.8%	-12.9%	1.83%	-			
GBP Ημέρ	11/13	10,99	-4.3%	-6.3%	7.9%	-	-	-	1.83%	-			
USD Ημέρ	08/13	11,20	-4.4%	-6.7%	7.9%	-	-	-	1.83%	-			
ημε EUR	03/03	21,43	-3.9%	-5.8%	7.9%	24.6%	21.0%	-10.5%	1.83%	0.80%			
GBP	08/10	18,09	-1.0%	1.7%	-5.2%	19.1%	24.1%	-11.5%	1.83%	0.76%			

Πηγή: Morningstar. Η απόδοση βασίζεται στην τιμή της Αξίας Καθαρού Ενεργητικού (NAV) με αποσπασματικό έσοδο, χωρίς να υπολογίζονται προμήθειες. Το ποσοστό του δείκτη συνολικών εφίδων είναι το πιο πρόσφατο ετησίως δημοσιεύσιμο στοιχείο για το έβδομο της συγκεκριμένης κατηγορίας μετρίων.

Πληροφορίες σχετικά με το Αμοιβαίο Κεφάλαιο
Εταιρία Αμοιβαίου Κεφαλαίου
Τύπος Αμοιβαίου Κεφαλαίου UCITS
Είδος LUX
Μηνία έναρξης 04-01-1999
Νόμος βάσης Ευρώ
Μείκτος Αμοιβαίου Κεφαλαίου €640.
Καθαρός Αμοιβαίου Κεφαλαίου βάσει της Οδηγίας της ΕΕ για τη φορολόγηση των αποταμιεύσεων (EUSD) Εκτός του πεδίου εφαρμογής

Πληροφορίες Κεφαλαίου
Διαχειριστής Αμοιβαίου Κεφαλαίου από 09-09-2003
Διαχειριστής Αμοιβαίου Κεφαλαίου από 05-11-2007
Κύριος Δείκτης αναφοράς Eurozone Large-Cap Equity MSCI EMU NR EUR

Αξιολόγηση έως 29 Φεβρουαρίου 2016*



Πληροφορίες για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Κατηγορία Μετρίων (A2 EUR)

Ελάχιστη αρχική αγορά	\$5,000
Ελάχιστη πρόσθετη αγορά	\$1,000
Αρχική προμήθεια	5.00%
Επίσης προμήθεια διατήρησης	1.50%

Σημαντικές Πληροφορίες Αποποίησης Ευθύνης

Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ετήσιων ετησίων κλειστών, όπως τα έσοδα, η αξία της επένδυσής σας και το κόστος που απογράφει από αυτή τη κεραιά και το ποσό της αρχικής σας επένδυσής δεν είναι ενυπόθετα.

επενδύσεων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ενδέχεται να έχει διακυμάνσεις, οπότε είναι πιθανό να υποστείτε απώλεια μέρους του κεφαλαίου που επενδύσατε, περιορισμένη ή και σημαντική, η οποία εξαρτάται σε κάθε περίπτωση από τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς.

4. Μελετήστε προσεκτικά το Factsheet ή Συνοπτικό Ενημερωτικό Φυλλάδιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Τόσο κατά τη διαδικασία επιλογής Αμοιβαίου Κεφαλαίου για επένδυση όσο και κατά τη διάρκεια διακρατήσεως των μεριδίων αυτού, μπορείτε να ανατρέξετε στο πιο πρόσφατο Factsheet μέσω της ιστοσελίδας της εταιρίας διαχειρίσεως και να ενημερωθείτε για τις βασικότερες πληροφορίες που το αφορούν όπως η διάρθρωση του Χαρτοφυλακίου, οι ιστορικές Αποδόσεις, τα μέτρα κινδύνου, οι προμήθειες κ.λπ.

5. Φροντίστε να ενημερώνεσθε για τις πρόσφατες αλλαγές στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο από τον εξειδικευμένο σύμβουλό σας.

Μήπως συγχωνεύθηκε το Αμοιβαίο Κεφάλαιο με κάποιο άλλο; Μήπως άλλαξε προσφάτως η επενδυτική στρατηγική του; Αυτές οι αλλαγές μπορεί να επηρεάσουν την Απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

6. Αξιολογήστε πώς θα επηρεάσει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο τη διασπορά του Χαρτοφυλακίου σας.

Σκεφθείτε με ποιο τρόπο η επένδυση σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα επηρεάσει το υπόλοιπο Χαρτοφυλακίο σας. Οι επιτυχημένοι επενδυτές συχνά διαθέτουν θέσεις σε όλες τις βασικές κατηγορίες επενδύσεως: Μετοχές, Ομόλογα, Εμπορεύματα, διαθέσιμα. Η διασπορά είναι πολύ σημαντική.

7. Χρησιμοποιήστε Δείκτες Αναφοράς (Benchmark) για να επιλέξετε τα Αμοιβαία Κεφάλαια με την καλύτερη Απόδοση σε σχέση με τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο.

Τα καλύτερα Αμοιβαία Κεφάλαια μεγιστοποιούν την Απόδοση και ελαχιστοποιούν τον κίνδυνο. Επιλέξτε Αμοιβαία Κεφάλαια που σταθερά έχουν Απόδοση άνω του μέσου όρου συγκρίνοντάς τα με τους Δείκτες Αναφοράς του κλάδου τους. Σημειώστε, όμως, ότι οι Δείκτες Αναφοράς είναι μεν χρήσιμοι ως ένδειξη, αλλά δεν πρέπει να αποτελούν το μοναδικό κριτήριο για την επιλογή των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στα οποία θα επενδύσετε. Συμβουλευθείτε τους επαγγελματίες που ειδικεύονται στην επιλογή των βέλτιστων, ανά κατηγορία, Αμοιβαίων Κεφαλαίων

και αναλόγως με τις συνθήκες των αγορών χρήματος και κεφαλαίου.

2.4 Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Δ.Α.Κ.) - ETFs (Exchange Traded Funds)

Ένα από τα πιο σημαντικά και χρήσιμα χρηματοπιστωτικά μέσα που δημιουργήθηκε για ιδιώτες πελάτες, προκειμένου να αναπαραγάγει την Απόδοση ενός χρηματιστηριακού Δείκτη, και χρησιμοποιείται ευρέως από θεσμικούς πελάτες αποτελούν τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια γνωστά και στην Ελλάδα ως ETFs.

Πρόκειται για μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων, τα οποία τα διαχειρίζονται Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.) και διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Αποτελούν πολύτιμα επενδυτικά εργαλεία και μπορούν να συμβάλουν αποτελεσματικά στην επίτευξη των επενδυτικών στόχων του επενδυτή. Δεν είναι τυχαίο πως η γρήγορη ανάπτυξή τους οδήγησε θεσμικούς επενδυτές να κατέχουν έως το τέλος του 2014 το 58%

των επενδεδυμένων κεφαλαίων σε ETFs.

Τα ETFs είναι παγκοσμίως γνωστά με πολυετή ιστορία στη γενέτειρά τους, την Αμερική. Το 1993 ξεκίνησε να διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης το μεγαλύτερο σε όγκο συναλλαγών ETF, το οποίο ακολουθεί την πορεία του Δείκτη S&P 500.

Το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο υπό το σύμβολο SPDR (Standard & Poor's Depository Receipts) έγινε γνωστό με τα ονόματα "Spy" και "Spider".

Τα ETFs αγοράζονται και πωλούνται όπως οι Μετοχές και καλύπτουν σχεδόν όλο το εύρος των επενδυτικών επιλογών, όπως μεγάλους μετοχικούς δείκτες, μεμονωμένες χώρες, ευρύτερες γεωγραφικές περιοχές, μετοχικούς κλάδους, Ομόλογα, Εμπορεύματα, πολύτιμα μέταλλα. Επιτρέπουν, επίσης, στους επενδυτές να «στοιχηματίσουν» τόσο σε ανοδική όσο και σε καθοδική κίνηση των αγορών και να επωφεληθούν πολλαπλώς, π.χ. δύο ή τρεις φορές από την εκάστοτε κίνηση του τίτλου ή του Δείκτη, που αναπαράγουν. Οι μέτοχοι δεν είναι άμεσα ιδιοκτήτες των υποκείμενων επενδύσεων στο

ETF, αλλά έχουν έμμεσα επενδύσει στις υποκείμενες αξίες.

Τα κυρίαρχα χαρακτηριστικά και οφέλη που τα καθιστούν αναπόσπαστο μέρος ενός επενδυτικού Χαρτοφυλακίου τόσο για θεσμικούς όσο και για ιδιώτες επενδυτές παγκοσμίως είναι:

Διαφάνεια

Τα ETFs είναι σχεδιασμένα να αναπαράγουν την πορεία ενός τίτλου (Δείκτη, Μετοχής κ.λπ.) προσφέροντας πλήρη διαφάνεια των επενδυτικών επιλογών τους και καθημερινή αποτίμηση.

Διαφοροποίηση

Τα ETFs δίδουν τη δυνατότητα στους επενδυτές μέσω της αγοράς αυτών να επενδύσουν σε ένα διαφοροποιημένο Χαρτοφυλάκιο Μετοχών, επιτυγχάνοντας αυξημένη διασπορά σε σχέση με μία μεμονωμένη Μετοχή και κατ' επέκταση μείωση του επενδυτικού κινδύνου του.

Ευκολία προσβάσεως στην επένδυση και στις συναλλαγές

Μέσω των ETFs παρέχεται η πρόσβαση σε κάθε είδους κατηγορία επενδύσεως, από τις λεγόμενες παραδοσιακές επενδύσεις σε

διαφορετικές χώρες, κλάδους έως οποιουδήποτε είδους Εναλλακτικές Επενδύσεις, γρήγορα, εύκολα και σε τιμή/αποτίμηση που διαμορφώνεται διαρκώς σε πραγματικό χρόνο, όπως συμβαίνει σε όλες τις διαπραγματεύσιμες χρηματιστηριακές αξίες. Επειδή διαπραγματεύονται όπως οι Μετοχές, οι επενδυτές μπορούν εντός της ίδιας εργάσιμης ημέρας να τοποθετήσουν ένα μεγάλο εύρος εντολών, προκειμένου να αγοράσουν ή να πωλήσουν, κάτι το οποίο δεν είναι δυνατόν με τα Αμοιβαία Κεφάλαια, στα οποία η τιμή είναι σταθερή εντός της ίδιας εργάσιμης ημέρας. Η δε συνεχής διαπραγμάτευση των ETFs σε χρηματιστηριακές πλατφόρμες καθιστά την πρόσβαση σε αγορές και σε κατηγορίες επενδύσεων πολύ εύκολη υπόθεση.

Χαμηλό σφάλμα παρακολούθησεως

Τα ETFs, ειδικώς στην Ευρώπη, έχουν την κανονιστική υποχρέωση να παρακολουθούν πιστά τους αντιπροσωπευτικούς Δείκτες αγορών ή κλάδων. Ο επενδυτής αναλαμβάνει τον επενδυτικό κίνδυνο της συγκεκριμένης αγοράς και όχι τον κίνδυνο που προκύπτει από τις επιλογές του διαχειριστή ενός Χαρτοφυλακίου Ενεργού Διαχειρίσεως.

2.5 Εμπορεύματα

Τα Εμπορεύματα συνιστούν πρώτες ύλες που είτε καταναλώνονται άμεσα, όπως τα τρόφιμα, είτε χρησιμοποιούνται ως υλικά στη δημιουργία άλλων προϊόντων. Τα υλικά αυτά περιλαμβάνουν πηγές ενέργειας, όπως το πετρέλαιο και το φυσικό αέριο, φυσικούς πόρους, όπως το ξύλο και τα γεωργικά προϊόντα, και μέταλλα, όπως ο χαλκός, το αλουμίνιο, ο χρυσός και η πλατίνα.

Υπάρχουν διάφοροι τρόποι για να επενδύσει κάποιος στα Εμπορεύματα. Δίδεται, λ.χ., η δυνατότητα να αγοράσετε σε κάποιες περιπτώσεις ποσότητες της ίδιας της πρώτης ύλης, όπως για παράδειγμα οι ράβδοι στην περίπτωση των πολύτιμων μετάλλων, ή να επενδύσετε χρησιμοποιώντας συμβόλαια μελλοντικής εκπληρώσεως (Σ.Μ.Ε.). Η χρήση των Σ.Μ.Ε. προϋποθέτει εξειδικευμένες γνώσεις και επενδυτική πείρα, καθώς παρουσιάζουν χαρακτηριστικά έντονης Μεταβλητότητας και πολυπλοκότητας και απευθύνονται σε έμπειρους επενδυτές.

Εναλλακτικός τρόπος προσεγγίσεως είναι η επένδυση μέσω των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων

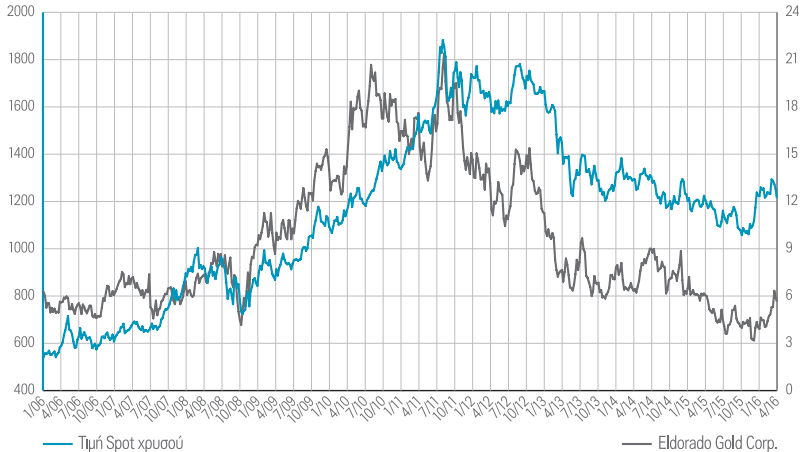
Κεφαλαίων (ETFs), καθώς αποτελούν χρηματιστηριακά προϊόντα που παρακολουθούν άμεσα την τιμή ενός συγκεκριμένου Εμπορεύματος ή Δείκτη Εμπορευμάτων. Υπάρχει πληθώρα ETFs σχεδιασμένα για να παρακολουθούν, για παράδειγμα, την τιμή του πετρελαίου, του φυσικού αερίου, την τιμή του χρυσού ή ένα «καλάθι» Εμπορευμάτων. Επίσης, προκειμένου ένας επενδυτής να αποκτήσει έμμεση έκθεση στα Εμπορεύματα, μπορεί να τοποθετηθεί σε Αμοιβαία Κεφάλαια που επενδύουν σε επιχειρήσεις οι οποίες δραστηριοποιούνται στην αγορά των Εμπορευμάτων.

Για παράδειγμα ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο που επενδύει στον κλάδο της ενέργειας θα διαθέτει στο Χαρτοφυλάκιο του Μετοχές εταιριών που ασχολούνται με την εξόρυξη, τη διύλιση, την αποθήκευση ή/και τη διανομή πετρελαίου.

Οι Αποδόσεις των Μετοχών των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των Εμπορευμάτων - πρώτων υλών παρουσιάζουν πάντοτε την ίδια Απόδοση με τα Εμπορεύματα;

Όχι απαραίτητα. Όπως μπορείτε να δείτε στο παρακάτω γράφημα, υπάρχουν φορές που η μία επένδυση

Τιμή Spot χρυσού και τιμή Μετοχής Eldorado Gold Corp., 2006-2016



ξεπερνά την άλλη. Σε κάθε περίπτωση, η ύπαρξη και των δύο επενδύσεων στο πλαίσιο ενός διαφοροποιημένου Χαρτοφυλακίου μπορεί να συνεισφέρει στη συνολική μακροπρόθεσμη Απόδοσή του.

Είναι σημαντικό να κατανοήσουμε πως οι τιμές των Εμπορευμάτων μπορεί να είναι εξαιρετικά ασταθείς και η βιομηχανία τους επηρεάζεται σημαντικά από παγκόσμια γεγονότα, ελέγχους εισαγωγών, παγκόσμιο ανταγωνισμό, οικονομικές συνθήκες, ακόμη και από καιρικά φαινόμενα. Δεν πρέπει επίσης να ξεχνάμε πως ακόμη και τα επενδυτικά προϊόντα

που ακολουθούν την τιμή ενός Εμπορεύματος ή ενός Δείκτη χρησιμοποιούν συμβόλεια μελλοντικής εκπληρώσεως και οι συναλλαγές σε αυτούς τους τύπους των κινητών αξιών είναι κερδοσκοπικές, με αποτέλεσμα να είναι εξαιρετικά ευμετάβλητες παρουσιάζοντας αποκλίσεις από την Απόδοση του υποκείμενου Εμπορεύματος με θετικό ή αρνητικό αποτέλεσμα για την επένδυσή μας.

Οι επενδυτές πρέπει να εξετάζουν τα Εμπορεύματα με γνώμονα την κατανομή του συνολικού τους Χαρτοφυλακίου, καθώς ένα

μονοψήφιο ποσοστό θα μπορούσε να είναι ένα ενδεδειγμένο ποσοστό αναφοράς, το οποίο εξαρτάται από τον κάθε επενδυτή και την εκάστοτε ανοχή του στον κίνδυνο. Η βέλτιστη δομή ενός Χαρτοφυλακίου εξαρτάται από το επενδυτικό προφίλ του και από τον χρονικό ορίζοντα της επενδύσεως.

Πληροφορίες και ιδέες για τον επενδυτή σε Εμπορεύματα

1. Αποκλειστικά κεφάλαιο, όχι εισόδημα.

Καθώς δεν υπάρχει η έννοια του μερίσματος, οι επενδυτές που επενδύουν σε Εμπορεύματα μπορούν να προσβλέπουν σε αύξηση του κεφαλαίου τους και όχι στην επίτευξη σταθερού εισοδήματος.

2. Η ανεπάρκεια εμπορευμάτων ενδέχεται να διαρκέσει για μεγάλο χρονικό διάστημα.

Η έλλειψη επενδύσεων στην εξόρυξη, παραγωγή και μεταφορά εμπορευμάτων επέφερε έως προσφάτως περιορισμούς στην προσφορά και οδηγούσε σε πρωτοφανείς αυξήσεις των τιμών σε όλες τις αγορές.

Καλό θα είναι να λάβουμε υπ' όψιν ότι η προσφορά σε κάποια

Εμπορεύματα χρειάζεται κάποιο χρονικό διάστημα για να μπορέσει να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση.

3. Προσοχή στη Μεταβλητότητα.

Η αγορά εμπορευμάτων χαρακτηρίζεται από υψηλή Μεταβλητότητα και υπάρχουν αρκετοί συμμετέχοντες στην αγορά που επιζητούν κέρδη με επιθετική προσέγγιση.

Φροντίστε να ενημερωθείτε για τους κινδύνους που αναλαμβάνετε πριν από οποιαδήποτε επένδυση σε χρηματοοικονομικά μέσα που συνδέονται με Εμπορεύματα.

2.6 Συνάλλαγμα

Η αγορά συναλλάγματος αποτελεί ξεχωριστή κατηγορία επενδύσεων προσφέροντας μία εναλλακτική επιλογή

Η ειδοποιός διαφορά του συναλλάγματος συγκριτικά με αξίες όπως οι Μετοχές είναι ότι δεν αντικατοπτρίζει κυρίως τα θεμελιώδη μεγέθη μίας μόνο οντότητας, αλλά τη διαφορά των θεμελιωδών μεγεθών δύο οντοτήτων (κρατών) και την εκτίμηση για την προοπτική τους. Η διαφορά ανάμεσα στους ρυθμούς αναπτύξεως, τον Πληθωρισμό,

τα επιτόκια, τους ρυθμούς της νομισματικής προσφοράς, οι νομισματικές πολιτικές των κεντρικών τραπεζών και η εκτιμώμενη προοπτική τους αναλόγως με τον οικονομικό κύκλο, καθώς και το εμπορικό ισοζύγιο αποτελούν τους σημαντικότερους θεμελιώδεις παράγοντες που επηρεάζουν τη συναλλαγματική ισοτιμία μεταξύ δύο χωρών. Η διάθεση ή η αποστρόφη για ανάληψη επενδυτικού κινδύνου, η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας, οι ροές κεφαλαίων, οι διαφοροποιήσεις αποθεμάτων κεντρικών τραπεζών, οι κερδοσκοπικές τοποθετήσεις, οι γεωπολιτικές εξελίξεις και λοιποί αστάθμητοι παράγοντες επηρεάζουν επίσης την αξία ενός νομίσματος.

Αξίζει να επισημάνουμε ότι η αγορά συναλλάγματος έχει εξελιχθεί ως η αγορά με τις περισσότερες συναλλαγές παγκοσμίως. Η ύπαρξη της άπλητης ρευστότητας καθιστά δυνατή την πραγματοποίηση αγοραπωλησιών άμεσα. Ο επενδυτής μπορεί να εκμεταλλευθεί τόσο την άνοδο όσο και την πτώση ενός νομίσματος. Επιπροσθέτως, η αγορά συναλλάγματος λειτουργεί σε εικοσιτετράωρη βάση και είναι δύσκολη η χειραγώγηση της τιμής ενός νομίσματος, καθώς η αγορά

είναι κατακερματισμένη και παγκόσμια. Επίσης, η αγορά συναλλάγματος γενικώς παρουσιάζει σχετικά χαμηλό βαθμό συσχετίσεως με άλλες κατηγορίες επενδύσεων.

Από την άλλη πλευρά, οι επενδύσεις στην αγορά συναλλάγματος ενέχουν σχετικά υψηλό κίνδυνο. Οι επενδύσεις σε συνάλλαγμα είναι ιδιαίτερες ευαίσθητες σε οικονομικούς και πολιτικούς παράγοντες. Επίσης, το συνάλλαγμα έχει σχετικά υψηλή Μεταβλητότητα δεδομένου του πλήθους των παραγόντων που το επηρεάζουν, των υψηλών όγκων εμπορευσιμότητας, αλλά και της διαφοροποιήσεως των συμμετεχόντων στην αγορά (επιχειρήσεις, επενδυτές, εμπορικές και κεντρικές τράπεζες) ως προς τους στόχους τους (εμπορικές ροές κεφαλαίων στο πλαίσιο διεξαγωγής του διεθνούς εμπορίου, ροές Αντισταθμίσεως, επενδυτικές στρατηγικές, ροές κερδοσκοπικής φύσεως, αποθεματοποίηση).

Τα ανωτέρω καθιστούν τη μελλοντική πορεία των συναλλαγματικών ισοτιμιών εξαιρετικά δύσκολα προβλέψιμη. Η ενασχόληση με το συνάλλαγμα απαιτεί καλές γνώσεις μακροοικονομίας και συστηματική παρακολούθηση

των εξελίξεων στη διεθνή
ειδησεογραφία και η συμβουλή
κάποιου επαγγελματία κρίνεται
σκόπιμη.

Αναφορικά με τη στρατηγική που θα
πρέπει να ακολουθήσει ένας
υποψήφιος επενδυτής που επιθυμεί
να διαφοροποιήσει το Χαρτοφυλάκιό
του ή να επιτύχει καλύτερη Απόδοση
αναλαμβάνοντας υψηλότερο κίνδυνο
με την τοποθέτηση των διαθεσίμων
του σε διαφορετικά νομίσματα
πρέπει να λάβει υπ' όψιν του,
συνδυαστικά με τους παράγοντες
που προαναφέραμε, τη σχέση
των υφιστάμενων αλλά και των
εκτιμώμενων επιτοκίων και
τον συναλλαγματικό κίνδυνο
των διαφόρων νομισμάτων.

Αριθ. 826097

Επιταγή

ΤΡΑΠΕΖΑΝ ΕΜΠ



Αποδόσσε διὰ τῆς
δεξιῶν ἀντιπροσώπου

τῶν ἐπιταγῶν
Ἡ Τράπεζα ἀδελφικῶν ἐπιταγῶν
σφραγισμένη ἐστὶν ἀπὸ τοῦ ἀρχιεπισκόπου

ΣΥΜΦΩΝΗΤΗ
ΓΡΑΦΕΙΟΝ

λογ. 826097
Αρ. Α/μοῦ

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΠΙ
ΦΥΣΙΚΩΝ ΠΡΟΣ

Ε Π Α Ν Α Κ Τ Υ Π Ι Σ Τ Α Ν Θ

1276/00

1955 Dec.

5000

ΟΡΙΚΗΣ ΠΙΣΤΕΩΣ Α.Ε.

ΝΤΑΥΘΑ

παρούσης έπιταγής εν τού παρ' ημιν δια-
κουσθη διαταγή

Εξ ημερομηνίας

του πρώτου διασχετισμού
έναντι των υπολοίπων

Ν ΟΦΕΙ
ΟΠΩΝ Ε

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

**Οργανισμός
Εναλλακτικών
Επενδύσεων
(Ο.Ε.Ε.)**



ς Ο.Ε.Ε. νοείται οποιοσδήποτε οργανισμός συλλογικών επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων τυχόν επενδυτικών του τμημάτων, ο οποίος συγκεντρώνει κεφάλαια από επενδυτές με σκοπό την επένδυσή τους σύμφωνα με καθορισμένη επενδυτική πολιτική προς όφελος των εν λόγω επενδυτών και δεν χρειάζεται άδεια συστάσεως ή/και λειτουργίας από την αρμόδια εποπτική αρχή.

Μορφές Ο.Ε.Ε. που συναντάμε σήμερα στην επενδυτική αγορά είναι, μεταξύ άλλων, και οι ακόλουθες:

3.1 Hedge Funds

Τι είναι τα hedge funds;

Η συχνή χρήση του όρου “hedge funds” όχι μόνο στον περιοδικό τύπο που ασχολείται με τις επενδύσεις, αλλά και στις καθημερινές ειδήσεις δημιουργεί το εύλογο ερώτημα «Τι είναι ένα hedge fund?».

Σε αυτό το σημείο θα προσπαθήσουμε να σας βοηθήσουμε να κατανοήσετε τι είναι ένα hedge fund, πώς λειτουργεί και σε ποιους απευθύνεται.

Τα hedge funds είναι μορφή Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.), δηλαδή οργανισμών που συγκεντρώνουν κεφάλαια από τους επενδυτές, τα οποία επενδύει ένας διαχειριστής έναντι κάποιας αμοιβής (management fee) και σύμφωνα με την καθορισμένη επενδυτική τους πολιτική προς όφελος των επενδυτών.

Τα hedge funds μπορεί να είναι ανοικτού ή κλειστού τύπου, αναλόγως δηλαδή με το αν μπορεί ο επενδυτής να αποσύρει άμεσα και χωρίς διατυπώσεις το επενδεδυμένο κεφάλαιο ή αντιθέτως οφείλει να περιμένει την επέλευση είτε κάποιων καθορισμένων ημερομηνιών είτε κάποιων γεγονότων. Σε κάθε περίπτωση, η λειτουργία τους προβλέπεται από την ευρωπαϊκή και την ελληνική νομοθεσία, ωστόσο λόγω των κανονιστικών ρυθμίσεων στις οποίες υπόκεινται αποτελούν επενδύσεις που είναι προσβάσιμες υπό πολύ προσδιορισμένους όρους ή και με πολύ συγκεκριμένο σκοπό, με αποτέλεσμα πρακτικά να μην απευθύνονται σε όλους τους επενδυτές. Σε αντίθεση με τους πιο παραδοσιακούς διαχειριστές επενδύσεων, πολλοί διαχειριστές κεφαλαίων τύπου hedge fund προσπαθούν να δημιουργήσουν αξία κυρίως μέσα από θέσεις

που δεν συσχετίζονται με τη συστηματική απευθείας έκθεση στις κεφαλαιαγορές. Ο διαχειριστής συγκεντρώνει τα χρήματα των επενδυτών και στη συνέχεια τα επενδύει σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική που έχει δεσμευθεί να χρησιμοποιήσει. Υπάρχουν, για παράδειγμα, hedge funds που ειδικεύονται σε συγκεκριμένες στρατηγικές διαχειρίσεως όπως η αγορά Μετοχών και ποτέ η πώληση, χωρίς να έχουν στην κατοχή τους τις Μετοχές αυτές (Short Selling). Επίσης, υπάρχουν hedge funds που συμμετέχουν σε ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια αγοράζοντας ολόκληρες ιδιωτικές επιχειρήσεις, αναλαμβάνοντας τη διοίκηση και τη βελτίωση των λειτουργιών τους με στόχο την μετέπειτα Δημόσια Προσφορά για την εισαγωγή των Μετοχών τους σε οργανωμένα αγορά. Κατά κανόνα, επιδιώκουν την επίτευξη Αποδόσεων για το Χαρτοφυλάκιο ανεξαρτήτως της κατευθύνσεως των κεφαλαιαγορών.

Απόδοση και Συσχέτιση (Correlation) στρατηγικών hedge funds

Οι ευκαιρίες για τις Αποδόσεις στα hedge funds προέρχονται από δύο πηγές:

- διευρυμένο πλήθος τίτλων που διατίθενται για συναλλαγές και
- εύρος στρατηγικών για την πραγματοποίηση συναλλαγών που χρησιμοποιούνται χωρίς τους περιορισμούς των κανονισμών εποπτείας που ισχύουν για τα περισσότερα παραδοσιακά προϊόντα.

Κατά συνέπεια, τα hedge funds έχουν ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κινδύνου, Αποδόσεως και Συσχετίσεως που κατά κανόνα δεν ισχύουν στις παραδοσιακές στρατηγικές διαχειρίσεως επενδύσεων.

Πιθανά οφέλη

Η ένταξη κάποιων hedge funds σε ένα επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο ενδέχεται να αποφέρει οφέλη, όπως:

Πιθανές προσαρμοσμένες ως προς τον Κίνδυνο Αποδόσεις (Risk-adjusted Returns) που ενισχύονται από τη Μεταβλητότητα. Τα hedge funds γενικώς έχουν τη δυνατότητα να επιτύχουν ενισχυμένες προσαρμοσμένες ως προς τον Κίνδυνο Αποδόσεις, χάρη στη χρήση στρατηγικών προστιθέμενης αξίας όπως είναι Μόχλευση (Leverage) και οι Ανοικτές Πωλήσεις.

Διασπορά

Συνδυαζόμενα με ένα παραδοσιακό Χαρτοφυλάκιο Μετοχών και Ομολόγων, τα hedge funds έχουν τη δυνατότητα να ενισχύσουν τη συνολική Απόδοση του Χαρτοφυλακίου, χάρη στα πιθανά οφέλη της διασποράς. Ο βαθμός διασποράς μπορεί να ποικίλλει αναλόγως με τους διαφορετικούς τύπους των hedge funds.

Το συμφέρον του διαχειριστή συμβαδίζει με το συμφέρον των επενδυτών

Η αμοιβή ενός διαχειριστή hedge fund είναι στενά συνδεδεμένη με την Απόδοση και κατ' επέκταση ο διαχειριστής ευθυγραμμίζεται περισσότερο με τα συμφέροντα των επενδυτών. Συνεπώς, το γεγονός ότι στα hedge funds η δομή της αμοιβής είναι συνδεδεμένη με την Απόδοση προσελκύει στον κλάδο των hedge funds μερικούς από τους πλέον ικανούς και χαρισματικούς διαχειριστές επενδύσεων.

Θα πρέπει ωστόσο να λάβουμε υπ' όψιν το γεγονός ότι η αμοιβή βάσει Αποδόσεως ενδέχεται να λειτουργήσει ως κίνητρο για τον διαχειριστή να προβεί σε επενδύσεις που είναι πιο επικίνδυνες,

εν συγκρίσει με την περίπτωση όπου η αμοιβή δεν συνδέεται με την Απόδοση. Επιπλέον, οι αμοιβές αυτές μειώνουν τα ετήσια κέρδη που καταγράφονται στους επενδυτές.

Κίνδυνοι

Αν και τα hedge funds μπορεί να προσφέρουν κάποια πιθανά οφέλη όπως οι ενισχυμένες, προσαρμοσμένες ως προς τον Κίνδυνο Αποδόσεις και η διασπορά, οι επενδυτές πρέπει να έχουν υπ' όψιν ορισμένους ειδικούς κινδύνους, όπως:

Έλλειψη διαφάνειας

Τα hedge funds είναι εγγενώς ιδιωτικά επενδυτικά οχήματα, που διέπονται από κανονισμούς εποπτείας λιγότερο αυστηρούς από τους κανονισμούς των λοιπών επενδυτικών προϊόντων.

Περιορισμένη ρευστότητα

Πρόκειται για επενδύσεις με σχετικά περιορισμένη ρευστότητα λόγω των προϋποθέσεων ρευστότητας που προβλέπονται και τυχόν περιόδων «κλειδώματος» εξαγορών.

Τα περισσότερα hedge funds ορίζουν ένα χρονικό διάστημα δεσμεύσεως που κυμαίνεται από έξι μήνες έως

πέντε έτη. Κατά το διάστημα αυτό συνήθως δεν παρέχεται η δυνατότητα εξαγοράς της επενδύσεως (Περίοδος "Κλειδώματος - Δεσμεύσεως" (Lock-in Period) εξαγορών).

Μόχλευση

Ένα μοναδικό χαρακτηριστικό τους είναι ότι έχουν τη δυνατότητα να χρησιμοποιούν τη Μόχλευση για να επιδιώκουν την ενίσχυση των Αποδόσεων. Τα hedge funds αντλούν με Μόχλευση τα κεφάλαιά τους αγοράζοντας τίτλους με κατάθεση περιθωρίου ασφαλίσεως (με πίστωση) ή με τραπεζικά δάνεια και έχουν τη δυνατότητα να αγοράζουν Παράγωγα Προϊόντα. Δεδομένου ότι με τη Μόχλευση οι διαχειριστές έχουν τη δυνατότητα να δανείζονται και συνεπώς να επενδύουν περισσότερο από το 100% των κεφαλαίων που διαθέτουν, αυξάνεται ενδεχομένως και η εν δυνάμει απώλεια ή ζημία.

Δομές των hedge funds

Οι επενδυτές έχουν την επιλογή να επενδύσουν σε hedge funds που διαχειρίζεται ένας μόνο διαχειριστής ή σε Χαρτοφυλάκιο το οποίο περιλαμβάνει περισσότερους διαχειριστές (funds of hedge funds).

Funds με έναν διαχειριστή

Τα περισσότερα hedge funds σήμερα αφορούν διαχειριστές που επενδύουν μόνο σε μία στρατηγική. Αυτό σημαίνει ότι μπορούν να προσφέρουν τη δυνατότητα για καλύτερες Αποδόσεις, κάτι που όμως κατά κανόνα συνεπάγεται μεγαλύτερο κίνδυνο από τα funds που εμπεριέχουν πολλά διαφορετικά hedge funds (funds of hedge funds).

Funds of hedge funds

Τα funds of hedge funds προσφέρουν στον επενδυτή τη δυνατότητα να τοποθετηθεί σε ένα μεγαλύτερο εύρος στρατηγικών και διαχειριστών. Συνεπώς δημιουργείται η δυνατότητα για πιο σταθερές απόλυτες Αποδόσεις και επιπλέον επιτυγχάνεται διασπορά.

Υπάρχουν Αμοιβαία Κεφάλαια που με βάση τον επενδυτικό σκοπό τους και την επενδυτική πολιτική τους δύνανται να επενδύουν το ενεργητικό τους σε hedge funds, παρέχοντας μεγαλύτερη ευελιξία στη διαχείριση και στη διαμόρφωση των επενδυτικών στρατηγικών τους.

Για παράδειγμα, ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο που αποτελείται από hedge funds μπορεί να παρέχει τη δυνατότητα εκθέσεως σε οκτώ

έως δέκα διαφορετικές επενδυτικές στρατηγικές με κατανομή σε 30 έως 40 διαχειριστές, με σκοπό να καλύψουν ένα εύρος στόχων κινδύνου/Αποδόσεως κατανέμοντας γενικώς τον κίνδυνο σε διάφορα hedge funds.

Εξάλλου, ο εξειδικευμένος σύμβουλός σας μπορεί να αναλύσει τα χαρακτηριστικά ενός τέτοιου Αμοιβαίου Κεφαλαίου και να σας ενημερώσει για την κατανομή των επενδύσεών του.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια που αποτελούνται από hedge funds συνήθως έχουν χαμηλότερο ελάχιστο ποσό επενδύσεως σε σχέση με τα hedge funds ενός μόνο διαχειριστή και πολλές φορές θεωρούνται ως η καλύτερη επιλογή για την είσοδο ενός υποψήφιου επενδυτή που ενδιαφέρεται να τοποθετηθεί σε hedge funds. Ωστόσο, κατά κανόνα, έχουν κάποιες επιπλέον προμήθειες.

Αναζητήστε τις σωστές πληροφορίες

Για να επιλέξουν ένα hedge fund, οι υποψήφιοι επενδυτές πρέπει να συγκεντρώσουν τις απαραίτητες πληροφορίες προκειμένου ν

απόφασή τους να είναι τεκμηριωμένη, ενώ πρέπει επίσης να έχουν επίγνωση του βαθμού κινδύνου που είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν.

3.2 Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια (Private Equity)

Με τον όρο Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια (Private Equity) γενικώς αναφερόμαστε σε συναλλαγές που συνάπτονται σε ιδιωτική βάση για εισηγμένες ή μη εισηγμένες εταιρίες. Οι περισσότερες συναλλαγές αυτού του είδους αφορούν επενδύσεις σε μη εισηγμένες εταιρίες. Άλλες πάλι αφορούν στη χρηματοδότηση του αρχικού κεφαλαίου για τη σύσταση μίας επιχειρήσεως (venture capital). Τέλος, μπορεί να επενδύουν σε μία εταιρία που επεκτείνεται ή να εξαγοράζουν «ώριμες» εισηγμένες ή μη εισηγμένες επιχειρήσεις, στις οποίες τοποθετούνται μεγάλα ποσά κεφαλαίου με αντάλλαγμα τον έλεγχο της επιχειρήσεως.

Κατά κανόνα, οι διαχειριστές Ιδιωτικών Επενδυτικών Κεφαλαίων έχουν ενεργό ρόλο στον έλεγχο και στην παροχή συμβουλών στις εταιρίες του Χαρτοφυλακίου τους. Μέσω αυτής της πρακτικής

προσεγγίσεως οι διαχειριστές τους προσπαθούν να δημιουργήσουν αξία και να ενισχύσουν τις Αποδόσεις επηρεάζοντας άμεσα τη στρατηγική και τα αποτελέσματα μίας εταιρίας, καθώς και τη χρονική στιγμή εξόδου από τις επενδυτικές θέσεις είτε με την πώληση σε έναν στρατηγικό επενδυτή (strategic buyer) ή σε έναν επενδυτή που προσδοκά άμεσα κέρδη (financial buyer) είτε με δημόσια εγγραφή (Initial Public Offering - IPO).

Οι επενδύσεις σε Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια, παρότι δεν αποτελούν επιλογή για το σύνολο των επενδυτών, θα μπορούσαν να αποτελέσουν υπό προϋποθέσεις ένα ελκυστικό συμπλήρωμα για τα Χαρτοφυλάκια των πιο παραδοσιακών τίτλων Μετοχών και σταθερού εισοδήματος, και οι υποψήφιοι επενδυτές πρέπει να έχουν υπ' όψιν ότι οι εν λόγω επενδύσεις συνεπάγονται αυξημένους κινδύνους, εφάμιλλους με τις υψηλότερες αναμενόμενες Αποδόσεις.

Αν και η Απόδοση των επενδύσεων σε Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια έχει κάποιο βαθμό Συσχετίσεως με τις επενδύσεις σε εισηγμένες εταιρίες, οι επενδύσεις αυτές περιλαμβάνουν

κατηγορίες που διαφέρουν από τις παραδοσιακές επενδύσεις σε Μετοχές και σε Ομόλογα. Συνεπώς, παρέχουν πρόσβαση σε περιοχές της αγοράς που δεν διατίθενται στο ευρύ επενδυτικό κοινό.

Για παράδειγμα, οι πιο καινοτόμες ιδέες και εταιρίες, που συχνά έχουν και τις υψηλότερες εν δυνάμει Αποδόσεις (αλλά και τον υψηλότερο επενδυτικό κίνδυνο), εντοπίζονται στον κλάδο των κεφαλαίων επιχειρηματικών συμμετοχών (venture capital), που προσφέρει στους επενδυτές την ευκαιρία να χρηματοδοτήσουν εταιρίες που ευρίσκονται στην αιχμή της τεχνολογίας, της υγείας και της ενέργειας.

Οι εξαγορές δίδουν στους επενδυτές την ευκαιρία να συμμετάσχουν στον μετασχηματισμό λιγότερο δημοφιλών εταιριών ή τμημάτων επιχειρήσεων που έχουν τη δυνατότητα να αυξήσουν την αξία τους, εάν τους δοθεί ουσιαστική στήριξη σε επίπεδο κεφαλαίων και στρατηγικής.

Δεδομένου ότι οι περισσότερες εισηγμένες επιχειρήσεις τελούν διαρκώς υπό πίεση για να επιτύχουν τους τριμηνιαίους χρηματοοικονομικούς

στόχους τους, οι οποίοι ενδέχεται να έρχονται σε αντίθεση με την πιο μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της επιχειρήσεως, αυτοί οι μετασχηματισμοί συμβαίνουν κατά κύριο λόγο στις μη εισηγμένες επιχειρήσεις.

Οι επενδύσεις σε Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια επίσης παρέχουν τη δυνατότητα αγοράς τίτλων σε δυσχερή θέση ή απευθείας αγοράς περιουσιακών στοιχείων (Αγορά Στοιχείων Ενεργητικού - Acquisition of Assets) σε δυσχέρεια, η οποία σε κάποιες περιπτώσεις και υπό συγκεκριμένες προϋποθέσεις θα μπορούσε να αποβεί ιδιαίτερας επικερδής.

Για να κινηθεί κανείς στον χώρο των επενδύσεων σε τίτλους και σε περιουσιακά στοιχεία σε δυσχερή θέση, απαιτούνται εξειδικευμένες γνώσεις της αρκετά πολύπλοκης πτωχευτικής νομοθεσίας, καθώς και των τρόπων και των σημείων προσβάσεως σε αυτές τις επενδύσεις. Οι διαχειριστές που παρέχουν υπηρεσίες υψηλής ποιότητας διαθέτουν τις εξειδικευμένες γνώσεις, την πείρα, τον χρόνο και τα μέσα που απαιτούνται για την πραγματοποίηση επενδύσεων αυτού του τύπου.

Οι επενδύσεις σε Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια (Private Equity) διαφέρουν σε πολλά επίπεδα από τις επενδύσεις σε εισηγμένες Μετοχές και αρκετές από αυτές τις διαφορές θεωρούνται συντελεστές των ενισχυμένων Αποδόσεων των πρώτων.

Οι επενδυτές σε εταιρίες που εμπίπτουν στον χώρο των Ιδιωτικών Επενδυτικών Κεφαλαίων έχουν ενδεχομένως πρόσθετα οφέλη, όπως τη δυνατότητα να προβούν σε εκτενή έλεγχο, να δημιουργήσουν θέσεις σε πιο ελκυστικά επίπεδα αποτιμήσεων, να συμμετάσχουν ενεργά στη διαχείριση ή στον έλεγχο της επενδύσεως, να υιοθετήσουν έναν μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και να αξιοποιήσουν αποτελεσματικά τους μηχανισμούς Μόχλευσης.

Ωστόσο, η φύση των επενδύσεων σε Ιδιωτικά Επενδυτικά Κεφάλαια (Private Equity) προϋποθέτει ιδιαίτερη προσοχή και επιμέλεια εκ μέρους του επενδυτή. Οι πληροφορίες δεν κοινοποιούνται ευρέως, οι κίνδυνοι ενδέχεται να είναι δύσκολο να αξιολογηθούν και οι επενδύσεις να μην είναι ρευστοποιήσιμες για αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα.

Λόγω αυτών των χαρακτηριστικών έχει σημασία η πρόσβαση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεων να πραγματοποιείται μέσω έμπειρων ομάδων ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων που ασκούν τη δέουσα επιμέλεια. Οι επενδύσεις σε αυτή την κατηγορία απευθύνονται σε ειδήμονες και έμπειρους επενδυτές που είναι διατεθειμένοι να δεχθούν τους αυξημένους οικονομικούς κινδύνους της επενδύσεως.

3.3 Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (REITs - Real Estate Investment Trusts)

Μία εξειδικευμένη κατηγορία Αμοιβαίων Κεφαλαίων που αξίζει να αναφερθεί εδώ είναι οι Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (REITs - Real Estate Investment Trusts). Πρόκειται για Αμοιβαία Κεφάλαια που επενδύουν σε ακίνητη περιουσία και αποτελούν έναν τρόπο επενδύσεως σε διάφορες κατηγορίες ακινήτων. Πωλούνται και αγοράζονται στα μεγάλα χρηματιστήρια, όπως ακριβώς και οι Μετοχές. Τα REITs είναι γενικώς δημοφιλή στους κύκλους των ιδιωτών επενδυτών του εξωτερικού

λόγω των σχετικώς υψηλών μερισμάτων τους, που συχνά προέρχονται από τα ενοίκια τα οποία εισπράττονται από τα ακίνητα που ανήκουν στα REITs. Επίσης, παρέχουν τη δυνατότητα να επενδύσετε σε ακίνητα εμμέσως με την αγορά είτε της ακίνητης περιουσίας είτε της υποθήκης. Ορισμένα REITs επενδύουν σε μία συγκεκριμένη κατηγορία ακινήτων, π.χ. συγκροτήματα γραφείων, αποθηκευτικά ακίνητα, διαμερίσματα ή εμπορικά κέντρα, ενώ άλλα ενδέχεται να εστιάζουν σε μία συγκεκριμένη γεωγραφική περιοχή ή χώρα.

ΚΑΙ ΕΙΝΑΙ ΚΑΤΑΒΛΗΤΕ

Ἐν

Κωνσταντινούπολι

τῇ

ΙΟΝΙΚῃ ΚΑΙ ΔΑΪΚῃ Τῇ

[Handwritten signature]

ΟΣ γνο εδλκνα —

13/9/

1968

ΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α. Ε.

[Handwritten signature]

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο

Λοιπές επιλογές επενδύσεων

4.1 Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις (Socially Responsible Investments - SRI)

Επενδύοντας σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συναντάμε επιλογές που έχουν αρχίσει να αναπτύσσονται ταχύτατα όπως οι επενδύσεις που βασίζονται σε κοινωνικές ή σε ηθικές παραμέτρους. Κάποτε αυτές θεωρούντο ως περιθωριακές σε σχέση με τις ευρείας αποδοχής επενδύσεις, κάτι που δεν ισχύει πλέον, καθώς οι επενδύσεις βάσει παραμέτρων ηθικής κερδίζουν έδαφος σε πολλές αγορές.

Οι επενδύσεις αυτές μπορεί να σχετίζονται με την περιβαλλοντική βιωσιμότητα, την κοινωνική υπευθυνότητα, τη διακυβέρνηση ή τις θρησκευτικές αρχές. Υπάρχουν πολλές επενδυτικές μέθοδοι που βασίζονται σε προσωπικές πεποιθήσεις.

Η απορριπτική προσέγγιση (negative screening) αποκλείει τις επενδύσεις που έρχονται σε αντίθεση με συγκεκριμένες ηθικές αρχές. Η θετική προσέγγιση (positive investment) αναζητά επενδύσεις που θεωρούνται επιθυμητές όπως είναι η ανανεώσιμη ενέργεια.

Η επενδυτική προσέγγιση που αναζητά τον καλύτερο στον κλάδο του (best of sector) βασίζεται στην αρχή ότι οι εταιρίες με καλύτερη αποδεδειγμένη βιωσιμότητα έχουν και καλύτερη διοίκηση και συνεπώς συνιστούν καλύτερη επενδυτική επιλογή. Με την εμπλοκή (engagement) εξακολουθούν να πραγματοποιούνται αγορές Μετοχών εταιριών με αμφισβητούμενες ηθικές αξίες, αλλά παράλληλα τα ζητήματα αυτά αντιμετωπίζονται με ακτιβιστικές παρεμβάσεις των μετόχων.

Οι κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις (Socially Responsible Investments - SRI) συνδέονται με επενδύσεις σε εταιρίες ή σε κλάδους που δεν επιδιώκουν μόνο τη μεγιστοποίηση των κερδών τους, αλλά εστιάζουν και σε κοινωνικά ζητήματα όπως είναι η ανθρώπινη αξιοπρέπεια (υποστήριξη των δικαιωμάτων μειοψηφίας του εργατικού δυναμικού) και το περιβάλλον (προαγωγή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και πρωτοβουλιών για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής).

Οι εταιρίες που τηρούν αυτές τις κατευθύνσεις θεωρούνται κοινωνικά υπεύθυνες. Συνεπώς, ο δημοφιλής όρος «εταιρική κοινωνική ευθύνη ή υπευθυνότητα» (Corporate Social

Responsibility) συνδέεται εγγενώς με τις κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις (SRI).

Οι υποστηρικτές αυτών των προσεγγίσεων θεωρούν ότι οι εταιρίες που χαρακτηρίζονται από κοινωνική υπευθυνότητα παρέχουν και καλύτερη αξία για τους μετόχους τους. Όσοι αντιτίθενται σε αυτές τις προσεγγίσεις υποστηρίζουν το αντίθετο, ότι δηλαδή η κοινωνική υπευθυνότητα συνεπάγεται υπέρογκο χρηματοοικονομικό κόστος.

Αν και δεν υπάρχει ομοφωνία σε παγκόσμια βάση ως προς τον ορισμό των κοινωνικά υπεύθυνων επενδύσεων, αυτές συνδέονται γενικώς με τρεις βασικές στρατηγικές:

1. Έλεγχος για κοινωνικά και για περιβαλλοντικά ζητήματα.

Η πλέον διαδεδομένη στρατηγική των κοινωνικά υπεύθυνων επενδύσεων είναι ο έλεγχος που γίνεται κατά τον οποίο εξετάζονται συγκεκριμένα κοινωνικά κριτήρια για να αποκλειστούν οι ανεπιθύμητες εταιρίες και κλάδοι όπως είναι τα τυχερά παιχνίδια και η αμυντική βιομηχανία. Συγκεκριμένα, οι επενδύσεις αυτές επικεντρώνονται σε εταιρίες που επιδεικνύουν

κοινωνική υπευθυνότητα με διάφορους τρόπους όπως με την προάσπιση δίκαιων και ίσων συνθηκών εργασίας για τις γυναίκες και τις μειονότητες, με επενδύσεις σε τεχνολογία που μειώνει την κατανάλωση ενέργειας και με άλλες δραστηριότητες που προάγουν τη μακροπρόθεσμη βιώσιμη χρήση των φυσικών πόρων.

2. Υποστήριξη/εμπλοκή εκ μέρους των Μετόχων για τη βελτίωση της εταιρικής υπευθυνότητας.

Ένα ακόμη σύνηθες χαρακτηριστικό στις κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις είναι η εμπλοκή των Μετόχων σε επίπεδο διοικήσεως της εταιρίας, προκειμένου να επηρεασθούν κάποιες συμπεριφορές της εταιρίας. Πέρα από τις γνωστές αξιολογήσεις για τη χρηματοοικονομική Απόδοση, οι διαχειριστές SRI που επενδύουν σε κοινωνικά υπεύθυνες παραμέτρους αξιολογούν τις επενδύσεις σύμφωνα με τα λεγόμενα κριτήρια κοινωνικής υπευθυνότητας.

Εάν δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις που θέτουν τα κριτήρια, οι μέτοχοι ενδέχεται να συσπειρωθούν, προκειμένου να πείσουν ή να εξαναγκάσουν τη διεύθυνση της εταιρίας να διαφοροποιήσει

τις μεθόδους της προς μία πιο κοινωνικά υπεύθυνη κατεύθυνση. Αυτό βασίζεται στην άποψη ότι η αξία για τους μετόχους σε βάθος χρόνου και η χρηματοοικονομική Απόδοση συνδέονται άμεσα με την καλή εταιρική συμπεριφορά όσον αφορά τα κοινά.

3. Επενδύσεις στην κοινότητα για την προαγωγή της τοπικής αναπύξεως.

Ως κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις ορίζονται αυτές που κατανέμονται σε περιοχές της κοινότητας που τυγχάνουν ελλιπούς εξυπηρέτησεως από τις παραδοσιακές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες. Οι επενδύσεις αυτές συμβάλλουν στη στήριξη οικογενειών και μικρών επιχειρήσεων για να μπορέσουν να εξέλθουν από τις μη ανεπτυγμένες αγορές δανεισμού με την παροχή δανειακών κεφαλαίων, μετοχικού κεφαλαίου, υπηρεσιών κεφαλαίου και χρηματοδοτήσεως σε μικρές επιχειρήσεις και μικρούς επιχειρηματίες, ενώ παράλληλα παρέχουν αποδεκτή Απόδοση για τους επενδυτές.

Ωστόσο, αυτή η προσέγγιση με γνώμονα την κοινότητα γενικώς δεν θεωρείται ότι εντάσσεται στο πλαίσιο των κοινωνικά υπεύθυνων επενδύσεων στα περισσότερα κράτη της Ευρώπης.

Περιβάλλον

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που επενδύουν σε τομείς όπως το περιβάλλον ή το κλίμα διαφέρουν κάπως από τις άλλες κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις (SRI). Οι επενδύσεις στον τομέα των κλιματικών αλλαγών είναι παρόμοιες με την εστίαση σε έναν συγκεκριμένο κλάδο, στην προκειμένη περίπτωση σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη λύσεων για περιβαλλοντικά προβλήματα ή/και που στηρίζουν τη μετάβαση σε μορφές ενέργειας που βασίζονται λιγότερο στον άνθρακα για την ανάπτυξη εναλλακτικών μορφών ενέργειας (όπως είναι τα βιοκαύσιμα), την επεξεργασία υδάτων, τον έλεγχο της ρυπάνσεως και την τεχνολογία διαχειρίσεως αποβλήτων.

Η ευαισθητοποίηση σε θέματα που αφορούν το περιβάλλον δεν αποτελεί πλέον αποκλειστικότητα των οικολόγων και αυξάνεται συνεχώς, καθώς αρχίζουμε να βλέπουμε τις συνέπειες στην καθημερινή μας ζωή, όπως οι κλιματικές αλλαγές, τα ρυθμιστικά και τα φορολογικά μέτρα ή η απότομη αύξηση των τιμών των τροφίμων.

Ωστόσο, πρόκειται για έναν τομέα όπου η έρευνα είναι ακόμη σε πρώιμο στάδιο και υπάρχουν περιορισμένα στοιχεία, οπότε δίστανται αρκετά οι απόψεις γύρω από τις επενδύσεις σε σχετικές με την κλιματική αλλαγή δραστηριότητες.

Για παράδειγμα, αν και τα βιοκαύσιμα που προέρχονται από ανανεώσιμη βιομάζα θεωρούνται από πολλούς οικολογική εναλλακτική πρόταση σε σχέση με το φυσικό αέριο, τα αποθέματα του οποίου εξαντλούνται γρήγορα, θεωρούνται επίσης υπεύθυνα για τις μεγάλες αυξήσεις στις τιμές των τροφίμων και για τη σταδιακή εξαφάνιση της φυσικής βλαστήσεως.

Τα επίπεδα του κινδύνου και οι διαφωνίες αναμένεται να μειωθούν, όταν θα υπάρξει μεγαλύτερη οικονομική δραστηριότητα σε αυτό τον χώρο. Οι παράγοντες που θα ωθήσουν την ανάπτυξη στις περιβαλλοντικές επενδύσεις, όπως είναι η κλιματική αλλαγή, η αύξηση του πληθυσμού και η εξάντληση των φυσικών πόρων, δεν θα εκλείψουν. Μάλιστα, η αντιμετώπιση πολλών ζητημάτων μέσω των εταιρικών ενεργειών καθίσταται όλο και πιο σημαντική.

Υπάρχουν κι άλλοι τρόποι να επενδύσει κανείς στην κλιματική αλλαγή, όπως μέσω Αμοιβαίων Κεφαλαίων και σύνθετων Ομολόγων. Όλα αυτά τα προϊόντα παρέχουν έκθεση σε εταιρίες που διαθέτουν περιβαλλοντικές λύσεις προσφέροντας στον μέσο επενδυτή τα μέσα για να επενδύσει σε ιδέες για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής.

Πληροφορίες και ιδέες για τον επενδυτή που θέλει να επενδύσει έμμεσα σε κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις (SRI)

1. Η αξιολόγηση ενδέχεται να είναι δύσκολη, καθώς τα θέματα ηθικής είναι πολύ προσωπικά.

Σε μερικές χώρες υπάρχουν τοπικοί φορείς που εποπτεύουν τις επενδύσεις αυτές όπως είναι η Εταιρία Υπεύθυνων Επενδύσεων της Αυστραλίας. Γίνεται προσπάθεια για εποπτεία των επενδύσεων αυτών σε παγκόσμια κλίμακα.

2. Η διαδικασία επιλογής πολλές φορές δεν είναι διαφανής.

Οι διαχειριστές SRI συνήθως δεν αποκαλύπτουν την έρευνα και τη μεθοδολογία τους για την επιλογή της εταιρίας στην οποία επενδύει ένα SRI.

3. Απόδοση.

Γενικώς υπάρχει διαφωνία για το αν οι κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις αποφέρουν καλύτερες Αποδόσεις από τις συνήθειες επενδύσεις. Το μέλλον θα δείξει κατά πόσο η κοινότητα των επενδυτών SRI αποτελεί ένα επαρκώς μεγάλο τμήμα της αγοράς για να επηρεάσει σημαντικά την Απόδοση των κοινωνικά υπεύθυνων επενδύσεων.

4.2 Επενδύσεις βάσει ειδικού ενδιαφέροντος

Η τέχνη, ο οίνος, τα σκάφη, τα νομίσματα, ακόμη και τα άλογα ιπποδρομιών προσελκύουν συνεχώς αυξανόμενο επενδυτικό ενδιαφέρον.

Μην ξεχνάμε επίσης τους συλλέκτες διαφόρων ειδών πολυτελείας ή μη όπως τα αυτοκίνητα-αντίκες και οι πρώτες εκδόσεις μόνο και μόνο για τη χαρά να τα έχουν στην κατοχή τους. Μάλιστα, δεδομένης της Μεταβλητότητας που επικρατεί σήμερα στα χρηματιστήρια ανά τον κόσμο, πολλοί εύποροι επενδυτές αναζητούν πιο απτές επιλογές, όπως είναι η τέχνη και ο οίνος.

Τα έργα τέχνης και οι αντίκες έχουν μακρά ιστορία ως επενδυτική επιλογή. Οι αγοραπωλησίες πολύτιμων έργων τέχνης σε τιμές που ξεπερνούσαν την αντικειμενική αξία τους σαφώς προϋπήρχαν των χρηματιστηρίων.

Η πρόσβαση σε διάφορες ιστοσελίδες όπως το eBay έχει διευκολύνει την πραγματοποίηση συναλλαγών εκτός γεωγραφικών συνόρων, καθώς οι ιδιοκτήτες αισθουσών τέχνης (γκαλερί) και οι καλλιτέχνες μπορούν εύκολα να βρουν αγοραστές από όλο τον κόσμο.

Τα διαχειριζόμενα κεφάλαια που επενδύουν στην τέχνη και λειτουργούν βάσει της ιδέας «αγοράζεις φθηνά, πουλάς ακριβά», κάνουν τη συγκεκριμένη επενδυτική κατηγορία πιο προσβάσιμη για τους ιδιώτες.

Η επένδυση στον οίνο αποτελεί μία γρήγορα αναπτυσσόμενη αγορά, καθώς η κατανάλωση οίνου παγκοσμίως διαρκώς αυξάνεται αφού δημιουργούνται νέες αγορές και η ετήσια παραγωγή οίνου τείνει να μειώνεται.

Χαρακτηριστική είναι η περίπτωση της Κίνας, όπου η μεγάλη ζήτηση των τελευταίων ετών έχει

Αυτό το ξέρατε;

Τον Απρίλιο του 2011 ο πίνακας-αριστούργημα της μετά-μπρεσιονιστικής τέχνης «Οι χαρτοπαίκτες» του Paul Cezanne πέρασε από τον εφοπλιστή Γ. Εμπειρίκο στη βασιλική οικογένεια του Κατάρ με αντίτιμο άνω των Ευρώ 200.000.000.

τετραπλασιάζει τις τιμές των επώνυμων οίνων και οι οινόφιλοι επενδυτές είναι διατεθειμένοι να πληρώσουν τετραψήφια ποσά σε Ευρώ για μία φιάλη επώνυμου γαλλικού οίνου.

Για τον οίνο το 2007 ήταν ένα ιδιαίτερο έτος. Ο Δείκτης Liv-ex Fine Wine 100 σημείωσε άνοδο κατά 40% ξεπερνώντας την Απόδοση του χρυσού και των χρηματιστηρίων της Βρετανίας, των Η.Π.Α. και της Ιαπωνίας για τρία συνεχή έτη. Ο Δείκτης, που δημιουργήθηκε από το London International Vintners Exchange (ηλεκτρονική αγορά οίνων), παρακολουθεί τις τιμές των 100 πιο γνωστών οίνων και εμπορεύσιμων οίνων που αποτελούν συχνά αντικείμενο συναλλαγών.

Οι επενδύσεις σε οίνους μπορεί να ποικίλλουν από την επένδυση σε διαχειριζόμενα κεφάλαια οίνων έως την τμηματική συγκυριότητα αμπελοκαλλιέργειών.

Πληροφορίες και ιδέες για τον επενδυτή σε επενδύσεις βάσει ειδικού ενδιαφέροντος

1. Οι επενδύσεις βάσει ειδικού ενδιαφέροντος δεν παρουσιάζουν ευδιάκριτα κριτήρια αξιολογήσεως.

Ενδέχεται να αποβεί δύσκολη η ρευστοποίησή τους και η εκτίμηση της «δίκαιης» αξίας στην οποία θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί μία τέτοια συναλλαγή.

Ο οίνος θέλει κάποια έτη για να αποκτήσει την αξία του, οπότε πρέπει να έχετε έναν Επενδυτικό Ορίζοντα (Investment Horizon) πέντε έως δέκα ετών. Επίσης, το κόστος των μεσαζόντων ενδέχεται να μειώσει κατά πολύ το κέρδος σας.

Για παράδειγμα, οι προμήθειες των αγοραστών και των πωλητών στους πλειστηριασμούς ενδέχεται να ξεκινούν από διψήφια νούμερα ποσοστών.

2. Φροντίστε να κάνετε ενδελεχή έλεγχο.

Σε μία αγορά που κατευθύνεται από προσωπικές απόψεις είναι ίσως δύσκολη η διάκριση μεταξύ ειδικού και κάποιου που ασχολείται ερασιτεχνικά. Τα διαχειριζόμενα κεφάλαια που επενδύουν στον οίνο και στην τέχνη (και οι σύμβουλοί τους) δεν τελούν υπό καθεστώς εποπτείας και συνεπώς πρέπει να είστε προσεκτικοί με τις αγορές σας. Διαβάστε σχετικά βιβλία, αναζητήστε πληροφορίες στο διαδίκτυο και επισκεφθείτε εξειδικευμένες

Αυτό το ξέρατε;

Έως και 5% των σπάνιων εκλεκτών οίνων εκτιμάται ότι είναι απομιμήσεις.

Η δημιουργία μίας απομιμήσεως οίνου είναι σχετικά εύκολη υπόθεση και οι παραχαράκτες εξελίσσουν τις τεχνικές τους.

Ένα γνωστό κόλπο είναι να εισάγουν με τη βοήθεια σύριγγας φρέσκο οίνο σε φιάλες παλαιάς εσοδείας.

εκθέσεις, για να κατανοήσετε καλύτερα το αντικείμενο της επενδύσεώς σας.

3. Φροντίστε να θέσετε ένα όριο.

Καθώς ο συναισθηματικός παράγοντας είναι σημαντικός στη διαμόρφωση της τιμής αυτών των επενδύσεων, πρέπει να είστε συνεπής με το όριο που έχετε θέσει ως προς το ποσό που θα δαπανήσετε και να το τηρείτε.

4. Τα αντικείμενα που παίρνουν το χρίσμα του συλλεκτικού δεν αποτελούν πάντα καλή επενδυτική επιλογή.

Η αξία των συλλεκτικών ειδών (που συνήθως συνοδεύονται από πιστοποιητικό γνησιότητας) διαμορφώνεται βάσει μίας μικρής αγοράς που απαρτίζεται από μανιώδεις συλλέκτες, οπότε οι τιμές μπορεί να σημειώσουν ραγδαία άνοδο ή πτώση. Τα είδη που είναι σπάνια ή μοναδικά συνήθως διατηρούν την αξία τους καλύτερα σε βάθος χρόνου.



(in execution of Law 542/1977) and 18th December 1978 duly

SHARE CAPITAL DRACHMAE 1.203.80

FULLY PAID UP

AND DIVIDED INTO 708.118 SHARES OF DRS 1.700 EACH

CERTIFICATE OF TEN REGISTERED SHARE

OWNED BY

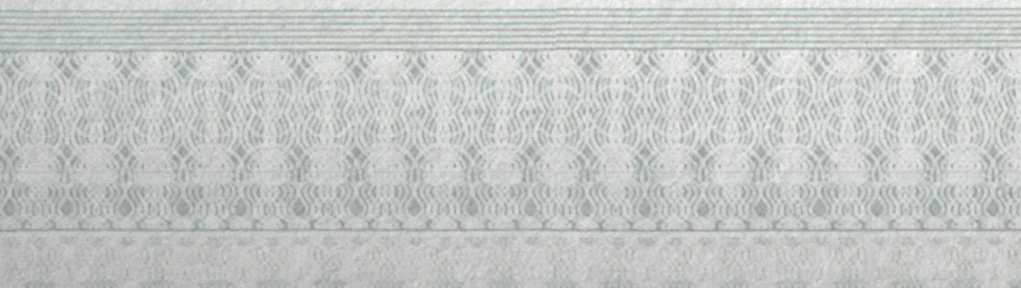
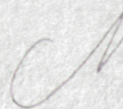
ΕΡΩΤ

Α.Μ. 02995

by authorization of the Board of Directors

Ο ΓΕΝ. ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

IF 215340



approved

0.600

ΠΡΟΕΤΗΡΙΟΝ ΤΙΤΑΝΩΝ
02 ΣΕΠ. 1997
ΑΠΟ ΤΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ



Athens, 26th July, 1979

— THE GENERAL MANAGER

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο

Κατάρτιση στρατηγικής



ώρα που έχετε μία πρώτη εικόνα του τι ενδεχομένως χρειάζεσθε, ήρθε η ώρα να ασχοληθείτε με την

επίτευξη των επενδυτικών σας στόχων.

Διασπορά

Σε κάθε Χαρτοφυλάκιο το κλειδί της επιτυχίας είναι η διασπορά: τοποθετήστε τα κεφάλαιά σας σε διαφορετικές κατηγορίες επενδύσεων.

Για έναν υπαίθριο πωλητή που έχει τον πάγκο του έξω από το γήπεδο, διασπορά ή Διαφοροποίηση σημαίνει να πουλά ομπρέλες όταν βρέχει και καπέλα για τον ήλιο όταν έχει λιακάδα. Τηρουμένων των αναλογιών, η ίδια απλή αρχή ισχύει και για τις επενδύσεις.

Καθώς τα διάφορα επενδυτικά προϊόντα συμπεριφέρονται διαφορετικά, ο κύριος σκοπός της διασποράς είναι να μειωθεί ο κίνδυνος και κατ' επέκταση να περιορισθεί το ενδεχόμενο μία επιμέρους επένδυση να έχει δυσμενείς συνέπειες για το σύνολο του Χαρτοφυλακίου σας.

Για τον λόγο αυτό θεωρείται αναγκαία η Κατανομή Ενεργητικού.

Κατανομή Ενεργητικού και διάθεση αναλήψεως κινδύνου

Ας υποθέσουμε ότι θέλετε να αποφασίσετε τι ποσό θα επενδύσετε σε Μετοχές σε σχέση με τα Ομόλογα ή προβληματιζέσθε αν θα τοποθετήσετε ένα μεγαλύτερο ποσό σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο που επενδύει στην Ινδία ή σε ένα άλλο που επενδύει στην Ευρώπη. Η Κατανομή Ενεργητικού είναι μια μεθοδική προσέγγιση σε αυτή τη διαδικασία λήψης αποφάσεων, καθώς οι επενδύσεις διαφοροποιούνται ως προς το επίπεδο κινδύνου και τις αναμενόμενες Αποδόσεις που έχουν, ενώ επίσης αντιδρούν με διαφορετικό τρόπο μεταξύ τους υπό τις ίδιες συνθήκες στην αγορά.

Ο συνδυασμός στοιχείων ενεργητικού στο Χαρτοφυλάκιο σας πρέπει να αποβλέπει στη μείωση του συνολικού κινδύνου. Η ακριβής κατανομή είναι προσωπική υπόθεση, καθώς εξαρτάται από τον χρονικό ορίζοντα και την ανοχή σας ως προς τον κίνδυνο. Ένας τρόπος να σκεφθείτε την Κατανομή Ενεργητικού είναι να αποφασίσετε πόσο επιθετικός θέλετε να είστε στις επενδύσεις σας.

Οι Μετοχές, για παράδειγμα, κατά κανόνα θεωρούνται κατηγορία επενδύσεως με υψηλό κίνδυνο και με μεγαλύτερες αναμενόμενες Αποδόσεις. Συνεπώς, εάν θέλετε να έχετε πιο επιθετική επενδυτική προσέγγιση, πρέπει ίσως να ενισχύσετε τις μετοχικές θέσεις του Χαρτοφυλακίου σας μειώνοντας παράλληλα τις θέσεις σε διαθέσιμα και σε Ομόλογα.

Ακόμη και αν οι αποταμιεύσεις και οι επενδύσεις σας γίνονται με σύνεση, η στρατηγική αναπύξως που επιλέγετε μπορεί να μην είναι αρκετά καλά δομημένη, για να αντέξει σε έναν δυσμενή κύκλο της αγοράς.

Πώς μπορείτε να προστατέψετε τις επενδύσεις σας και να τις βοηθήσετε να αποδώσουν;
Μέσω της ευρείας διασποράς σύμφωνα με την οποία φροντίζετε να υπάρχουν διαφορετικές πηγές εισοδήματος αντί να στοχεύετε σε κερδοσκοπικές κινήσεις.

Η ευρεία διασπορά μπορεί επίσης να σας προστατεύσει από τη λήψη αποφάσεων υπό την πίεση καταστάσεων οι οποίες ενδέχεται να σας επηρεάσουν αμβλύνοντας την κρίση σας.

Δύο λόγια για τον κίνδυνο

Συχνά στις επενδύσεις δεν λαμβάνεται υπ' όψιν ή υποτιμάται ο κίνδυνος μίας πτώσεως. Αυτό ισχύει κυρίως στην περίπτωση των επενδυτών που κάνουν τα πρώτα τους αβέβαια βήματα τοποθετώντας τα χρήματά τους στις αγορές Μετοχών, νομισμάτων και Εμπορευμάτων.

Πολλοί τείνουν να βλέπουν τις επενδύσεις τους μέσα από ένα βραχυπρόθεσμο πρίσμα, εστιάζοντας κατά βάση στην προοπτική απόδοσης, χωρίς να λαμβάνουν υπ' όψιν τον κίνδυνο να υποστούν απώλειες. Ακόμη και αν επιτύχουν κάποια γρήγορα κέρδη, το πιθανότερο είναι ότι αυτοί οι επενδυτές κινδυνεύουν να χάσουν περισσότερα χρήματα σε βάθος χρόνου. Η συνηθέστερη αιτία για την υποαπόδοση ενός Χαρτοφυλακίου μακροπρόθεσμα είναι ότι ο επενδυτής δεν κατανοεί τους κινδύνους που υπάρχουν, ούτε και τη σημασία της διασποράς κεφαλαίων ή, όπως επίσης είναι γνωστή, της Κατανομής Ενεργητικού.

Τι είναι η Κατανομή Ενεργητικού;

Ο συνετός επενδυτής δεν προσπαθεί να μαντεύει διαρκώς την κατεύθυνση της αγοράς ή των κλάδων ή

των επιτοκίων. Αυτό που προσπαθεί να κάνει είναι να διαφοροποιεί τα κεφάλαιά του ή να τα διασπείρει σε επενδύσεις με τρόπο που να ελαχιστοποιούνται οι απώλειές του σε περίπτωση πτώσεως της αγοράς.

Η Κατανομή Ενεργητικού είναι η διαδικασία με την οποία επιτυγχάνεται η διασπορά. Είναι μία καλά δοκιμασμένη μέθοδος, που αποδεικνύεται βέλτιστη σε σχέση με την επιμέρους επιλογή μεμονωμένων Μετοχών, Ομολόγων ή άλλων επενδύσεων.

Η στρατηγική συνολικής Κατανομής Ενεργητικού πάει ένα βήμα πιο πέρα. Εκτός από τις Μετοχές, τα Ομόλογα και τα μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων, λαμβάνει υπ' όψιν και τις επενδύσεις σε λιγότερο ρευστά περιουσιακά στοιχεία όπως είναι τα ακίνητα, καθώς και κάποια άυλα στοιχεία όπως είναι η ασφαλιστική κάλυψη ή οι σπουδές των παιδιών.

Προσδιορίστε τις ανάγκες σας και τη διάθεση αναλήψεως κινδύνου

Δεν έχουμε όλοι τις ίδιες ανάγκες. Συνεπώς, ο ακριβής τρόπος με τον οποίο θα κατανεμηθούν τα προς επένδυση κεφάλαιά σας αποτελεί μία

προσωπική απόφαση, που πρέπει να λάβετε μετά από συζήτηση τόσο εντός της οικογένειας όσο και με έναν εξειδικευμένο σύμβουλο στον οποίο έχετε εμπιστοσύνη.

Οι ικανότητες του συμβούλου είναι σημαντικές κατά την απόφαση για τη διασπορά του Χαρτοφυλακίου σας, καθώς λίγοι επενδυτές γνωρίζουν όλες τις δυνατότητες και τις επιλογές που παρέχονται για την κατανομή των επενδύσεών τους. Η απόφαση αυτή πρέπει επίσης να λαμβάνει υπ' όψιν παράγοντες όπως είναι η ηλικία, το εισόδημα, οι τρέχουσες δαπάνες και η ανοχή κινδύνου. Για παράδειγμα, όσοι είναι 25-35 ετών και απέχουν αρκετά από την ηλικία συνταξιοδότησεως μπορεί να θέλουν να υιοθετήσουν πιο επιθετική στάση στη στρατηγική επενδύσεων που θα επιλέξουν τοποθετώντας, λ.χ., 60% έως 80% των κεφαλαίων τους σε Μετοχές ή και σε μερίδια μετοχικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων της χώρας τους, αλλά και του εξωτερικού. Αυτό μπορεί ενδεχομένως να επιτύχει υψηλότερες Αποδόσεις, όμως συνεπάγεται και μεγαλύτερους κινδύνους.

Εάν σκέπτεσθε να συνταξιοδοτηθείτε μέσα στην επόμενη πενταετία,

είναι πολύ πιθανό να είστε πιο συντηρητικός στις επενδύσεις σας. Αυτό σημαίνει ότι το Χαρτοφυλάκιό σας θα μπορούσε να δείχνει προτίμηση προς τα Ομόλογα.

Πώς μπορεί να σας βοηθήσει η Κατανομή Ενεργητικού;

Οι περισσότεροι νέοι στον χώρο επενδυτές τείνουν να περιορίζονται σε μία μόνο κατηγορία επενδύσεως (όπως είναι οι Μετοχές) ή ακόμη και σε μία συγκεκριμένη και πιο περιορισμένη επιλογή.

Πολλοί συντηρίζουν να ακολουθούν το πλήθος, την επικρατέστερη τάση, είτε πρόκειται για μία επενδυτική κατηγορία είτε για μία συγκεκριμένη εταιρία. Δημιουργείται με αυτό τον τρόπο η εσφαλμένη εντύπωση ότι εδραιώθηκε μία μακροπρόθεσμη τάση και οι επενδυτές οδηγούνται σε υπερβολική αύξηση των θέσεών τους σε μία πολύ συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεως.

Θα ήταν, δηλαδή, μάλλον αφελές να θεωρηθεί ότι κάποιες συγκεκριμένες επενδυτικές επιλογές θα έχουν σταθερά και πάντοτε καλύτερη Απόδοση έναντι όλων των άλλων. Η Απόδοση των κλάδων επηρεάζεται από διάφορους παράγοντες, όπως

ο ρυθμός της οικονομικής ανάπτυξης, ο Πληθωρισμός και τα επιτόκια, καθώς και από τυχόν εξελίξεις στην τεχνολογία ή από μεταβολές στο θεσμικό πλαίσιο.

Για να βεβαιωθείτε ότι οι επενδύσεις σας θα επιτύχουν τις καλύτερες δυνατές Αποδόσεις προσαρμοσμένες στον κίνδυνο που θέλετε και μπορείτε να αναλάβετε, χρειάζεται να συμβουλευτείτε έναν εξειδικευμένο σύμβουλο. Μαζί του θα χαράξετε την επενδυτική στρατηγική που σας ταιριάζει ώστε να δομήσετε και να ανακαταλείψετε το Χαρτοφυλάκιό σας μέσω της διασποράς σε διαφορετικές κατηγορίες επενδύσεων. Αυτό καλό θα είναι να το κάνετε τακτικά.

Οι λόγοι μπορεί να είναι αρκετά απλοί, όπως ότι έχουν αλλάξει οι προσωπικές σας ανάγκες ή ότι λαμβάνετε πλέον καλύτερες αποδοχές. Αυτό μπορεί να αυξήσει την ανοχή σας ως προς τον κίνδυνο και κατ' επέκταση να αισθάνεσθε ότι θέλετε να επενδύσετε περισσότερα χρήματα σε ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο με υψηλότερο κίνδυνο, ή μπορεί να πλησιάζει ο καιρός που θα συνταξιοδοτηθείτε και να θέλετε να προσαρμόσετε το Χαρτοφυλάκιό σας, για να γίνει πιο συντηρητικό.

Αποδόσεις Διαφορετικών Κατηγοριών Επενδύσεων

2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
33,41%	27,52%	11,8%	35,2%	77,2%	9,3%	25,7%	47,7%	54,4%	23,2%	34,3%	13,1%	16,3%
33,31%	27,07%	10,9%	29,9%	72,9%	8,6%	6,5%	29,9%	44,6%	16,5%	29,6%	8,6%	15,7%
26,09%	26,33%	4,8%	27,1%	59,5%	4,8%	5,2%	19,6%	40,2%	14,4%	27,7%	6,8%	10,1%
21,67%	16,92%	3,5%	24,9%	35,6%	3,8%	4,8%	18,2%	37,0%	14,1%	18,0%	3,3%	6,6%
21,20%	16,08%	3,4%	23,7%	31,6%	0,0%	4,2%	13,0%	27,3%	12,2%	15,3%	-3,6%	5,2%
19,82%	15,28%	1,6%	22,7%	25,9%	-0,3%	2,7%	9,0%	27,0%	11,0%	13,1%	-6,6%	4,5%
11,59%	14,75%	1,5%	22,7%	25,8%	-3,5%	1,9%	7,4%	26,2%	7,7%	10,7%	-9,2%	2,8%
10,15%	13,54%	1,2%	20,0%	23,9%	-7,5%	1,7%	3,1%	26,1%	7,6%	8,3%	-13,6%	-1,2%
8,09%	11,44%	-0,9%	19,5%	22,6%	-25,5%	-0,1%	2,9%	22,5%	7,5%	7,1%	-20,4%	-7,6%
2,32%	11,36%	-1,4%	17,4%	22,3%	-26,8%	-1,7%	2,6%	21,2%	6,5%	6,8%	-23,9%	-12,3%
2,23%	11,19%	-2,4%	16,6%	18,2%	-30,7%	-1,7%	0,5%	19,0%	4,0%	4,1%	-25,7%	-14,8%
0,11%	10,97%	-3,3%	14,7%	15,9%	-32,3%	-4,3%	-0,2%	17,2%	3,6%	3,4%	-30,7%	-15,5%
-3,90%	10,97%	-4,2%	11,1%	15,2%	-33,6%	-4,9%	-1,7%	6,8%	2,2%	2,4%	-32,0%	-25,6%
-4,18%	10,73%	-8,1%	9,2%	15,0%	-34,3%	-4,9%	-1,7%	6,0%	2,0%	1,7%	-34,7%	
-5,79%	8,13%	-10,4%	7,2%	8,1%	-37,6%	-5,7%	-5,0%	5,4%	0,8%	-2,7%		
-6,81%	6,68%	-10,7%	4,7%	4,3%	-43,6%	-7,5%	-5,9%	4,0%	-2,2%	-9,9%		
-9,35%	0,62%	-11,5%	1,1%	2,9%	-46,4%	-13,6%	-6,7%	3,3%	-5,9%	-15,8%		
-12,91%	-1,48%	-15,7%	1,0%	1,5%	-50,9%	-28,2%	-8,7%	2,1%				
-13,43%	-2,84%	-17,5%	0,7%	-2,3%	-51,9%							

Μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης ΗΠΑ	Ομόλογα συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό σε ευρώ
Επενδύσεις στην ευρωπαϊκή αγορά ακινήτων	Μετρητά σε ευρώ
Εταιρικά Ομόλογα υψηλής Απόδοσης σε ευρώ	Μετοχές αναδυόμενων αγορών
Κρατικά Ομόλογα σε ευρώ	Διεθνή μετατρέψιμα Ομόλογα
Ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε τοπικό νόμισμα	Μετοχές ΗΠΑ
Μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης Ευρώπης	Διεθνείς Μετοχές
Εταιρικά Ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας ΗΠΑ	Εμπορεύματα
Ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε ξένο νόμισμα	Μετοχές Ευρώπης
Μετρητά σε δολάρια ΗΠΑ	Μετοχές Ιαπωνίας
Εταιρικά Ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας σε ευρώ	

Εν ολίγοις, αυτό που προσπαθεί να κάνει ένα μοντέλο Κατανομής Ενεργητικού είναι να ταιριάξει το προσωπικό σας προφίλ κινδύνου με μία επενδυτική στρατηγική που να ανταποκρίνεται καλύτερα στις μελλοντικές σας ανάγκες, λαμβανομένων υπ' όψιν των μεταβαλλόμενων συνθηκών που σας αφορούν. Απαλείφει κάθε συναισθηματική παράμετρο από τις επενδύσεις και σας προσφέρει πιο αντικειμενική προσέγγιση για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

Σημείωση: Η διασπορά είναι μέθοδος προστασίας κατά του πτωτικού κινδύνου. Συχνά οι επενδυτές εστιάζουν μόνο στην άνοδο και στα ενδεχόμενα κέρδη, παραβλέποντας τους πτωτικούς κινδύνους.

Αναδιάρθρωση

Γενικώς οι άνθρωποι που δραστηριοποιούνται επαγγελματικά στον χώρο των επενδύσεων συμφωνούν ότι ο υπολογισμός της κατάλληλης χρονικής στιγμής (το λεγόμενο timing ή χρονισμός) που αγοράζουμε στη χαμηλότερη και πωλούμε στην υψηλότερη τιμή δεν είναι εφικτός. Ωστόσο, μπορούμε να αγοράσουμε σε σχετικά χαμηλές

τιμές και να πουλήσουμε σε υψηλότερη τιμή από αυτήν που καταβάλαμε για τις επενδύσεις μας. Σε αυτό το σημείο έχει σημασία η αναδιάρθρωση. Πρόκειται για προσέγγιση που μπορεί να χρησιμοποιηθεί αντί του timing, το οποίο κατά κανόνα συνοδεύεται από τον δυσάρεστο προβληματισμό αν η τιμή έχει φθάσει σε αρκετά υψηλό επίπεδο για να πωλήσουμε ή αν πρέπει να περιμένουμε λίγο ακόμη.

Σε τακτά χρονικά διαστήματα πρέπει να εξετάζουμε τις επενδύσεις σας για να δούμε ποιες έχουν καταγράψει αύξηση και ποιες μείωση της αξίας τους. Ρευστοποιήστε κάποια χρήματα από τις πιο αποδοτικές επενδύσεις σας και τοποθετήστε τα σε αυτές που φαίνεται να παρουσιάζουν ενδιαφέρον για το μέλλον.

Ας υποθέσουμε ότι η κατανομή σας είναι 50% σε Ομόλογα και 50% σε Μετοχές και ότι οι Μετοχές σημείωσαν μεγάλη άνοδο. Εξαιτίας της μεταβολής στις αξίες η κατανομή σας τώρα διαμορφώνεται σε 60% σε Μετοχές και 40% σε Ομόλογα. Θα ήταν καλό να ρευστοποιήσετε το 10% από τις Μετοχές και τοποθετήσετε αυτό

το κεφάλαιο σε Ομόλογα που εμφανίζουν ενδιαφέρον διατηρώντας την κατανομή στο 50-50.

Αυτό μπορεί να σας φαίνεται αντίθετο με τη διαίσθησή σας. Εξάλλου, γιατί να αποσύρουμε χρήματα από μία επένδυση που αποφέρει πραγματικές Αποδόσεις και να τα τοποθετήσουμε σε μία επένδυση που δεν αποδίδει; Ο λόγος είναι ότι με την αναδιάρθρωση μπορούμε να κατοχυρώσουμε κέρδη από κλάδους που πάνε καλά και να προσαρμόσουμε τις θέσεις μας σε κλάδους ή σε τίτλους που είναι φθηνότεροι, επειδή η αξία τους είναι υποτιμημένη. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τους κύκλους της αγοράς, μπορούμε να αξιοποιήσουμε αυτή την ευκαιρία, για να επενδύσουμε σε κλάδους όπου ενδέχεται να υπάρξει ανοδική μεταστροφή αργότερα.

Ανεξαρτήτως των τρεχουσών τάσεων της αγοράς, διατηρώντας με συνέπεια και με πειθαρχία τις θέσεις μας βάσει ενός μοντέλου Κατανομής Ενεργητικού, μπορούμε να επιτύχουμε καλύτερες Αποδόσεις μακροπρόθεσμα και παράλληλα να μην ανησυχούμε περιορίζοντας τους πτωτικούς κινδύνους.

Πώς γίνεται αυτό;

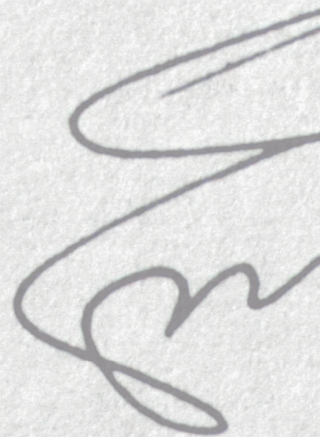
Τώρα που γνωρίζετε τι είναι η Κατανομή Ενεργητικού, πώς μπορείτε να επιτύχετε τον σωστό συνδυασμό επενδύσεων; Κάνετε την επιλογή σας από τις διάφορες επενδυτικές κατηγορίες που υπάρχουν. Χρησιμοποιώντας ένα μείγμα επενδύσεων, μπορείτε να διασφαλίσετε μία ροή εισοδημάτων από διαφορετικές πηγές.

Απευθυνθείτε στον εξειδικευμένο σύμβουλό σας, προκειμένου να σας καθοδηγήσει και να σας βοηθήσει στη χάραξη της επενδυτικής στρατηγικής. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τις ιδιαίτερες ανάγκες σας και τον κίνδυνο που επιθυμείτε να αναλάβετε, θα σας βοηθήσει να συνθέσετε ένα Χαρτοφυλάκιο με επενδύσεις, που αποτελείται από τα καταλληλότερα για εσάς προϊόντα, με βάση τον επιλεγμένο χρονικό ορίζοντα επενδύσεως.



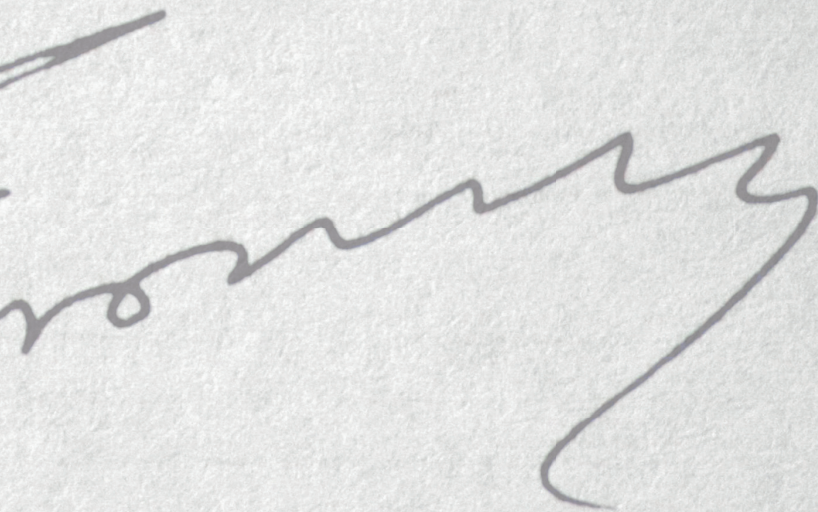
ΕΝ ΑΘΗΝΑΙΣ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
THE CHAIRMAN



ΑΙΣ ΤΗ 15 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1982

Ε ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
AN OF THE BOARD OF DIRECTORS



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο

Γλωσσάριο



Acquisition of Assets – Αγορά Στοιχείων Ενεργητικού:

Συγκώνευση ή ενοποίηση κατά την οποία ο αγοραστής αγοράζει τα στοιχεία ενεργητικού της εταιρίας-πωλητή.

Across the Board – Σε Όλη τη Χρηματοπιστηριακή Αγορά:

Τάση κινήσεως της χρηματοπιστηριακής αγοράς στην οποία οι τιμές σχεδόν όλων των Μετοχών κινούνται προς την ίδια κατεύθυνση.

Active Management – Ενεργός Διαχείριση:

Μέθοδος διαχείρισεως σύμφωνα με την οποία μέσω των ενεργειών του διαχειριστή επιδιώκεται υψηλότερη Απόδοση στο υπό διαχείριση Χαρτοφυλάκιο από το αντίστοιχο της συνολικής αγοράς.

Alpha Coefficient – Συντελεστής Άλφα:

Μέτρο που δείχνει τη σχέση μεταξύ του συντελεστή Beta ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου (ως μέτρο κινδύνου αυτού) και της επιδόσεώς του.

Μηδενικές τιμές του συντελεστή δείχνουν ότι η επίδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δοθείσης της επικινδυνότητάς του, ήταν η αναμενόμενη. Αρνητικές τιμές του

Δείκτη επικρίνουν τον διαχειριστή για τη διαχείρισή του. Όσο μεγαλύτερος είναι ο συντελεστής Άλφα τόσο καλύτερη η αξιολόγηση του διαχειριστή, καθώς η Ενεργός του Διαχείριση προσθέτει αξία με βάση τον κίνδυνο που έχει αναλάβει σε σχέση με τον Δείκτη Αναφοράς.

Alternative Investments – Εναλλακτικές Επενδύσεις:

Επενδύσεις που δεν περιλαμβάνονται στις παραδοσιακές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι οι Μετοχές, τα Ομόλογα και τα μετρητά.

Οι Εναλλακτικές Επενδύσεις περιλαμβάνουν τα κεφάλαια αντισταθμίσεως κινδύνου (hedge funds), τα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια (private equity), τα ακίνητα, τα Εμπορεύματα και τις συμβάσεις παραγωγών.

Asset Allocation – Κατανομή Ενεργητικού:

Κατανομή ενός Χαρτοφυλακίου σε διαφορετικές κατηγορίες επενδύσεως με σκοπό τη μείωση του κινδύνου μέσα από τη διασπορά.

Bad Debt – Επισφαλής Απαίτηση:

Χρέος (οφειλή) που διαγράφεται και θεωρείται μη εισπρακτέο.

Bear Market – (Αρκούδα) Πτωτική Αγορά:

Η «αγορά της αρκούδας» (Bear market) αναφέρεται σε περίοδο που χαρακτηρίζεται από πτώση των τιμών στα χρηματιστήρια και από χαμηλές Αποδόσεις.

Όταν ο χαρακτηρισμός προσδίδεται σε άνθρωπο, χρησιμοποιείται για κάποιον που είναι απαισιόδοξος, επιφυλακτικός ή συντηρητικός στις εκτιμήσεις του για την αγορά.

Benchmark – Δείκτης Αναφοράς:

Δείκτης ανεξάρτητος και κοινά αποδεκτός, που ορίζει η εταιρία διαχειρίσεως για κάθε Αμοιβαίο Κεφάλαιο (εφόσον το επιθυμεί), αναλόγως με την επενδυτική του πολιτική και για λόγους συγκρίσεως της Αποδόσεώς του.

Λειτουργεί, εν τέλει, ως εργαλείο αξιολογήσεως της ικανότητας ενός διαχειριστή τόσο ως προς τον επενδυτικό στόχο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου όσο και ως προς την Απόδοσή του.

Beta Coefficient – Συντελεστής Βήτα:

Μέτρο του συστηματικού κινδύνου (του κινδύνου που δεν διαφοροποιείται - κίνδυνος της αγοράς), της τάσεως των Αποδόσεων

των Χαρτοφυλακίων να ανταποκρίνονται στις μεταβολές της αγοράς. Ένα Beta της τάξεως του 1,5 σημαίνει πως η Απόδοση του Χαρτοφυλακίου μεταβάλλεται μίαιμιση φορά πιο πολύ σε σχέση με τον Δείκτη Αναφοράς.

Bond Laddering – Κλιμάκωση Ομολόγων:

Διαδικασία αγοράς ενός «καλαθιού» Ομολόγων με διαφορετικές ημερομηνίες λήξεως, με αποτέλεσμα να μειώνεται η έκθεση του Χαρτοφυλακίου στον κίνδυνο των επιτοκίων. Η υπερβολική συγκέντρωση σε βραχυπρόθεσμα Ομόλογα, για παράδειγμα, συνεπάγεται λιγότερο κίνδυνο, αλλά και χαμηλότερες Αποδόσεις, ενώ ισχύει και το αντίθετο.

Bonds – Ομόλογα:

Τίτλοι χρέους που εκδίδονται από μία κυβέρνηση ή εταιρία και εγγυώνται την πληρωμή του αρχικού ποσού πλέον τόκων έως μία καθορισμένη ημερομηνία.

Bubble – Φούσκα:

Διογκωμένη περίοδος κερδοσκοπίας χωρίς ουσία ή μονιμότητα. Σε μία «φούσκα» οι τιμές τείνουν να αυξάνονται γρήγορα, με αποτέλεσμα να παρατηρείται αύξηση

των επιτοκίων και ακόμη ταχύτερη αύξηση των τιμών. Καθώς δεν στηρίζονται σε θεμελιώδη μεγέθη, οι «φούσκες» συνήθως «σκάνε», όταν οι επενδυτές συνειδητοποιήσουν ότι οι υψηλές τιμές στερούνται υπόβαθρου και σπεύδουν να εγκαταλείψουν την αγορά σε κατάσταση πανικού.

Bull Market – (Ταύρος) Ανοδική Αγορά:

Τον συγκεκριμένο ταύρο θα χαρείτε αν τον συναντήσετε στο χρηματιστήριο.

Η «αγορά του ταύρου» (Bull market) είναι το αντίθετο της «αγοράς της αρκούδας» (Bear market) και αναφέρεται σε Αγορά με αύξηση των τιμών των Μετοχών, αισιοδοξία και ευκαιρίες.

Cash/spot market – Αγορά Άμεσης Παραδόσεως (spot):

Αγορά όπου τα Εμπορεύματα, για παράδειγμα ο χρυσός και το πετρέλαιο, διακινούνται και παραδίδονται αμέσως. Οι συναλλαγές στην αγορά spot συνήθως μπορούν να πραγματοποιηθούν και μέσω διαδικτύου. Διαφέρει από την Προθεσμιακή Αγορά, όπου η παράδοση συμφωνείται για κάποια μελλοντική χρονική στιγμή.

Churning – (Ανακίνηση) Μεγάλος Αριθμός Συναλλαγών:

Πρακτική πραγματοποιήσεων αγορών και πωλήσεων Μετοχών ή άλλων επενδυτικών προϊόντων με μεγάλη συχνότητα με σκοπό την είσπραξη προμηθειών.

Μοναδικό κίνητρο αποτελεί το οικονομικό όφελος, οπότε, εάν δείτε ότι ο χρηματιστής/επενδυτικός σύμβουλός σας προβαίνει σε τέτοιες κινήσεις, καλό θα είναι να προσέχετε.

Commodities – Εμπορεύματα:

Μη κατεργασμένα ή μερικάς κατεργασμένα αγαθά όπως τα σιτηρά, τα φρούτα, τα ορυκτά, τα μεταλλεύματα.

Counter-party risk – Κίνδυνος του Αντισυμβαλλομένου:

Κίνδυνος που σε κάθε περίπτωση αναλαμβάνει κάθε συμβαλλόμενος σε σύμβαση. Αφορά το ενδεχόμενο ο αντισυμβαλλόμενος να μην είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του βάσει της συμφωνίας.

Coupon – Τοκομερίδιο:

Τόκος που καταβάλλει ο εκδότης προς τον κάτοχο Ομολόγου ανά έτος. Εκφράζεται ως ποσοστό επί της Ονομαστικής Αξίας του Ομολόγου.

Correlation – Συσχέτιση:

Συνήθως μιλάμε για τον συντελεστή Συσχετίσεως που λαμβάνει τιμές από -1 έως +1. Όταν η τιμή του Δείκτη είναι μηδέν δεν υπάρχει Συσχέτιση μεταξύ της κινήσεως δύο διαφορετικών στοιχείων, τα οποία κινούνται εντελώς τυχαία.

Credit Rating – Αξιολόγηση Πιστοληπτικής Ικανότητας:

Διεθνείς οίκοι αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, όπως οι Standard & Poor's, Moody's και Fitch, μέσω των αναλύσεών τους και των τακτικών αναθεωρήσεών τους παρέχουν στους ενδιαφερόμενους επενδυτές ενδείξεις για την ποιότητα των Ομολόγων του κάθε εκδότη, προκειμένου να εκτιμήσουν τον κίνδυνο αθετήσεως που αυτός φέρει τόσο για την πληρωμή του Τοκομεριδίου του Ομολόγου του, όσο και για την αποπληρωμή του κεφαλαίου.

Deflation – Αποπληθωρισμός:

Γενική πτώση των τιμών που προκαλείται από συρρίκνωση των πιστώσεων και του χρήματος.

Derivative – Παράγωγο Προϊόν:

Χρηματοοικονομικός τίτλος η αξία του οποίου εξαρτάται από την αξία του υποκείμενου στοιχείου, π.χ. ενός Εμπορεύματος ή Ομολόγου.

Diversification – Διαφοροποίηση:

Δόμηση ή διάρθρωση Χαρτοφυλακίου με τη χρήση πλήθους επενδυτικών στοιχείων με σκοπό τη μείωση του συνολικού κινδύνου του Χαρτοφυλακίου στο οποίο η Συσχέτιση των επιμέρους στοιχείων που το αποτελούν επιδιώκεται να είναι χαμηλή.

Duration – Διάρκεια:

Δείκτης μετρήσεως της ευαισθησίας μίας επενδύσεως σε Ομόλογα στις μεταβολές των επιτοκίων.

Efficient Market Hypothesis – Υπόθεση Αποτελεσματικής Αγοράς:

Χρηματοοικονομική υπόθεση που θεωρεί ότι οι τιμές των Μετοχών και των Ομολόγων ήδη αντανακλούν όλες τις πληροφορίες που είναι γνωστές. Συνεπώς, είναι αδύνατον να επιτύχει κανείς καλύτερη Απόδοση σε σχέση με την αγορά κάνοντας χρήση των πληροφοριών που η αγορά ήδη έχει στη διάθεσή της. Αυτό θα μπορούσε να συμβεί μόνο χάρη στην τύχη.

Equities – Μετοχές:

Κοινές ή προνομιούχες Μετοχές.

Ex Divident – Άνευ Μερίσματος:

Μετοχικός τίτλος, το μέρισμα που οποίου καταβλήθηκε προσφάτως και

ο αγοραστής του δεν θα λάβει το αντίστοιχο μέρισμα.

Financial Planning – Χρηματοοικονομικός Προγραμματισμός:

Κατάρτιση προγράμματος για την κατανομή και τη διαχείριση του κεφαλαίου και των χρηματοοικονομικών σας υποθέσεων μέσω του προϋπολογισμού, της αποταμιεύσεως και ενός επενδυτικού Χαρτοφυλακίου.

Flat Yield Curve – Επίπεδη Καμπύλη Αποδόσεως:

Περίπτωση κατά την οποία τόσο τα βραχυπρόθεσμα όσο και τα μακροπρόθεσμα Ομόλογα εμφανίζουν ισοδύναμες Αποδόσεις.

Forwards – Προθεσμιακά Συμβόλαια:

Συμφωνία αγοράς ενός συγκεκριμένου τίτλου σε προκαθορισμένη χρονική στιγμή και έναντι προκαθορισμένης τιμής. Η βασική διαφορά μεταξύ των προθεσμιακών συμβολαίων και των συμβολαίων μελλοντικής εκπληρώσεως (Σ.Μ.Ε.) έγκειται στο ότι η διαπραγμάτευση των Σ.Μ.Ε. πραγματοποιείται σε επίπεδο χρηματιστηρίου ή αγοράς, ενώ τα Προθεσμιακά Συμβόλαια αποτελούν αντικείμενο ιδιωτικής συναλλαγής,

όπου ο κάθε συμβαλλόμενος επωμίζεται τον πιστωτικό Κίνδυνο του Αντισυμβαλλομένου.

Forward Rate – Προθεσμιακή Τιμή:

Συμφωνημένη προκαθορισμένη τιμή (ή επιτόκιο) για αγοραπωλησίες συναλλάγματος, τίτλων ή Εμπορευμάτων σε προκαθορισμένη χρονική στιγμή. Υπολογίζεται με βάση την Τιμή Άμεσης Συναλλαγής (Spot Rate) και το σχετικό πριμ ή διαφορά (premium ή discount).

Futures Market – Προθεσμιακή Αγορά:

Διαφέρει από την Αγορά Άμεσης Παραδόσεως (spot). Στην Προθεσμιακή Αγορά πραγματοποιούνται συναλλαγές επί συμβολαίων για την αγορά συγκεκριμένου Εμπορεύματος ή χρηματοοικονομικού τίτλου σε προκαθορισμένη χρονική στιγμή στο μέλλον και έναντι προκαθορισμένης τιμής.

Hedge – Αντιστάθμιση:

Δημιουργία θέσεως σε μία αγορά για Αντιστάθμιση της εκθέσεως στις διακυμάνσεις τιμών μίας αντίθετης θέσεως σε άλλη αγορά με σκοπό την ελαχιστοποίηση της εκθέσεως στον κίνδυνο.

Η Αντιστάθμιση επιτυγχάνεται με τη χρήση παραγώγων προϊόντων όπως συμβόλαια μελλοντικής εκπληρώσεως και Δικαιώματα Προαιρεσέως.

Illiquid – Μειωμένη Ρευστότητα:

Σε αντίθεση με τα μετρητά ή διαθέσιμα, τα περιουσιακά στοιχεία Μειωμένης Ρευστότητας δεν μπορούν να μετατραπούν εύκολα σε μετρητά. Παραδείγματα μη άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων είναι τα έργα τέχνης και τα ακίνητα. Οι Μετοχές και τα Ομόλογα επίσης ενδέχεται να είναι Μειωμένης Ρευστότητας, εάν δεν είναι εύκολη η διάθεσή τους έναντι μετρητών.

Index – Δείκτης:

Παρέχει τη συνοπτική απεικόνιση μίας αγοράς μέσω της συλλογικής αξίας των Μετοχών από τις οποίες αποτελείται. Για παράδειγμα, ο Nikkei Stock Index χρησιμοποιείται ως μέτρο (ή Δείκτης) της ιαπωνικής αγοράς Μετοχών και αποτελείται από τις Μετοχές της συγκεκριμένης αγοράς που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη διακίνηση.

Inflation – Πληθωρισμός:

Άνοδος των τιμών. Συνήθως παρατηρείται όταν το κοινό έχει στη διάθεσή του περισσότερα

μετρητά ή μεγαλύτερη πίστωση. Ο Πληθωρισμός πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψιν σε ένα επενδυτικό πλαίσιο, διότι επηρεάζει τις Αποδόσεις σας.

Inflation-Indexed Bonds – Ομόλογα βάσει Δείκτη Πληθωρισμού:

Ομόλογα που έχουν σχεδιασθεί για να προσφέρουν προστασία από τον Πληθωρισμό. Καταβάλλουν περιοδικό Τοκομερίδιο ίσο με το γινόμενο του Δείκτη Πληθωρισμού και του ονομαστικού συντελεστή Τοκομεριδίου.

Information Ratio – Δείκτης Πληροφορήσεως:

Υπολογίζοντας τη διαφορά της Αποδόσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου έναντι της Αποδόσεως του Δείκτη Αναφοράς και στη συνέχεια διαιρώντας με το σφάλμα παρακολουθήσεως που αφορά την απόκλιση μεταξύ της συμπεριφοράς των τιμών μίας θέσεως ή ενός Χαρτοφυλακίου και της συμπεριφοράς των τιμών του Δείκτη αναφοράς (tracking error), καταλήγουμε στον Δείκτη Πληροφορήσεως. Το μέτρο αυτό συσχετίζει τον βαθμό που ένας Ο.Σ.Ε.Κ.Α. έχει υπερβεί την Απόδοση της αγοράς σε σχέση με το επίπεδο κινδύνου που έχει αναλάβει.

Initial Public Offering – Αρχική Δημόσια Προσφορά:

Πρώτη πώληση των Μετοχών μίας εταιρίας, οι οποίες διατίθενται δημοσίως προς διαπραγμάτευση στην αγορά. Συχνά χρησιμοποιούνται μόνο τα αρχικά IPO.

Investment Horizon – Επενδυτικός Ορίζοντας:

Η χρονική διάρκεια που αναμένετε να διαρκέσει η επένδυσή σας για την επίτευξη του επενδυτικού σας στόχου. Για παράδειγμα, μπορεί να εκτιμάτε ότι θα επενδύσετε σε ένα εμπορικό ακίνητο και με τα μισθώματα που θα εισπράττετε για την επόμενη δεκαετία θα καλύπτετε εν μέρει τις σπουδές των παιδιών σας.

Investment Style – Επενδυτικό Στυλ:

Προτίμηση του διαχειριστή σε κάποια χαρακτηριστικά των επιμέρους Μετοχών, Ομολόγων ή παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων, στο πλαίσιο μίας δεδομένης επενδυτικής φιλοσοφίας.

Leverage – Μόχλευση:

Περίπτωση κατά την οποία δανείζεσθε χρήματα για να τα επενδύσετε, προκειμένου

να αυξήσετε τον συντελεστή Αποδόσεως, καθώς επενδύετε ένα μεγαλύτερο ποσό από τα πραγματικά διαθέσιμά σας.

Lock-in Period – Περίοδος Δεσμεύσεως:

Η χρονική περίοδος κατά την οποία ο επενδυτής δεν επιτρέπεται να ρευστοποιήσει ή να μετατρέψει σε μετρητά την επένδυσή του. Είναι σημαντικό να ληφθεί υπ' όψιν, καθώς κάθε συνετός επενδυτής πρέπει να γνωρίζει ποια είναι η στρατηγική εξόδου του.

Modern Portfolio Theory – Σύγχρονη Θεωρία του Χαρτοφυλακίου:

Θεωρία για το πώς οι επενδυτές μπορούν να δημιουργήσουν Χαρτοφυλάκια, για να βελτιστοποιήσουν τις Αποδόσεις τους βάσει συγκεκριμένης ανοχής κινδύνου, με την παραδοχή ότι ο υψηλότερος κίνδυνος είναι σύμφυτος με τις υψηλότερες Αποδόσεις.

Η Θεωρία του Χαρτοφυλακίου δίδει στον επενδυτή τη δυνατότητα να υπολογίσει τον αναμενόμενο κίνδυνο και τις αναμενόμενες Αποδόσεις του επενδυτικού Χαρτοφυλακίου του.

Mutual Funds – Αμοιβαία Κεφάλαια:

Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων που αγοράζει ένα «καλάθι» κινητών αξιών με το κεφάλαιο που συγκεντρώνει από έναν μεγάλο αριθμό επενδυτών προσφέροντάς τους μερίδια του εν λόγω κεφαλαίου. Επαναγοράζει τα υφιστάμενα μερίδια, όταν ο μεριδιούχος αποφασίσει να τα ρευστοποιήσει.

Rebalancing – Αναδιάρθρωση Χαρτοφυλακίου:

Διαδικασία της εκ νέου ευθυγραμμίσεως ενός επενδυτικού Χαρτοφυλακίου.

Options – Δικαιώματα Προαιρέσεως:

Τα Δικαιώματα Προαιρέσεως σας δίδουν το δικαίωμα να αγοράσετε (call option) ή να πωλήσετε (put option) μία συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεως (π.χ. Εμπορεύματα, Μετοχές, συνάλλαγμα) έναντι προκαθορισμένης τιμής και σε προκαθορισμένη χρονική στιγμή. Έχουν υψηλό συντελεστή κινδύνου, οπότε είναι πολύ σημαντικό να κάνετε την έρευνά σας, πριν προβείτε σε κάποια κίνηση.

Over the Counter (OTC) – Εξωχρηματιστηριακές Συναλλαγές:

Διμερείς συναλλαγές επί μετοχικών τίτλων, Ομολόγων, Εμπορευμάτων και παραγώγων, οι οποίες πραγματοποιούνται απευθείας και όχι μέσω οργανωμένης χρηματιστηριακής αγοράς.

Portfolio – Χαρτοφυλάκιο:

Σύνολο χρημάτων, χρεογράφων, Μετοχών, μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και πάσης φύσεως χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία διαθέτει ένας επενδυτής και συνήθως είναι κατατεθειμένα ή/και τηρούνται σε έναν πάροχο επενδυτικών υπηρεσιών, ο οποίος δικαιούται αφενός να τηρεί λογαριασμούς χρηματικούς και αφετέρου να παρέχει την υπηρεσία της φυλάξεως και της διοικητικής διαχείρισεως χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.

Passive Management – Παθητική Διαχείριση:

Μέθοδος διαχείρισεως επενδύσεων, η οποία αποσκοπεί στην αναπαραγωγή της απόδοσεως ενός καθορισμένου Δείκτη Αναφοράς.

Par Value – Face Value – Ονομαστική Αξία:

Το ποσό του κεφαλαίου που οφείλει ο εκδότης να αποπληρώσει στη λήξη του Ομολόγου. Η Ονομαστική Αξία διαφέρει από την τρέχουσα τιμή του στην αγορά Ομολόγων.

Real Estate Investment Trusts (REITs) – Εταιρίες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία:

Εταιρία ή κοινοπρακτικό σχήμα που συγκεντρώνει κεφάλαια για την απόκτηση και τη διαχείριση ακινήτων που αποφέρουν εισόδημα, όπως είναι τα εμπορικά κέντρα, τα γραφεία και οι κτιριακές εγκαταστάσεις επαγγελματικής χρήσεως.

Returns – Αποδόσεις:

Ο συντελεστής Αποδόσεως μίας επενδύσεως είναι η ποσοστιαία μεταβολή της αξίας της μέσα σε ένα χρονικό διάστημα, μπορεί δε να αφορά κέρδος ή ζημία. Ως επενδυτής, θα επιδιώκετε την επίτευξη υψηλού συντελεστή Αποδόσεως, αλλά θα πρέπει να λαμβάνετε υπ' όψιν και τον κίνδυνο.

Risk-adjusted Returns – Απόδοση κατόπιν Προσαρμογής στον Κίνδυνο:

Απόδοση που αποκομίζετε από μία επένδυση, αφού συνυπολογισθεί

ο κίνδυνος που αυτή ενέχει. Διατυπώνεται ως αριθμός ή ως ποσοστό.

Risk Tolerance – Ανοχή στον Κίνδυνο:

Αναφέρεται στο πόσο διατεθειμένος είστε να αποδεχθείτε μία πτώση ή ύφεση στην αγορά, περιμένοντας την ανάκαμψη της επενδύσεώς σας, δηλαδή πόσο διάστημα μπορείτε να διατηρήσετε τις επενδύσεις σας, εάν μειώνεται η αξία τους.

Sharpe Ratio – Δείκτης Sharpe:

Μετράει την υπερβάλλουσα Απόδοση σε σύγκριση με το επιτόκιο επενδύσεως χωρίς κίνδυνο (risk free rate) για κάθε μονάδα Μεταβλητότητας.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο Δείκτης Sharpe τόσο καλύτερη είναι η σχέση κινδύνου-Αποδόσεως.

Χρησιμοποιείται κυρίως για μη διαφοροποιημένα Χαρτοφυλάκια, διότι λαμβάνει υπ' όψιν τον συνολικό κίνδυνο του Χαρτοφυλακίου (συστηματικό και μη συστηματικό κίνδυνο).

Short-Selling (shorting) – Ανοικτή Πώληση:

Πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου το οποίο δεν σας ανήκει, αλλά το δανείζεσθε από κάποιον

τρίτο, με σκοπό να το αγοράσετε στη συνέχεια σε χαμηλότερη τιμή και να το επιστρέψετε στον δανειστή, αποκομίζοντας, εάν καταστεί δυνατόν, κέρδος από τη διαφορά μεταξύ της τιμής πωλήσεως και της τιμής αγοράς.

Spot Rate – Τιμή Άμεσης Συναλλαγής:

Τιμή συναλλάγματος για άμεσες συναλλαγές με παράδοση σε δύο εργάσιμες ημέρες (τρέχουσα τιμή). Δίδονται δύο τιμές, μία για αγορά και μία για πώληση.

Stock Market Cycle – Κύκλος του Χρηματιστηρίου:

Υποθετικό σχήμα που απεικονίζει την τάση κινήσεως του χρηματιστηρίου, όπου οι τιμές διέρχονται μία περίοδο σταθεροποιήσεως, έπειτα κινούνται ανοδικά και στη συνέχεια πτωτικά.

Sub-prime Crisis – Κρίση Sub-prime:

Πιστωτικό πρόβλημα μεταξύ των δανειοληπτών χαμηλού εισοδήματος (sub-prime) στην αγορά κατοικίας των Η.Π.Α. Πολλοί δανειολήπτες αυτής της κατηγορίας άρχισαν να μην μπορούν να εξυπηρετούν τα δάνειά τους και η αγορά κατοικίας κατέρρευσε. Καθώς τα στεγαστικά δάνεια των τραπεζών συνήθως

πωλούνται σε δέσμες προς άλλα ιδρύματα, το αποτέλεσμα ήταν να επέλθει χρηματοοικονομική κρίση σε όλο τον κόσμο.

Volatility – Μεταβλητότητα:

Μέτρο του βαθμού διακυμάνσεως της αξίας ενός αξιόγραφου, το οποίο εκφράζεται ως ο μαθηματικός υπολογισμός της τυπικής αποκλίσεως των Αποδόσεων του, δηλαδή της διασποράς των Αποδόσεων από τον μέσο όρο της αντίστοιχης περιόδου. Όσο υψηλότερη η Μεταβλητότητα τόσο μεγαλύτερη η διακύμανση μεταξύ των υψηλών και των χαμηλών τιμών του και η αβεβαιότητα για τις τιμές του που συχνά περιγράφεται ως κίνδυνος του αξιόγραφου.

Yield to Maturity – Απόδοση στη Λήξη:

Ποσοστιαία Απόδοση που φέρει ένα Ομόλογο, εάν παρακρατηθεί μέχρι την ημερομηνία λήξεώς του.

Γενικές Επισημάνσεις

Προτού λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση ως υποψήφιος επενδυτής πρέπει να κατανοήσετε τα εξής:

- Πρέπει να επενδύετε μόνο σε χρηματοπιστωτικά μέσα και σε προϊόντα σχετικά με τα οποία έχετε επαρκείς γνώσεις και πείρα ή των οποίων έχετε κατανοήσει πλήρως τη λειτουργία και τους κινδύνους και τα οποία είναι σύμφωνα με τον χρονικό ορίζοντα, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική σας θέση και το προφίλ κινδύνου σας.
- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν διασφαλίζονται από οποιοδήποτε κρατικό φορέα.
- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν αποτελούν καταθέσεις ή υποχρεώσεις και δεν καλύπτονται από την εγγύηση της τραπεζής ή των συνδεδεμένων με αυτήν νομικών προσώπων.
- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα υπόκεινται σε επενδυτικούς κινδύνους, περιλαμβανομένης και της ενδεχόμενης απώλειας του αρχικού κεφαλαίου της επενδύσεως.
- Τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη Απόδοση και οι προηγούμενες Αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.
- Τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων.
- Οι επενδύσεις ενδέχεται να υπόκεινται σε κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, περιλαμβανομένης και της ενδεχόμενης απώλειας του αρχικού κεφαλαίου της επενδύσεως, σε περίπτωση που η επένδυση είναι εκπεφρασμένη σε άλλο νόμισμα από εκείνο της χώρας διαμονής του επενδυτή.
- Ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ενδέχεται να υπόκεινται σε κινδύνους εξαγοράς/ρευστότητας και συνεπώς ενδέχεται οι επενδυτές να μη δύνανται να εξαγοράσουν την επένδυση πριν από τη λήξη της ή η εξαγορά να είναι εφικτή μόνο με σημαντική μείωση του αρχικού ποσού της επενδύσεως που κατέβαλε ο επενδυτής.
- Οι επενδυτές πρέπει να κατανοούν τους συγκεκριμένους κινδύνους που συνδέονται με τα αντίστοιχα

χρηματοπιστωτικά μέσα ή με τις αντίστοιχες επενδυτικές υπηρεσίες, καθώς και τυχόν προμήθειες, χρεώσεις ή έξοδα και φόρους που αυτά συνεπάγονται.

- Υπάρχουν επιπλέον κίνδυνοι, που συνδέονται με τις διεθνείς επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων ξένων, πολιτικών, συναλλαγματικών και οικονομικών παραγόντων που πρέπει να ληφθούν υπ' όψιν.

Παρακαλούμε επικοινωνήστε με τον εξειδικευμένο σύμβουλό σας, προκειμένου να καθορίσετε ποιες επενδύσεις είναι κατάλληλες για την περίπτωσή σας.

Επενδυτικοί κίνδυνοι

Ακολούθως εκτίθενται κίνδυνοι που συνήθως συνδέονται γενικώς και ειδικώς με τις συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων και τους οποίους πρέπει να έχετε διαβάσει με προσοχή και κατανοήσει ως υποψήφιος επενδυτής.

Οι κίνδυνοι αυτοί δεν αποτελούν και δεν στοχεύουν να αποτελέσουν πλήρη κατάλογο όλων των κινδύνων και των παραμέτρων που σχετίζονται με επενδύσεις.

- **Πιστωτικός κίνδυνος:**

Ο επενδυτής αναλαμβάνει πλήρως τον πιστωτικό Κίνδυνο του Αντισυμβαλλομένου. Αφορά την περίπτωση πτωχεύσεως ή αθετήσεως με οποιονδήποτε άλλο τρόπο εκ μέρους του αντισυμβαλλομένου της εξοφλήσεως της οφειλής του για το δάνειο ή της τηρήσεως οποιασδήποτε συμβατικής υποχρεώσεώς του.

- **Κίνδυνος αγοράς:**

Πιθανότητα απωλειών λόγω διακυμάνσεων στις τιμές των επενδυτικών προϊόντων. Αυτό μπορεί να συμβεί για διάφορους λόγους, όπως για παράδειγμα αλλαγές στην πολιτική/οικονομική κατάσταση, χαμηλή Απόδοση, προσφορά και ζήτηση στην αγορά, συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

- **Κίνδυνος επιτοκίων:**

Ενδεχόμενο απώλειας λόγω διακυμάνσεων στις τιμές των προϊόντων συνεπεία της μεταβολής των επιτοκίων.

- **Κίνδυνος Πληθωρισμού:**

Αφορά τον κίνδυνο που μειώνει την αγοραστική αξία των μελλοντικών εισροών χρημάτων. Οι επενδυτές εκτίθενται στον κίνδυνο του

Πληθωρισμού, επειδή το εισόδημα/τα που προσδοκούν ενδέχεται να έχουν μικρότερη αγοραστική αξία στο μέλλον.

- **Κίνδυνος ρευστότητας:**

Ενδέχεται ένα προϊόν να μην έχει μεγάλη εμπορευσιμότητα, δηλαδή να μην είναι εφικτή η ταχεία αγορά ή πώλησή του, προκειμένου να αποφευχθούν οι απώλειες.

- **Κίνδυνος επανεπενδύσεως:**

Αφορά τον κίνδυνο τα μελλοντικά έσοδα να επανεπενδυθούν με χαμηλότερη Απόδοση.

- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:**

Οι επενδυτές που επενδύουν σε άλλο νόμισμα πλην του τοπικού πρέπει να γνωρίζουν τον κίνδυνο μεγάλων διακυμάνσεων στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, οι οποίες δύναται να οδηγήσουν σε απώλεια κεφαλαίου.

- **Φορολογικός κίνδυνος:**

Συνιστάται στον επενδυτή να λαμβάνει ανεξάρτητες φορολογικές συμβουλές, πριν αποφασίσει να προχωρήσει σε οποιαδήποτε επένδυση. Η φορολογική μεταχείριση ενδέχεται να διαφέρει από το ένα κράτος στο άλλο. Ο επενδυτής πρέπει να είναι ενήμερος για

οποιοδήποτε φόρο, οποιασδήποτε κρατικής ή κανονιστικής αρχής, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε κρατικών ή τοπικών φόρων ή άλλων παρόμοιων εκτιμήσεων ή χρεώσεων που μπορεί να προκύπτουν από οποιαδήποτε πληρωμή σε σχέση με τα επενδυτικά προϊόντα. Οι αλλαγές σε οποιονδήποτε εφαρμοστέο φορολογικό νόμο ή σε οποιαδήποτε εφαρμοστέα πρακτική μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τους κατόχους των προϊόντων αυτών.

- **Συνδυασμός κινδύνων:**

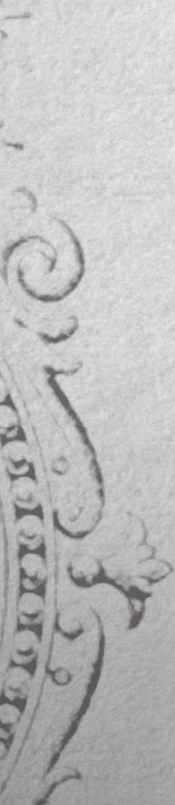
Το κάθε επενδυτικό προϊόν μπορεί να υπόκειται σε περισσότερους από έναν κινδύνους ταυτοχρόνως, ούτως ώστε το αποτέλεσμα οποιουδήποτε παράγοντα κινδύνου να μην είναι προβλέψιμο. Επιπλέον, περισσότεροι του ενός παράγοντες κινδύνου μπορεί να έχουν ένα συνδυαστικό αποτέλεσμα που δύναται να μην είναι προβλέψιμο.



N^o

37694

Lepelletier
F

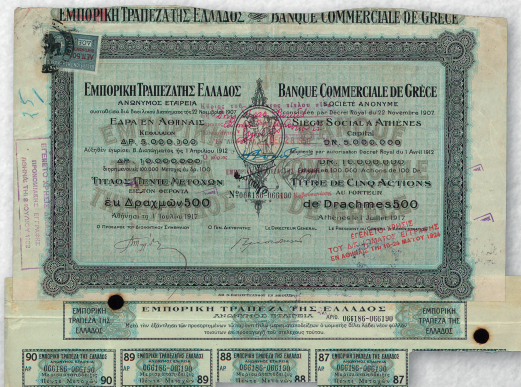


Παράρτημα

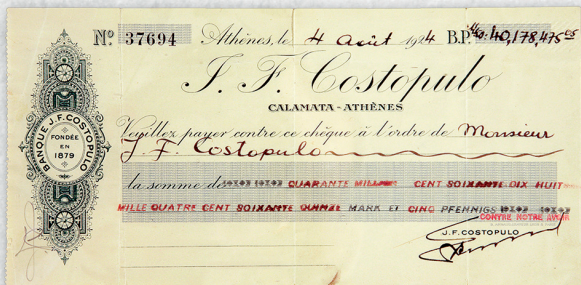
Η Alpha Bank διαχρονικά εξυπηρετεί τις ανάγκες των Πελατών της προσφέροντας ευρύ φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών. Το εικονογραφικό υλικό που παρουσιάζεται στις σελίδες της εκδόσεως, απεικονίζει αυτόν ακριβώς τον προσανατολισμό της Τραπέζης και αποτυπώνει τη διαχρονική εξέλιξη προϊόντων που συνδέονται με τις επενδύσεις και αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι της ιστορίας της.



1. Ομολογία της Ιονικής Τραπεζής Limited, 1913



2. Πίλος πέντε Μετοχών της Εμπορικής Τραπεζής της Ελλάδος, 1917



3. Φύλλο επιταγής
του τραπεζικού οίκου Ι.Φ. Κωστοπούλου, 1922



4. Φύλλο επιταγής
της Τραπέζης Εμπορικής Πίστωσης, 1955



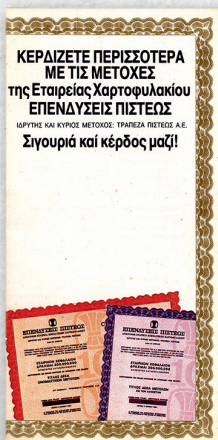
5. Ομολογία
της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης Ελλάδος, 1968



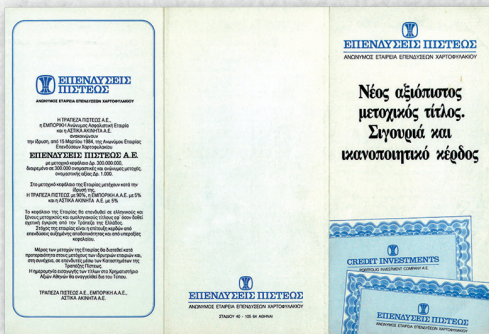
6. Πίλος δέκα Μετοχών
της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης Ελλάδος, 1979



7. Τίτλος μίας Μετοχής
της Τραπέζης Πίστωσης, 1982



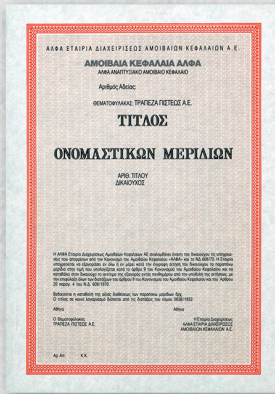
8. Ενημερωτικό έντυπο
της Α.Ε.Ε.Χ. Επενδύσεις Πίστωσης, 1983



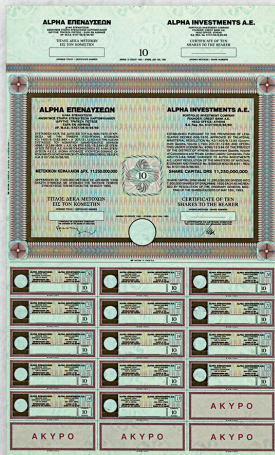
9. Ενημερωτικό έντυπο της Α.Ε.Ε.Χ. Επενδύσεις Πίστεως, 1984



10. Τίτλος μίας Μετοχής της Τραπέζης Πίστεως, 1988



11. Τίτλος ονομαστικών μεριδίων της Άλφα Εταιρίας Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 1990



12. Τίτλος δέκα Μετοχών της Άλφα Επενδύσεων Α.Ε.Ε.Χ., 1993

Ο σκοπός για τον οποίο έχει συνταχθεί το παρόν έντυπο καθώς και η φύση των διαλαμβανόμενων σε αυτό πληροφοριών τελούν υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις που αναλύονται στην απαλλακτική ρήτρα (σελ. 1).

