



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:

**«ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ Η ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥΣ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΝ
ΠΕΡΙΟΔΟ 1994-2000»**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΔΙΑΚΟΓΙΑΝΝΗΣ



00137435

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	
ΑΡ.ΣΣ.	37435
ΣΟΦ.	22392
ΤΑΞΗ:	332.042 ΤΣ0
ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗ	

**ΔΙΟΝΥΣΙΑ ΤΣΟΥΛΟΥ
Μ.ΧΡΗ 9828**

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2001



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:

**«ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ Η ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥΣ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΝ
ΠΕΡΙΟΔΟ 1994-2000»**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π.ΔΙΑΚΟΓΙΑΝΝΗΣ



00137435

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	
ΑΡΙΘΜΟΣ	37435
ΟΜΑΔΑ	22392 ή 22627
ΤΑΞΗ	332.042 ΤΣ0
ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗ	

**ΔΙΟΝΥΣΙΑ ΤΣΟΥΛΟΥ
Μ.ΧΡΗ 9828**

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2001

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Εισαγωγή

2. Αμοιβαία Κεφάλαια: Τι είναι και πως λειτουργούν

- Η δημιουργία και η εξέλιξη του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων
- Αμοιβαίο Κεφάλαιο: Τι είναι και πως λειτουργεί
- Κατηγορίες Αμοιβαίων Κεφαλαίων
 - o Διαχείρισης Διαθεσίμων
 - o Σταθερού Εισοδήματος
 - o Ομολογιών
 - o Μικτά
 - o Μετοχικά
 - o Διεθνή
 - o Δεικτών
 - o Ειδικών Κατηγοριών

3. Μέτρα Αποτελεσματικότητας

- Συνεκτίμηση Απόδοσης και Κινδύνου
- Μέτρα Αποτελεσματικότητας
 - o Treynor
 - o Sharpe
 - o Jensen
 - o Treynor & Mazuy
 - o Henriksson & Merton
 - o Diacogiannis

4. Ανασκόπηση Βιβλιογραφίας

- Ξένη Βιβλιογραφία
- Ελληνική Βιβλιογραφία

5. Το Δείγμα και οι Μεταβλητές

- Περιγραφή του Δείγματος
- Περιγραφή των Μεταβλητών

6. Εμπειρικά Αποτελέσματα

- Κατάταξη των Α/Κ της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου του Treynor

Εισαγωγή

Ο θεσμός των αμοιβαίων κεφαλαίων έχει γνωρίσει σε παγκόσμιο επίπεδο τεράστια άνθηση. Η μεγάλη αυτή εξάπλωση του θεσμού έχει σαν αποτέλεσμα το αυξημένο ενδιαφέρον, ερευνητών και επενδυτών, για την αξιολόγηση της επίδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Η είσοδος των αμοιβαίων κεφαλαίων στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά έγινε το 1970 με την υπογραφή του νομοθετικού διατάγματος 608/70. Το πρώτο αμοιβαίο κεφάλαιο που άρχισε τη λειτουργία του στα τέλη του 1972 ήταν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Ερμής Δυναμικό από την Εμπορική Τράπεζα. Μετά από μερικούς μήνες, στις αρχές του 1973 η Εθνική Τράπεζα προχώρησε στην ίδρυση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Δήλος Μικτό. Για τα επόμενα 16 έτη τα δύο αυτά αμοιβαία κεφάλαια ήταν ολόκληρη η αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Το ενδιαφέρον για την αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων ξαναεμφανίζεται στο τέλος της δεκαετίας 1980. Η θέσπιση σειράς μέτρων για τη φιλελευθεροποίηση ολόκληρου του χρηματοπιστωτικού συστήματος είχε σαν αποτέλεσμα την τεράστια ανάπτυξη της αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων κυρίως κατά τη δεκαετία 1990.

Σκοπός της διατριβής αυτής είναι αφενός η παρουσίαση των κυριότερων μέτρων αποτελεσματικότητας και αφετέρου η χρησιμοποίησή τους για την αξιολόγηση των επιδόσεων των ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων την περίοδο 1994-2000.

Αρχικά θα παρουσιαστούν τα κριτήρια που αξιολογούν τη συνολική επίδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων (Treynor, Sharpe & Jensen) και στη συνέχεια ορισμένα κριτήρια τα οποία συλλαμβάνουν το συγχρονισμό (timing) και την επιλεκτικότητα (selectivity), έννοιες συνδεδεμένες με την ικανότητα των διαχειριστών (Treynor & Mazuy, Henriksson & Merton).

Το πιο σημαντικό και ενδιαφέρον στοιχείο όμως αυτής της διατριβής, το οποίο αποτέλεσε και το κίνητρο για τη διεξαγωγή της, θα είναι η παρουσίαση ενός νέου μέτρου αποτελεσματικότητας, το οποίο προκύπτει από το νέο τρισδιάστατο μοντέλο απεικόνισης κινδύνου-απόδοσης που δημοσιεύτηκε πρόσφατα από τον κ.Γ.Π. Διακογιάννη και που πιστεύω ότι αποτελεί παγκόσμια καινοτομία και μεγάλη συνεισφορά στη θεωρία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Παράλληλα θα γίνει και σύγκριση του μέτρου που προκύπτει από το μοντέλο του κ.Γ.Π. Διακογιάννη με τα προϋπάρχοντα μέτρα αποτελεσματικότητας.

Η παρούσα μελέτη έχει οργανωθεί ως εξής: στη δεύτερη ενότητα γίνεται μια ιστορική αναδρομή στο θεσμό και παρουσιάζονται οι κύριες κατηγορίες των αμοιβαίων κεφαλαίων, στην τρίτη ενότητα παρουσιάζονται όλα τα μέτρα αποτελεσματικότητας, στην τέταρτη ενότητα γίνεται μια επισκόπηση της διεθνούς βιβλιογραφίας, στην πέμπτη ενότητα παρουσιάζεται το δείγμα και περιγράφονται οι μεταβλητές, στην έκτη ενότητα παρουσιάζονται τα εμπειρικά

αποτελέσματα της μελέτης, στην έβδομη ενότητα καταγράφονται τα βασικότερα συμπεράσματα της μελέτης και γίνονται προτάσεις για περαιτέρω έρευνα και τέλος, στην όγδοη ενότητα παρουσιάζονται αναλυτικά οι πίνακες των αποτελεσμάτων.

Ολοκληρώνοντας θα ήθελα να ευχαριστήσω τον κ.Γεώργιο Π.Διακογιάννη , χωρίς τη συμβολή του οποίου η μελέτη αυτή δε θα μπορούσε να περατωθεί. Επίσης , τις θερμές μου ευχαριστίες στα μέλη της τριμελούς επιτροπής της παρούσας εργασίας, κ.Άγγελο Α.Αντζουλάτο και κ.Νικόλαο Δ.Φίλιππα, για τις χρήσιμες παρατηρήσεις τους. Τέλος επιθυμώ να ευχαριστήσω το Πανεπιστήμιο Πειραιώς για την πολύτιμη βάση δεδομένων που μου παρείχε για να διεξάγω τη μελέτη αυτή.

ΑΝΘΙΣΤΑΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 1 ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΚΑΙ ΠΩΣ
ΕΙΣΤΟΥΡΓΟΥΝ

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Η ΑΝΘΙΣΤΡΩΦΙΑ ΚΑΙ Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΘΕΣΜΟΥ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν μια έκφραση κοινής επιθυμίας πολλών ατόμων να συμμετάσχουν τους υπάρχοντες επενδυτικούς κινδύνους. Τα κίνητρα συμμετοχής σε αυτή την μορφή επένδυσης είναι η εξασφάλιση που επιτυγχάνεται λόγω των ως κτισσοδότητε κινδύνος που προκύπτει επιβαρύνει όλους τους συμμετέχοντες σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο στο βαθμό συμμετοχής του καθένος. Με παρόμοιο τρόπο, αναλογικά με το βαθμό συμμετοχής κατανομούνται και τα κέρδη που προκύπτουν.

Η σύγχρονη μορφή των αμοιβαίων κεφαλαίων εμφανίζεται στις ΗΠΑ στη δεκαετία του 1920. Η ανάπτυξη των αμοιβαίων κεφαλαίων και η επέκτασή τους οφείλεται στην άνοδο ανάπτυξη τους και στην επενδυτικού κοινού λόγω της διασφάλισης που προσφέρουν η καλύτερη παρουσία με τον πιο ενάθερμαιο τρόπο.

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ : ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΚΑΙ ΠΩΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΟΥΝ

Η σταδιακή ανάπτυξη της αγοράς κεφαλαίων στις ανώτερες δεκαετίες επέφερε τη διαχωρισμό αγοράς και την μεγαλύτερη γκάμα κινδύνων. Αυτό είχε ως συνέπεια την παράλληλη εξέλιξη των αμοιβαίων κεφαλαίων όσον αφορά στις προσφερόμενες κατηγορίες κοινών και στις υπηρεσίες που παρέχουν. Ο ανταγωνισμός που αναπτύχθηκε αυξανόμενο ποσοστό συμμετοχής στην παροχή των υπηρεσιών πληροί και στην ποιότητά τους με αποτέλεσμα τα αμοιβαία κεφάλαια να έχουν να επιδείξει μεταξύ μιας πλήθους των επενδύσεων.

Παγκόσμιος όγκος των αμοιβαίων κεφαλαίων αναπτύχθηκαν το τελευταίο 10-15 χρόνια, και ο ρυθμός ανάπτυξης με την ταχέως και την εθνοκοινωνία των ΗΠΑ και με την αποδεδειγμένη πόρνη από το θάνατο και τη γήρανση τους στον ιδιωτικό τομέα καθώς και με την παύση των νέων εισροών - εισοδήμ - υπηρεσιών και κεφαλαίων. Στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης Οργανισμό για την Επένδυση (FEIS), στη θέση Παράρτη 1998 η οποία αφορά των αμοιβαίων κεφαλαίων ανήκει στα 6 Τμήματα της έκδοσης από το αμοιβαίο κεφάλαιο που λειτουργούν ανήλθαν σε 37.285. Οσον αφορά στην οικονομική ημερομηνία, το πρώτο σχέδιο ήταν ευρωπαϊκό (17.061), 7.011 από τη μεριά των ΗΠΑ, 1.943 κοινότητες, 1.511 Εθνοκοινωνία κ.λπ.

Παρά το γεγονός ότι η ιστορία του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων στις διεθνείς αγορές ξεκίνησε πριν από περίπου ένα αιώνα, στη χώρα μας ο θεσμός ποτέ μηνός το 1970 με το Ν.Δ. 659/70 το πρώτο αμοιβαίο κεφάλαιο που λειτουργεί στο τέλος του 1972 στην το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Επένδυσης της Ομοσπονδίας Τράπεζας Ελλάδος από μερικούς μήνες στις αρχές του 1973 η Εθνική Τράπεζα προσχώρησε στην ίδρυση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Ελλάδος. Το ίδιο αυτό αμοιβαίο κεφάλαιο ήταν τα μόνο αμοιβαία κεφάλαια που

Η ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΘΕΣΜΟΥ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν μια έκφραση κοινής επιθυμίας πολλών ατόμων να αντιμετωπίσουν τους υπάρχοντες επενδυτικούς κινδύνους. Το κίνητρο συμμετοχής σε αυτή την μορφή επένδυσης είναι η εξασφάλιση που επιτυγχάνεται λόγω του ότι οποιoσδήποτε κίνδυνος που εμφανίζεται επιβαρύνει όλους τους συμμετέχοντες σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο στο βαθμό συμμετοχής του καθενός. Με παρόμοιο τρόπο, αναλογικά με το βαθμό συμμετοχής, κατανέμονται και τα οφέλη που προκύπτουν.

Η σύγχρονη μορφή των αμοιβαίων κεφαλαίων εμφανίστηκε στις ΗΠΑ στη δεκαετία του 1920. Η θεώρηση και εφαρμογή κανόνων διαχείρισης και λειτουργίας, που είναι πρακτικά εφαρμόσιμοι ακόμα και σήμερα, επέτρεψε την ευρεία ανάπτυξή τους και την προσέλκυση του επενδυτικού κοινού λόγω της διασφάλισης της διαχείρισης της κοινής περιουσίας με τον πιο ενδεδειγμένο τρόπο.

Η σταδιακή ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς στις επόμενες δεκαετίες επέτρεψε τη διαχείριση περισσότερων και μεγαλύτερης γκάμας κινδύνων. Αυτό είχε ως συνέπεια την παράλληλη εξέλιξη των αμοιβαίων κεφαλαίων όσον αφορά στις προσφερόμενες κατηγορίες καθώς και στις υπηρεσίες που παρέχει η κάθε εταιρία. Ο ανταγωνισμός που αναπτύχθηκε είχε ευεργετικά αποτελέσματα τόσο στην ποικιλία των παρεχόμενων υπηρεσιών όσο και στην ποιότητά τους με αποτέλεσμα ο ατομικός επενδυτής να έχει να επιλέξει μεταξύ μιας πληθώρας επενδυτικών επιλογών.

Παγκοσμίως όμως τα αμοιβαία κεφάλαια αναπτύχθηκαν τα τελευταία 10-15 χρόνια, περίοδος που συμπίπτει με την πολιτική των ιδιωτικοποιήσεων και γενικά με την αποδέσμευση πόρων από το δημόσιο και τη μεταφορά τους στον ιδιωτικό τομέα καθώς και με την παγκοσμιοποίηση των αγορών αγαθών, υπηρεσιών και κεφαλαίων. Σύμφωνα με στοιχεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (FEFSI), στα τέλη Μαρτίου 1998 η παγκόσμια αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθε στα 8 τρισεκατομμύρια δολάρια ενώ τα αμοιβαία κεφάλαια που λειτουργούσαν ανήλθαν σε 37.265. Όσον αφορά στην γεωγραφική προέλευσή τους, τα μισά σχεδόν ήταν ευρωπαϊκά (17.061), 7.011 από τις ΗΠΑ, 4.955 ιαπωνικά, 1.943 κορεάτικα, 1.611 βραζιλιάνικα κ.λ.π.

Παρά το γεγονός ότι η ιστορία του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων στις διεθνείς κεφαλαιαγορές ξεκίνησε πριν από περίπου έναν αιώνα, στη χώρα μας ο θεσμός εισήχθη μόλις το 1970 με το Ν.Δ. 608/70. Το πρώτο αμοιβαίο κεφάλαιο που λειτούργησε στα τέλη του 1972 ήταν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Ερμής Δυναμικό της Εμπορικής Τράπεζας. Μετά από μερικούς μήνες, στις αρχές του 1973 η Εθνική Τράπεζα προχώρησε στην ίδρυση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Δήλος Μικτό. Τα δύο αυτά αμοιβαία κεφάλαια ήταν τα μόνα αμοιβαία κεφάλαια που

υπήρχαν στην ελληνική αγορά για τα επόμενα 16 χρόνια, καθώς δεν συστάθηκαν άλλα αμοιβαία κεφάλαια.

Η επακόλουθη ύφεση της ελληνικής οικονομίας οδήγησε στην αντίστοιχη ύφεση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών με αποτέλεσμα την καθυστέρηση της ανάπτυξης του θεσμού. Όμως, το 1989, μετά από τις σοβαρές θεσμικές αλλαγές του 1987 στο χώρο της ελληνικής κεφαλαιαγοράς και τις σημαντικές αποδόσεις που επιτεύχθηκαν στο Χ.Α.Α., άρχισε η εξάπλωση των αμοιβαίων κεφαλαίων στην Ελλάδα. Έτσι, κατά τη διάρκεια του 1989 εισάγεται ένα αμοιβαίο κεφάλαιο από την Interamerican. Το 1990 ιδρύονται τέσσερα αμοιβαία κεφάλαια από άλλους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και ασφαλιστικές εταιρίες (Intertrust Alpha, Ευρωπαϊκή Πίστη, Ασπίς Πρόνοια).

Από τα τέλη του 1990 και ως το τέλος του 1992, ιδρύονται οι περισσότερες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων κεφαλαίων (13), επεκτείνεται σημαντικά το εύρος των διαθέσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (ιδρύονται 32 νέα αμοιβαία κεφάλαια με ουσιαστικές διαφοροποιήσεις) και τίθενται οι βάσεις για την ανάπτυξη του θεσμού.

Τα επόμενα δύο χρόνια (1/1/1993 - 31/12/1994) ήταν καθοριστικά για την περαιτέρω ανάπτυξη του θεσμού στην Ελλάδα. Κατά τη διάρκεια της περιόδου αυτής, οι εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων επταπλασίασαν τα υπό διαχείριση κεφάλαιά τους, προσεγγίζοντας το 1,4 τρις, δραχμές. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, η ποσοτική αυτή ανάπτυξη επιτεύχθηκε μέσω δύο σημαντικών αρνητικών γεγονότων: τη φορολόγηση των μερισμάτων κατά 15% και τη νομισματική κρίση του Μαΐου του 1994.

Τέλος, από το 1995 έως σήμερα ο θεσμός των αμοιβαίων κεφαλαίων σημείωσε τη μεγαλύτερη άνθηση στην Ελλάδα. Κατά τη χρονική αυτή περίοδο υπερπενταπλασιάστηκαν τα υπό διαχείριση κεφάλαια των αμοιβαίων κεφαλαίων περιορίζοντας σημαντικά τον ρυθμό αύξησης των ιδιωτικών καταθέσεων. Έτσι, τα υπό διαχείριση κεφάλαια των αμοιβαίων κεφαλαίων προσεγγίζουν πλέον το 39% των ιδιωτικών καταθέσεων, όταν το 1991 το ποσοστό αυτό ήταν μόλις 1,94%. Οι αυξημένες αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων, σε συνδυασμό με τη σταδιακή μείωση των επιτοκίων καταθέσεων, των Ε.Γ.Ε.Δ. και του πληθωρισμού, οδήγησαν σε ακόμα μεγαλύτερη αύξηση των ιδιωτικών ιδιωτικές αποταμιεύσεων στα αμοιβαία κεφάλαια.

Οι σημαντικότεροι λόγοι που οδήγησαν στην ποσοτική εξάπλωση των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι τα πλεονεκτήματα που παρέχουν τα αμοιβαία κεφάλαια στους επενδυτές μικρού και μεσαίου μεγέθους όπως είναι η επαγγελματική διαχείριση, η άμεση ρευστότητα, οι ικανοποιητικές αποδόσεις και η ελαχιστοποίηση του επενδυτικού κινδύνου. Τα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν έναν από τους καλύτερους και οικονομικότερους τρόπους επένδυσης στις ευρωπαϊκές και διεθνείς κεφαλαιαγορές καθώς η επιλογή και τοποθέτηση γίνεται μέσα από χιλιάδες διαφορετικές επενδυτικές λύσεις που ο μέσος επενδυτής είναι φυσιολογικά αδύνατο να γνωρίζει ή να μπορεί να

αξιολογήσει. Παράλληλα, όμως, τα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν τους φυσικούς αποδέκτες ξένων κεφαλαίων που εισρέουν στην ελληνική κεφαλαιαγορά. Η βελτίωση των οικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα και η σύγκλιση της οικονομίας προς τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές οικονομίες έχουν καθιερώσει ένα βαθμό διεθνοποίησης της οικονομίας και των κεφαλαιαγορών με θετικά αποτελέσματα σε αυτές. Η αθρόα εισροή ξένων κεφαλαίων μετά την υποτίμηση της δραχμής δημιούργησε κατάλληλες συνθήκες για περαιτέρω αύξηση του ενεργητικού των ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων.

Η πρόκληση ή άρνη πρόκληση που αντιμετωπίζει η ελληνική κεφαλαιαγορά είναι να αυξήσει περαιτέρω το ενεργητικό της μέσω και μετατόπισης της άρνη πρόκλησης σε περισσότερο αρνητικά αποτελέσματα από τα διαθέσιμα κεφάλαια είναι ότι στην Ελλάδα η κεφαλαιαγορά είναι το κεφάλαιο που είναι υποτιμημένο.

Η διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου αποτελεί ένα θέμα από ανάγκη εταιρία, η οποία διαφέρει από την διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Α.Κ.Α.Α.) που είναι ένα θέμα αγοράς. Η διαχείριση λειτουργεί από την άσκηση της αγοράς και είναι να γίνει το μέγεθος της κεφαλαιαγοράς να είναι το μέγεθος της αγοράς. Ο αριθμός των 100 κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα να επενδύσουν σε ελληνικά κεφάλαια είναι ο αριθμός των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα να επενδύσουν σε ξένα κεφάλαια.

Τα εθνοκεντρικά στοιχεία της κεφαλαιαγοράς με τη διαμόρφωση των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι η διαμόρφωση των κεφαλαίων με πολιτικοοικονομικά στοιχεία η οποία είναι η διαμόρφωση της αγοράς και είναι η διαμόρφωση της διαμόρφωσης των κεφαλαίων σε ένα «εθνοκεντρικό» αριθμό κεφαλαίων, αποτιμώντας την κεφαλαιαγορά του επενδυτικού κεφαλαίου.

Η καθαρή αξία του αμοιβαίου κεφαλαίου προκύπτει από τον αριθμό των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην αγορά ή κλάσμα αγοράς. Είναι ένα μέγεθος που είναι διαθέσιμο, το οποίο είναι ένας αριθμός κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην αγορά ή κλάσμα αγοράς.

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Είναι το προαναφερθέν το οποίο αποτελεί διαφέρει σε μέγεθος από το οποίο προκύπτει από την καθαρή αξία του αμοιβαίου κεφαλαίου ή από την καθαρή αξία του αμοιβαίου κεφαλαίου της διαμόρφωσης της αγοράς με τον αριθμό των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην αγορά.

Καθαρή αξία κεφαλαίου = $\frac{\text{Σύνολο Καθάρου Ενεργητικού}}{\text{Αριθμός Κυκλοφορούντων Κεφαλαίων}}$

Το καθαρό ενεργητικό είναι η συνολική αξία των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην αγορά ή κλάσμα αγοράς που είναι διαθέσιμα στην αγορά.

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ : ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΚΑΙ ΠΩΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙ

Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ένα είδος εταιρίας επενδύσεων (Investment Company), που ο βασικός της σκοπός είναι η συσσώρευση των αποταμιεύσεων των επιμέρους επενδυτών και η τοποθέτησή τους σε χρηματιστηριακούς και άλλους τίτλους. Το αμοιβαίο κεφάλαιο, σύμφωνα με το άρθρο 6 του Π.Δ. 433/1993, έχει τη δυνατότητα να επενδύει μόνο σε κινητές αξίες και όχι σε ακίνητα ή προϊόντα ή έργα τέχνης. Σύμφωνα με το νόμο, το αμοιβαίο κεφάλαιο ορίζεται ως ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αιτίας σε περισσότερα πρόσωπα. Τα βασικά χαρακτηριστικά ενός αμοιβαίου κεφαλαίου είναι, ότι στερείται νομικής προσωπικότητας και ότι το κεφάλαιό του είναι μεταβλητό.

Η διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου στην Ελλάδα γίνεται από ανώνυμη εταιρία, η οποία ονομάζεται Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Α.Ε.Δ.Α.Κ.) και πρέπει να έχει λάβει σχετική έγκριση λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με το νόμο, το μετοχικό της κεφάλαιο, καταβάλλεται σε μετρητά και έχει ελάχιστο ύψος 100 εκατ. Δραχμές, τα 2/5 του οποίου πρέπει να ανήκουν σε ανώνυμη εταιρία, η οποία οφείλει να έχει ελάχιστο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο ένα δις δραχμές ή το αντίστοιχο ποσό σε ξένο νόμισμα.

Τα εξειδικευμένα στελέχη που ασχολούνται με τη διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου επιλέγουν τους ελκυστικότερους τίτλους, με αντικειμενικό στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσής τους και μέσω της κατάλληλης διασποράς των κεφαλαίων σε ένα σημαντικό αριθμό αξιόγραφων, επιτυγχάνουν την ελαχιστοποίηση του επενδυτικού κινδύνου.

Η καθαρή περιουσία του αμοιβαίου κεφαλαίου ονομάζεται καθαρό ενεργητικό και διαιρείται σε μερίδια ίσης αξίας ή κλάσματα μεριδίου. Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, το ενεργητικό ενός αμοιβαίου κεφαλαίου πρέπει να έχει συνολική αξία τουλάχιστον πεντακόσια εκατ. δραχμές.

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΤΙΜΩΝ ΕΝΟΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

Όπως έχει προαναφερθεί, το αμοιβαίο κεφάλαιο διαιρείται σε ισότιμα τμήματα, τα οποία ονομάζονται μερίδια. Η καθαρή τιμή του μεριδίου μια συγκεκριμένη ημέρα προκύπτει από τη διαίρεση του καθαρού ενεργητικού της συγκεκριμένης ημέρας με τον αριθμό των μεριδίων που είναι σε κυκλοφορία :

$$\text{Καθαρή τιμή μεριδίου} = \frac{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}{\text{Αριθμός Κυκλοφορούντων Μεριδίων}}$$

Το καθαρό ενεργητικό είναι η συνολική αξία των κινητών αξιών στις οποίες είναι επενδυμένη η περιουσία του αμοιβαίου κεφαλαίου, συν

τυχόν απαιτήσεις (προκαταβολές, δεδουλευμένοι τόκοι κλπ.), μείον τις υποχρεώσεις (αμοιβές θεματοφύλακα, αμοιβές χρηματιστών και χρηματιστηριακών εταιριών, δάνεια κλπ.). Όπως είναι φυσικό, το καθαρό ενεργητικό ενός αμοιβαίου κεφαλαίου παρουσιάζει καθημερινή μεταβολή, λόγω, αφενός, της καθημερινής μεταβολής των τιμών των αξιόγραφων που συνιστούν το χαρτοφυλάκιό του και, αφετέρου, λόγω της έκδοσης νέων μεριδίων και της εξαγοράς παλαιών.

Ο υπολογισμός του καθαρού ενεργητικού σε τρέχουσες τιμές καλείται αποτίμηση. Η τιμή διάθεσης του μεριδίου είναι η τιμή, στην οποία πωλούνται τα μερίδια μια συγκεκριμένη μέρα και προκύπτει από την καθαρή τιμή του μεριδίου με την πρόσθεση σε αυτήν της προμήθειας αγοράς του μεριδίου:

Τιμή Διάθεσης Μεριδίου = Καθαρή Τιμή Μεριδίου * (1+ Προμήθεια Διάθεσης (%))

Η τιμή εξαγοράς του μεριδίου είναι η τιμή στην οποία οι μεριδιούχοι μπορούν να ρευστοποιήσουν τα μερίδιά τους και προκύπτει από την καθαρή τιμή του μεριδίου, αφαιρώντας την προμήθεια εξαγοράς:

Τιμή Εξαγοράς Μεριδίου = Καθαρή Τιμή Μεριδίου * (1- Προμήθεια Εξαγοράς (%)).

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

α. Διαχείρισης Διαθεσίμων

Τα αμοιβαία κεφάλαια που ανήκουν σε αυτήν την κατηγορία τοποθετούνται σε διάφορες βραχυπρόθεσμες επενδυτικές επιλογές της αγοράς χρήματος όπως π.χ. γeros, λήγοντα έντοκα γραμμάτια δημοσίου, πιστοποιητικά καταθέσεων, προθεσμιακές καταθέσεις καθώς και στη διατραπεζική αγορά δανεισμού και συναλλάγματος. Οι τοποθετήσεις αυτές έχουν θετική και στις περισσότερες των περιπτώσεων σταθερή απόδοση, η οποία καθορίζεται από τα εκάστοτε ισχύοντα επιτόκια της αγοράς.

Οπότε, όταν δεν παρατηρούνται σημαντικές μεταπτώσεις στην αγορά χρήματος, η απόδοση παραμένει σταθερή. Στη διατραπεζική αγορά, όμως, παρατηρούνται συνήθως μεγάλες μεταπτώσεις που έχουν ως αποτέλεσμα τα αμοιβαία κεφάλαια αυτής της κατηγορίας να παρουσιάζουν βραχυπρόθεσμα καλύτερες αποδόσεις από ότι άλλων ειδών αμοιβαία κεφάλαια. Αυτό είναι και το βασικό πλεονέκτημα των αμοιβαίων κεφαλαίων αυτού του είδους και ενδείκνυται για επενδυτές με βραχυπρόθεσμους επενδυτικούς στόχους που επιθυμούν να έχουν τη δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης επιτυγχάνοντας παράλληλα αποδόσεις μεγαλύτερες από αυτές των απλών καταθέσεων.

β. Σταθερού Εισοδήματος

Τα αμοιβαία κεφάλαια αυτού του είδους κατευθύνονται σε επενδύσεις σε τίτλους που έχουν στις περισσότερες των περιπτώσεων σταθερή ετήσια απόδοση, όπως τα ομόλογα δημοσίου, ομόλογα κρατικών εταιριών ή τραπεζών καθώς και ομολογίες επιλεγμένων ελληνικών ή και ξένων εταιριών με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα. Οι επενδυτικοί αυτοί τίτλοι αποδίδουν με τη μορφή συγκεκριμένου και σταθερού τόκου, ο οποίος καταβάλλεται από την εκδότρια εταιρία στο αμοιβαίο κεφάλαιο. Στη συνέχεια οι τόκοι αυτοί κατανέμονται στους μεριδιούχους στο βαθμό συμμετοχής του καθενός στο κεφάλαιο του αμοιβαίου κεφαλαίου, εξασφαλίζοντας τους έτσι ένα σταθερό ετήσιο εισόδημα. Βέβαια, η συνολική απόδοση ενός αμοιβαίου κεφαλαίου σταθερού εισοδήματος δεν παραμένει πάντα σταθερή, αφού ένα μέρος της προέρχεται από την υπεραξία ή ζημιά που παρουσιάζεται από τις μεταβολές των τιμών των τίτλων επένδυσης ως αποτέλεσμα μεταβολής άλλων παραγόντων όπως τα επιτόκια, ο πληθωρισμός, η ανεργία, ο όγκος βιομηχανικής παραγωγής, η πιστοληπτική ικανότητα της χώρας, κλπ.

γ. Ομολογιών

Τα αμοιβαία κεφάλαια της κατηγορίας αυτής τοποθετούνται σε επενδύσεις σε μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες ομολογίες που

εκδίδονται από το κράτος ή κρατικούς οργανισμούς, καθώς και ομολογίες εταιριών.

Στην περίπτωση που δεν υπάρχουν αρκετές ομολογίες εταιριών προς διαπραγμάτευση, τα αμοιβαία κεφάλαια αυτής της κατηγορίας είναι παρόμοια των αμοιβαίων κεφαλαίων σταθερού εισοδήματος. Γενικά, τα αμοιβαία κεφάλαια ομολογιών έχουν υψηλότερο κίνδυνο από τις δύο προαναφερθείσες κατηγορίες, ο οποίος όμως μετριάζεται λόγω της παροχής σημαντικού εισοδήματος από την άντληση των τόκων.

δ. Μικτά

Τα αμοιβαία κεφάλαια αυτής της κατηγορίας μπορούν να θεωρηθούν ως συνδυασμός των παραπάνω κατηγοριών. Συνδυάζουν διάφορα χαρακτηριστικά όπως εισόδημα και ανάπτυξη και τοποθετούνται τόσο σε εργαλεία της χρηματαγοράς, όσο και σε ομολογίες και μετοχές. Έτσι επιτυγχάνεται μια συνολική διαφοροποίηση που έχει ως αποτέλεσμα τον περιορισμό του κινδύνου σε χαμηλά επίπεδα. Η διασπορά αυτή του κινδύνου σε συνδυασμό με την απόδοση που παρέχουν, τα καθιστούν ιδιαίτερα ελκυστικά στους επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε μετοχικούς χωρίς να προβούν σε πολύ μεγάλη ανάληψη κινδύνου.

ε. Μετοχικά

Μετοχικά είναι τα αμοιβαία κεφάλαια που τοποθετούνται αμιγώς σε μετοχές. Τα αμοιβαία κεφάλαια αυτής της κατηγορίας αντιμετωπίζουν αρκετά μεγάλους κινδύνους δεδομένου ότι οι μετοχικοί τίτλοι ή άλλες επενδύσεις σταθερού εισοδήματος. Αυτό συμβαίνει γιατί οι μετοχές (κοινές και προνομιούχες) δεν παρέχουν σταθερό μέρισμα εκτός από ένα ελάχιστο υποχρεωτικό, το οποίο παρέχεται μόνο στην περίπτωση κερδοφορίας. Επομένως, η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων που προέρχεται από μέρισμα δεν μπορεί να χαρακτηριστεί σταθερή. Επιπλέον, η συνολική απόδοση ενός μετοχικού αμοιβαίου κεφαλαίου παρουσιάζει μεγάλη διακύμανση, λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας του γενικού δείκτη τιμών του χρηματιστηρίου.

Ο κίνδυνος που ενυπάρχει σε ένα μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο καθορίζεται από τον επενδυτικό του χαρακτήρα. Έτσι, για παράδειγμα, υπάρχουν μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια εισοδήματος, τα οποία τοποθετούνται σε εταιρίες που απονέμουν μεγάλα μερίσματα. Επίσης υπάρχουν και τα αναπτυξιακά αμοιβαία κεφάλαια που τοποθετούνται σε εταιρίες που παρέχουν ελάχιστη μερισματική απόδοση αλλά αυξάνουν διαρκώς τις επενδύσεις τους με αποτέλεσμα την ύπαρξη μεγάλων πιθανοτήτων ανάπτυξης.

στ. Διεθνή

Η αύξηση του ανταγωνισμού σε επίπεδο προϊόντων και υπηρεσιών, αποτέλεσμα παγκόσμιων πολιτικοοικονομικών εξελίξεων, οδήγησε στη στενή αλληλεξάρτηση των οικονομιών μεταξύ τους. Έτσι λοιπόν ο

μεριδίων στα αντίστοιχα αμοιβαία κεφάλαια δεικτών ανάλογα με τις προβλέψεις του επενδυτή.

η. Ειδικών Κατηγοριών

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν και τα κλαδικά αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε μετοχές ενός συγκεκριμένου ευρύτερου κλάδου βιομηχανίας (υψηλής τεχνολογίας , κατασκευών , ένδυσης και υπόδησης , ή εταιριών ενέργειας).

Τα αμοιβαία κεφάλαια αυτής της κατηγορίας επιτυγχάνουν σημαντική διαφοροποίηση κινδύνου, αλλά υπόκεινται σε σημαντικό κίνδυνο λόγω των διακυμάνσεις της οικονομικής κατάστασης ενός συγκεκριμένου κλάδου. Έτσι π.χ. οι κυκλικές μετοχές παρουσιάζουν σημαντική πτώση σε περιόδους ύφεσης και μεγάλη άνοδο σε περιόδους οικονομικής άνθησης. Για το λόγο αυτό, είναι σημαντικό το αντιστάθμισμα που οι διαχειριστές επιλέγουν να εισάγουν στο χαρτοφυλάκιο τοποθετώντας ένα μέρος των κεφαλαίων σε ομολογίες ή και σε μετοχές εκτός του συγκεκριμένου εξειδικευμένου κλάδου.

ΣΥΝΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Μέχρι τη δεκαετία του '50 οι διαχειριστές καταλάβαιναν και γενικότερα οι επενδυτές θεωρούσαν ως ορθότερη τακτική συγκρότησης χαρτοφυλακίου εκείνη που αξιολογούσε επενδύσεις βάσει της υψηλότερης αναμενόμενης απόδοσης. Σύμφωνα με την τακτική εκείνη ο κίνδυνος δεν αποτελούσε χαρακτηριστικό αξιολογικής για την επιλογή επενδυτικών εργαλείων. Ο μοναδικός σκοπός των επενδύσεων ήταν η μεγιστοποίηση των αναμενόμενων κερδών.

Στις αρχές της δεκαετίας του '50, ο Μαρκowitz εισήγαγε μια πρωτοποριακή μεθοδολογία συγκρότησης του οριστικού χαρτοφυλακίου, όπου οι επενδυτές συνειδητοποίησαν και την αναμενόμενη απόδοση και τον κίνδυνο των επενδύσεων. Σύμφωνα με τον Μαρκowitz, ένα χαρτοφυλάκιο θεωρείται αποδοτικό όταν δεν υπάρχει κανένα άλλο το οποίο: α) με δεδομένη αναμενόμενη απόδοση έχει μικρότερο κίνδυνο και β) με δεδομένο κίνδυνο έχει μεγαλύτερη αναμενόμενη απόδοση.

ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Ο Sharpe (1964) αξιολογεί και επεκτείνει το μοντέλο του Μαρκowitz εισάγοντας το «μοντέλο ενός δείκτη απόδοσης». Σύμφωνα με το μοντέλο αυτό, ο Sharpe αντικαθιστά τον πολυδιάστατο συσχετισμό των μετοχών με το συσχετισμό της κάθε μετοχής με ένα κοινό δείκτη.

Εν συνεχεία οι Sharpe (1964), Jensen (1965) και Mossin (1966) εισάγοντας την έννοια του «βάρους υπερίσχυου κινδύνου» διακρίνουν τις μέχρι τότε μετρήσεις απόδοσης τη θεωρία κερφαίας της κεφαλαιολογίας. Η θεωρία κερφαίας με το «Μοντέλο Αποτίμησης Κεφαλαίου» αντικαθίσταται ως CAPM (Capital Asset Pricing Model) και η σχέση μεταξύ αναμενόμενης απόδοσης και κινδύνου σε αυτόν τον τομέα.

Οι τρεις αυτές μετρήσεις κινδύνου τις θέτουμε τους στις εξής υποθέσεις:

Όλοι οι επενδυτές βασίζονται στις αναμενόμενες κερδοφορίες και κινδύνους χαρτοφυλακίου.

Όλοι οι επενδυτές αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο (βλ. ενότητα).

Όλοι οι επενδυτές επιθυμούν τη μέγιστη δυνατή αναμενόμενη απόδοση.

Όλοι οι επενδυτές έχουν τη ίδια κατανομή πιθανότητας των μελλοντικών αποδόσεων καθώς επίσης και τον ίδιο επενδυτικό ορίζοντα.

Όλοι οι επενδυτές μπορούν να αγοράσουν και να πουλήσουν με το ίδιο κόστος ένα με αυτό το ίδιο τίμημα με ορισμένο κίνδυνο.

3A

ΣΥΝΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Μέχρι τη δεκαετία του '50 οι διαχειριστές κεφαλαίων και γενικότερα οι επενδυτές θεωρούσαν ως ορθότερη τακτική συγκρότησης χαρτοφυλακίου εκείνη που αξιολογούσε επενδύσεις βάσει της υψηλότερης αναμενόμενης απόδοσης. Σύμφωνα με την τακτική εκείνη ο κίνδυνος δεν αποτελούσε χαρακτηριστικό αξιολόγησης για την επιλογή επενδυτικών εργαλείων. Ο μοναδικός σκοπός των επενδύσεων ήταν η μεγιστοποίηση των αναμενόμενων κερδών.

Στις αρχές της δεκαετίας του '50, ο Markowitz παρουσίασε μια πρωτοποριακή μεθοδολογία συγκρότησης του άριστου χαρτοφυλακίου, όπου οι επενδυτές συνεκτιμούν και την αναμενόμενη απόδοση και τον κίνδυνο των επενδύσεων. Σύμφωνα με το Markowitz, ένα χαρτοφυλάκιο θεωρείται αποδοτικό όταν δεν υπάρχει κανένα άλλο το οποίο: α) με δεδομένη αναμενόμενη απόδοση να έχει μικρότερο κίνδυνο και β) με δεδομένο τον κίνδυνο να έχει μεγαλύτερη αναμενόμενη απόδοση.

Ο Sharpe (1964) απλοποίησε και επέκτεινε το μοντέλο του Markowitz εισάγοντας το «μοντέλο ενός δείκτη αναφοράς». Σύμφωνα με το μοντέλο αυτό, ο Sharpe αντικατέστησε τον πολλαπλό συσχετισμό των μετοχών με το συσχετισμό της κάθε μετοχής με ένα κοινό δείκτη.

Εν συνεχεία, οι Sharpe (1964), Lintner (1965) και Mossin (1966) εισάγοντας την έννοια του αξιόγραφου μηδενικού κινδύνου διέδρυναν τις μέχρι τότε μελέτες και διαμόρφωσαν τη θεωρία ισορροπίας της κεφαλαιαγοράς. Η θεωρία αυτή εκφράζεται με το «Μοντέλο Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων», γνωστό ως CAPM (Capital Asset Pricing Model) και δείχνει τη σχέση μεταξύ αναμενόμενης απόδοσης και κινδύνου σε συνθήκες ισορροπίας.

Οι τρεις αυτοί ερευνητές στήριξαν τις θεωρίες τους στις εξής υποθέσεις:

Όλες οι επενδυτικές αποφάσεις βασίζονται στο αναμενόμενο κέρδος και κίνδυνο του χαρτοφυλακίου.

Όλοι οι επενδυτές αποστρέφονται τον κίνδυνο (risk averse).

Όλοι οι επενδυτές επιθυμούν τη μέγιστη δυνατή αναμενόμενη απόδοση.

Όλοι οι επενδυτές έχουν τις ίδιες κατανομές πιθανοτήτων των μελλοντικών αποδόσεων καθώς επίσης και τον ίδιο επενδυτικό ορίζοντα.

Όλοι οι επενδυτές μπορούν να δανείζουν και να δανείζονται με επιτόκιο ίσο με αυτό του αξιόγραφου με μηδενικό κίνδυνο.

Ο δείκτης πληθωρισμού είναι μηδενικός

Η κεφαλαιαγορά είναι τέλεια, δηλαδή:

- Δεν υπάρχουν φόροι και κόστη συναλλαγών
- Οι μετοχές είναι απεριόριστα διαιρετές
- Οι τιμές δεν επηρεάζονται από ενέργειες μεμονωμένων επενδυτών
- Δεν υπάρχουν έξοδα παροχής πληροφοριών

Με βάση αυτές τις υποθέσεις αναπτύχθηκαν:

Η Καμπύλη της Κεφαλαιαγοράς

Η καμπύλη της κεφαλαιαγοράς ισχύει μόνο για αποδοτικά χαρτοφυλάκια και εκφράζει τη σχέση ισορροπίας της αναμενόμενης απόδοσης και του κινδύνου ενός χαρτοφυλακίου, όπου ο κίνδυνος υπολογίζεται από την τυπική απόκλιση της απόδοσής του. Πιο συγκεκριμένα ισχύει:

$$E(R_p) = R_f + \frac{[E(R_m) - R_f]}{\sigma(R_m)} \sigma(R_p)$$

όπου :

$E(R_p)$: η αναμενόμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου p

R_f : η απόδοση του αξιογράφου με μηδενικό κίνδυνο

$E(R_m)$: η αναμενόμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς

$\sigma(R_m)$: η τυπική απόκλιση της απόδοσης της χαρτοφυλακίου της αγοράς

$\sigma(R_p)$: η τυπική απόκλιση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου p

Το Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων

Δεδομένου ότι το χαρτοφυλάκιο της αγοράς είναι αποδοτικό, το Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων είναι μια σχέση ισορροπίας μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης και του κινδύνου μιας μετοχής ή ενός χαρτοφυλακίου. Ο κίνδυνος αυτός μετρείται με το συντελεστή βήτα και δείχνει το ποσοστό μεταβολής των αποδόσεων της μετοχής ή του χαρτοφυλακίου σε σχέση με τις αποδόσεις του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Πιο συγκεκριμένα ισχύει:

$$E(R_i) = R_f + [E(R_m) - R_f] \beta_{im}$$

όπου :

$E(R_i)$: η αναμενόμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου i

R_f : η απόδοση του αξιογράφου με μηδενικό κίνδυνο

$E(R_m)$: η αναμενόμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς

β_{im} : ο συντελεστής βήτα μεταξύ της απόδοσης της μετοχής ή του χαρτοφυλακίου i και της απόδοσης του χαρτοφυλακίου της αγοράς

ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι προσπάθειες αξιολόγησης χαρτοφυλακίων με τη χρησιμοποίηση μέτρων/κριτηρίων που λαμβάνουν υπόψη τόσο την απόδοση όσο και τον κίνδυνο που παρουσιάζει ένα χαρτοφυλάκιο. Στη διεθνή αρθρογραφία έχουν αναπτυχθεί τα πιο κάτω μέτρα/κριτήρια αξιολόγησης μιας επένδυσης:

- ο Treynor (1965)
- ο Sharpe (1966)
- ο Jensen (1968)
- ο Treynor & Mazuy (1966)
- ο Henriksson & Merton (1981)
- ο Diacogiannis (1999)

α. Treynor (1965)

Ο Jack L. Treynor στο άρθρο του στο Harvard Business Review (1965) διατύπωσε την άποψη ότι είναι αναγκαία η μέτρηση της επίδοσης μιας επένδυσης βάσει μέτρων απόδοσης προσαρμοσμένων στον κίνδυνο. Τόνισε επίσης ότι η κατάλληλη μέτρηση πρέπει να έχει τα παρακάτω χαρακτηριστικά:

- Να παραμένει σταθερή εφόσον και η επίδοση της διαχείρισης των κεφαλαίων παραμένει σταθερή, ακόμα και σε περιόδους έντονων διακυμάνσεων της αγοράς.
- Να λαμβάνει υπόψη την αποστροφή των επενδυτών προς τον κίνδυνο της επένδυσης.

Η πρόταση του Treynor διατυπώνεται με σαφήνεια στην παρακάτω σχέση :

$$\text{Treynor Ratio} : \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

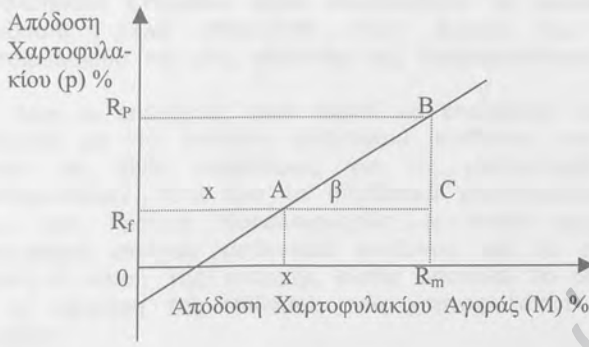
όπου : R_p : η πραγματοποιηθείσα απόδοση του χαρτοφυλακίου p
 R_f : η απόδοση αξιογράφου με μηδενικό κίνδυνο
 β_p : ο συντελεστής συστηματικού κινδύνου (βήτα) του χαρτοφυλακίου p

Παρατηρούμε ότι το κριτήριο του Treynor βασίζεται στο Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων δεδομένου ότι περιλαμβάνει την κεντρική του παράμετρο, δηλαδή το συντελεστή συστηματικού κινδύνου ή συντελεστή βήτα. Συγκεκριμένα, από την απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου αφαιρέσει την απόδοση που θα μπορούσε να είχε επιτύχει ο επενδυτής τοποθετώντας τα χρήματά του σε έντοκα γραμμάτια του δημοσίου ή άλλη ανάλογη ακίνδυνη επένδυση. Περαιτέρω, η επιπλέον απόδοση που δημιουργείται προσαρμόζεται ανάλογα με το συστηματικό κίνδυνο στον οποίο εκτίθεται.

Σε συνθήκες ισορροπίας της αγοράς ο δείκτης αυτός είναι ίσος με την επιπλέον απόδοση μιας επένδυσης (abnormal return) ανά μονάδα συστηματικού κινδύνου. Ωστόσο, τα εμπειρικά αποτελέσματα δείχνουν ότι αποκλίσεις από την ισότητα αυτή μπορούν να παρατηρηθούν. Έτσι, κάθε θετική απόκλιση υποδηλώνει επιτυχημένη διαχείριση κεφαλαίων και κάθε αρνητική απόκλιση φανερώνει αποτυχία της επενδυτικής στρατηγικής και κατά συνέπεια χειρότερη επίδοση από αυτή του χαρτοφυλακίου της αγοράς.

Για να αναπαραστήσουμε τη μέτρηση της επίδοσης μιας επένδυσης γραφικά είναι χρήσιμο – όπως ο Treynor πρότεινε – να συσχετίσουμε την απόδοση της επένδυσης με την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Με τον τρόπο αυτό, σχηματίζεται γραφικά η *χαρακτηριστική γραμμή*, η οποία είναι η γραμμή παλινδρόμησης των χρονολογικών σειρών των αποδόσεων της μετοχής ή του χαρτοφυλακίου με τις αποδόσεις του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Η χαρακτηριστική γραμμή περιλαμβάνει πληροφορίες τόσο για την απόδοση όσο και για τον κίνδυνο της επένδυσης. Πιο συγκεκριμένα, επί της χαρακτηριστικής γραμμής βρίσκονται οι αποδόσεις που θα σημειώσει κάποια επένδυση για κάθε μία δεδομένη απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Επιπλέον, η κλίση της γραμμής αυτής, η οποία δίνεται από την παράμετρο β , μετράει την ευαισθησία της εξεταζόμενης μετοχής ή χαρτοφυλακίου στις μεταβολές / διακυμάνσεις του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Κατά συνέπεια, όσο πιο απότομη είναι η κλίση αυτής της γραμμής τόσο πιο ευαίσθητο είναι το χαρτοφυλάκιο στις διακυμάνσεις της αγοράς και συνεπώς τόσο μεγαλύτερος και ο κίνδυνος της εν λόγω επένδυσης.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η χαρακτηριστική γραμμή ενός υποθετικού χαρτοφυλακίου. Ο οριζόντιος άξονας αντιπροσωπεύει την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς, ενώ ο κάθετος την απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου.



Η κλίση της χαρακτηριστικής γραμμής συμβολίζεται με β και υπολογίζεται ως εξής :

$$\beta = \frac{R_p - R_f}{R_m - x}$$

Πολλαπλασιάζοντας και τα δύο μέρη με $R_m - x$ και διαιρώντας τα με β , προκύπτει το μέτρο αποτελεσματικότητας του Treynor, δηλαδή :

$$TR = \frac{R_p - R_f}{\beta} = R_m - x$$

Όπως προκύπτει, το κριτήριο του Treynor ισούται με τη διαφορά $R_m - x$. Δεδομένου ότι το R_m είναι σταθερό για όλα τα χαρτοφυλάκια, ο δείκτης του Treynor εξαρτάται αποκλειστικά από τον παράγοντα x . Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης του Treynor είναι αντιστρόφως ανάλογος της οριζόντιας απόστασης x και άρα όσο μεγαλύτερη είναι η απόσταση x τόσο μικρότερη είναι η τιμή του. Με άλλα λόγια ο τρόπος σύγκρισης της επίδοσης εναλλακτικών χαρτοφυλακίων γραφικά είναι : η απαράσταση της χαρακτηριστικής γραμμής, ο υπολογισμός της οριζόντιας απόστασης της χαρακτηριστικής γραμμής από το χωρίς κίνδυνο περιουσιακό στοιχείο και η κατάταξη των χαρτοφυλακίων σύμφωνα με το μέγεθος των αποστάσεων αυτών.

β. Sharpe (1966)

Ο William F. Sharpe (1966) πρότεινε ένα νέο μέτρο αξιολόγησης της επίδοσης μιας επένδυσης. Συγκεκριμένα, πρότεινε ένα δείκτη ο οποίος είναι σχεδιασμένος να μετράει την επιπλέον της απόδοσης αξιογράφου μηδενικού κινδύνου μιας επένδυσης (abnormal return) ανά μονάδα συνολικού κινδύνου.

Το κριτήριο αυτό δε βασίζεται στο Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων αφού περιλαμβάνει το συνολικό κίνδυνο μιας επένδυσης, αλλά στηρίζεται στην έννοια του αποτελεσματικού χαρτοφυλακίου και στις ιδιότητες της διαφοροποίησης.

Εάν όλοι οι επενδυτές είναι ικανοί να επενδύουν και να δανείζονται κεφάλαια με το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου και να έχουν από κοινού τις ίδιες προβλέψεις για τις μελλοντικές επιδόσεις των χαρτοφυλακίων, τότε όλα τα αποδοτικά χαρτοφυλάκια θα βρίσκονται πάνω στη Γραμμή Κεφαλαιαγοράς, η οποία σχηματίζεται από το περιουσιακό στοιχείο μηδενικού κινδύνου και το χαρτοφυλάκιο της αγοράς. Η κλίση της γραμμής αυτής αποτελεί το δείκτη του Sharpe για τη μέτρηση της επίδοσης ενός χαρτοφυλακίου και διατυπώνεται ως εξής:

$$\text{Sharpe Ratio} : \frac{R_p - R_f}{\sigma(R_p)}$$

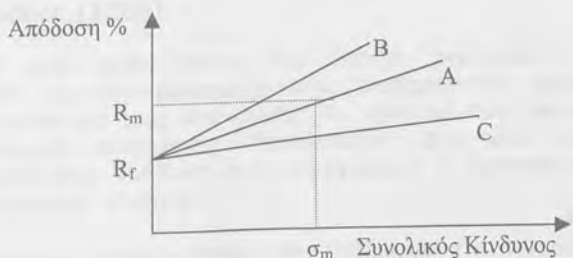
όπου : R_p : η πραγματοποιηθείσα απόδοση του χαρτοφυλακίου p
 R_f : η απόδοση αξιογράφου με μηδενικό κίνδυνο
 $\sigma(R_p)$: η τυπική απόκλιση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου p

Sharpe ονόμασε το δείκτη αυτό "reward-to-variability" (R/V) και πρότεινε τη χρησιμοποίηση του ως δείκτη ιστορικών επιδόσεων χαρτοφυλακίων γενικά και για αμοιβαία κεφάλαια ειδικότερα.

Πιο συγκεκριμένα, η σχέση αυτή εκφράζει την επιπλέον απόδοση που έχει ένα χαρτοφυλάκιο από αυτή ενός αξιογράφου μηδενικού κινδύνου ανά μονάδα κινδύνου, όπως αυτός αντιπροσωπεύεται από την τυπική απόκλιση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου την υπό εξέταση περίοδο.

Παρατηρώντας καλύτερα το δείκτη γίνεται αντιληπτό ότι οι όροι του αριθμητή είναι ίδιοι με αυτούς του κριτηρίου του Treynor. Η μόνη διαφορά των μέτρων αυτών εντοπίζεται στη χρήση διαφορετικών τρόπων μέτρησης του κινδύνου. Το μεν κριτήριο του Sharpe λαμβάνει υπόψη το συνολικό κίνδυνο της επένδυσης, το δε κριτήριο του Treynor το συστηματικό της κίνδυνο. Έτσι λοιπόν, εάν υποθέσουμε ότι έχουμε ένα σύνολο καλά διαφοροποιημένων χαρτοφυλακίων, τότε ο συνολικός τους κίνδυνος θα τείνει να ισούται με το συστηματικό τους κίνδυνο και κατά συνέπεια η κατάταξή τους βάσει των δύο αυτών κριτηρίων θα πρέπει να ταυτίζεται. Συνεπώς, αν ορισμένα χαρτοφυλάκια δεν είναι τέλεια διαφοροποιημένα τότε το μέτρο του Sharpe είναι πιο κατάλληλο για την αξιολόγηση της επίδοσης μιας επένδυσης, αφού είναι ικανό να λαμβάνει υπόψη το μέρος εκείνο του συνολικού κινδύνου το οποίο οφείλεται στην απουσία ικανοποιητικού βαθμού διαφοροποίησης.

Γραφικά το κριτήριο του Sharpe παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα :



Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα, η γραμμή $R_f A$ αντιπροσωπεύει όλους τους συνδυασμούς αποδόσεων και κινδύνου που προκύπτουν από την επένδυση στο αξιόγραφο μηδενικού κινδύνου και στο χαρτοφυλάκιο της αγοράς. Ως εκ τούτου, οι γραμμές $R_f B$ και $R_f C$ αντιπροσωπεύουν όλους τους συνδυασμούς αποδόσεων και κινδύνου που προκύπτουν από την επένδυση στο αξιόγραφο μηδενικού κινδύνου και στα χαρτοφυλάκια B και C αντίστοιχα, των οποίων οι επιδόσεις συγκρίνονται με αυτήν του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Αναλυτικότερα, η γραμμή $R_f B$ βρίσκεται πάνω από την $R_f A$ γεγονός που σημαίνει ότι η επίδοση του χαρτοφυλακίου B είναι καλύτερη από αυτήν του χαρτοφυλακίου της αγοράς, δεδομένου ότι για τα ίδια επίπεδα κινδύνου το χαρτοφυλάκιο B έχει υψηλότερες αποδόσεις από το A. Για τον ίδιο λόγο η επίδοση του χαρτοφυλακίου C είναι χειρότερη από αυτή του χαρτοφυλακίου της αγοράς καθώς η γραμμή $R_f C$ βρίσκεται κάτω από τη γραμμή $R_f A$.

Από τα παραπάνω είναι προφανές ότι η κλίση της γραμμής που συνδέει ένα χαρτοφυλάκιο με την απόδοση αξιογράφου μηδενικού κινδύνου, R_f , μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αξιολόγηση της επίδοσης ενός χαρτοφυλακίου. Εξ' ορισμού είναι γνωστό ότι η κλίση της γραμμής αυτής αποτελεί το κριτήριο του Sharpe. Συνεπώς, όσο πιο απότομη είναι η κλίση της γραμμής αυτής τόσο πιο μεγάλος είναι ο δείκτης του Sharpe και άρα τόσο πιο μεγάλη είναι η απόδοση της επένδυσης.

Γενικότερα, η επιλογή μεταξύ των κριτηρίων Treynor-Sharpe εξαρτάται από το βαθμό διαφοροποίησης των υπό εξέταση χαρτοφυλακίων. Αν τα χαρτοφυλάκια είναι καλά διαφοροποιημένα, τότε ο συνολικός τους κίνδυνος θα τείνει να ισούται με το συστηματικό τους, οπότε η κατάταξη των χαρτοφυλακίων βάσει των προαναφερθέντων μέτρων θα είναι ίδια. Εάν όμως κάποιο χαρτοφυλάκιο δεν είναι καλά διαφοροποιημένο, τότε ο δείκτης του Sharpe θα είναι μικρότερος από τον αντίστοιχο δείκτη του Treynor.

γ. Jensen (1968)

Μετά από τους Treynor και Sharpe ακολουθεί ο Michael C. Jensen (1968) με την εφαρμογή ενός διαφορετικού κριτηρίου αξιολόγησης της επίδοσης μιας επένδυσης. Το κριτήριο του Jensen στηρίζεται στο Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων και υπολογίζει την αναμενόμενη απόδοση ενός αξιογράφου ή χαρτοφυλακίου με βάση το συστηματικό κίνδυνο.

Χρησιμοποιώντας ο Jensen το Υπόδειγμα της Αγοράς, που δείχνει τη σχέση της απόδοσης των μετοχών με την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς, προσπάθησε να αξιολογήσει την επίδοση μιας επένδυσης.

Πιο συγκεκριμένα, ξεκινώντας από το γνωστό Υπόδειγμα της Αγοράς:

$$R_{it} = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + e_{it}$$

και από το ότι η αναμενόμενη απόδοση μιας μετοχής ή ενός χαρτοφυλακίου i είναι :

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i E(R_m) \quad \text{ή} \quad \alpha_i = E(R_i) - \beta_i E(R_m)$$

Απ' όπου προκύπτει :

$$R_{it} = E(R_i) + \beta_i [R_{mt} - E(R_m)] + e_{it}$$

Γνωρίζοντας ότι το Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων δίνεται από τη σχέση :

$$E(R_i) = R_f + \beta_i [E(R_m) - R_f]$$

Καταλήγουμε στην παρακάτω σχέση υπολογισμού της απόδοσης της μετοχής ή οποιουδήποτε χαρτοφυλακίου i για την περίοδο t :

$$R_{it} = R_f + \beta_i (R_{mt} - R_f) + e_{it}$$

ή

$$R_{it} - R_f = \beta_i (R_{mt} - R_f) + e_{it}$$

Ο Jensen δηλαδή πρότεινε την εκτίμηση της παρακάτω παλινδρόμησης:

$$R_{it} - R_f = \alpha_i + \beta_i (R_{mt} - R_f) + e_{it} \quad (1)$$

Όπου :

R_{it} : η πραγματοποιηθείσα απόδοση του χαρτοφυλακίου (π.χ. Α/Κ) κατά την περίοδο t

R_f : η απόδοση αξιογράφου με μηδενικό κίνδυνο

α_i : το τμήμα της απόδοσης του Α/Κ που είναι ανεξάρτητο από την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς (δηλ. η μη φυσιολογική

απόδοση - abnormal return -)

β_i : ο συστηματικός κίνδυνος του A/K

R_{mt} : η απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς

e_{it} : μια τυχαία μεταβλητή (σφάλμα)

Η εξαρτημένη μεταβλητή $R_{it} - R_{ft}$, αποτελεί το «πριμ κινδύνου» της επένδυσης και δείχνει την επιπλέον απόδοση του A/K από αυτή που προκύπτει από ένα περιουσιακό στοιχείο μηδενικού κινδύνου. Αντίστοιχα, η ανεξάρτητη μεταβλητή $R_{mt} - R_{ft}$ αποτελεί το «πριμ κινδύνου» του χαρτοφυλακίου της αγοράς.

Ο συντελεστής α_i εκφράζει το κριτήριο του Jensen. Συγκεκριμένα το α_i μετρά την ικανότητα των διαχειριστών να επιτύχουν αποδόσεις οι οποίες υπερβαίνουν τις αναμενόμενες αποδόσεις για τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν, να μην επιτύχουν αποδόσεις διαφορετικές από την αναμενόμενη απόδοση, ή να επιτύχουν αποδόσεις που υπολείπονται της αναμενόμενης.

Αναλυτικότερα εάν :

- $\alpha_i > 0$ και στατιστικά σημαντικό, τότε η αναμενόμενη απόδοση του A/K θα είναι μεγαλύτερη από εκείνη που αντιστοιχεί στο συστηματικό κίνδυνο β_i . Δηλαδή ο διαχειριστής πέτυχε καλύτερη απόδοση από αυτή που θα ανέμενε με βάση το συστηματικό κίνδυνο που ανέλαβε.
- $\alpha_i = 0$, η αναμενόμενη απόδοση του A/K θα είναι ίση με εκείνη που αντιστοιχεί στο συστηματικό του κίνδυνο.
- $\alpha_i < 0$ και στατιστικά σημαντικό, τότε η αναμενόμενη απόδοση του A/K θα είναι μικρότερη από εκείνη που αντιστοιχεί στο συστηματικό κίνδυνο β_i . Σε αυτή την περίπτωση ο διαχειριστής επικρίνεται για τη διαχείρισή του.

Ένας άλλος τρόπος για την εκτίμηση του α_i του Jensen, είναι ο μετασχηματισμός της σχέσης (1) επιλύοντας ως προς α_i :

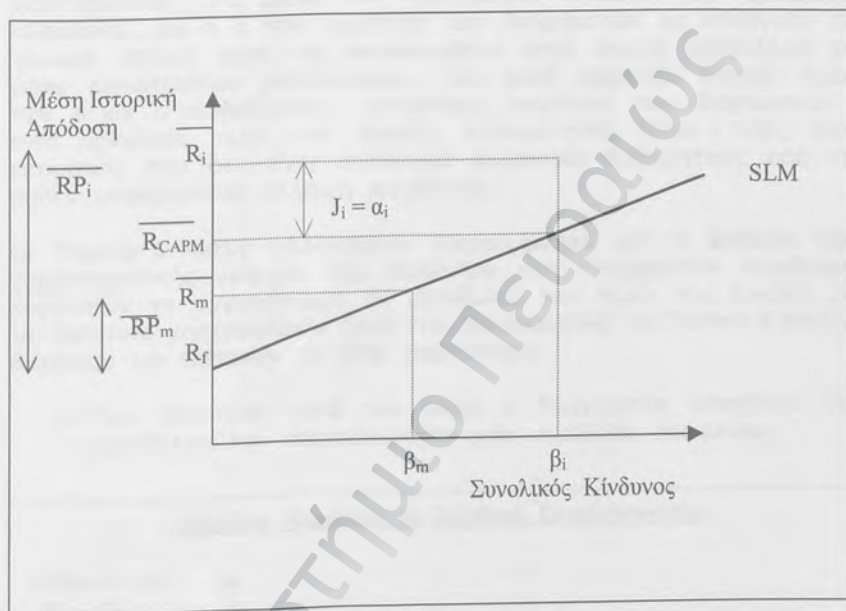
$$\alpha_i = \overline{RP_i} - \beta_i(\overline{RP_m}) = J_i$$

όπου το RP_i και το RP_m είναι τα μέσα «πριμ» κινδύνου του A/K i και του χαρτοφυλακίου m της αγοράς αντίστοιχα.

Από την παραπάνω ανάλυση είναι φανερό ότι το βασικότερο πλεονέκτημα του κριτηρίου του Jensen είναι ταυτόχρονη εκτίμηση του συντελεστή συστηματικού κινδύνου «βήτα» και του συντελεστή επίδοσης «άλφα» της επένδυσης.

Εάν υποθέσουμε ότι το μέσο τυπικό σφάλμα $\overline{e_i}$ είναι ίσο με το μηδέν, τότε το α_i του Jensen θα είναι η κατακόρυφη απόσταση μεταξύ της καμπύλης αξιογράφων (SLM) και της μέσης απόδοσης του A/K i . Δεδομένων του συντελεστή β του A/K i , της απόδοσης ενός αξιογράφου μηδενικού κινδύνου R_f (π.χ. Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου) και της απόδοσης του χαρτοφυλακίου της αγοράς R_m , σύμφωνα με το CAPM, η αναμενόμενη απόδοση του A/K i θα πρέπει

να ισούται με R_{CAPM} . Ωστόσο, θεωρούμε ότι η πραγματική μέση απόδοση του συγκεκριμένου A/K ισούται με R_i και δεδομένου μάλιστα ότι $R_i > R_{CAPM}$, το α_i του Jensen είναι θετικό. Κατά συνέπεια, η επιλογή του συγκεκριμένου A/K αποτελεί κερδοφόρα επένδυση, αφού ο διαχειριστής πέτυχε καλύτερη απόδοση από αυτή που θα ανέμενε σε σχέση με το συστηματικό κίνδυνο β_i . Αντίθετα, εάν $R_i < R_{CAPM}$ τότε το α_i θα είναι αρνητικό και η επένδυση μη αποτελεσματική. Το κριτήριο του Jensen παρουσιάζεται γραφικά στο παρακάτω διάγραμμα.



δ. Treynor & Mazuy (1966)

Οι Treynor & Mazuy (1966) δημιούργησαν ένα υπόδειγμα όπου αποδίδουν την απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων, πέραν αυτής που εξηγείται από τη μεταβολή του χαρτοφυλακίου της αγοράς, στην ικανότητα των διαχειριστών να επιλέγουν τα κατάλληλα αξιόγραφα (selectivity) και στην ικανότητά τους να επιλέγουν το χρόνο ώστε να τοποθετηθούν κατάλληλα στην κεφαλαιαγορά (timing).

Το υπόδειγμα αυτό είναι μια παραλλαγή του υποδείγματος του Jensen:

$$R_{it} - R_{ft} = \alpha_i + \beta_i (R_{mt} - R_{ft}) + c_i (R_{mt} - R_{ft})^2 + e_{it} \quad (2)$$

Όπου :

R_{it} : η απόδοση του A/K i κατά τη χρονική περίοδο t

R_{mt} : η απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς κατά τη χρονική περίοδο t

R_{ft} : η απόδοση της επένδυσης μηδενικού κινδύνου τη χρονική περίοδο t

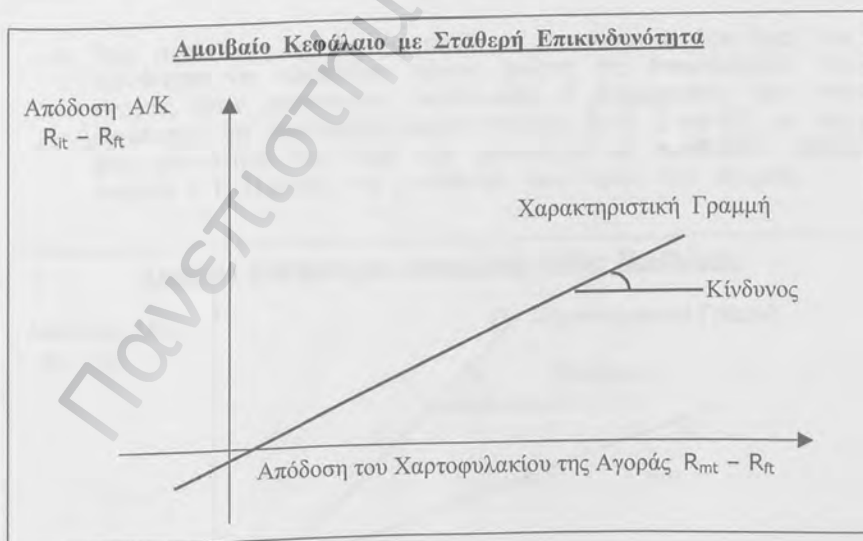
e_{it} : μια τυχαία μεταβλητή (σφάλμα)

a_i, b_i, c_i : προς εκτίμηση παράμετροι του υποδείγματος

Στο πλαίσιο της εξίσωσης (2), ο εκτιμητής a_i αντιπροσωπεύει την ικανότητα των διαχειριστών να επιλέγουν τα αξιόγραφα στο χαρτοφυλάκιο, ο b_i μετρά το συστηματικό κίνδυνο του αμοιβαίου κεφαλαίου, και ο c_i την ικανότητα των διαχειριστών να επιλέγουν τη χρονική στιγμή ώστε να τοποθετηθούν στην αγορά κατάλληλα εν μέσω απρόβλεπτων μεταπτώσεων που αυτή εμφανίζει. Θετικές τιμές των a_i και c_i υποδηλώνουν αντίστοιχη ικανότητα των διαχειριστών, ενώ αρνητικές τιμές την ύπαρξη ανικανότητας. Τέλος, τιμές των εκτιμητών που δεν είναι στατιστικά σημαντικά διαφορετικές από το μηδέν υποδηλώνουν έλλειψη ικανότητας.

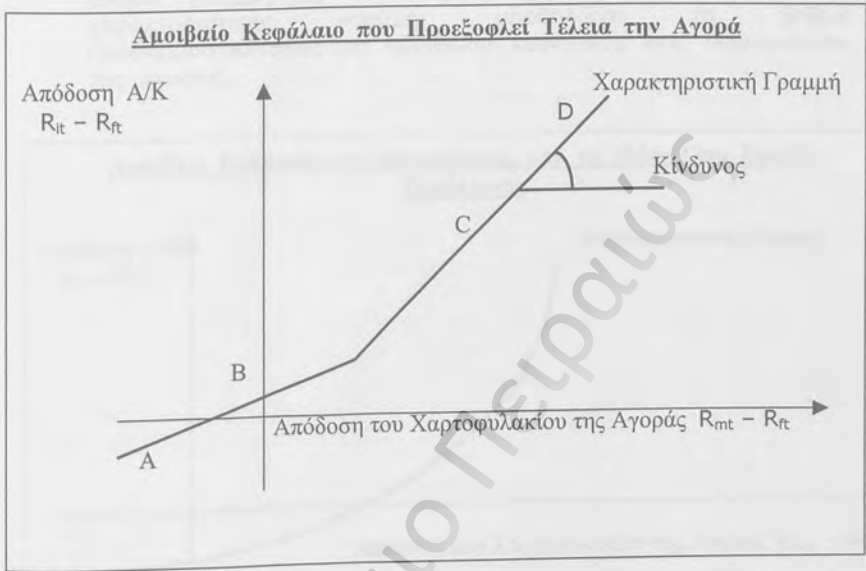
Οι Treynor & Mazuy παρουσίασαν διαγραμματικά με τη βοήθεια της χαρακτηριστικής γραμμής την ικανότητα των διαχειριστών αμοιβαίων κεφαλαίων να συγχρονίζουν τις μεταβολές των τιμών της αγοράς με τα εκάστοτε χαρτοφυλάκιά τους. Πιο συγκεκριμένα, οι Treynor & Mazuy διέκριναν και εξέτασαν τις εξής περιπτώσεις :

- Την περίπτωση κατά την οποία ο διαχειριστής αποφεύγει να μεταβάλλει την επικινδυνότητα ενός αμοιβαίου κεφαλαίου.

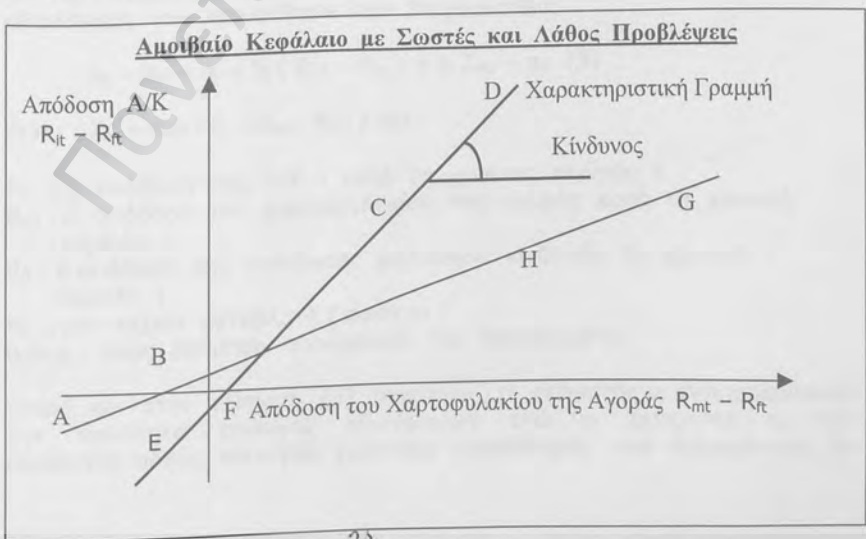


- Την περίπτωση κατά την οποία ο διαχειριστής είναι απολύτως ικανός να προεξοφλεί όλες τις διακυμάνσεις της αγοράς. Σε

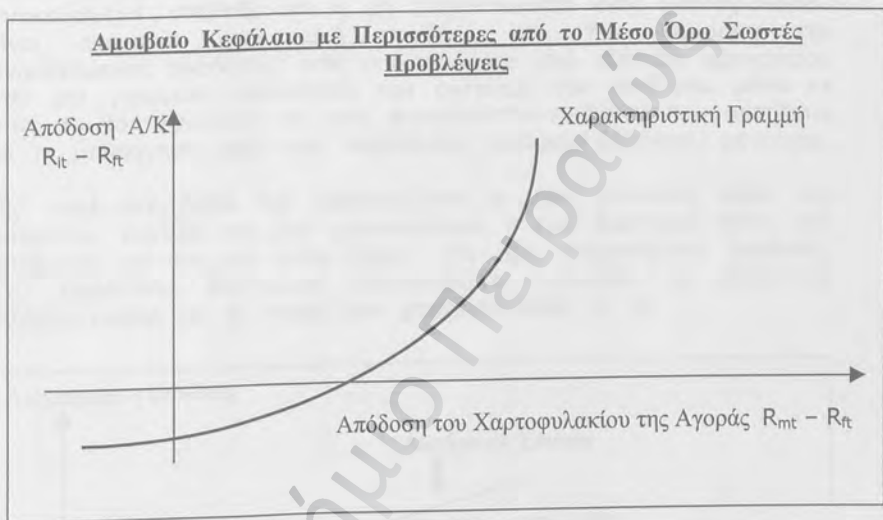
αυτή την περίπτωση, όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα, η χαρακτηριστική γραμμή δεν είναι ευθεία. Ο διαχειριστής, για ανοδικές τάσεις της αγοράς επιλέγει τη σύνθεση C-D (σύνθεση υψηλής μεταβλητότητας), ενώ για καθοδικές τάσεις τη σύνθεση A-B.



- Την περίπτωση κατά την οποία ο διαχειριστής δεν έχει την ικανότητα να προβλέπει πάντα σωστά τις διακυμάνσεις της αγοράς. Στην προκειμένη περίπτωση, ο διαχειριστής έχει την ικανότητα να προβλέπει σωστά (σημεία A, B, C και D) με την ίδια συχνότητα που έχει την ικανότητα να προβλέπει λάθος (σημεία E, F, H και G) τις μεταβολές των τιμών της αγοράς.



- Τέλος ,την περίπτωση κατά την οποία ο διαχειριστής έχει την ικανότητα να προβλέπει σωστά την πλειοψηφία των διακυμάνσεων της αγοράς. Παρατηρώντας το παρακάτω διάγραμμα , που περιγράφει μια παρόμοια κατάσταση, διαπιστώνουμε τη μετατροπή της χαρακτηριστικής γραμμής από ευθεία γραμμή σε καμπύλη. Ο βαθμός καμπυλότητας της χαρακτηριστικής γραμμής υποδηλώνει το βαθμό προσαρμοστικότητας του αμοιβαίου κεφαλαίου στις διακυμάνσεις της αγοράς.



ε. Henriksson & Merton (1981)

Οι Henriksson & Merton πρότειναν το παρακάτω υπόδειγμα για την αξιολόγηση των ικανοτήτων των διαχειριστών:

$$R_{it} - R_{ft} = a_i + b_i (R_{mt} - R_{ft}) + c_i Z_{mt} + e_{it} \quad (3)$$

όπου : $Z_{mt} = \max [0, -(R_{mt} - R_{ft})]$ και ,

R_{it} : η απόδοση του A/K i κατά τη χρονική περίοδο t

R_{mt} : η απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς κατά τη χρονική περίοδο t

R_{ft} : η απόδοση της επένδυσης μηδενικού κινδύνου τη χρονική περίοδο t

e_{it} : μια τυχαία μεταβλητή (σφάλμα)

a_i, b_i, c_i : προς εκτίμηση παράμετροι του υποδείγματος

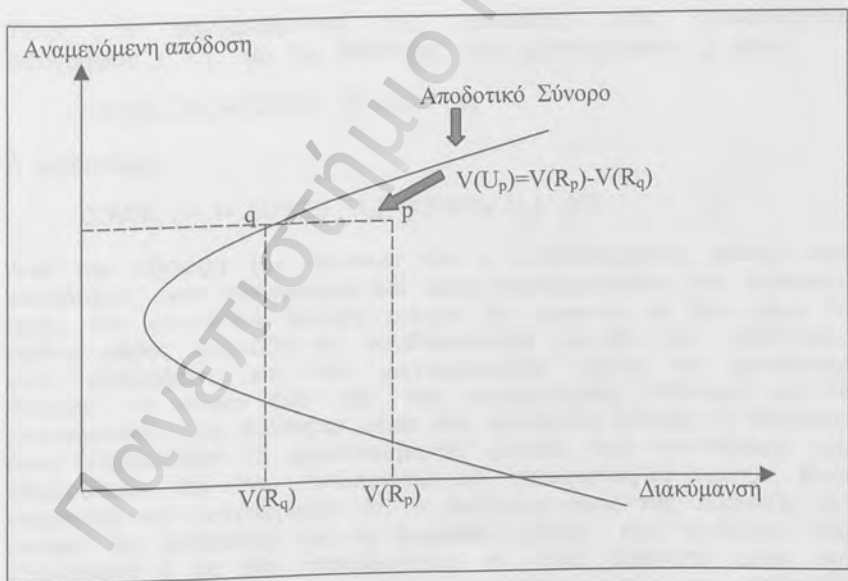
Όπως και στην εξίσωση (3) ανωτέρω , ο εκτιμητής a_i αντιπροσωπεύει την ικανότητα επιλογής αξιογράφων ενώ ο εκτιμητής c_i την ικανότητα ορθής επιλογής χρονικής τοποθέτησης των διαχειριστών. Οι

θετικές τιμές των εκτιμητών υποδηλώνουν ικανότητα, οι αρνητικές τιμές ανικανότητα των διαχειριστών, ενώ οι τιμές γύρω από το μηδέν έλλειψη ικανότητας.

στ. Diacogiannis (1999)

Ο Γ.Π.Διακογιάννης ανακάλυψε μια τρισδιάστατη σχέση κινδύνου-απόδοσης βασισμένη στη μη αποδοτικότητα ενός χαρτοφυλακίου. Πιο συγκεκριμένα, απέδειξε ότι η μη αποδοτικότητα ενός χαρτοφυλακίου είναι αναγκαία και ικανή συνθήκη για την έκφραση της αναμενόμενης απόδοσης ενός οποιουδήποτε υπό εξέταση αξιογράφου σαν μια γραμμική συνάρτηση του σχετικού του κινδύνου μέσα σε αυτό το χαρτοφυλάκιο και ενός επιπρόσθετου κινδύνου που σχετίζεται με τη μετακίνηση δεξιά του αποδοτικού συνόρου/ βέλτιστου μετώπου.

Πιο αναλυτικά, έστω ένα χαρτοφυλάκιο p , που βρίσκεται μέσα στο αποδοτικό σύνολο και ένα χαρτοφυλάκιο q που βρίσκεται πάνω στο αποδοτικό σύνολο, τα οποία έχουν την ίδια αναμενόμενη απόδοση. Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται γραφικά το αποδοτικό σύνολο καθώς και οι θέσεις των χαρτοφυλακίων p , q .



Είναι δηλαδή, $R_p = R_q + U_p$ (1)

Εδώ πρέπει να σημειωθεί ότι $E(U_p) = 0$ και $COV(R_q, U_p) = 0$.

Η διακύμανση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου q ισούται με τη συνδιακύμανση των αποδόσεων των χαρτοφυλακίων q και p .

$$V(R_q) = \text{COV}(R_q, R_p) \quad (2)$$

Από την εξίσωση (2) προκύπτει ότι τα χαρτοφυλάκια p και q είναι θετικά συσχετισμένα. Εφόσον $V(R_q) < V(R_p)$ και $\text{COV}(R_q, R_p) > 0$, ο συντελεστής συσχέτισης μεταξύ των R_q και R_p είναι μεγαλύτερος του μηδενός.

Επιπροσθέτως, η διακύμανση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου p είναι:

$$V(R_p) = V(R_q + U_p) \quad (3)$$

Και αφού $\text{COV}(R_q, U_p) = 0$ η εξίσωση (3) παίρνει τη μορφή:

$$V(R_p) = V(R_q) + V(U_p) \quad (4)$$

Δηλαδή, η διακύμανση ενός χαρτοφυλακίου που βρίσκεται μέσα στο αποδοτικό σύνορο μπορεί να χωριστεί σε δύο μέρη: ι) τη διακύμανση του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται πάνω στον αποδοτικό σύνορο, το οποίο έχει την ίδια αναμενόμενη απόδοση συν ii) τη διακύμανση του ασυσχέτιστου σφάλματος (residual term). Όσο πιο μικρή είναι η διακύμανση του σφάλματος τόσο πιο κοντά είναι η θέση του χαρτοφυλακίου p στο αποδοτικό σύνορο.

Τέλος, η συνδιακύμανση της απόδοσης ενός οποιουδήποτε αξιογράφου j π.χ. και της απόδοσης του χαρτοφυλακίου p είναι:

$$\text{COV}(R_j, R_p) = \text{COV}(R_j, R_q + U_p) \quad (5)$$

ή ισοδύναμα:

$$\text{COV}(R_j, R_p) = \text{COV}(R_j, R_q) + \text{COV}(R_j, U_p) \quad (6)$$

Από την εξίσωση (6) φαίνεται ότι η συνδιακύμανση μεταξύ των αποδόσεων ενός αξιογράφου και ενός χαρτοφυλακίου που βρίσκεται πάνω στο αποδοτικό σύνορο μπορεί να χωριστεί σε δύο μέρη. Το πρώτο μέρος εκφράζει τη συνδιακύμανση μεταξύ των αποδόσεων ενός αξιογράφου και του χαρτοφυλακίου πάνω στο αποδοτικό σύνορο, το οποίο έχει την ίδια αναμενόμενη απόδοση με το χαρτοφυλάκιο που βρίσκεται μέσα στο αποδοτικό σύνορο. Ο δεύτερος όρος παρουσιάζει τη συνδιακύμανση μεταξύ των αποδόσεων του αξιογράφου και του υπολογισμένου σφάλματος/κατάλοιπου. Είναι σημαντικό να αναγνωρισθεί ότι ο δεύτερος όρος της εξίσωσης (6) μπορεί να εκφραστεί ως η διαφορά μεταξύ του κινδύνου του αξιογράφου j σε ένα χαρτοφυλάκιο το οποίο βρίσκεται μέσα στο αποδοτικό σύνορο και του κινδύνου του αξιογράφου j που βρίσκεται πάνω στο αποδοτικό σύνορο, όπου τα δύο αυτά χαρτοφυλάκια έχουν την ίδια αναμενόμενη απόδοση. Με άλλα λόγια η συνδιακύμανση μεταξύ των αποδόσεων του αξιογράφου j και του υπολογισμένου σφάλματος απεικονίζει τον επιπρόσθετο κίνδυνο του αξιογράφου j , ο οποίος συνδέεται /σχετίζεται με τη μετακίνηση μέσα στο αποδοτικό σύνορο. Εφόσον ένας επενδυτής που αποστρέφεται τον κίνδυνο προτιμάει τα αξιόγραφα με τις υψηλότερες αναμενόμενες αποδόσεις

και το χαμηλότερο κίνδυνο έναντι εκείνων με χαμηλότερες αναμενόμενες αποδόσεις και υψηλότερο κίνδυνο, τότε απαιτεί μια ανταμοιβή / πριμ για να επωμιστεί αυτόν τον επιπλέον κίνδυνο.

Στα πλαίσια του μοντέλου του Γ.Π.Διακογιάννη οι πιο κάτω προτάσεις είναι ισοδύναμες:

- i) το χαρτοφυλάκιο p βρίσκεται μέσα στο αποδοτικό σύνορο
 ii)
$$\beta_p = \frac{V(R_q)}{V(R_p)} \beta_q + \frac{V(U_p)}{V(R_p)} \beta_u$$

με : $\beta_p = \text{COV}(R_j, R_p) / V(R_p)$, $\beta_q = \text{COV}(R_j, R_q) / V(R_q)$,
 $\beta_u = \text{COV}(R_j, U_q) / V(U_q)$ και $\beta_u \neq 0$.

Επιπλέον, στα πλαίσια του μοντέλου του Γ.Π.Διακογιάννη οι πιο κάτω προτάσεις είναι ισοδύναμες:

- i) το χαρτοφυλάκιο p βρίσκεται μέσα στο αποδοτικό σύνορο
 ii)
$$(\mu_j - \mu_{zp}) / [(\text{COV}(R_j, R_p) - \text{COV}(R_j, U_q)) / V(R_q)] = \mu_p - \mu_{zp}$$

όπου : $\mu_j = \eta$ αναμενόμενη απόδοση του j A/K

$\mu_p = \eta$ αναμενόμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου p

$\mu_{zp} = \eta$ αναμενόμενη απόδοση του συνοριακού χαρτοφυλακίου, του οποίου η απόδοση είναι ασυσχέτιστη με την απόδοση του χαρτοφυλακίου q και τη απόδοση του χαρτοφυλακίου p (πρακτικά λειτουργεί σαν risk-free rate).

Η τελευταία σχέση αποτελεί το μέτρο αποτελεσματικότητας του Γ.Π.Διακογιάννη. Όπως προκύπτει από την παραπάνω σχέση, σύμφωνα με το μέτρο αποτελεσματικότητας του Γ.Π.Διακογιάννη δεν είναι δυνατή η κατάταξη των A/K αφού ο διακογιαννης ratio για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο ισούται με το $\mu_p - \mu_{zp}$, γεγονός που οφείλεται στη μη αποτελεσματικότητα του χαρτοφυλακίου της αγοράς.

Αυτό δηλαδή που απέδειξε ο Γ.Π.Διακογιάννης, και που ουσιαστικά αποτελεί καινοτομία στη θεωρία χαρτοφυλακίου, είναι ότι εξαιτίας της μη αποτελεσματικότητας του χαρτοφυλακίου της αγοράς δεν είναι δυνατή η σύγκριση των αποδόσεων μεταξύ ενός αμοιβαίου κεφαλαίου και ενός άλλου. Αυτό ουσιαστικά σημαίνει ότι και οι όποιες θετικές ή αρνητικές αποδόσεις που εμφανίζουν τα A/K σύμφωνα με τα υπόλοιπα μέτρα αποτελεσματικότητας δεν οφείλονται στις ικανότητες των διαχειριστών των Α.Ε.Δ.Α.Κ., αλλά στη μη αποτελεσματικότητα του χαρτοφυλακίου της αγοράς.

Α. Ξένα Βιβλιογραφία

α. Αποδοτικότητα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Ο Sharpe (1966) υπολόγισε τους δείκτες Sharpe και Treynor σε ένα δείγμα 34 αμοιβαίων κεφαλαίων για τη χρονική περίοδο 1964-1963. Από το αποτέλεσμα της μελέτης αυτής προέκυψαν κάποια βασικά συμπεράσματα για τη σχέση κινδύνου και απόδοσης και τη χρησιμότητα των δύο δεικτών, τα οποία αναφέρονται στο κείμενο.

Λογικά διαπιστώθηκε ότι τα αμοιβαία κεφάλαια με υψηλή αποδοτική διακρίνονται από μεγαλύτερη διακύμανση από τα αμοιβαία κεφάλαια με χαμηλότερες αποδόσεις και η θετική συσχέτιση μεταξύ κινδύνου και απόδοσης διαπιστώθηκε ότι είναι γνήσια. Όταν αφορά στη χρησιμότητα των δύο δεικτών, Sharpe και Treynor, η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων κεφαλαίων στην αγορά φαίνεται να είναι διαφορετική πράγμα που υποδηλώνει ότι οι δύο δείκτες ακολουθούν πολιτική ικανής διαφοροποίησης. Η ανάλυση των αμοιβαίων κεφαλαίων στο παρελθόν αποκάλυψε ότι σημαντικό σημαντικό παράμετρο πρόβλεψης της μελλοντικής αποδοτικότητάς τους.

Ο Jensen (1963) προχώρησε στην ανάλυση της μεθοδολογίας του σε 115 ανεπίσημα αμοιβαία κεφάλαια για τη χρονική περίοδο 1945-1964. Τα συμπεράσματα που προέκυψαν από αυτή τη μελέτη είναι παρόμοια με αυτά που προέκυψαν από τη μελέτη του Sharpe. Έτσι, λοιπόν, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της μελέτης αυτής, η αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό των διαχειριστικών εδάφων φαίνεται να είναι ότι ήταν καλύτερη από την αποδοτικότητα ενός διαχειρισμένου χαρτοφυλακίου με παρόμοιο κίνδυνο. Σημειώνεται ότι η χρήση και χρήση των υπολοίπων των διαχειριστικών εδάφων στην αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν ήταν διαφορά από την ανάλυση αποδοτικότητας ενός τυχαία επιλεγμένου χαρτοφυλακίου. Επιπλέον, το συμπέρασμα που εξάγεται είναι ότι για να είναι ο διαχειριστής δε διακρίνεται από ιδιαιτερές ικανότητες, ο διαχειριστής δε διακρίνεται από ιδιαιτερές ικανότητες, ο διαχειριστής δε διακρίνεται από ιδιαιτερές ικανότητες.

Ο Miller (1974) αναλήθηκε με την ανάλυση ενός διαφορετικού δείγματος 123 αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματιστηρίου 120 ημερών από το 1960 για την περίοδο 1960-1969 και εφάρμοξε την μέθοδο τους με βάση τη χρήση Sharpe και Treynor. Σύμφωνα με τη μελέτη αυτή, οι δείκτες του δείκτη Treynor σε 67 από τα 123 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος (54,5%) υπερβύσαν το μέσο όρο της αγοράς, ενώ οι δείκτες του δείκτη απόδοσης του Sharpe υπέρβησαν το μέσο όρο της αγοράς σε 39 από τα 123 (31,7%).

Πιο πρόσφατα, ο Henriksson (1984) και οι Chung και Lowellen (1984), με στοιχεία για τη δεκαετία του 1970, διαπίστωσαν ότι οι αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων μετά την αφαίρεση των διαχειριστικών εδάφων ήταν παρόμοιας με τις αντίστοιχες αναμενόμενες

A. Ξένη Βιβλιογραφία

α. Αποδοτικότητα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Ο **Sharpe (1966)** υπολόγισε τους δείκτες Sharpe και Treynor σε ένα δείγμα 34 αμοιβαίων κεφαλαίων για τη χρονική περίοδο 1954-1963. Από τα αποτελέσματα της μελέτης αυτής προέκυψαν κάποια βασικά συμπεράσματα για τη σχέση κινδύνου και απόδοσης και τη χρησιμότητα των δύο δεικτών, τα οποία συνοψίζονται στα εξής:

Αρχικά διαπιστώθηκε ότι τα αμοιβαία κεφάλαια με υψηλές αποδόσεις διακρίνονται από μεγαλύτερη διακύμανση από ότι τα αμοιβαία κεφάλαια με χαμηλότερες αποδόσεις και η θετική αυτή σχέση μεταξύ κινδύνου και απόδοσης διαπιστώθηκε ότι είναι γραμμική. Όσον αφορά στη χρησιμότητα των δύο δεικτών, Sharpe και Treynor, η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων κεφαλαίων στην οποία καταλήγουν δεν είναι διαφορετική πράγμα που υποδηλώνει ότι τα αμοιβαία κεφάλαια ακολουθούν πολιτική ικανής διαφοροποίησης. Τέλος, η αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων στο παρελθόν αποδεικνύεται ότι αποτελεί σημαντική παράμετρο πρόβλεψης της αντίστοιχης μελλοντικής αποδοτικότητάς τους.

Ο **Jensen (1968)** προχώρησε στην εφαρμογή της μεθοδολογίας του σε 115 ανοικτά αμοιβαία κεφάλαια για τη χρονική περίοδο 1945-1964. Τα συμπεράσματα που προέκυψαν από αυτή τη μελέτη είναι παρόμοια με αυτά που προέκυψαν από τη μελέτη του Sharpe. Έτσι, λοιπόν, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της μελέτης αυτής, η αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό των διαχειριστικών εξόδων διαπιστώθηκε ότι ήταν κατώτερη από την αποδοτικότητα ενός τυχαία επιλεγμένου χαρτοφυλακίου με παρόμοιο κίνδυνο. Σημειώνεται ότι ακόμη και χωρίς τον υπολογισμό των διαχειριστικών εξόδων, η αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν ήταν διαφορετική από την αντίστοιχη αποδοτικότητα ενός τυχαία επιλεγμένου χαρτοφυλακίου. Επομένως, το συμπέρασμα που εξάγεται είναι ότι γενικά οι διαχειριστές δε διακρίνονται από ιδιαίτερες ικανότητες επιλογής ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου ούτε κατέχουν και αξιοποιούν ιδιαιτερές πληροφορίες.

Ο **McDonald (1974)** ασχολήθηκε με την ανάλυση ενός διαφορετικού δείγματος από 123 αμοιβαία κεφάλαια χρησιμοποιώντας 120 μηνιαίες αποδόσεις για την περίοδο 1960-1969 και αξιολόγησε την επίδοσή τους με βάση τα κριτήρια Sharpe και Treynor. Σύμφωνα με τη μελέτη αυτή, οι τιμές του δείκτη Treynor σε 67 από τα 123 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος (54,5%) ξεπερνούσαν το μέσο όρο της αγοράς, ενώ οι τιμές του δείκτη απόδοσης του Sharpe ξεπέρασαν το μέσο όρο της αγοράς σε 39 από τα 123 (31,7%).

Πιο πρόσφατα, ο **Henriksson (1984)** και οι **Chang και Lewellen (1984)**, με στοιχεία για τη δεκαετία του 1970, διαπίστωσαν ότι οι αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων μετά την αφαίρεση των διαχειριστικών εξόδων ήταν παρόμοιες με τις αντίστοιχες αναμενόμενες

αποδόσεις από το ΥΑΚΣ. Αυτό σημαίνει ότι οι διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων πέτυχαν μικτές αποδόσεις μεγαλύτερες από την αντίστοιχη απόδοση ενός τυχαίου αλλά επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου έτσι ώστε να καλύπτονται τα διαχειριστικά τους έξοδα. Συνεπώς, οι διαχειριστές υπερέχουν έναντι των απλών επενδυτών όσον αφορά στη διαχειριστική ικανότητα ή στην κατοχή ιδιωτικών πληροφοριών είτε και στα δύο.

Οι **Lehman και Modest (1987)** προχώρησαν σε συγκριτική μελέτη της απόδοσης 130 αμοιβαίων κεφαλαίων για την περίοδο 1968-1982 χρησιμοποιώντας απόδοση που βασίζεται στο Υπόδειγμα Αποτίμησης Εξισορροπητικής Αγοραπωλησίας. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της μελέτης αυτής, η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων διαπιστώθηκε ότι ήταν πολύ ευαίσθητη στη μέθοδο κατασκευής του ΑΡΤ χαρτοφυλακίου και εντοπίστηκαν σημαντικές διαφορές στους δείκτες επίδοσης που βασίζονται στο CAPM και σε αυτούς που βασίζονται στο ΑΡΤ.

Στη συνέχεια ο **Ippolito (1989)** χρησιμοποιώντας αποδόσεις αμοιβαίων κεφαλαίων για τη χρονική περίοδο 1965-1984, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι οι διαχειριστές, μετά την αφαίρεση των διαχειριστικών εξόδων, επιτυγχάνουν καθαρές αποδόσεις λίγο μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις του ΥΑΚΣ.

Οι **Cumby-Glen (1990)** ασχολήθηκαν με τη μελέτη ενός δείγματος από 15 διεθνικά αμοιβαία κεφάλαια των ΗΠΑ για τη χρονική περίοδο 1982-1988. Με τη χρήση του δείκτη του Jensen, δεν αποδείχθηκε ότι τα αμοιβαία κεφάλαια αυτά ξεπέρασαν ένα διευρυμένο διεθνή δείκτη μετοχών. Όμως, αυτό που παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον είναι ότι αποδείχθηκε ότι με τα αμοιβαία κεφάλαια επιτεύχθηκαν καλύτερες αποδόσεις από ένα εγχώριο χαρτοφυλάκιο της αγοράς που αποτελείται από μετοχές των ΗΠΑ. Τα διεθνικά λοιπόν Α/Κ τείνουν να υπερέχουν σε σύγκριση με ένα εγχώριο χαρτοφυλάκιο μετοχικών τίτλων. Η υπερβάλλουσα απόδοση, χρησιμοποιώντας τον εγχώριο δείκτη Αμερικής, αποδίδεται εύκολα σε κέρδη της διαφοροποίησης με τα διεθνή αξιόγραφα.

Οι **Eun-Kolodny and Resnick (1991)** ασχολήθηκαν επίσης με τη μελέτη της επίδοσης διεθνικών αμοιβαίων κεφαλαίων. Σύμφωνα με τη μελέτη αυτή, οι τιμές του δείκτη επίδοσης του Sharpe ξεπέρασαν το δείκτη Standard & Poor's στα περισσότερα διεθνικά αμοιβαία κεφάλαια κατά τη διάρκεια της δεκαετίας 1977-1986, ενώ η πλειοψηφία τους απέτυχε να ξεπεράσει τον παγκόσμιο δείκτη της Morgan Stanley Capital International. Το αποτέλεσμα αυτό υποστηρίζεται και από τη μελέτη των Lehman-Modest (1987), οι οποίοι απέδειξαν την κρισιμότητα και την καθοριστική σημασία της επιλογής του χαρτοφυλακίου της αγοράς όσον αφορά τις υπό έλεγχο υποθέσεις και κατ'επέκταση όσον αφορά στην ανάλυση της ιστορικής απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Οι **Grinblatt και Titman (1989 & 1993)** υποστήριξαν ότι κατά τη χρονική περίοδο 1975-1984 οι μικτές αποδόσεις (πριν την αφαίρεση των διαχειριστικών εξόδων) των μετοχικών και επιθετικών μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων ήταν μεγαλύτερες των αντίστοιχων αναμενόμενων αποδόσεων κατά 2-3%, γεγονός που δε βρέθηκε να έχει σχέση με γνωστές ανωμαλίες στις αποδόσεις , όπως το φαινόμενο του μικρού μεγέθους κεφαλαιοποίησης. Τα στοιχεία που χρησιμοποίησαν οι Grinblatt και Titman για τη μελέτη αυτή είναι διαφορετικά από αυτά που χρησιμοποιήθηκαν σε άλλες εργασίες τόσο ως προς τη χρονική περίοδο όσο και ως προς την προέλευση και σύνθεσή τους για την επίτευξη καλύτερων εκτιμήσεων των ικανοτήτων των διαχειριστών αμοιβαίων κεφαλαίων. Πιο αναλυτικά , για τον υπολογισμό της αποδοτικότητας αντί για τις πραγματικές αποδόσεις που επιτυγχάνουν οι επενδυτές των αμοιβαίων κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκαν οι αποδόσεις των συγκεκριμένων μετοχών και του αριθμού που παρουσιάζεται στις τριμηνιαίες εκθέσεις σύνθεσης του χαρτοφυλακίου τους.

Οι **Elton, Gruber, Das, και Hlavka (1993)**, ακολουθώντας τη μεθοδολογία του Ippolito (1989) και χρησιμοποιώντας τα ίδια στοιχεία, κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι τα αποτελέσματα είναι ευαίσθητα στο δείκτη που χρησιμοποιείται.

Οι **Gallo και Swanson (1996)** εξέτασαν την αποδοτικότητα 37 διεθνών αμοιβαίων κεφαλαίων των ΗΠΑ για τη χρονική περίοδο 1985-1993. Στη μελέτη αυτή υποστηρίζεται ότι η χρήση του Υποδείγματος Εξισορροπητικής Αγοραπωλησίας (YEA) (Arbitrage Pricing Model) ενισχύει το συμπέρασμα του Υποδείγματος Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων (YAKΣ) δύο παραγόντων ότι η απόδοση των διεθνών αμοιβαίων κεφαλαίων δεν υπολείπεται από την απόδοση αντιπροσωπευτικών δεικτών της διεθνούς κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα , λοιπόν, με τη μελέτη των Gallo και Swanson οι μεταβολές των αποδόσεων των διεθνών αμοιβαίων κεφαλαίων ερμηνεύονται κατά 98,6% από δύο κοινούς παράγοντες και η προβλεπτική ικανότητα του YEA υπερτερεί έναντι της ικανότητας του παραπάνω εναλλακτικού υποδείγματος. Με βάση το YEA , οι Gallo και Swanson απέδειξαν ότι η αποδοτικότητα των διεθνών αμοιβαίων κεφαλαίων κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο είναι πολύ καλή εκτιμώντας ότι το μέσο *άλφα* είναι +0,9 και στατιστικά σημαντικό.

Οι **Elton, Gruber, Das, και Hlavka** αναγνωρίζοντας την αυξημένη σημασία των μετοχών μικρής κεφαλαιοποίησης κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1980, συμπεριέλαβαν ένα δείκτη που περιέχει μεγάλο αριθμό μετοχών μικρής κεφαλαιοποίησης και απέδειξαν ότι οι αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν υπερβαίνουν τις προβλεπόμενες αποδόσεις. Οι **Elton, Gruber και Blake (1996a)** , σε ανάλογη εργασία κατέληξαν ότι τα αμοιβαία κεφάλαια παρουσίασαν αρνητικές αποδόσεις κατά τη διάρκεια της χρονικής περιόδου 1977-1993.

Σημειώνεται ότι είναι δυνατό αποδόσεις που υπερβαίνουν τις αναμενόμενες από αποδεκτά υποδείγματα αποτίμησης κεφαλαιακών

στοιχείων να προέρχονται από απλοϊκούς κανόνες και τακτικές επένδυσης που εκμεταλλεύονται κάποιες διαχρονικές ανωμαλίες στις τιμές.

Οι **Grinblatt , Titman και Wermers (1995)** κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι οι επενδυτικές τεχνικές της στιγμιαίας επένδυσης (αγορά επιτυχημένων και πώληση αποτυχημένων αμοιβαίων κεφαλαίων) μπορεί να οδηγήσουν στο συμπέρασμα ότι οι διαχειριστές επιτυγχάνουν υπέρμετρες αποδόσεις.

Επίσης , οι υπέρμετρες αποδόσεις που επιτυγχάνουν οι διαχειριστές μπορεί να οφείλονται και στο γεγονός ότι τα στοιχεία περιλαμβάνουν και τη χρονική περίοδο της δεκαετίας του 1970 , κατά την οποία σημειώθηκαν επιτυχείς επενδυτικές στρατηγικές.

Ο **Malkiel (1995)** εξέτασε συγκριτικά τις δεκαετίες 1970 και 1980 και εντόπισε κάποιες υπέρμετρες αποδόσεις αποκλειστικά στη δεκαετία του 1970. Οπότε , απέδειξε ότι το φαινόμενο των υπέρμετρων αποδόσεων εξαρτάται από το χρόνο.

Σημαντικό επίσης είναι το πρόβλημα της επιβιωσιμότητας των αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και ο τρόπος με τον οποίο γίνεται η κατάρτιση του δείγματος , στο οποίο οι μελέτες της δεκαετίας του 1980 δεν έδωσαν ιδιαίτερη βαρύτητα γιατί δεν το θεωρούσαν τόσο σημαντικό ώστε να επηρεάσει τα αποτελέσματα.

Το θέμα της επιβιωσιμότητας των αμοιβαίων κεφαλαίων εγείρεται από το γεγονός ότι ορισμένα από αυτά δεν επιβιώνουν στο χρόνο, καθώς ορισμένες φορές λόγω αποτυχημένων επιδόσεων ή κακής επενδυτικής πολιτικής πραγματοποιείται σημαντική μείωση στην αξία του ενεργητικού τους που προέρχεται από τη μαζική αποχώρηση των μεριδιούχων και την αδυναμία προσέλκυσης νέων. Στην περίπτωση αυτή λοιπόν το αμοιβαίο κεφάλαιο εξαναγκάζεται σε ρευστοποίηση των υπαρχουσών κινητών αξιών και σε εκκαθάριση και απόδοση του υπόλοιπου ποσού στους υπάρχοντες μεριδιούχους. Υπάρχει επίσης η δυνατότητα της συγχώνευσης του αμοιβαίου κεφάλαιο με κάποιο άλλο της ίδιας ΑΕΔΑΚ.

Η εξαφάνιση ορισμένων αμοιβαίων κεφαλαίων σε μεγάλες αγορές αμοιβαίων κεφαλαίων δεν είναι ασυνήθιστο γεγονός αμοιβαία κεφάλαια να οδηγούνται σε εξαφάνιση. Όμως η τακτική της απόρριψης από μια μελέτη των αμοιβαίων κεφαλαίων που σταμάτησαν τις εργασίες τους κατά τη διάρκεια της έχει ως αποτέλεσμα την υπερεκτίμηση των αποδόσεων των εξεταζόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς τα επιβιώσαντα θεωρούνται επιτυχημένα ή λιγότερο αποτυχημένα.

Το σφάλμα υπερεκτίμησης εξαρτάται από την εξεταζόμενη περίοδο και την ακολουθούμενη μεθοδολογία. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς των **Blake , Elton και Gruber (1993)** το σφάλμα της υπερεκτίμησης που οφείλεται στο πρόβλημα της επιβιωσιμότητας, για τα αμοιβαία κεφάλαια ομολογιών, ανέρχεται σε 0,27% ανά έτος. Ο **Malkiel**

(1995) εντόπισε τα μεγαλύτερα σφάλματα σε ποσοστό 1,5% ετησίως για απλές αποδόσεις μη προσαρμοσμένες στον κίνδυνο. Στη συνέχεια οι **Elton , Gruber και Blake (1996)** υπολόγισαν σφάλματα υπερεκτίμησης που κυμαίνονταν γύρω στο 0,70% ετησίως , θέτοντας διαφορετικές υποθέσεις επανεπένδυσης και κάνοντας χρήση διαφορετικών υποδειγμάτων και αποδόσεων. Όμως , για απλές αποδόσεις που δεν είναι προσαρμοσμένες στον κίνδυνο, τα σφάλματα υπερεκτίμησης υπερβαίνουν αυτά του **Malkiel (1995)** και κυμαίνονται από 1,87% έως 2,28% ετησίως , ανάλογα με την χρησιμοποιούμενη υπόθεση της επενδυτικής πολιτικής.

Τα μεγέθη αυτά των σφαλμάτων είναι πολύ μεγάλα για να αποδοθούν στην εκάστοτε χρησιμοποιούμενη μεθοδολογία ή το χρησιμοποιούμενο δείγμα. Οπότε, με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω μελετών , για την αποφυγή υπερεκτιμήσεων των ικανοτήτων των διαχειριστών, οποιαδήποτε ανάλυση της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων θα πρέπει να εξετάζει και το θέμα της επιβιωσιμότητάς τους.

Οι **Ferson και Schadt (1996)** και **Ferson και Warther (1996)** υποστήριξαν ότι οι αρνητικές αποδόσεις *άλφα* που έχουν εμφανιστεί κατά καιρούς στη βιβλιογραφία οφείλονται σε ανεπάρκειας της μεθοδολογίας και όχι σε αδυναμία των αμοιβαίων κεφαλαίων να πραγματοποιήσουν τις αναμενόμενες αποδόσεις. Υπάρχει επίσης η πιθανότητα οι αρνητικές αποδόσεις *άλφα* να δημιουργούνται λόγω της ελλιπούς περιγραφής του υποδείγματος του Jensen , στο οποίο δε λαμβάνονται υπόψη σημαντικές δημόσια γνωστές πληροφορίες που σχετίζονται με το συστηματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου. Οι **Ferson και Schadt (1996)** και **Ferson και Warther (1996)** εφάρμοσαν τη μεθοδολογία της «αποδοτικότητας υπό αίρεση» και έλαβαν υπόψη παράγοντες που σχετίζονται με τη μεταβαλλόμενη φύση του συστηματικού κινδύνου. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της μελέτης τους , το *άλφα* του Jensen σε ένα δείγμα 67 αμοιβαίων κεφαλαίων για τη χρονική περίοδο 1968-1990 είναι θετικό , χωρίς όμως να παρουσιάζει στατιστικά σημαντική διαφορά από το μηδέν.

β. Επαναληπτικότητα των αποδόσεων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων εξετάζεται συγκρίνοντας τις αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων με αποδόσεις υπαρχόντων δεικτών με βάση τον υπάρχοντα κίνδυνο. Οπότε , τα αμοιβαία κεφάλαια κατατάσσονται σε μια βαθμολογική σειρά στην κατηγορία τους. Το ζήτημα που τίθεται είναι το κατά πόσο η κατάταξη των αμοιβαίων κεφαλαίων με βάση τη σημερινή τους απόδοση μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την πρόβλεψη της μελλοντικής τους απόδοσης.

Το παραπάνω πρόβλημα που ορίστηκε ως ο βαθμός επαναληπτικότητας της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων αποτέλεσε το αντικείμενο μελέτης πολλών ερευνητών στην προσπάθειά τους να αναλύσουν την αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Ο **Sharpe (1966)** απέδειξε ότι χρησιμοποιώντας την κατάταξη των αμοιβαίων κεφαλαίων μία συγκεκριμένη δεκαετία οι δείκτες Sharpe και Treynor μπορούν να προβλέψουν ικανοποιητικά την αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων την επόμενη δεκαετία.

Αντίθετα, ο **Jensen (1968,1969)** υποστήριξε ότι δεν υπάρχει σημαντική πιθανότητα επανάληψης μιας καλής απόδοσης την επόμενη περίοδο.

Πιο πρόσφατες μελέτες του φαινομένου της επαναληπτικότητας της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι παρατηρείται σημαντική επαναληπτικότητα της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων σε περιόδους ενός έως τριών ετών.

Οι **Hendricks, Patel και Zeckhauser (1993)**, **Goetzmann και Ibbotson (1994)**, **Brown και Goetzmann (1995)** υποστήριξαν ότι το φαινόμενο της επαναληπτικότητας των αποδόσεων οφείλεται στο γεγονός ότι η «επιτυχία ακολουθεί την επιτυχία», δηλαδή αμοιβαία κεφάλαια με καλές αποδόσεις στο παρελθόν εξακολουθούν να παρουσιάζουν καλές αποδόσεις και στο προσεχές μέλλον.

Από την άλλη πλευρά, οι **Brown και Goetzmann (1995)** διαπίστωσαν ότι το φαινόμενο της επαναληπτικότητας των αποδόσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων εμφανίζει χρονική εξάρτηση και μεγάλο συσχετισμό μεταξύ των διαχειριστών, γεγονός που οφείλεται σε κάποιες κοινές στρατηγικές που εφαρμόζουν οι διαχειριστές.

Οι **Grinblatt και Titman (1992)**, **Elton, Gruber, Das και Hlavka (1993)**, και **Elton, Gruber, Das και Blake (1996)** επέκτειναν την έκταση του φαινομένου της επαναληπτικότητας των αποδόσεων σε διαστήματα των πέντε έως δέκα ετών υποστηρίζοντας ότι οφείλεται στην ικανότητα των διαχειριστών να κατέχουν ιδιωτικές πληροφορίες και να κάνουν σωστές επιλογές.

Ο **Gruber (1996)** αφού εξέτασε την αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων κατέληξε στο ίδιο συμπέρασμα. Χρησιμοποιώντας τη μεθοδολογία των **Hendricks, Patel και Zeckhauser (1993)**, προχώρησε στην κατάταξη των αμοιβαίων κεφαλαίων σε 10 κατηγορίες σύμφωνα με τις αποδόσεις του προηγούμενου έτους και το άλφα του **Jensen** σε ένα υπόδειγμα τεσσάρων παραγόντων. Τα αποτελέσματα είναι ενδεικτικά της επαναληπτικότητας των χαρτοφυλακίων: αγοράζοντας το καλύτερο χαρτοφυλάκιο ο επενδυτής θα μπορούσε να πετύχει καθαρή απόδοση 0,75% ετησίως για την περίοδο 1985-1994 επιπλέον από την απόδοση ενός ακίνδυνου αξιόγραφου και την ανάλογη αποζημίωσης του κινδύνου. Επαναλαμβάνοντας τη μεθοδολογία με κριτήριο τις αποδόσεις των τριών προηγούμενων ετών, μπορεί να γίνει πρόβλεψη των αποδόσεων τουλάχιστον τριών ετών επιτυγχάνοντας ακόμη μεγαλύτερες αποδόσεις. Με βάση τα αποτελέσματα αυτά, ο **Gruber** δεν υποστήριξε την επαναληπτικότητα

των αποδόσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων αποδίδοντας στους διαχειριστές τους ικανότητες επιτυχούς πρόβλεψης των αποδόσεων.

Οι **Elton, Gruber και Blake (1996a)** οδηγήθηκαν σε παρόμοια συμπεράσματα με αυτά του Gruber (1996). Αντιμετωπίζοντας ικανοποιητικά το πρόβλημα της επιβιωσιμότητας των αμοιβαίων κεφαλαίων, χρησιμοποίησαν ένα υπόδειγμα αποτίμησης τεσσάρων παραγόντων και παράλληλα εφάρμοσαν κατάλληλες τεχνικές επιλογής χαρτοφυλακίων αμοιβαίων κεφαλαίων που οδήγησαν σε αποδόσεις μεγαλύτερες των αποδόσεων που πετυχαίνουν αμοιβαία κεφάλαια δεικτών. Οι τέσσερις παράγοντες που χρησιμοποιήθηκαν περιλαμβάνουν το συστηματικό κίνδυνο της αγοράς, τη διαφορά κεφαλαιοποίησης μεταξύ μεγάλων και μικρών εταιριών, τη διαφορά απόδοσης μεταξύ ενός μέσου χαρτοφυλακίου «αξίας» και ενός χαρτοφυλακίου «ανάπτυξης», και τέλος την επιρροή απόδοσης ενός χαρτοφυλακίου ομολογιών. Τα δείγματα της μελέτης αποτελούσαν 188 μετοχικά κεφάλαια για την περίοδο 1977-1993. Τα αποτελέσματα της μελέτης υποστηρίζουν την υπόθεση ότι η ιστορική αποδοτικότητα εμπεριέχει πληροφορίες για την αποδοτικότητα στις επόμενες περιόδους. Έχοντας δημιουργήσει 10 κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων διαπίστωσαν μεν αρνητική απόδοση, όμως η απόδοσή τους επαναλαμβάνεται τόσο για ένα όσο και για τρία χρόνια πρόβλεψης. Τέλος, εφαρμόζοντας κατάλληλες τεχνικές της θεωρίας χαρτοφυλακίου για κάθε κατηγορία χαρτοφυλακίου επέλεξαν βέλτιστες σταθμίσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων με αποτέλεσμα την επίτευξη θετικών αποδόσεων μέχρι και 1,5% ετησίως, γεγονός που ενισχύει την άποψη χρήσης τεχνικών θεωρίας χαρτοφυλακίου για τη βελτίωση των αποδόσεων των επενδυτών.

γ. Ικανότητα ορθής επιλογής αξιογράφων (selectivity)

Η προσπάθεια αναγνώρισης της ικανότητας των διαχειριστών να επιλέγουν ορθώς τα αξιόγραφα στο χαρτοφυλάκιο, ξεκίνησε από το 1966 με το υπόδειγμα των Treynor και Mazuy.

Οι **Gallo και Swanson (1996)** χρησιμοποίησαν ένα δείγμα 37 διεθνών αμοιβαίων κεφαλαίων στο διάστημα 1985-1993 που έχουν την έδρα τους στις ΗΠΑ και εφάρμοσαν δύο εναλλακτικές μεθοδολογίες μέτρησης της αποδοτικότητας: το υπόδειγμα δύο δεικτών που σχετίζονται με το επίπεδο τιμών των διεθνών κεφαλαιαγορών και των συναλλαγματικών ισοτιμιών και το υπόδειγμα της εξισορροπητικής αγοραπωλησίας (arbitrage pricing model). Σύμφωνα με τα εμπειρικά αποτελέσματα της μελέτης τους οι διαχειριστές διεθνών αμοιβαίων κεφαλαίων διαθέτουν την ικανότητα επιλογής αξιογράφων, ενώ το δεύτερο υπόδειγμα που χρησιμοποίησαν υπερέχει του πρώτου.

Οι **Daniel, Grinblatt, Titman και Wermers (1997)** σε μια μελέτη για το θέμα των ικανοτήτων των διαχειριστών χρησιμοποίησαν ένα δείγμα από 2.500 μετοχικά κεφάλαια για την περίοδο 1975-1994. Πιο συγκεκριμένα, συνέλεξαν και κατέγραψαν τις τριμηνιαίες εκθέσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων για τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων τους. Στη

συνέχεια, αντί να βασίσουν τις αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων στην καθαρή αξία μεριδίου στην αρχή και στο τέλος της περιόδου, χρησιμοποίησαν τις αποδόσεις των ατομικών αξιογράφων που περιέχονται στο χαρτοφυλάκιο για την ίδια περίοδο σταθμισμένες όπως τα αξιόγραφα σταθμίζονται στην εξαμηνιαία έκθεση κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου. Με αυτό τον τρόπο αντιμετώπισαν το πρόβλημα που δημιουργούν τα διαχειριστικά έξοδα στον υπολογισμό της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων και εξασφάλισαν την καλύτερη σύγκριση των αποδόσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων με ενδεικτικούς δείκτες που χρησιμοποιούνται σαν μέτρο σύγκρισης.

Τα αποτελέσματα των ερευνών τους υποστηρίζουν την υπόθεση ότι οι μέσοι διαχειριστές αμοιβαίων κεφαλαίων διαθέτουν ικανότητες επιλογής αξιογράφων με αποτέλεσμα να υπερτερούν των απλών μηχανικών κανόνων επένδυσης. Βέβαια το μέγεθος υπεροχής στις αποδόσεις είναι μικρό, λιγότερο του 1%.

Οι **Ferson και Schadt (1996)** και **Ferson και Warther (1996)** σε ένα δείγμα 63 αμοιβαίων κεφαλαίων στην περίοδο 1968-1990 διαπίστωσαν επίσης ικανότητα ορθής επιλογής αξιογράφων των διαχειριστών.

Υποστηρίζοντας ότι τα κλασικά υποδείγματα των Treynor και Mazuy (1966) ή των Henriksson και Merton (1981) είναι ανεπαρκή, καθώς δεν περιγράφουν τις μεταβολές που επέρχονται στο συστηματικό κίνδυνο και την προσδοκώμενη απόδοση, εισήγαγαν νέες μεταβλητές που αντικατοπτρίζουν την κατάσταση στο επενδυτικό περιβάλλον όπως η μερισματική απόδοση, το ύψος των επιτοκίων, η διαφορά μεταξύ μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων επιτοκίων. Από την ανάλυση των εμπειρικών αποτελεσμάτων της μελέτης τους ενισχύεται η ορθότητα της υπόθεσης για την ύπαρξη ικανοτήτων των διαχειριστών να επιλέγουν τα κατάλληλα αξιόγραφα μέσα στο χαρτοφυλάκιο.

δ. Ικανότητα κατάλληλης χρονικής τοποθέτησης (timing)

Πέραν της ορθής επιλογής αξιογράφων και διαρκούς αναθεώρησης του χαρτοφυλακίου, οι διαχειριστές πρέπει να διαθέτουν την ικανότητα να τοποθετούνται χρονικά κατάλληλα στην αγορά.

Οι πρώτοι που διαπίστωσαν ικανότητες επιτυχούς επιλογής χρονικής τοποθέτησης του χαρτοφυλακίου από τους διαχειριστές ήταν οι **Treynor και Mazuy (1966)** κάνοντας χρήση του υποδείγματος που οι ίδιοι δημιούργησαν. Επίσης οι **Kon και Jen (1979)** κατέληξαν σε παρόμοια συμπεράσματα. Μετέπειτα όμως εργασίες των **Kon (1983)**, **Henriksson (1984)**, και **Cumby και Glen (1990)** αναφέρουν ελάχιστη έως αρνητική ικανότητα επιλογής της χρονικής τοποθέτησης. Οι **Koh, Phoon και Tan (1993)** μελέτησαν όλο το δείγμα των αμοιβαίων κεφαλαίων στη Σιγκαπούρη την περίοδο 1980-1987 και δε μπόρεσαν να αποκλείσουν την ύπαρξη ικανότητας επιλογής χρονικής τοποθέτησης του χαρτοφυλακίου.

Πιο πρόσφατα, οι **Gallo και Swanson (1996)** χρησιμοποιώντας διεθνή αμοιβαία κεφάλαια για την περίοδο 1985-1993 διαπίστωσαν ότι,

παρόλο που τα στατιστικά αποτελέσματα υποδεικνύουν ότι τα διεθνή αμοιβαία κεφάλαια πέτυχαν υπέρμετρες αποδόσεις, οι διαχειριστές επέδειξαν ανικανότητα να τοποθετηθούν χρονικά κατάλληλα στην αγορά. Οι υπέρμετρες αποδόσεις σε σχέση με παθητικές στρατηγικές αποδίδονται στην ικανότητα ορθής επιλογής αξιογράφων των διαχειριστών.

Απουσία ικανότητας επιλογής χρονικής τοποθέτησης διαπίστωσαν και οι **Daniel, Grinblatt, Titman και Wermers (1997)** στην πρόσφατη ολοκληρωμένη μελέτη τους ακολουθώντας πολύ διαφορετική μεθοδολογία από την κλασική μεθοδολογία των Treynor και Mazuy (1966) ή των Henriksson και Merton (1981).

Οι **Ferson και Schadt (1996)** και **Ferson και Warther (1996)** υποστήριξαν ότι οι υποθέσεις των κλασικών υποδειγμάτων ανάλυσης των ικανοτήτων των διαχειριστών αμοιβαίων κεφαλαίων δεν ισχύουν στην πράξη και επομένως τα αποτελέσματά τους δε μπορούν να θεωρηθούν ότι εξηγούν τις ικανότητες των διαχειριστών. Οι συγγραφείς υποστηρίζουν ότι οι διαχρονικές μεταβολές στις προσδοκώμενες αποδόσεις και τον κίνδυνό τους δημιουργούν στατιστικά προβλήματα με αποτέλεσμα οι μετρήσεις της αποδοτικότητας να μην είναι αξιόπιστες. Έτσι, οι συγγραφείς προτείνουν τον υπολογισμό της αποδοτικότητας με την προϋπόθεση ότι λαμβάνονται υπόψη σχετικές υπάρχουσες πληροφορίες και εφόσον η κεφαλαιαγορά έχει αποτελεσματικότητα μέσης ισχύος (semi-strong efficient), η ικανότητα της χρονικής τοποθέτησης πρέπει να μετράται όχι σε σχέση με τις υπάρχουσες δημόσιες πληροφορίες αλλά κατόπιν αξιοποίησης της πληροφόρησης που παρέχουν μεταβλητές προηγούμενων περιόδων. Τέτοιες μεταβλητές περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων τη μερισματική απόδοση, το ύψος των επιτοκίων, τη διαφορά μεταξύ μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων επιτοκίων κλπ.

Εφαρμόζοντας τη μεθοδολογία που αναφέρθηκε παραπάνω σε 67 μετοχικά κυρίως αμοιβαία κεφάλαια για την περίοδο 1968-1990, απέδειξαν ότι σύμφωνα με τα κλασικά υποδείγματα οι διαχειριστές χαρακτηρίζονται από ανικανότητα χρονικής τοποθέτησης, ενώ λαμβάνοντας υπόψη στο υπόδειγμά τους τις μεταβλητές που αναφέρθηκαν παραπάνω η ανικανότητα των διαχειριστών παύει να εμφανίζεται και αντικαθίσταται από έλλειψη ικανότητας επιλογής χρονικής τοποθέτησης.

Β. Ελληνική Βιβλιογραφία

Οι μελέτες αναφορικά με την απόδοση των ελληνικών Α/Κ είναι περιορισμένες.

Ο **G.Hadjinikolaou (1980)** εφαρμόζοντας τις μεθοδολογίες των Treynor, Sharpe και Jensen ερεύνησε πρώτος την αποδοτικότητα των μοναδικών ελληνικών Α/Κ για την περίοδο 1973-1976, Δήλος και Ερμής. Τα συμπεράσματα της μελέτης ήταν τρία :

- Τα υπό εξέταση Α/Κ της περιόδου 1973-1976 είχαν καλύτερη αποδοτικότητα από την παθητική στρατηγική «αγόρασε και διακράτησε» σε αξιόγραφο του Χ.Α.Α. Με άλλα λόγια η χρηματιστηριακή αγορά των Αθηνών είναι μη αποτελεσματική στην ισχυρή της μορφή με αποτέλεσμα όσοι έχουν πρόσβαση σε πληροφορίες οι οποίες δεν είναι διαθέσιμες σε όλους, να είναι σε θέση να πραγματοποιούν υπερκανονικά κέρδη.
- Παρά τις θετικές επιδράσεις της διεθνικής διαφοροποίησης, την οποία και τα δύο Α/Κ επιχείρησαν, η επίδοσή τους, συγκρινόμενη με τις αντίστοιχες διεθνείς χρηματαγορές που επένδυσαν, ήταν κατώτερη.
- Χωρίζοντας το δείγμα σε δύο υποπεριόδους, τα εμπειρικά αποτελέσματα έδειξαν ότι μόνο το ένα από τα δύο Α/Κ είχε μια διαχρονική συνέπεια στην απόδοσή του.

Ο **Ν.Φίλιππας (1991)** εξέτασε την απόδοση τριών Α/Κ της ελληνικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων για το έτος 1990 κάνοντας χρήση των κριτηρίων των Sharpe και Treynor. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της μελέτης μόνο το ένα από τα τρία εξεταζόμενα Α/Κ είχε σημαντική απόδοση άνω του Γ.Δ.Χ.Α.Α. Αυτό που αξίζει να σημειωθεί είναι ότι το συγκεκριμένο Α/Κ είχε ιδιωτικό προσανατολισμό ενώ τα δύο που υστερούσαν ως προς το Γ.Δ.Χ.Α.Α. είχαν δημόσιο χαρακτήρα.

Εκτενέστερα ασχολήθηκε με την αξιολόγηση της επίδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων στην Ελλάδα σε μελέτη του, που έκανε το **1998**. Χρησιμοποιώντας τα κριτήρια των Sharpe, Treynor και Jensen και στοιχεία από ένα δείγμα 19 αμοιβαίων κεφαλαίων (10 μετοχικά και 9 μικτά) για τη χρονική περίοδο 1993-1997, κατέληξε στα κατωτέρω εμπειρικά συμπεράσματα :

- Για την περίοδο 1993-1996 (5) αμοιβαία κεφάλαια από τα 19 εξεταζόμενα πέτυχαν καλύτερη απόδοση από αυτή του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Τα αποτελέσματα αυτά ισχύουν για όλα τα κριτήρια αξιολόγησης. Ως εκ τούτου, υπάρχουν σοβαρές επιφυλάξεις για το κατά πόσο η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά ήταν αποτελεσματική την υπό εξέταση περίοδο.

- Οι διαχειριστές των εξεταζόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων δε μετέβαλαν (κατά μέσον όρο) διαχρονικά την κατάταξη της επικινδυνότητας των χαρτοφυλακίων που διαχειρίζονταν , παρά το γεγονός το γεγονός ότι οι σχετικές υποπερίοδοι αφορούσαν σε διαφορετικές χρηματιστηριακές περιόδους.
- Παρατηρήθηκε ισχυρή θετική συσχέτιση μεταξύ της επίδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων μιας περιόδου (1993-1994) με αυτή της επόμενης (1995-1996). Το αποτέλεσμα αυτό αφορούσε και στα τρία κριτήρια αξιολόγησης που χρησιμοποιήθηκαν.
- Το μέγεθος και η αρχαιότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν επηρεάζουν τη μελλοντική τους επίδοση.
- Για την περίοδο 1993-1997 περισσότερα Αμοιβαία Κεφάλαια (8) πέτυχαν ικανοποιητικές αποδόσεις , γεγονός που αποδεικνύει τη διαχρονική βελτίωση των διαχειριστών.

Ο **N.Μυλωνάς (1995)** σε μια προσπάθεια αξιολόγησης τόσο της επίδοσης των Α/Κ , όσο και της ικανότητας των διαχειριστών να διατηρήσουν τη σειρά κατάταξης από τη μια χρονική περίοδο στην επόμενη εξέτασε 36 Α/Κ για την περίοδο 1990-1993. Σύμφωνα με τα εμπειρικά αποτελέσματα της μελέτης τα ελληνικά μετοχικά Α/Κ με λιγότερο κίνδυνο επιτυγχάνουν καλύτερες αποδόσεις από αυτές του Γ.Δ.Χ.Α.Α. Επίσης, από τα αποτελέσματα της μελέτης είναι προφανές ότι είναι ελάχιστα τα αμοιβαία κεφάλαια που επαναλαμβάνουν την επιτυχία τους και την επόμενη χρονιά.

A. Περιγραφή του δείγματος

Στα πλαίσια της παρούσας μελέτης το δείγμα αποτελείται από 62 ελληνικά αμοιβαία κεφάλαια. Το βασικότερο κριτήριο επιλογής του συγκεκριμένου δείγματος είναι η ύπαρξη πλήρους σειράς ημερησίων τιμών κατά την περίοδο 1994-2000. Έτσι αμοιβαία κεφάλαια που παρουσιάζουν ελλιπή στοιχεία είτε γιατί δεν υπήρχαν από την αρχή της περιόδου είτε γιατί σταμάτησαν τη λειτουργία τους κατά τη διάρκεια αυτής δε συμπεριλαμβάνονται στο δείγμα.

Για τη διασφάλιση της αντιπροσωπευτικότητας του δείγματος περιελήφθησαν αμοιβαία κεφάλαια από όλες τις εφτά βασικές κατηγορίες : διαχείρισης διαθεσίμων, διεθνών μετοχικών, διεθνών μικτών, διεθνών ομολογιακών, μετοχικών, μικτών και ομολογιακών.

Αναλυτικότερα, τα 62 αμοιβαία κεφάλαια που συμμετέχουν στο δείγμα της παρούσας μελέτης είναι τα ακόλουθα :

1. Διαχείρισης Διαθεσίμων

- ο ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ
- ο ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ
- ο CITIFUND MONEY MARKET
- ο HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ
- ο ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ
- ο ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ
- ο NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ
- ο ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

2. Διεθνή Μετοχικά

- ο ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ
- ο ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ
- ο ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ
- ο ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΕΚΕΔΟΝΙΑ

3. Διεθνή Μικτά

- ο ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ
- ο COMMERCIAL UNION AMERICAN
- ο ΧΙΟΣ INVEST GROWTH FUND
- ο ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ

4. Διεθνή Ομολογιακά

- ο ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ
- ο INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ
- ο ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND
- ο ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ
- ο ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

5. Μετοχικά

- ο ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ
- ο ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
- ο ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ
- ο HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
- ο INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ
- ο ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ
- ο NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
- ο SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ
- ο ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
- ο ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS
- ο ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ
- ο ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ
- ο ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ

6. Μικτά

- ο ALLIANZ ΜΙΚΤΟ
- ο ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ
- ο ALPHA ΜΙΚΤΟ
- ο INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ
- ο INERNATIONAL ΜΙΚΤΟ
- ο ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ
- ο ΕΜΗΣ ΜΙΚΤΟ
- ο ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

7. Ομολογιακά

- ο ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
- ο ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ
- ο CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ
- ο INERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
- ο METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
- ο SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
- ο ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
- ο ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
- ο ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ
- ο ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
- ο ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ

Σε αυτό το σημείο πρέπει να σημειωθεί ότι για τον υπολογισμό του Diacogiannis ratio εξαιρέθηκαν από το δείγμα 12 αμοιβαία κεφάλαια

λόγω αδυναμίας του software να εκτελέσει τις πράξεις που απαιτούνταν. Τα αμοιβαία κεφάλαια που εξαιρέθηκαν είναι τα ακόλουθα: ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΕΚΕΔΟΝΙΑ, COMMERCIAL UNION AMERICAN, ΧΙΟΣ INVEST GROWTH FUND, ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND, ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ, NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ, ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ, ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ, και ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ.

Β. Περιγραφή των μεταβλητών

Για την περίοδο 3.1.1994-29.12.2000 και για τα αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος καταγράφονται ημερησίως οι εξής μεταβλητές:

- Ημερομηνία
- Καθαρή τιμή μεριδίου
- Τιμή διάθεσης
- Τιμή εξαγοράς
- Αξία καθαρού ενεργητικού
- Αριθμός μεριδίων

Η άντληση των στοιχείων έγινε από τη βάση δεδομένων Finance που διαθέτει το dealing room του Πανεπιστημίου Πειραιώς. Παράλληλα με τις παραπάνω μεταβλητές συλλέγονται και οι μεταβλητές :

- Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.Α.
- Αποδόσεις Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου.

Οι τιμές του γενικού δείκτη του Χ.Α.Α. καταγράφονται ημερησίως για το διάστημα 3.1.1994-29.12.2000, ενώ οι ετήσιες αποδόσεις των Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου για τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Περίοδος	Έντοκο Γραμμάτιο Ελληνικού Δημοσίου
1994	20.30%
1995	17.50%
1996	14.20%
1997	10.30%
1998	10.40%
1999	9.20%
2000	7.40%

Για καθένα από τα 62 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος υπολογίστηκαν οι εβδομαδιαίες αποδόσεις ως εξής :

$$R_{it} = \ln(P_{it} / P_{i,t-1})$$

Όπου P_{it} = η καθαρή τιμή του A/K στο τέλος της ημέρας και $P_{i,t-1}$ η καθαρή τιμή του A/K στο τέλος της προηγούμενης ημέρας.

Στην παρούσα μελέτη σημαντικό ρόλο παίζει η κατάλληλη εκλογή του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Στα πλαίσια της παρούσας μελέτης θα χρησιμοποιηθεί ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α.Α. (Γ.Δ.Χ.Α.Α.) που αποτελεί μια προσέγγιση του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Η απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς υπολογίστηκε ως εξής :

$$R_{mt} = \ln(P_{mt} / P_{m,t-1})$$

Όπου P_{mt} = η τιμή του Γ.Δ.Χ.Α.Α. στο κλείσιμο της ημέρας και $P_{i,t-1}$ η τιμή του Γ.Δ.Χ.Α.Α. στο κλείσιμο της προηγούμενης ημέρας.

ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Κατάταξη των Α/Κ της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου του Treynor

Εξετάζοντας την κατάταξη ανά έτος των 62 αμοιβαίων κεφαλαίων για την περίοδο 1994-2000 όπως αυτή προκύπτει από τη χρήση του κριτηρίου του Treynor, το συμπέρασμα που εξάγεται είναι το ακόλουθο:

Η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων κεφαλαίων μεταβάλλεται διαχρονικά, γεγονός που οφείλεται τόσο στις διαρκείς μεταβολές της χρησιμότητας - κεφαλαιαγούς όσο και στην αποδοτικότητα ή μη διαχείριση των Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Παρατηρώντας για παράδειγμα το αμοιβαίο κεφάλαιο της ΠΑΝΑΜΕΡΙΚΑΝ παρατηρούμε ότι το 1994 ήταν 1^ο στην Ευρωπαϊκή Βοσκήνην στην 6^η θέση της κατάταξης, το 1995 στην 1^η θέση στην 19^η το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ στη 36^η και το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ στην 47^η θέση ανά έτος. Η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων κεφαλαίων για την περίοδο 1994-2000 βάσει του κριτηρίου του Treynor είναι η ακόλουθη: 1994: 1^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 2^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 3^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 4^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 5^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 6^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 7^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 8^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 9^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 10^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 11^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 12^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 13^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 14^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 15^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 16^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 17^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 18^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 19^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 20^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 21^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 22^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 23^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 24^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 25^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 26^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 27^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 28^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 29^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 30^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 31^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 32^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 33^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 34^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 35^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 36^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 37^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 38^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 39^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 40^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 41^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 42^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 43^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 44^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 45^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 46^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 47^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 48^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 49^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 50^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 51^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 52^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 53^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 54^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 55^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 56^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 57^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 58^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 59^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 60^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 61^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ, 62^ο το I/VAN ΣΑΛΗΝΙΚΟ.

**ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

Κατάταξη των Α/Κ της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου του Sharpe

Παρατηρώντας την κατάταξη ανά έτος των αμοιβαίων κεφαλαίων από έτος για την περίοδο 1994-2000 όπως αυτή προκύπτει από τη χρήση του κριτηρίου του Sharpe παρατηρούμε, όπως και με το κριτήριο του Treynor, ότι από το ένα έτος στο άλλο η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων κεφαλαίων μεταβάλλεται, γεγονός που οφείλεται τόσο στις διαρκείς μεταβολές της χρησιμότητας - κεφαλαιαγούς όσο και στην αποδοτικότητα ή μη διαχείριση των Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Επισημαίνοντας παρατηρώντας τη σειρά κατάταξης των Α/Κ για μια δεδομένη χρονική περίοδο παρατηρούμε τις διαφορές των κριτηρίων του Treynor και Sharpe, προκύπτει επίσης ότι αυτή είναι διαφορετική διότι για την ίδια χρονική περίοδο τα ίδια αμοιβαία κεφαλαία ή χρήση του κριτηρίου του Treynor δίνει άλλη σειρά κατάταξης από αυτή που δίνει το κριτήριο του Sharpe, γεγονός που οφείλεται στο διαφορετικό τρόπο με τον οποίο λαμβάνονται υπόψη οι κίνδυνοι. Το μονο κριτήριο του Sharpe λαμβάνει υπόψη το κίνδυνο της επένδυσης, το δε κριτήριο του Treynor το συστηματικό της κίνδυνο. Όπως έχει προαναφερθεί, αν το κριτήριο είναι καλό διαφοροποιημένα τότε ο συνολικός τους κίνδυνος θα είναι να κοίτα με το συστηματικό τους, οπότε η κατάταξη των χρηματοοικονομικών βάσει των προαναφερθέντων μεθόδων θα είναι ίδια. Εάν όμως κάποιο χρηματοοικονομικό δεν είναι καλό διαφοροποιημένο, τότε ο δείκτης του Sharpe θα είναι μικρότερος από τον αντίστοιχο δείκτη του Treynor και σε αυτή την περίπτωση η χρήση του κριτηρίου του Sharpe είναι πιο εύλογη για την αξιολόγηση των επενδύσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Κατάταξη των A/K της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου του Treynor

Εξετάζοντας την κατάταξη ανά έτος των 62 αμοιβαίων κεφαλαίων για την περίοδο 1994-2000 όπως αυτή προκύπτει από τη χρήση του κριτηρίου του Treynor, το συμπέρασμα που εξάγεται είναι το ακόλουθο:

Η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων κεφαλαίων μεταβάλλεται διαχρονικά, γεγονός που οφείλεται τόσο στις διαρκείς μεταβολές της χρηματαγοράς – κεφαλαιαγοράς όσο και στην αποτελεσματική ή μη διαχείριση των Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Παίρνοντας για παράδειγμα τα αμοιβαία κεφάλαια της INTERAMERICAN παρατηρούμε ότι το 1994 το I/AN Ευρωπαϊκό βρισκόταν στην 8^η θέση της κατάταξης, το I/AN Δυναμικό στη 19^η, το I/AN Ελληνικό στη 36^η και το I/AN Σταθερό στη 56^η. Την επόμενη χρονιά τα ίδια αμοιβαία βρισκόντουσαν αντιστοίχως στις θέσεις 5,12,30 και 56, το 1996 στις θέσεις 50,14,24 και 17, το 1997 στις θέσεις 54,36,47 και 62, το 1998 στις θέσεις 7,29,33 και 57, το 1999 στις θέσεις 2,37,40 και 13 και, τέλος, το 2000 στις θέσεις 15,32,26 και 9.

Κατάταξη των A/K της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου του Sharpe

Παρατηρώντας την κατάταξη των αμοιβαίων κεφαλαίων ανά έτος για την περίοδο 1994-2000 χρησιμοποιώντας το κριτήριο του Sharpe προκύπτει, όπως και από το κριτήριο του Treynor, ότι από το ένα έτος στο άλλο η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων του δείγματος μεταβάλλεται, γεγονός που δε μας επιτρέπει να μιλάμε για επαναληπτικότητα των αποδόσεων από τη μια χρονιά στην άλλη.

Επιπροσθέτως, συγκρίνοντας τη σειρά κατάταξης των A/K για μια δεδομένη χρονιά κατόπιν εφαρμογής των κριτηρίων των Treynor και Sharpe, προκύπτει επίσης ότι αυτή είναι διαφορετική. Δηλαδή για την ίδια χρονιά και το ίδιο δείγμα αμοιβαίων κεφαλαίων η χρήση του δείκτη του Treynor δίνει άλλη σειρά κατάταξης από αυτή που δίνει ο δείκτης του Sharpe, γεγονός που οφείλεται στο διαφορετικό τρόπο μέτρησης του κινδύνου. Το μεν κριτήριο του Sharpe λαμβάνει υπόψη το συνολικό κίνδυνο της επένδυσης, το δε κριτήριο του Treynor το συστηματικό της κίνδυνο. Όπως έχει προαναφερθεί, αν τα χαρτοφυλάκια είναι καλά διαφοροποιημένα, τότε ο συνολικός τους κίνδυνος θα τείνει να ισούται με το συστηματικό τους, οπότε η κατάταξη των χαρτοφυλακίων βάσει των προαναφερθέντων μέτρων θα είναι ίδια. Εάν όμως κάποιο χαρτοφυλάκιο δεν είναι καλά διαφοροποιημένο, τότε ο δείκτης του Sharpe θα είναι μικρότερος από τον αντίστοιχο δείκτη του Treynor και σε αυτή την περίπτωση η χρήση του κριτηρίου του Sharpe είναι πιο αξιόπιστη για την αξιολόγηση των αποδόσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Ένα ακόμη γεγονός που συντείνει στη χρήση του κριτηρίου του Sharpe έναντι του κριτηρίου του Treynor είναι ότι από τη μελέτη των εμπειρικών αποτελεσμάτων προέκυψε ότι σε πολλές περιπτώσεις το *βήτα* στο δείκτη του Treynor ήταν στατιστικά ασήμαντο σε επίπεδο σημαντικότητας 5%, γεγονός που σημαίνει ότι σε αυτές τις περιπτώσεις ο δείκτης του Treynor δεν έχει πραγματική αξία.

Αξιολόγηση των A/K της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου του Jensen

Για το δείκτη του Jensen εφαρμόστηκε η ακόλουθη παλινδρόμηση:

$$R_{it} - R_{ft} = \alpha_i + \beta_i (R_{mt} - R_{ft}) + e_{it}$$

Ο συντελεστής α_i εκφράζει το κριτήριο του Jensen. Συγκεκριμένα το α_i μετρά την ικανότητα των διαχειριστών να επιτύχουν αποδόσεις οι οποίες υπερβαίνουν τις αναμενόμενες αποδόσεις για τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν, να μην επιτύχουν αποδόσεις διαφορετικές από την αναμενόμενη απόδοση, ή να επιτύχουν αποδόσεις που υπολείπονται της αναμενόμενης.

Αναλυτικότερα εάν :

- $\alpha_i > 0$ και στατιστικά σημαντικό, τότε η αναμενόμενη απόδοση του A/K θα είναι μεγαλύτερη από εκείνη που αντιστοιχεί στο συστηματικό κίνδυνο β_i . Δηλαδή ο διαχειριστής πέτυχε καλύτερη απόδοση από αυτή που θα ανέμενε με βάση το συστηματικό κίνδυνο που ανέλαβε.
- $\alpha_i = 0$, η αναμενόμενη απόδοση του A/K θα είναι ίση με εκείνη που αντιστοιχεί στο συστηματικό του κίνδυνο.
- $\alpha_i < 0$ και στατιστικά σημαντικό, τότε η αναμενόμενη απόδοση του A/K θα είναι μικρότερη από εκείνη που αντιστοιχεί στο συστηματικό κίνδυνο β_i . Σε αυτή την περίπτωση ο διαχειριστής επικρίνεται για τη διαχείρισή του.

Αναλύοντας έτος προς έτος τα εμπειρικά αποτελέσματα που προκύπτουν από την εκτίμηση του α του Jensen για τα αμοιβαία κεφάλαια της περιόδου 1994-2000 εξάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα:

Το 1994 η εκτίμηση του α ήταν θετική και στατιστικά σημαντική σε επίπεδο 5% για 14 από τα 62 συνολικά αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος. Τα 14 αυτά αμοιβαία κεφάλαια ήταν ως επί το πλείστον διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά, εκτός από το HSBC Αναπτυξιακό που ανήκει στην κατηγορία των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων. Επιπροσθέτως, το α ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό σε 12 αμοιβαία κεφάλαια τα οποία ήταν κυρίως διεθνή μετοχικά και διεθνή ομολογιακά εκτός από το ATE Διεθνές Μικτό. Για τα υπόλοιπα αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος η εκτίμηση του α , είτε θετική είτε αρνητική, δεν ήταν στατιστικά σημαντική.

Το 1995, το α ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό για 22 αμοιβαία κεφάλαια, τα οποία ήταν πάλι στην πλειοψηφία τους διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά, εκτός από το Commercial Union American που είναι διεθνές μικτό. Το α ήταν αρνητικό σε πολλά αμοιβαία κεφάλαια, κυρίως στα μετοχικά και τα μικτά, αλλά όχι και στατιστικά σημαντικό.

Το 1996 ο αριθμός των αμοιβαίων κεφαλαίων για τα οποία η εκτίμηση του α ήταν θετική και στατιστικά σημαντική ήταν 23. Από αυτά όλα σχεδόν άνηκαν στις κατηγορίες των διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακών εκτός από το Δήλος Μικτό. Επιπλέον το α ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό σε 4 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια και σε 1 μικτό.

Και το 1997 23 από τα 62 αμοιβαία κεφάλαια είχαν την εκτίμηση του α του Jensen θετική και στατιστικά σημαντική. Από αυτά, τα δύο ήταν μικτά, το ένα διεθνές ομολογιακό και τα υπόλοιπα, όπως και τις προηγούμενες χρονιές, διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά. Το α ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για το Ερμής Μικτό.

Αυτό που αξίζει επίσης να σημειωθεί είναι ότι, σε αντίθεση με τις προηγούμενες χρονιές, η εκτίμηση του α είναι θετική για την πλειοψηφία των αμοιβαίων κεφαλαίων του δείγματος.

Το 1998 26 αμοιβαία κεφάλαια είχαν θετικό και στατιστικά σημαντικό α . Από αυτά, τα τέσσερα ήταν μετοχικά, ένα ήταν μικτό και τα υπόλοιπα διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά. Για τα υπόλοιπα 36 αμοιβαία κεφάλαια το α , είτε θετικό είτε αρνητικό, δεν ήταν στατιστικά σημαντικό.

Το 1999, η ασυγκράτητη ανοδική πορεία του δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ώθησε πολλούς επενδυτές να αναλάβουν περισσότερο ρίσκο και να τοποθετηθούν σε μικτά και μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, τα οποία εκείνη τη χρονιά, ακολουθώντας τη σταθερά ανοδική πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου, πέτυχαν εξαιρετικά υψηλές αποδόσεις.

Αυτό είναι φανερό και από τα εμπειρικά αποτελέσματα της παλινδρόμησης του Jensen. Πιο αναλυτικά, το 1999 31 από τα 62 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος είχαν α θετικό και στατιστικά σημαντικό. Αυτό όμως που είναι αξιοσημείωτο είναι ότι ανάμεσα σε αυτά τα 30, τα 11 από τα 13 συνολικά του δείγματος ήταν μετοχικά, τα 6 από τα 8 συνολικά του δείγματος ήταν μικτά, τα 5 ήταν διαχείρισης διαθεσίμων, τα 5 ομολογιακά, τα 3 από τα 4 συνολικά που συμμετέχουν στο δείγμα διεθνή μετοχικά και ένα διεθνές μικτό.

Τέλος, το 2000, το α ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό για μόνο 15 από τα 62 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος, ενώ ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό για 4 μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια και ένα μικτό.

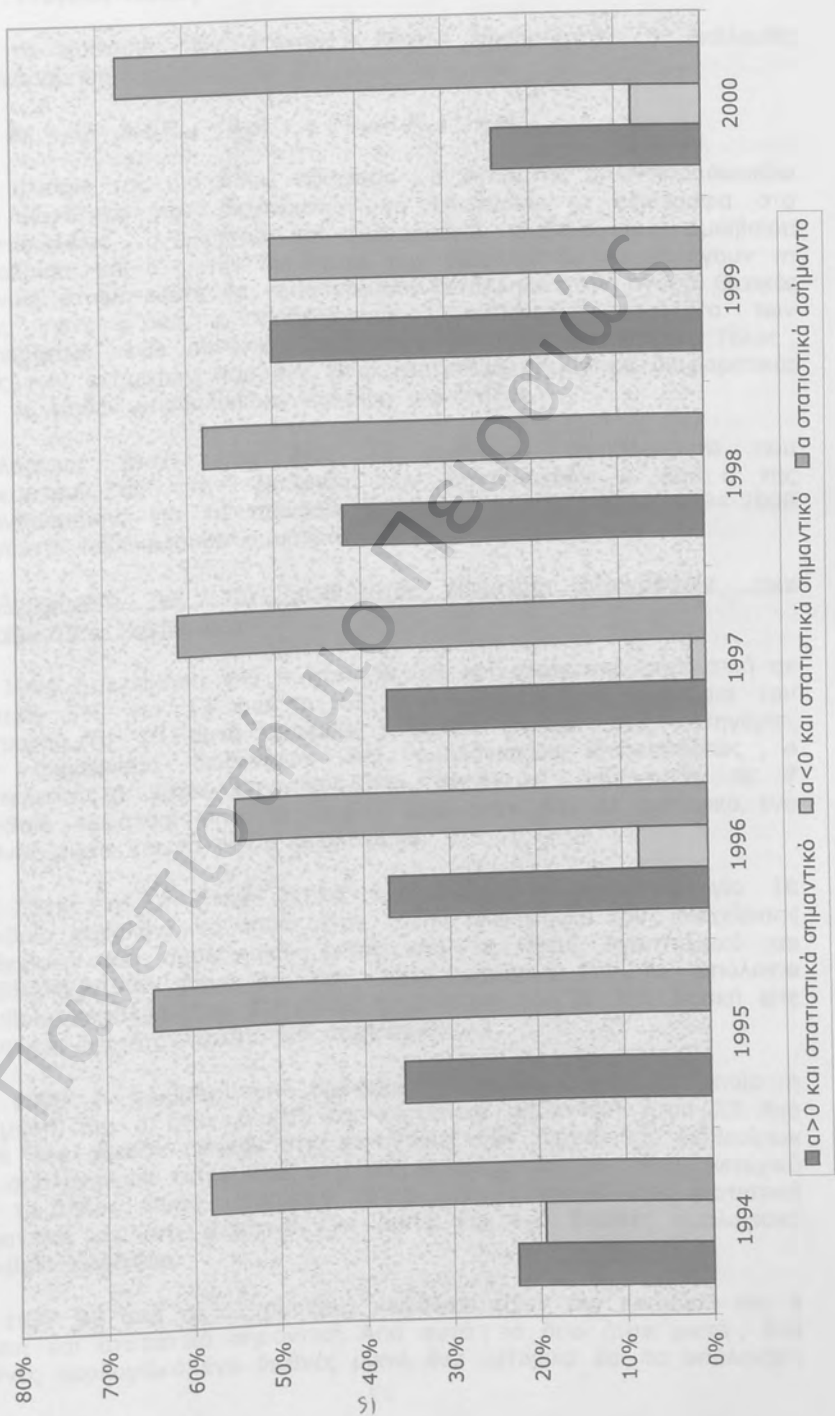
Η καθοδική πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου αντανακλάται και στο πρόσημο του συντελεστή α της παλινδρόμησης, κυρίως στα μετοχικά και στα μικτά αμοιβαία κεφάλαια.

Σε αυτό το σημείο είναι απαραίτητο να τονισθεί ότι επειδή η παλινδρόμηση του Jensen χρησιμοποιεί διαχρονικές ημερήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.Α., του Εντόκου Γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου και του αμοιβαίου κεφαλαίου, έγινε η απαραίτητη διόρθωση για αυτοσυσχέτιση και ετεροσκεδαστικότητα χρησιμοποιώντας το κριτήριο των Newey - West (1987).

Όπως και στην περίπτωση του δείκτη του Treynor που υφιστάται το βήτα, έτσι και στην περίπτωση του δείκτη Jensen το βήτα δεν είναι στατιστικά σημαντικό για την πλειοψηφία των αμοιβαίων κεφαλαίων και έτσι το α απολήγει χωρίς πραγματική αξία.

Είναι φανερό ότι η εφαρμογή του κριτηρίου του Jensen είναι καλύτερη στα μετοχικά κυρίως αμοιβαία κεφάλαια. Τόσο τα μετοχικά όσο και τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια έχουν στατιστικά σημαντικά βήτα σε όλα τα έτη όπως εύκολα μπορεί να διαπιστωθεί από την παρατήρηση των πινάκων αποτελεσμάτων που παραθέτονται στο τέλος της μελέτης.

JENSEN - ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ



Αξιολόγηση των A/K της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου των Treynor-Mazuy

Για το κριτήριο των Treynor - Mazuy εφαρμόστηκε η ακόλουθη παλινδρόμηση :

$$R_{it} - R_{ft} = a_i + b_i (R_{mt} - R_{ft}) + c_i (R_{mt} - R_{ft})^2 + e_{it}$$

Στο πλαίσιο της πιο πάνω εξίσωσης , ο εκτιμητής a_i αντιπροσωπεύει την ικανότητα των διαχειριστών να επιλέγουν τα αξιόγραφα στο χαρτοφυλάκιο , ο b_i μετρά το συστηματικό κίνδυνο του αμοιβαίου κεφαλαίου , και ο c_i την ικανότητα των διαχειριστών να επιλέγουν τη χρονική στιγμή ώστε να τοποθετηθούν κατάλληλα στην αγορά. Θετικές τιμές των a_i και c_i υποδηλώνουν αντίστοιχη ικανότητα των διαχειριστών , ενώ αρνητικές τιμές την ύπαρξη ανικανότητας. Τέλος , τιμές των εκτιμητών που δεν είναι στατιστικά σημαντικά διαφορετικές από το μηδέν υποδηλώνουν έλλειψη ικανότητας.

Αναλύοντας έτος προς έτος τα εμπειρικά αποτελέσματα που προκύπτουν από την εκτίμηση των συντελεστών a και c της παλινδρόμησης για τα αμοιβαία κεφάλαια της περιόδου 1994-2000 εξάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα:

α. Αναφορικά με την ικανότητα επιλογής αξιογράφων των διαχειριστών (selectivity)

Το 1994 η εκτίμηση του a ήταν θετική και στατιστικά σημαντική σε επίπεδο 5% για 13 από τα 62 συνολικά αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος. Τα 13 αυτά αμοιβαία κεφάλαια άνηκαν στις κατηγορίες των διαχείρισης διαθέσιμων και ομολογιακών. Επιπροσθέτως , ο συντελεστής a ήταν αρνητικός και στατιστικά σημαντικός σε 7 αμοιβαία κεφάλαια από τα οποία ένα ήταν διεθνές μετοχικό, ένα διεθνές μικτό και τα πέντε ομολογιακά.

Το 1995 , το a ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό για 18 αμοιβαία κεφάλαια , τα οποία ήταν στην πλειοψηφία τους διαχείρισης διαθέσιμων και ομολογιακά , εκτός από τα HSBC Αναπτυξιακό και INTERAMERICAN Δυναμικό που είναι μετοχικά. Για τα υπόλοιπα αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος η εκτίμηση του a , είτε θετική είτε αρνητική, δεν ήταν στατιστικά σημαντική.

Το 1996 ο αριθμός των αμοιβαίων κεφαλαίων για τα οποία η εκτίμηση του a ήταν θετική και στατιστικά σημαντική ήταν 23. Από αυτά όλα σχεδόν άνηκαν στις κατηγορίες των διαχείρισης διαθέσιμων και ομολογιακών εκτός από το HSBC Αναπτυξιακό που είναι μετοχικό και το Δήλος Μικτό . Επιπλέον το a ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό σε ένα μετοχικό, ένα μικτό και ένα διεθνές ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο.

Το 1997 26 από τα 62 αμοιβαία κεφάλαια είχαν την εκτίμηση του a θετική και στατιστικά σημαντική. Από αυτά , τα δύο ήταν μικτά , ένα διεθνές ομολογιακό, ένα διεθνές μικτό, ένα μετοχικό και τα υπόλοιπα ,

όπως και τις προηγούμενες χρονιές , διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά.

Αυτό που αξίζει επίσης να σημειωθεί είναι ότι για το 1997 η εκτίμηση του α είναι θετική για την πλειοψηφία των αμοιβαίων κεφαλαίων του δείγματος.

Το 1998 24 αμοιβαία κεφάλαια είχαν θετικό και στατιστικά σημαντικό α. Από αυτά , τα τέσσερα ήταν μετοχικά , δύο ήταν μικτά και τα υπόλοιπα διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά.

Ο συντελεστής α ήταν αρνητικός και στατιστικά σημαντικό μόνο για το Δήλος Διεθνές Ομολογιών, ενώ για τα υπόλοιπα 37 αμοιβαία κεφάλαια το α , είτε θετικό είτε αρνητικό , δεν ήταν στατιστικά σημαντικό.

Το 1999 , χρόνια κατά την οποία ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών κατέγραψε εξαιρετικά υψηλές αποδόσεις , η εκτίμηση του α ήταν θετική και στατιστικά σημαντική σε επίπεδο 5% για 27 από τα 62 συνολικά αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος. Από αυτά τα περισσότερα ήταν μετοχικά και μικτά , ενώ μεταξύ αυτών υπήρχαν και 5 ομολογιακά , 4 διαχείρισης διαθεσίμων και 1 διεθνές μετοχικό.

Τέλος το 2000, χρονιά καθοδικής πορείας για το ελληνικό χρηματιστήριο , μόνο για 13 αμοιβαία κεφάλαια το α ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό. Μεταξύ αυτών υπήρχαν 4 αμοιβαία διαχείρισης διαθεσίμων , ένα διεθνές ομολογιακό , ενώ τα υπόλοιπα ήταν ομολογιακά.

Επιπροσθέτως , 4 αμοιβαία κεφάλαια είχαν α αρνητικό και στατιστικά σημαντικό , εκ των οποίων τα τρία ήταν μετοχικά και το ένα μικτό. Σε γενικές γραμμές το πρόσημο του συντελεστή α για τα μετοχικά και μικτά κυρίως αμοιβαία κεφάλαια ήταν αρνητικό , αν και στις περισσότερες περιπτώσεις όχι στατιστικά διαφορετικό του μηδενός.

β. Αναφορικά με την ικανότητα κατάλληλης χρονικής τοποθέτησης στην αγορά των διαχειριστών (timing)

Το 1994 το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για το CITIFUND INCOME Ομολογιών το οποίο ανήκει στην κατηγορία των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων. Για τα υπόλοιπα 61 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος η εκτίμηση του c , είτε θετική είτε αρνητική, δεν ήταν στατιστικά διαφορετική του μηδενός γεγονός που μεταφράζεται σε αδυναμία των διαχειριστών να προβλέψουν σωστά την πορεία της αγοράς και να τοποθετηθούν την κατάλληλα χρονική στιγμή σε αυτήν.

Το 1995 η εκτίμηση του c ήταν θετική και στατιστικά σημαντική σε επίπεδο 5% για 10 από τα 62 συνολικά αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος. Τα 10 αυτά αμοιβαία κεφάλαια άνηκαν στις κατηγορίες των διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακών. Επιπροσθέτως , ο

συντελεστής c ήταν αρνητικός και στατιστικά σημαντικός για 5 αμοιβαία κεφάλαια εκ των οποίων το ένα ήταν μικτό, τα τρία μετοχικά και το τελευταίο διεθνές ομολογιακό.

Το 1996 το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό για 4 αμοιβαία κεφάλαια, δύο διεθνή μετοχικά, ένα διεθνές μικτό και ένα διεθνές ομολογιακό, ενώ αρνητικό και στατιστικά διαφορετικό του μηδενός για ένα μετοχικό και ένα μικτό αμοιβαίο κεφάλαιο.

Το 1997 ο αριθμός των αμοιβαίων κεφαλαίων για τα οποία η εκτίμηση του c είναι θετική και στατιστικά σημαντική αυξάνεται σε 17. Αυτά είναι στην πλειοψηφία τους διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά εκτός από ένα μετοχικό και δύο μικτά. Επίσης, ο συντελεστής c είναι αρνητικός και στατιστικά σημαντικός για ένα μετοχικό και ένα ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο.

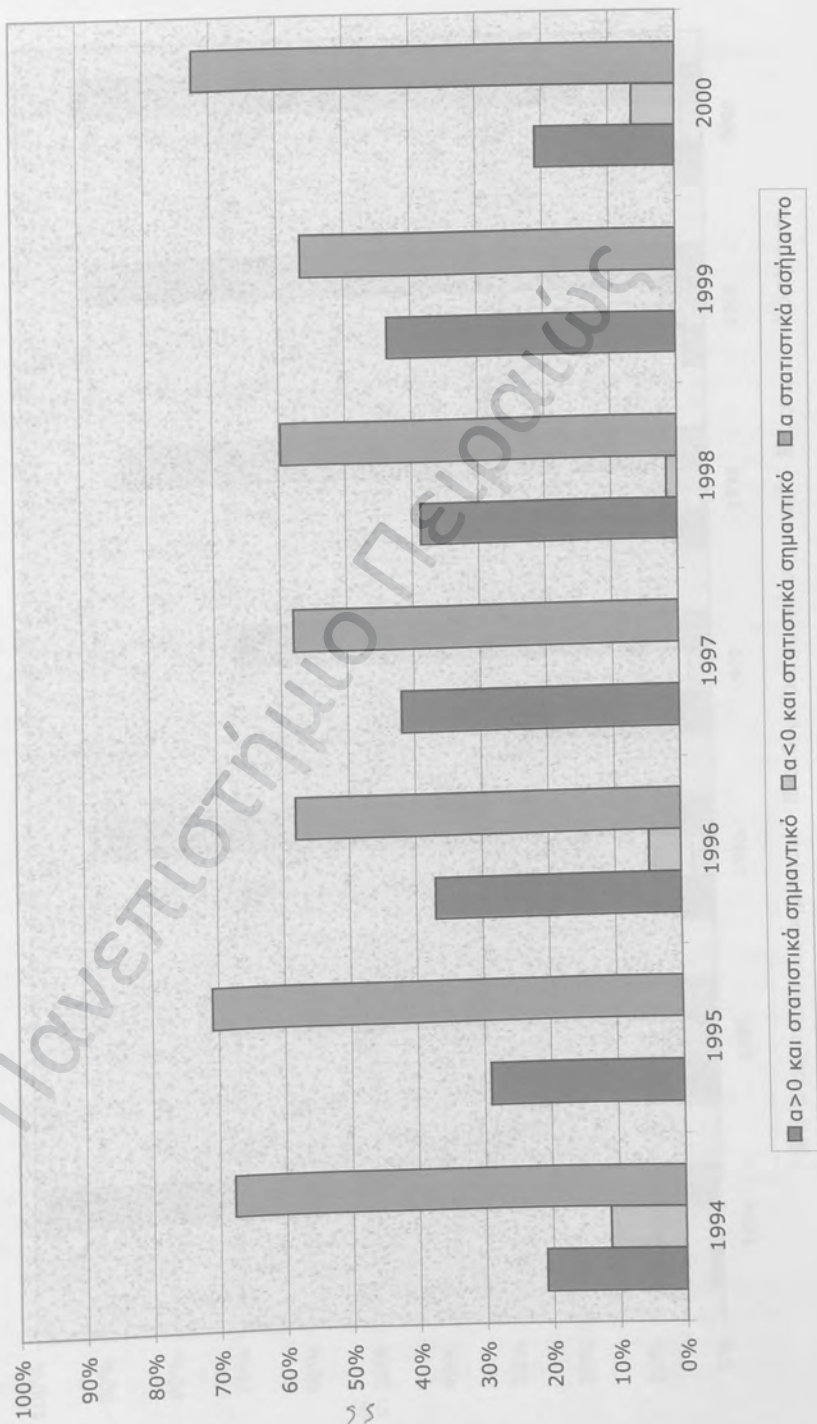
Το 1998 το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για 3 αμοιβαία κεφάλαια, ένα ομολογιακό και δύο διαχείρισης διαθεσίμων, ενώ αρνητικός και στατιστικά διαφορετικός του μηδενός για δύο μετοχικά, ένα μικτό, ένα διεθνές μετοχικό και δύο διεθνή μικτά αμοιβαία κεφάλαια.

Κατά το 1999, το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για το ΑΤΕ Διεθνές Μικτό και το INTERNATIONAL Ομολογιών, ενώ αρνητικό και στατιστικά διάφορο του μηδενός για δύο μικτά και δύο μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια. Για τα υπόλοιπα 56 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος η εκτίμηση του c , είτε θετική είτε αρνητική, δεν ήταν στατιστικά σημαντική γεγονός που σημαίνει ότι διαχειριστές δεν κατόρθωσαν να εκμεταλλευτούν κατάλληλα τις ευκαιρίες για κέρδος που παρουσιάστηκαν εξαιτίας της αλματώδους ανοδικής πορείας που σημείωσε το ελληνικό χρηματιστήριο εκείνη τη χρονιά.

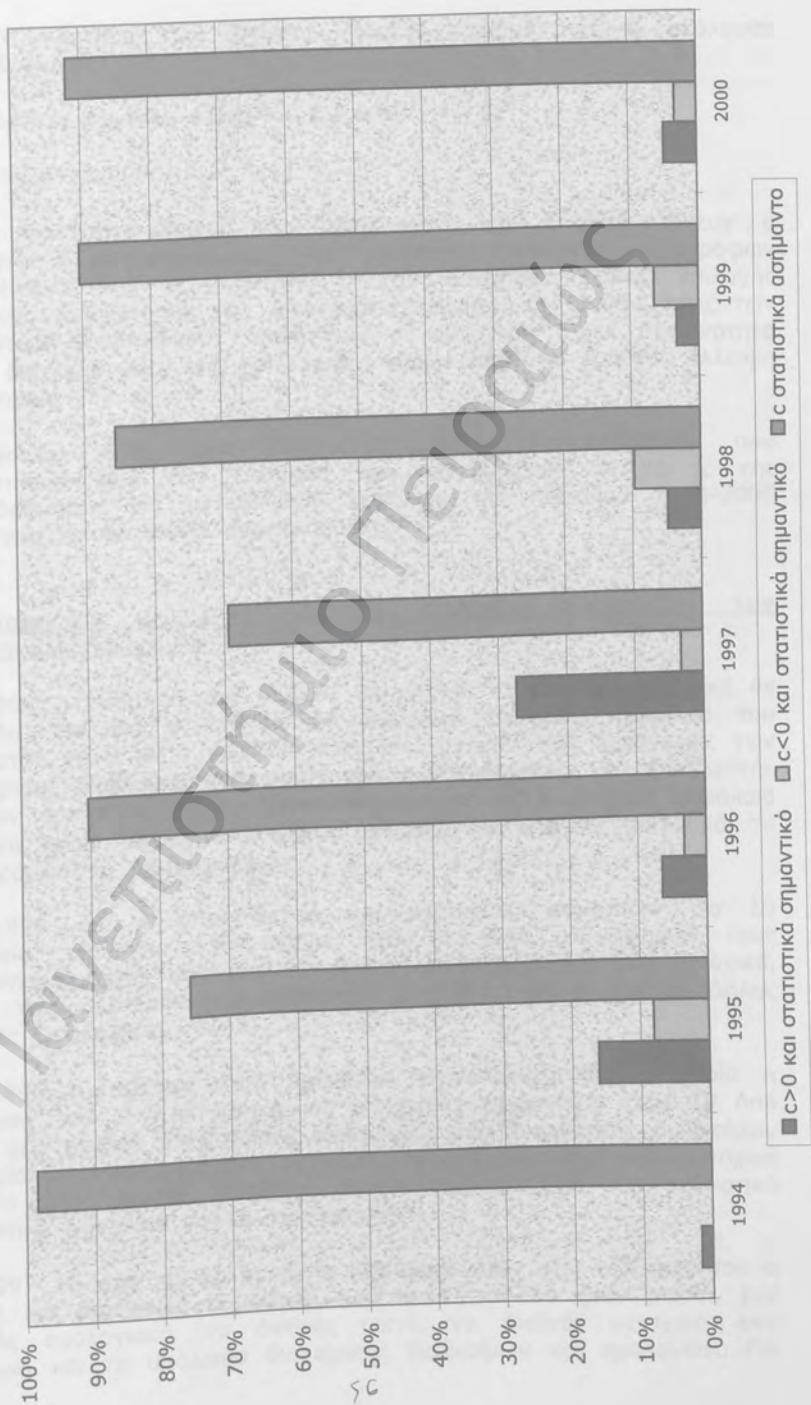
Τέλος, το 2000, το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό για μόνο 3 από τα 62 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος, ενώ ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό για 2 ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια.

Σε αυτό το σημείο, όπως και για το κριτήριο του Jensen, πρέπει να τονισθεί ότι επειδή η παλινδρόμηση των Treynor-Mazuy χρησιμοποιεί διαχρονικές ημερήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.Α., του Εντόκου Γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου και του αμοιβαίου κεφαλαίου, έγινε η απαραίτητη διόρθωση για αυτοσυσχέτιση και ετεροσκεδαστικότητα χρησιμοποιώντας το κριτήριο των Newey - West (1987).

ΤΡΕΥΝΟΡ & ΜΑΖΟΥ - ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ



ΤΡΕΥΝΟΡ & ΜΑΖΟΥ - ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ



Αξιολόγηση των A/K της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου των Henriksson-Merton

Για το κριτήριο των Treynor - Mazuy εφαρμόστηκε η ακόλουθη παλινδρόμηση :

$$R_{it} - R_{ft} = a_i + b_i (R_{mt} - R_{ft}) + c_i Z_{mt} + e_{it}$$

όπου : $Z_{mt} = \max [0, - (R_{mt} - R_{ft})]$

Όπως και στην εξίσωση του υποδείγματος των Treynor - Mazuy , ο εκτιμητής a αντιπροσωπεύει την ικανότητα επιλογής αξιογράφων (selectivity) ενώ ο εκτιμητής c την ικανότητα ορθής επιλογής χρονικής τοποθέτησης των διαχειριστών (timing). Οι θετικές τιμές των εκτιμητών υποδηλώνουν ικανότητα , οι αρνητικές τιμές ανικανότητα των διαχειριστών , ενώ οι τιμές γύρω από το μηδέν έλλειψη ικανότητας.

Αναλύοντας έτος προς έτος τα εμπειρικά αποτελέσματα που προκύπτουν από την εκτίμηση των συντελεστών a και c της παλινδρόμησης για τα αμοιβαία κεφάλαια της περιόδου 1994-2000 εξάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα:

α. Αναφορικά με την ικανότητα επιλογής αξιογράφων των διαχειριστών (selectivity)

Το 1994 η εκτίμηση του a ήταν θετική και στατιστικά σημαντική σε επίπεδο 5% για 9 από τα 62 συνολικά αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος. Τα 9 αυτά αμοιβαία κεφάλαια άνηκαν στις κατηγορίες των διαχείρισης διαθέσιμων και ομολογιακών. Επιπροσθέτως , ο συντελεστής a ήταν αρνητικός και στατιστικά σημαντικός σε 6 αμοιβαία κεφάλαια από τα οποία ένα ήταν διεθνές μετοχικό, ένα διεθνές μικτό και τα τέσσερα διεθνή ομολογιακά.

Το 1995 , το a ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό για 10 αμοιβαία κεφάλαια , τα οποία ήταν στην πλειοψηφία τους ομολογιακά , εκτός από δύο διαχείρισης διαθέσιμων και δύο μετοχικά. Το a ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για το Δήλος Διεθνές Ομολογιών.

Το 1996 ο αριθμός των αμοιβαίων κεφαλαίων για τα οποία η εκτίμηση του a ήταν θετική και στατιστικά σημαντική ήταν 20. Από αυτά όλα σχεδόν άνηκαν στις κατηγορίες των διαχείρισης διαθέσιμων και ομολογιακών εκτός από το HSBC Αναπτυξιακό που είναι μετοχικό και το Δήλος Μικτό . Επιπλέον το a ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για το Τέλεσις Μετοχικό.

Το 1997 16 από τα 62 αμοιβαία κεφάλαια είχαν την εκτίμηση του a θετική και στατιστικά σημαντική. Από αυτά , τα δύο ήταν μικτά , ένα διεθνές ομολογιακό, ένα διεθνές μικτό, ένα διεθνές μετοχικό , ένα μετοχικό και τα υπόλοιπα διαχείρισης διαθέσιμων και ομολογιακά. Για

τα υπόλοιπα 46 αμοιβαία κεφάλαια το α, είτε θετικό είτε αρνητικό, δεν ήταν στατιστικά σημαντικά.

Το 1998 24 αμοιβαία κεφάλαια είχαν θετικό και στατιστικά σημαντικό α. Από αυτά, τα τέσσερα ήταν μετοχικά, τρία ήταν μικτά, ένα διεθνές μικτό και τα υπόλοιπα διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά.

Το 1999, χρόνια κατά την οποία ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών κατέγραψε εξαιρετικά υψηλές αποδόσεις, η εκτίμηση του α ήταν θετική και στατιστικά σημαντική σε επίπεδο 5% για 22 από τα 62 συνολικά αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος. Από αυτά τα περισσότερα ήταν μετοχικά και μικτά, ενώ μεταξύ αυτών υπήρχαν και 4 ομολογιακά και 3 διαχείρισης διαθεσίμων.

Αυτό που αξίζει επίσης να σημειωθεί είναι ότι για το 1999 η εκτίμηση του α είναι θετική, αν και όχι πάντα στατιστικά σημαντική, για την πλειοψηφία των αμοιβαίων κεφαλαίων του δείγματος.

Τέλος το 2000, χρονιά καθοδικής πορείας για το ελληνικό χρηματιστήριο, μόνο για 7 αμοιβαία κεφάλαια το α ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό. Μεταξύ αυτών υπήρχαν 2 αμοιβαία διαχείρισης διαθεσίμων, ενώ τα υπόλοιπα ήταν ομολογιακά.

Επιπροσθέτως, 5 αμοιβαία κεφάλαια είχαν α αρνητικό και στατιστικά σημαντικό, εκ των οποίων τα τρία ήταν μετοχικά και τα δύο μικτά.

Σε γενικές γραμμές το πρόσημο του συντελεστή α για τα μετοχικά και μικτά κυρίως αμοιβαία κεφάλαια ήταν αρνητικό, αν και στις περισσότερες περιπτώσεις όχι στατιστικά διαφορετικό του μηδενός.

β. Αναφορικά με την ικανότητα κατάλληλης χρονικής τοποθέτησης στην αγορά των διαχειριστών (timing)

Το 1994 το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό για 5 αμοιβαία κεφάλαια εκ των οποίων το ένα ήταν διεθνές μετοχικό, άλλο ένα διεθνές μικτό και τα υπόλοιπα τρία διεθνή ομολογιακά. Για τα υπόλοιπα 57 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος η εκτίμηση του c, είτε θετική είτε αρνητική, δεν ήταν στατιστικά διαφορετική του μηδενός γεγονός που μεταφράζεται σε αδυναμία των διαχειριστών να προβλέψουν σωστά την πορεία της αγοράς και να τοποθετηθούν την κατάλληλη χρονική στιγμή σε αυτήν.

Το 1995 η εκτίμηση του c ήταν θετική και στατιστικά σημαντική σε επίπεδο 5% για 12 από τα 62 συνολικά αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος. Τα 12 αυτά αμοιβαία κεφάλαια άνηκαν στις κατηγορίες των διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακών, εκτός από το COMMERCIAL UNION AMERICAN που είναι διεθνές μικτό. Επιπροσθέτως, ο συντελεστής c ήταν αρνητικός και στατιστικά σημαντικός για ένα μόνο αμοιβαίο κεφάλαιο, το οποίο ήταν το

NATIONALE-NEDERLANDEN Αναπτυξιακό που ανήκει στην κατηγορία των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων.

Το 1996 το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για το Δήλος Διεθνές το οποίο είναι διεθνές μετοχικό, ενώ αρνητικό και στατιστικά διαφορετικό του μηδενός για το HSBC Αναπτυξιακό και το Δήλος Μικτό.

Το 1997 ο αριθμός των αμοιβαίων κεφαλαίων για τα οποία η εκτίμηση του c είναι θετική και στατιστικά σημαντική αυξάνεται σε 15. Αυτά είναι στην πλειοψηφία τους διαχείρισης διαθεσίμων και ομολογιακά εκτός από ένα μικτό. Επίσης, ο συντελεστής c είναι αρνητικός και στατιστικά σημαντικός για ένα διεθνές μετοχικό, το οποίο ήταν το Εγνατία Μακεδονία και ένα μετοχικό, το οποίο ήταν το ALPHA TRUST Αναπτυξιακό.

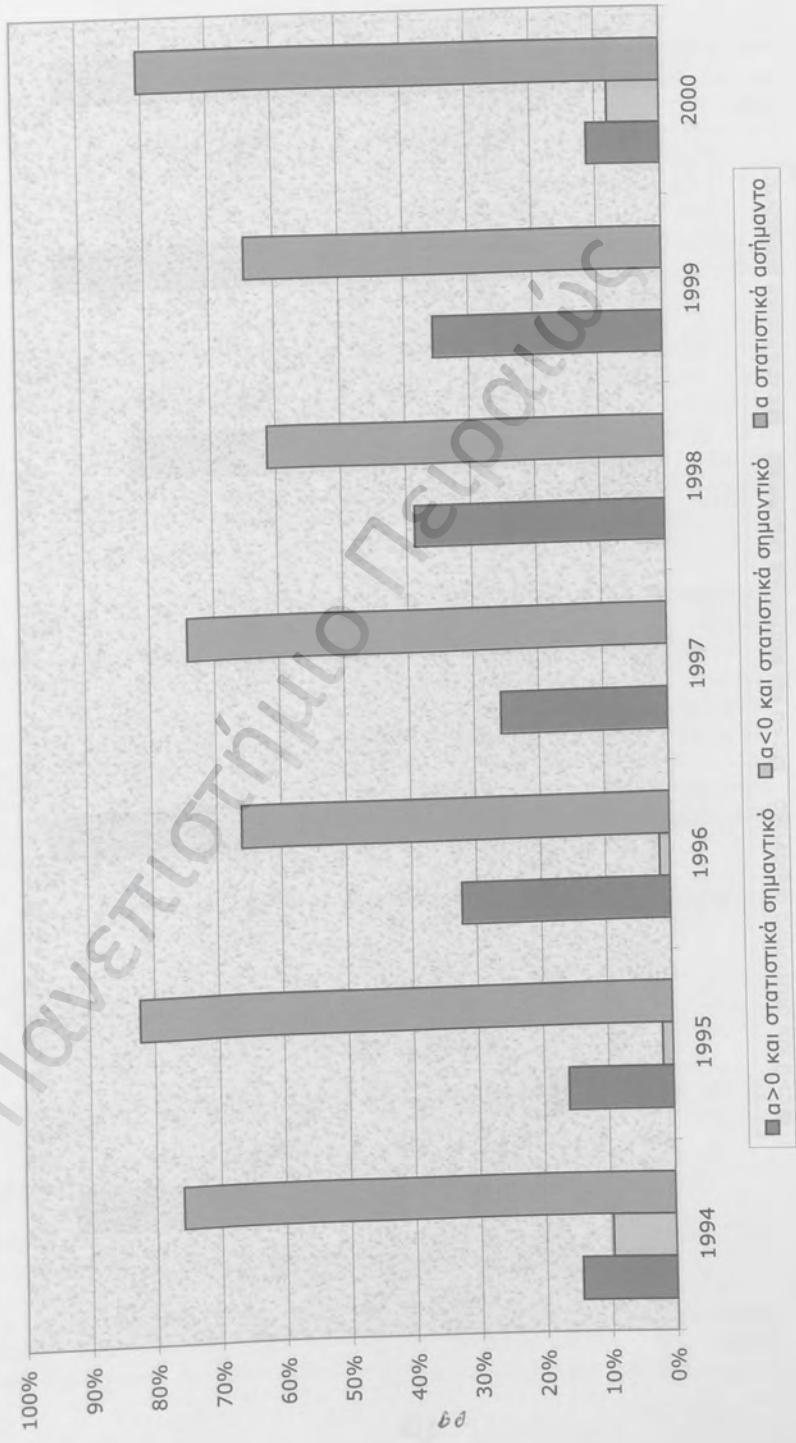
Το 1998 το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για 3 αμοιβαία κεφάλαια, ένα διεθνές ομολογιακό και δύο διαχείρισης διαθεσίμων, ενώ αρνητικός και στατιστικά διαφορετικός του μηδενός για 8 αμοιβαία κεφάλαια μεταξύ των οποίων υπήρχαν ένα διεθνές μετοχικό, δύο διεθνή μικτά, τέσσερα μετοχικά και ένα μικτό.

Κατά το 1999, το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό μόνο για το ATE Διεθνές Μικτό, ενώ αρνητικό και στατιστικά διάφορο του μηδενός για ένα μικτό και δύο μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια. Για τα υπόλοιπα 58 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος η εκτίμηση του c, είτε θετική είτε αρνητική, δεν ήταν στατιστικά σημαντική γεγονός που σημαίνει ότι διαχειριστές δεν κατόρθωσαν να εκμεταλλευτούν κατάλληλα τις ευκαιρίες για κέρδος που παρουσιάστηκαν εξαιτίας της ανοδικής πορείας που σημείωσε το ελληνικό χρηματιστήριο εκείνη τη χρονιά.

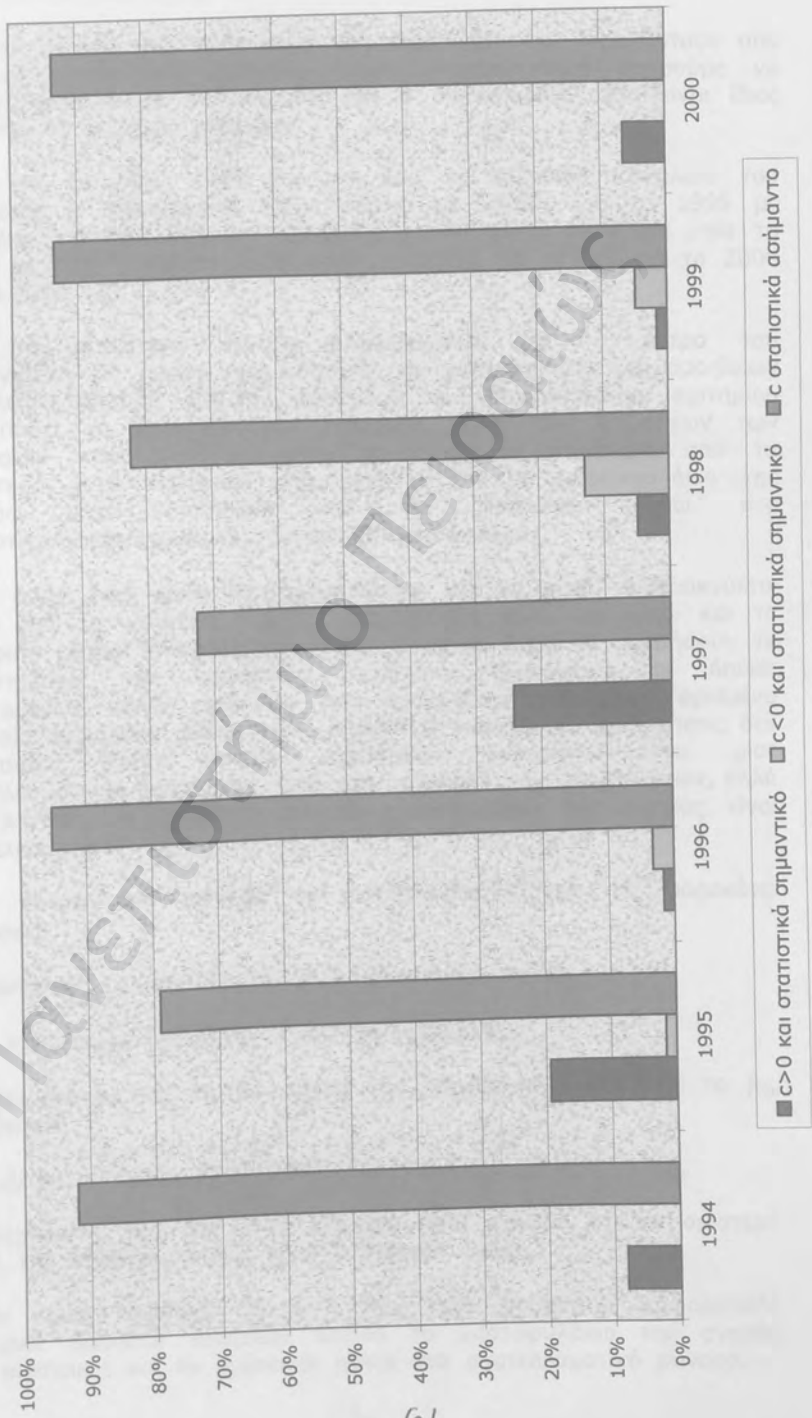
Τέλος, το 2000, το c ήταν θετικό και στατιστικά σημαντικό για μόνο 4 από τα 62 αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος, εκ των οποίων το ένα ήταν διεθνές ομολογιακό, το άλλο μετοχικό και τα υπόλοιπα δύο μικτά.

Σε αυτό το σημείο, όπως και για το κριτήριο του Jensen και των Treynor-Mazuy, πρέπει να τονισθεί ότι επειδή η παλινδρόμηση των Henriksson-Merton χρησιμοποιεί διαχρονικές ημερήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.Α., του Εντόκου Γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου και του αμοιβαίου κεφαλαίου, έγινε η απαραίτητη διόρθωση για αυτοσυσχέτιση και ετεροσκεδαστικότητα χρησιμοποιώντας το κριτήριο των Newey - West (1987).

HENRIKSSON & MERTON - ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ



ΗENRIKSSON & MERTON - ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ



Αξιολόγηση των Α/Κ της περιόδου 1994-2000 βάσει του κριτηρίου του Γ.Π.Διακογιάννη

Από τη μελέτη των εμπειρικών αποτελεσμάτων που προκύπτουν από την εφαρμογή του κριτηρίου του Γ.Π.Διακογιάννη μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι για όλα τα έτη ο *diacogiannis ratio* είναι ίδιος για όλα τα αμοιβαία κεφάλαια.

Έτσι για το έτος 1994 και για όλα τα αμοιβαία κεφάλαια του δείγματος ο *diacogiannis ratio* ισούται με $-0,001$, για το 1995 με $-0,0004$, για το 1996 με $-0,0005$, για το 1997 με $0,001$, για το 1998 με $0,002$, για το 1999 πάλι με $0,002$ και τέλος, για το 2000 με $-0,002$.

Από τα παραπάνω λοιπόν αποδεικνύεται ότι το μέτρο του Διακογιάννη δε μπορεί να μετρήσει το *performance* των αμοιβαίων κεφαλαίων. Δηλαδή από την εφαρμογή του συγκεκριμένου κριτηρίου δε μπορεί να προκύψει μια κατάταξη βάσει των επιδόσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων και να ξεχωρίσουν τα καλύτερα από τα χειρότερα. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το χαρτοφυλάκιο της αγοράς είναι *inefficient* και δε βρίσκεται πάνω στο αποδοτικό/αποτελεσματικό σύνορο (*efficient frontier*).

Αυτό όμως που είναι το σημαντικότερο και το οποίο αποδεικνύεται μέσα από το μοντέλο του Γ.Π.Διακογιάννη είναι ότι ούτε και τα υπόλοιπα μέτρα αποτελεσματικότητας είναι σε θέση να μετρήσουν το *performance* των αμοιβαίων κεφαλαίων. Ουσιαστικά οι όποιες ενδεχομένως καλές επιδόσεις που εμφανίζεται να έχουν ορισμένα αμοιβαία κεφάλαια, βάσει των υπολοίπων κριτηρίων αξιολόγησης, δεν οφείλονται στην ύπαρξη εξαιρετικών ικανοτήτων και μιας αποτελεσματικής διαχείρισης από την πλευρά των διαχειριστών, αλλά στη λανθασμένη υπόθεση ότι το χαρτοφυλάκιο της αγοράς είναι αποτελεσματικό.

Αυτό γίνεται πιο φανερό αν παρατηρήσει κανείς τις παρακάτω εξισώσεις.

Σύμφωνα με το μοντέλο του Γ.Π.Διακογιάννη ισχύει:

$$\mu_j - \mu_{zp} = (\mu_p - \mu_{zp}) * \{[(\text{COV}(R_j, R_p) - \text{COV}(R_j, U_a)) / V(R_a)]\}$$

Αν διαιρέσουμε και τα δύο μέλη της παραπάνω σχέσης με το β_{jm} προκύπτει:

$$(\mu_j - \mu_{zp}) / \beta_{jm} = \{(\mu_p - \mu_{zp}) * \{[(\text{COV}(R_j, R_p) - \text{COV}(R_j, U_a)) / V(R_a)]\} / \beta_{jm}$$

Παρατηρώντας την πιο πάνω εξίσωση είναι φανερό ότι το αριστερό μέρος της εξίσωσης αυτής είναι ο Treynor Ratio.

Γίνεται λοιπόν φανερό ότι ο Treynor ratio προκύπτει διαφορετικός για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο επειδή το χαρτοφυλάκιο της αγοράς είναι *inefficient* και δε βρίσκεται πάνω στο αποτελεσματικό σύνορο.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σκοπός της μελέτης αυτής ήταν αφενός η παρουσίαση των κυριότερων μέτρων αποτελεσματικότητας και αφετέρου η εφαρμογή τους για την αξιολόγηση των επιδόσεων των ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων την περίοδο 1994-2000. Για το σκοπό αυτό χρησιμοποιήθηκε ένα δείγμα από 62 ελληνικά αμοιβαία κεφάλαια της περιόδου 1994-2000.

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τα εμπειρικά αποτελέσματα της παρούσας μελέτης είναι τα ακόλουθα:

1. Από την εφαρμογή των μέτρων των Treynor και Sharpe προκύπτει ότι από έτος σε έτος η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων κεφαλαίων μεταβάλλεται, γεγονός που αποδεικνύει ότι τα Α/Κ σε γενικές γραμμές δεν επαναλαμβάνουν την επιτυχία τους την επόμενη χρονιά. Επίσης από τη μελέτη των εμπειρικών αποτελεσμάτων προκύπτει ότι η σειρά κατάταξης των αμοιβαίων κεφαλαίων που προκύπτει από την εφαρμογή του κριτηρίου του Treynor διαφέρει από αυτή που προκύπτει από την εφαρμογή του κριτηρίου του Sharpe καθόλη τη διάρκεια της περιόδου 1994-2000. Αυτό σημαίνει ότι τα χαρτοφυλάκια των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν είναι καλά διαφοροποιημένα με αποτέλεσμα ο συστηματικός κίνδυνος να είναι σημαντικά διαφορετικός από το συνολικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου. Σε αυτές τις περιπτώσεις η χρήση του κριτηρίου του Sharpe είναι προτιμότερη από τη χρήση του κριτηρίου του Treynor. Ένας ακόμη λόγος που συντείνει στη χρήση του κριτηρίου του Sharpe για την εξαγωγή συμπερασμάτων είναι το γεγονός ότι από τη μελέτη των εμπειρικών αποτελεσμάτων προέκυψε ότι σε πολλές περιπτώσεις το βήτα στο δείκτη του Treynor ήταν στατιστικά ασήμαντο σε επίπεδο σημαντικότητας 5%, γεγονός που σημαίνει ότι σε αυτές τις περιπτώσεις ο δείκτης του Treynor δεν έχει πραγματική αξία.
2. Από την εφαρμογή του κριτηρίου του Jensen προκύπτει ότι καθόλη τη διάρκεια της περιόδου 1994-2000 το α του Jensen, είτε θετικό είτε αρνητικό, δεν ήταν στατιστικά διαφορετικό του μηδενός για την πλειοψηφία των αμοιβαίων κεφαλαίων του δείγματος. Αυτό σημαίνει ότι οι διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων της περιόδου πέτυχαν απλά την αναμενόμενη απόδοση που θα έπρεπε ανάλογα με το συστηματικό κίνδυνο που είχαν αναλάβει.
3. Από την εφαρμογή των κριτηρίων των Treynor-Mazuy και των Henriksson-Merton προκύπτει ότι για την πλειοψηφία των αμοιβαίων κεφαλαίων της περιόδου 1994-2000 οι τιμές των εκτιμητών α και c δεν ήταν στατιστικά διαφορετικές του μηδενός. Αυτό μεταφράζεται σε αντίστοιχη έλλειψη ικανότητας

επιλογής αξιογράφων (selectivity) και κατάλληλης χρονικής τοποθέτησης (timing) των διαχειριστών των αμοιβαίων κεφαλαίων.

4. Από την εφαρμογή του κριτηρίου του Γ.Π.Διακογιάννη προκύπτει ότι βάσει του diacogiannis ratio δεν μπορεί να γίνει αξιολόγηση του performance των αμοιβαίων κεφαλαίων, αλλά ούτε όμως και από τη χρήση των υπολοίπων μέτρων αποτελεσματικότητας, γεγονός που οφείλεται στη μη αποτελεσματικότητα του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Ουσιαστικά δηλαδή, οι όποιες ενδεχομένως καλές επιδόσεις που εμφανίζεται να έχουν ορισμένα αμοιβαία κεφάλαια, βάσει των υπολοίπων κριτηρίων αξιολόγησης, δεν οφείλονται στην ύπαρξη εξαιρετικών ικανοτήτων και μιας αποτελεσματικής διαχείρισης από την πλευρά των διαχειριστών, αλλά στη μη αποτελεσματικότητα του χαρτοφυλακίου της αγοράς.

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Σε μια συνέχεια της παρούσας μελέτης θα παρουσίαζε ιδιαίτερο ενδιαφέρον η εφαρμογή των APT (Arbitrage Pricing Theory) models των Roll και Ross καταρχήν και του μοντέλου των George P. Diacogiannis και Panagiotis F. Diamandis, που αναλύεται στο άρθρό τους με τίτλο "Multi-Factor Risk-Return Relationships" το οποίο δημοσιεύτηκε στο περιοδικό Journal of Business and Financial Accounting το 1999, για την αξιολόγηση των αποδόσεων των ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων.

Treynor - 1994

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Treynor Ratio
1	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	1,815,4649
2	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	119,9026
3	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	31,9640
4	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	25,2161
5	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	24,8441
6	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	20,7537
7	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	17,3706
8	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	14,3828
9	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	12,4590
10	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	11,7269 8,2012
12	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	6,2667
13	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	6,1836
14	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	5,9704
15	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	5,9008
16	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	5,5490
17	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1,9179
18	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,0552
19	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,2558
20	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0,2806
21	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,3088
22	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,3198
23	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,3352
24	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,3368
25	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,3513
26	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,3518
27	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0,3588
28	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,3605
29	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,3877
30	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0,4225
31	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,4548
32	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,4833
33	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,5065
34	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,5397
35	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0,5516
36	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,5741
37	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,5772
38	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,5902
39	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,6051
40	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,6405
41	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,6463
42	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,6736
43	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,8601
44	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-1,3747
45	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,4880
46	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-5,9694
47	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-6,0219
48	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-6,4602
49	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-7,3466
50	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-7,4624
51	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-8,5740
52	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-10,1391
53	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-12,4236
54	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-14,4984
55	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-21,8866
56	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-23,2314
57	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-28,6962
58	1	CITIFUND MONEY MARKET	-29,2374
59	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-55,1832
60	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-57,4257
61	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-75,5659
62	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-92,9025

Treynor - 1995

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Treynor Ratio
1	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	104,3812
2	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	7,4408
3	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	5,7000
4	1	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	5,4518
5	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	5,1047
6	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	4,9882
7	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	2,6414
8	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	2,3338
9	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,0397
10	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,0401
11	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0856
12	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,0895
13	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,1135
14	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,1233
15	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,1301
16	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,1302
17	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,1420
18	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,1530
19	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,1602
20	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,1737
21	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,1813
22	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0,1833
23	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0,1970
24	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0,2192
25	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0,2241
26	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,2252
27	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,2431
28	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,2498
29	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,2603
30	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,3662
31	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,4482
32	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,5288
33	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,1152
34	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-1,1270
35	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,4457
36	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-1,4824
37	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-1,6336
38	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-1,7519
39	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,9287
40	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-2,0357
41	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-2,3187
42	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-2,9214
43	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-3,1426
44	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-3,9252
45	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-5,2861
46	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-5,5324
47	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-6,3162
48	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-6,7422
49	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-8,0446
50	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-8,4335
51	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-8,7561
52	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-9,2103
53	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-9,2297
54	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-9,9894
55	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-11,6644
56	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-13,6920
57	1	CITIFUND MONEY MARKET	-15,2365
58	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-16,4079
59	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-20,7465
60	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-23,4902
61	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-36,8305
62	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-40,3425

Treynor - 1996

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Treynor Ratio
1	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	8,7174
2	4	XIOS INVEST EURO INCOME FUND	7,9074
3	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	6,9076
4	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	6,3339
5	3	XIOS INVEST EURO GROWTH FUND	4,0852
6	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,0012
7	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0244
8	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,0863
9	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,1094
10	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0,1116
11	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0,1283
12	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,1472
13	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,1472
14	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,1590
15	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,1599
16	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,1620
17	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-0,1624
18	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0,1691
19	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0,1990
20	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,2015
21	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,2358
22	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,2376
23	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,2571
24	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,2574
25	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,2590
26	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,2630
27	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,2634
28	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,2770
29	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,3292
30	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,3369
31	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,3493
32	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0,3569
33	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,3644
34	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,3882
35	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,5437
36	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,5575
37	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0,5578
38	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,5992
39	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0,7373
40	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,8865
41	1	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0,9950
42	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-1,1433
43	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-1,4602
44	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,6952
45	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,8447
46	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-2,2935
47	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-2,3993
48	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-2,5361
49	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-2,8796
50	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-3,2408
51	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-3,8294
52	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-3,8707
53	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-3,8708
54	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-4,4943
55	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-4,7176
56	1	CITIFUND MONEY MARKET	-4,7647
57	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-4,8564
58	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-5,2345
59	1	XIOS ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-5,2574
60	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-5,3443
61	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-11,8714
62	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-29,7252

Treynor - 1997

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Treynor Ratio
1	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	175,2179
2	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	94,8942
3	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	15,3525
4	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	11,5463
5	1	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	7,8186
6	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	6,6099
7	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	3,4144
8	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	2,4671
9	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	2,3611
10	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	2,1630
11	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	2,1071
12	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	1,8849
13	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	1,8547
14	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	1,6432
15	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	1,4768
16	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	1,4715
17	1	CITIFUND MONEY MARKET	1,1682
18	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	1,1038
19	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	1,0468
20	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,8686
21	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0,8449
22	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,8008
23	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0,7969
24	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0,5147
25	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,4846
26	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,4473
27	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0,4346
28	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,4289
29	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,4242
30	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,4158
31	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,3958
32	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0,3864
33	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,3826
34	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,3725
35	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,3662
36	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,3591
37	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,3471
38	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0,3409
39	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0,3230
40	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,3203
41	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0,2998
42	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,2763
43	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,2598
44	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,2581
45	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,2326
46	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,2080
47	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0,1630
48	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,1449
49	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,0667
50	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0,0075
51	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0304
52	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,3645
53	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,4614
54	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0,5308
55	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0,6358
56	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,0677
57	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-1,5310
58	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-3,5751
59	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-4,0843
60	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-5,3443
61	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-12,5355
62	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-39,7761

Treynor - 1998

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Treynor Ratio
1	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	36,7378
2	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	18,2358
3	1	CITIFUND MONEY MARKET	6,9004
4	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	6,7799
5	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	4,2198
6	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	3,0856
7	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	2,2280
8	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	2,0631
9	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	2,0513
10	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	1,7159
11	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1,6349
12	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	1,3303
13	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	1,3221
14	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1,2165
15	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	1,0616
16	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	1,0560
17	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,9705
18	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,9436
19	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,8976
20	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,8629
21	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,8210
22	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,7785
23	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,7446
24	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0,7438
25	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,7200
26	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,7151
27	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,6774
28	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,6763
29	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,6649
30	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,6545
31	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,6538
32	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0,6193
33	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0,6188
34	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0,6182
35	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,6068
36	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,6003
37	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0,5842
38	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0,5585
39	6	ΠΕΙΡΑΤΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,5569
40	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0,5512
41	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0,5315
42	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,5052
43	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,4930
44	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0,4222
45	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,4161
46	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,4036
47	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,4008
48	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,3922
49	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0,2411
50	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0,2820
51	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0,4592
52	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,4819
53	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0,9183
54	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,9936
55	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ NATIONALE-NEDERLANDEN	-1,0539
56	1	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-4,8777
57	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-5,2772
58	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-5,2836
59	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-7,5729
60	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-43,2627
61	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-76,2915
62	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-391,0349

Treynor - 1999

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Treynor Ratio
1	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	7,9513
2	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	7,5119
3	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	6,5682
4	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	6,4822
5	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	4,8181
6	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	4,7433
7	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	4,5939
8	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	3,9918
9	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	3,1289
10	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	3,0465
11	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	3,0176
12	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	2,9348
13	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	2,5796
14	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1,8734
15	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	1,7618
16	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	1,6906
17	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	1,1991
18	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	1,1396
19	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	1,1310
20	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	1,1027
21	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	1,0745
22	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	1,0614
23	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	1,0398
24	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,9987
25	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0,9961
26	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0,9244
27	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0,9180
28	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0,9066
29	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,8947
30	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0,8919
31	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,8815
32	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,8769
33	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,8559
34	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,8555
35	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0,8550
36	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0,8496
37	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,8291
38	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,8109
39	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0,8100
40	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0,7920
41	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,7794
42	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,7238
		NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ	
43	1	ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0,6855
44	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,6472
45	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,6435
46	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,6205
47	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	0,6119
48	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,6064
49	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,5292
50	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,4278
51	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0,3798
52	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,3182
53	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,1392
54	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0189
55	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,1375
56	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,4565
57	1	CITIFUND MONEY MARKET	-1,3658
58	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-1,3827
59	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-1,7744
60	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-5,7701
61	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-7,9673
62	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-37,6631

Treynor - 2000

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Treynor Ratio
1	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	9,1761
2	1	CITIFUND MONEY MARKET	4,5221
3	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	2,4367
4	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	2,3983
5	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	1,5915
6	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	1,5153
7	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1,0823
8	7	ΑΛΦΑ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	1,0703
9	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0,9752
10	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0,9084
11	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,7145
12	7	ΑΛΛΙΑΝΖ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,1762
13	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,1474
14	7	ΑΛΛΙΑΝΖ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,1442
15	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	0,0146
16	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0114
17	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0,2322
18	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,2756
19	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,4097
20	1	ΑΛΦΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,4477
21	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,4546
22	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,5052
23	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,5345
24	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,5369
25	6	ΠΕΙΡΑΪΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,5634
26	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,5666
27	6	ΑΛΦΑ ΜΙΚΤΟ	-0,5770
28	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,5995
29	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,6600
30	5	ΑΛΦΑ TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,6696
31	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,6892
32	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,6943
33	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-0,6967
34	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,6976
35	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,7052
36	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,7327
37	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,7357
38	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0,7379
39	2	ΑΛΦΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,7578
40	6	ΑΛΛΙΑΝΖ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,7769
41	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,7846
42	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,7899
43	5	ΑΛΦΑ TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,7926
44	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,8176
45	6	ΑΛΛΙΑΝΖ ΜΙΚΤΟ	-0,8363
46	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,8516
47	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,8516
48	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,8705
49	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,8818
50	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,1037
51	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-1,2087
52	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-1,2793
53	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-1,2886
		NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ	
54	1	ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-1,2975
55	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,4204
56	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-1,5558
57	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-1,9573
58	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-2,1699
59	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-2,2653
60	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-2,5756
61	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-2,9146
62	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-15,1687

Sharpe - 1994

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Sharpe Ratio
1	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4,8080
2	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,9356
3	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-3,1566
4	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-8,8368
5	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-12,1158
6	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-14,0180
7	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-16,0873
8	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-16,1090
9	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-16,4118
10	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-16,6177
11	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-17,4803
12	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-17,5928
13	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-17,9557
14	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-17,9667
15	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-18,2517
16	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-18,5251
17	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-18,7842
18	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-18,9390
19	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-19,2066
20	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-19,6626
21	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-20,2596
22	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-20,4061
23	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-22,1012
24	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-22,3215
25	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-22,5465
26	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-22,9840
27	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-23,7803
28	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-24,0295
29	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-24,6968
30	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-24,7444
31	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS NATIONALE-NEDERLANDEN	-26,9431
32	1	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-29,1144
33	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-30,1400
34	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-30,2017
35	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-30,5314
36	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-30,5362
37	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-32,2902
38	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-32,2973
39	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-33,1682
40	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-34,6546
41	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-34,7846
42	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-35,1952
43	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-37,4848
44	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-39,5524
45	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-39,5789
46	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-39,7131
47	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-42,9710
48	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-44,9634
49	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-46,0593
50	1	CITIFUND MONEY MARKET	-46,5569
51	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-48,3327
52	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-51,4480
53	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-51,5384
54	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-52,2512
55	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-53,4220
56	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-56,4732
57	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-56,9433
58	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-58,4505
59	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-61,4642
60	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-67,3574
61	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-68,9563
62	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-76,5995

Sharpe - 1995

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Sharpe Ratio
1	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	20,4246
2	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	5,8615
3	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	3,5014
4	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-3,7237
5	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-7,1278
6	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-7,3712
7	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-7,6987
8	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-8,1148
9	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-9,4881
10	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-9,6476
11	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-10,1431
12	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-11,0896
13	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-11,3698
14	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-12,1559
15	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-12,3343
16	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-12,7799
17	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-13,3300
18	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-14,0651
19	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-14,0818
20	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-14,5470
21	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-14,8621
22	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-15,3046
23	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-16,2467
24	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-16,4725
25	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-16,6162
26	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-16,7410
27	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-17,1405
28	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-17,8519
29	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-18,5785
30	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-18,6803
31	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-19,2015
32	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-20,4801
33	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-20,6281
34	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-20,6341
35	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-20,7096
36	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-20,9439
37	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-22,1091
38	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-22,1372
39	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-22,9698
40	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-23,8168
41	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-24,1390
42	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-24,2425
43	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-26,4130
44	1	NATIONALE-NEDERLANDEN	-26,9039
45	7	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-26,9039
46	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-27,6071
47	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-29,5796
48	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-30,5231
49	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-33,3495
50	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-33,5953
51	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-34,2912
52	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-34,2912
53	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-36,8013
54	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-40,8716
55	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-42,1676
56	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-44,0590
57	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-49,8850
58	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-51,4584
59	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-52,9874
60	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-57,2438
61	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-57,4134
62	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-66,9429
63	1	CITIFUND MONEY MARKET	-90,8221
64	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-100,9526

Sharpe - 1996

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Sharpe Ratio
1	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	17,7207
2	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	9,1288
3	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,8499
4	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,0488
5	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-2,0991
6	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-2,6377
7	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-3,1798
8	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-3,2036
9	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-3,9685
10	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-4,1913
11	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ NATIONALE-NEDERLANDEN	-4,9174
12	1	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΗΤΗΣΕΩΝ	-6,2360
13	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-7,2299
14	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-8,2619
15	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-8,6203
16	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-10,3956
17	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-11,6120
18	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-12,6117
19	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-13,3112
20	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-13,6436
21	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-14,2924
22	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-14,4576
23	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-15,1823
24	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-15,9069
25	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-16,0982
26	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-16,4312
27	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-17,1663
28	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-17,2701
29	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-17,5770
30	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-18,0177
31	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-18,9089
32	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-19,3367
33	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-20,9618
34	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-21,1781
35	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-21,2943
36	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-21,5934
37	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-21,6618
38	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-21,9474
39	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-24,6936
40	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-25,0578
41	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-25,8629
42	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-26,1306
43	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-26,2701
44	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-26,5229
45	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-26,7633
46	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-27,2426
47	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-27,6866
48	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-27,8992
49	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-30,7941
50	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-31,5547
51	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-32,9263
52	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-34,1819
53	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-35,5344
54	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-36,4234
55	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-36,5463
56	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-36,9046
57	1	CITIFUND MONEY MARKET	-37,5668
58	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-40,2336
59	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-46,2270
60	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-46,4652
61	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-47,0604
62	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-70,6582

Sharpe - 1997

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Sharpe Ratio
1	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	50,6195
2	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	40,7048
3	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	32,0165
4	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	27,0606
5	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	26,0524
6	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	25,6731
7	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	25,4751
8	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	23,7095
9	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	21,5472
10	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	21,4532
11	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	20,6978
12	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	20,5339
13	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	20,2422
14	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	19,8870
15	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	19,4005
16	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	18,0736
17	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	17,9541
18	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	17,4361
19	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	17,3886
20	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	17,2716
21	1	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	16,8715
22	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	16,7752
23	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	16,7387
24	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	16,6468
25	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	16,5620
26	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	16,4095
27	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	15,7048
28	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	15,1184
29	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	14,7078
30	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	13,1610
31	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	11,8289
32	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	11,6093
33	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	11,3951
34	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	11,0195
35	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	10,3644
36	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	9,3935
37	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	8,5008
38	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	6,9645
39	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	6,3918
40	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	6,3288
41	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	6,2693
42	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	5,2537
43	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	5,0811
44	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	4,7968
45	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	4,7374
46	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	4,6211
47	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2,9546
48	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	2,2966
49	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	1,4154
50	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,4203
51	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0,3635
52	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,1193
53	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,0694
54	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,6033
55	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-1,7725
56	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-2,2199
57	1	CITIFUND MONEY MARKET	-3,0077
58	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-4,5940
59	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-7,0973
60	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-13,5405
61	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-17,2701
62	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-22,8042

Sharpe - 1998

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Sharpe Ratio
1	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	42,8137
2	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	38,1312
3	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	34,0613
4	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	33,4680
5	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	33,3487
6	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	32,0154
7	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	30,0472
8	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	29,0984
9	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	28,8306
10	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	27,6577
11	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	27,3793
12	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	27,2408
13	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	26,2659
14	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	25,7738
15	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	24,8919
16	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	24,8101
17	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	24,5418
18	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	24,2265
19	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	22,3977
20	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	22,1015
21	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	21,3827
22	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	20,9111
23	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	20,8154
24	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	20,3074
25	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	19,8220
26	1	CITIFUND MONEY MARKET	17,9243
27	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	17,6002
28	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	16,3292
29	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	15,9792
30	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	15,7058
31	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	15,2855
32	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	15,2713
33	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	14,9004
34	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	14,6083
35	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	13,1839
36	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	10,7234
37	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	9,0337
38	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	8,6759
39	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	8,1956
40	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7,6527
41	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	7,1786
42	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	6,2143
43	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	5,1532
44	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	4,9585
45	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	2,6395
46	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	2,5766
47	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	2,2142
48	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	2,1495
49	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	1,8817
50	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	1,2136
51	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,9251
52	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,1434
53	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,4068
54	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-1,5291
55	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-3,3472
56	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-5,0082
57	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-7,2503
58	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-7,2852
59	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ NATIONALE-NEDERLANDEN	-10,2495
60	1	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-12,0573
61	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-12,9299
62	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-17,2701

Sharpe - 1999

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Sharpe Ratio
1	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	50,0107
2	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	45,6178
3	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	44,8591
4	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	42,2270
5	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	41,3396
6	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	41,1227
7	2	ΑΛΦΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	41,0765
8	5	ΑΛΦΑ TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	40,5878
9	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	39,5931
10	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	38,9761
11	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	38,7263
12	6	ΑΛΦΑ ΜΙΚΤΟ	36,5293
13	5	ΑΛΦΑ TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	36,2574
14	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	35,6167
15	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	35,4579
16	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	34,6622
17	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	34,4008
18	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	33,8983
19	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	33,6298
20	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	33,0833
21	7	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	33,0605
22	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	32,8397
23	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	32,8377
24	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	32,7309
25	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	32,5164
26	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	31,2339
27	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	29,2491
28	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ	26,9603
29	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	25,8348
30	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	25,2537
31	1	ΑΛΦΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	24,1148
32	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	24,1103
33	7	ΑΛΦΑ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	21,1207
34	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	17,9577
35	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	17,5629
36	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	16,1194
37	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	14,8304
38	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	14,4882
39	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	14,0866
40	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	12,1311
41	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	10,7025
42	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	10,1995
43	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΩΝ NATIONALE-NEDERLANDEN	8,5447
44	1	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΩΝ	7,8427
45	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	7,3731
46	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	7,3068
47	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	6,8432
48	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	6,8394
49	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	5,3805
50	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	5,2550
51	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2,7649
52	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	2,4966
53	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,0668
54	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-2,2386
55	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-2,2777
56	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-2,4966
57	1	CITIFUND MONEY MARKET	-2,8300
58	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-5,0271
59	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-7,8812
60	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-13,6546
61	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-17,2701
62	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-17,6728

Sharpe - 2000

A/A	Κατηγορία	Όνομασία	Sharpe Ratio
1	4	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	16,0700
2	1	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	14,8051
3	7	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	14,7525
4	7	ΜΕΤROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	13,7070
5	7	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	12,8109
6	4	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	10,3170
7	4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	9,6857
8	7	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	8,6168
9	7	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	4,7184
10	7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	4,0892
11	7	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4,0320
12	7	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	3,8415
13	7	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	3,5269
14	7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	3,3698
15	4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	3,2296
16	4	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0,0773
17	7	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,3898
18	4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0,9365
19	4	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-1,8101
20	3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-3,6565
21	7	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-4,7568
22	7	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-5,6463
23	1	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-6,1245
24	1	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-9,2388
25	2	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-9,4462
26	3	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-12,2227
27	1	CITIFUND MONEY MARKET	-14,2292
28	1	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-14,6833
29	2	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-15,8636
30	7	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-16,4223
31	6	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-17,2701
32	7	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-17,3789
33	3	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-17,4061
34	2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-17,6373
35	2	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-17,8466
36	7	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-19,4686
37	1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-24,0618
38	6	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-26,7020
39	6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-26,7473
40	6	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-26,9566
41	5	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-27,1784
42	6	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-31,1661
43	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-31,8274
44	5	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-32,2064
45	6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-32,5063
46	7	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-32,7256
47	5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-32,9475
48	5	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-34,2998
49	5	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-34,6534
50	5	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-34,8808
51	3	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-35,2225
52	6	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-36,1050
53	5	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-36,3068
54	5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-36,5182
55	5	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-39,2462
56	5	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-39,3337
57	5	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-40,4135
58	5	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-41,0998
59	7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-43,8154
		NATIONALE-NEDERLANDEN	
60	1	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-44,9618
61	1	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-45,2874
62	6	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-53,4894

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000171 (3.128857)**	-0.000798 (-0.134581)	0.000063 [0.015581]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000192 (7.783842)**	0.000267 (0.09917)	0.000037 [0.009113]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000157 (6.147169)**	0.000812 (0.349189)	0.000503 [0.124261]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000253 (5.134951)**	-0.001122 (-0.341593)	0.000415 [0.102664]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000139 (4.206774)**	-0.002322 (-0.743164)	0.002025 [0.501073]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-0.000214 (-0.97614)	-0.017963 (-1.471778)	0.006271 [1.558641]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000172 (6.382905)**	-0.002347 (-0.739296)	0.002497 [0.618213]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0.00026 (-0.605213)	-0.004997 (-0.541678)	0.000112 [0.027614]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000885 (-1.985327)**	0.013088 (0.486095)	0.000652 [0.161254]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.001077 (-2.535682)**	-0.002752 (-0.136291)	0.000037 [0.009042]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000646 (-2.144287)**	0.026901 (1.36284)	0.007135 [1.775123]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000875 (-2.571413)**	0.25422 (7.875443)**	0.286281 [99.07435]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000247 (-1.340528)	0.210626 (13.41773)**	0.541549 [291.7702]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-0.00065 (-1.459356)	0.022734 (0.983971)	0.00201 [0.497455]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-0.000752 (-1.765435)	0.035295 (1.197722)	0.005752 [1.428955]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000663 (-2.51975)**	0.008007 (0.541379)	0.00078 [0.192874]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000633 (-3.315911)**	0.015479 (0.735546)	0.005532 [1.373997]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.001151 (-2.343431)**	-0.016604 (-0.712329)	0.000976 [0.241343]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000497 (-2.452819)**	-0.012719 (-0.416508)	0.003273 [0.811097]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000356 (-2.551822)**	0.026523 (1.261588)	0.017737 [4.460040]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000737 (-3.019642)**	0.003268 (0.279098)	0.000157 [0.038895]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.000947 (-2.331206)**	-0.016917 (-0.755992)	0.001534 [0.379548]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000918 (-3.640743)**	0.005094 (0.282311)	0.000286 [0.070602]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000019 (0.072121)	0.717347 (14.04189)**	0.782357 [887.8886]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000169 (0.553284)	0.485804 (12.01134)**	0.518407 [258.3465]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000156 (0.624989)	0.62726 (17.11073)**	0.766504 [810.8334]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.00078 (1.977318)**	0.609287 (12.28657)**	0.649077 [456.8589]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.0003 (1.031702)	0.795321 (15.18621)**	0.786027 [907.3503]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000115 (0.042662)	0.667901 (16.5843)**	0.775077 [851.1544]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000207 (-0.533046)	0.9783 (16.36045)**	0.761202 [787.3459]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.0000905 (-0.574967)	0.401126 (17.68018)**	0.791024 [934.9567]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.00034 (-1.161642)	0.548287 (14.106)**	0.618003 [399.6025]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000279 (-0.64258)	0.872451 (12.37518)**	0.806045 [1026.490]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000112 (0.266857)	0.990021 (16.61244)**	0.746383 [726.9087]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.0000314 (-0.118012)	0.87776 (19.08895)**	0.800138 [988.8540]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000204 (-0.338105)	0.617651 (7.020815)**	0.506125 [253.1261]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.000135 (1.021498)	0.331196 (17.21663)**	0.631691 [423.6331]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000155 (0.983866)	0.373175 (10.26259)**	0.681741 [529.0986]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000235 (0.977308)	0.437527 (15.49903)**	0.695107 [563.1199]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.000239 (-1.314299)	0.402726 (14.62603)**	0.744862 [721.1025]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0.0003 (-1.129498)	0.48931 (15.06342)**	0.679294 [523.1752]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000641 (-1.180891)	0.696615 (11.50962)**	0.683319 [532.9638]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000316 (-0.66787)	0.599934 (9.406316)**	0.471157 [220.0577]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.000384 (-1.205118)	0.473958 (18.14165)**	0.595429 [363.5239]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000191 (1.781431)	0.048929 (4.737732)**	0.204163 [63.36524]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000185 (1.933457)	0.040824 (6.033166)**	0.181888 [54.91448]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000143 (5.623519)**	0.00029 (0.096261)	0.000042 [0.010480]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000182 (9.153054)**	-0.001363 (-0.487546)	0.001164 [0.287800]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000165 (8.010344)**	0.001778 (0.659024)	0.00201 [0.497348]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000135 (5.7685)**	0.001264 (0.491904)	0.001047 [0.258918]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000351 (-0.598117)	-0.022939 (-0.823238)	0.001359 [0.336177]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000179 (7.355111)**	-0.000561 (-0.191559)	0.000181 [0.044603]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000558 (-0.794264)	-0.032647 (-0.94576)	0.001837 [0.454638]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000236 (4.821283)**	0.010694 (2.994611)**	0.03772 [9.682056]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000444 (-0.719436)	-0.027729 (-0.940007)	0.001792 [0.443532]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.00022 (7.93162)**	0.001358 (0.47853)	0.000802 [0.198332]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000402 (-0.684449)	0.022628 (0.935796)	0.001087 [0.268883]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000305 (1.908093)	0.006138 (0.777419)	0.001245 [0.308009]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000462 (-0.925594)	0.0287 (1.12744)	0.002907 [0.720202]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000508 (0.236748)	0.041037 (3.513068)**	0.029817 [7.591057]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000353 (-0.648215)	-0.025868 (-0.996969)	0.001992 [0.492991]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000106 (3.159122)**	-0.0000199 (-0.006932)	0 [0.0000563]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000113 (6.60536)**	-0.000248 (-0.076627)	0.000016 [0.003937]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000143 (5.460641)**	0.011697 (1.87766)	0.02151 [5.429644]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000806 (7.602619)**	0.002236 (0.824351)	0.003471 [0.860211]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000548 (3.583344)**	0.002468 (0.894754)	0.003697 [0.916554]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000132 (10.75904)**	0.002512 (0.84645)	0.003856 [0.956105]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.000111 (7.422097)**	0.003295 (1.386243)	0.006765 [1.682363]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000157 (5.641004)**	-0.002687 (-0.644036)	0.002378 [0.588716]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000844 (4.620576)**	0.005277 (1.081573)	0.004753 [1.179585]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000021 (0.043685)	-0.008438 (-0.243565)	0.000153 [0.037733]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.0000481 (-0.113807)	0.007202 (0.158002)	0.000118 [0.029141]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.0000404 (0.177091)	-0.016162 (-0.755646)	0.001721 [0.425939]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000033 (-0.069371)	0.037085 (1.04527)	0.002962 [0.733792]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000556 (0.463037)	0.216447 (19.17878)**	0.604391 [377.3535]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000665 (1.994395)**	-0.00477 (-0.140719)	0.000074 [0.018236]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-0.0000451 (-0.158772)	0.029054 (1.182769)	0.003594 [0.890899]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000215 (-0.762337)	0.076447 (3.439227)**	0.031006 [7.903477]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000901 (0.654634)	-0.004194 (-0.344344)	0.000413 [0.102097]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.0000352 (-0.192406)	-0.012388 (-0.760602)	0.00167 [0.413242]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000276 (1.793346)	0.002827 (0.247137)	0.000129 [0.031816]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.0000785 (0.492269)	0.006711 (0.488137)	0.000573 [0.141112]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000382 (0.115777)	0.003836 (0.125752)	0.000065 [0.015964]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.000125 (-0.495333)	-0.035286 (-1.383636)	0.007691 [1.914449]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.00000811 (-0.039099)	0.002708 (0.147041)	0.000078 [0.019343]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000564 (0.337195)	0.724654 (22.38845)**	0.853045 [1433.791]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000556 (1.939428)	0.735585 (19.3284)**	0.75876 [776.8755]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.0000093 (-0.043855)	0.840062 (39.07487)**	0.860755 [1526.846]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.00032 (1.269705)	0.786187 (19.33264)**	0.759617 [780.5284]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000172 (0.631224)	0.773895 (9.199773)**	0.722326 [642.5321]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.00018 (0.64217)	0.855379 (15.77413)**	0.724447 [649.3785]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000155 (-0.856806)	0.871158 (25.98803)**	0.873304 [1702.542]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.0000256 (-0.154103)	0.572429 (21.83458)**	0.792324 [942.3500]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.0000922 (0.590262)	0.642118 (17.79443)**	0.830962 [1214.206]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000268 (-1.10208)	0.988546 (33.02394)**	0.8779 [1775.931]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000124 (-0.436606)	0.994484 (22.85274)**	0.840098 [1297.699]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000061 (-0.2673)	0.886022 (33.28821)**	0.826969 [1180.494]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000272 (-0.4447)	0.809568 (12.05418)**	0.52239 [270.1584]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0.000065 (-0.301134)	0.486363 (21.95292)**	0.647541 [453.7913]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.00013 (1.610851)	0.388952 (35.24104)**	0.876663 [1755.648]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0.0000516 (-0.274299)	0.616787 (22.15718)**	0.8026 [1004.269]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.000376 (-1.67337)	0.507273 (20.16412)**	0.678627 [521.5779]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0.000227 (-1.175897)	0.740924 (15.48676)**	0.853183 [1435.370]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000288 (-1.085774)	0.719432 (33.41152)**	0.764871 [803.4888]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.0000362 (-0.163589)	0.638129 (20.92639)**	0.685268 [537.7951]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.00014 (-0.784097)	0.527899 (14.54609)**	0.703778 [586.8345]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000934 (1.13731)	0.067683 (7.897935)**	0.266209 [89.60813]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.0000227 (-0.143131)	0.056664 (6.544936)**	0.044807 [11.58638]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000155 (6.858942)**	0.004992 (1.364966)	0.008654 [2.156187]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000879 (5.122486)**	0.003694 (1.396922)	0.004174 [1.035268]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000151 (9.154505)**	0.001794 (0.485)	0.001559 [0.385699]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.0000861 (2.471967)**	0.002388 (1.147347)	0.001297 [0.320664]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000183 (7.184692)**	0.007966 (2.108905)**	0.022012 [5.559257]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.00013 (6.342347)**	0.000584 (0.228395)	0.000191 [0.047078]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000883 (0.798454)	0.085699 (5.775863)**	0.179297 [53.96163]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.00016 (10.2024)**	0.007562 (1.907954)	0.029203 [7.430007]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000131 (2.342843)**	0.007521 (0.882743)	0.005608 [1.392900]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000135 (4.58804)**	0.003738 (0.881147)	0.003601 [0.892648]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000173 (2.165925)**	0.005575 (1.137045)	0.001552 [0.383937]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.00000501 (-0.064166)	0.001371 (0.364306)	0.0001 [0.024767]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000857 (2.65963)**	0.003289 (1.196528)	0.003226 [0.799433]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000352 (-0.842806)	0.103273 (7.434979)**	0.024657 [6.244237]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000168 (5.930239)**	0.003166 (0.914965)	0.003596 [0.891504]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000144 (5.147936)**	0.002731 (0.988018)	0.002527 [0.625628]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000119 (8.532447)**	0.006346 (1.289319)	0.01298 [3.248180]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000125 (6.15533)**	0.003333 (1.391359)	0.007777 [1.935879]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000111 (9.210103)**	0.00346 (1.381273)	0.004476 [1.110559]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000115 (1.280969)	0.003252 (0.380351)	0.000078 [0.019315]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000118 (12.44642)**	0.002729 (1.336187)	0.00558 [1.386117]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.000128 (10.58398)**	0.003117 (1.549498)	0.006544 [1.627117]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΩΝ	0.000166 (7.474003)**	0.002509 (0.878817)	0.002828 [0.700493]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000115 (8.230972)**	0.002899 (0.664027)	0.001635 [0.404523]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000117 (0.311658)	0.027376 (0.766706)	0.002027 [0.501720]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0.000119 0,37262	0,048841 1,565977	0,008899 [2,217853]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0.0000748 (-0.258493)	0.126817 (3.527774)**	0.053328 [13.91402]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.00000497 (-0.015987)	0.067045 (2.01134)**	0.014313 [3.586623]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.0000141 (-0.10721)	0.239315 (11.94485)**	0.483849 [231.5421]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000415 (0.874687)	-0.025477 (-0.56319)	0.001042 [0.257701]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000663 (1.881777)	0.040701 (0.911244)	0.002658 [0.658384]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.0000671 (-0.230203)	-0.008676 (-0.217019)	0.000308 [0.076158]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000303 (-1.287231)	-0.018615 (-0.51212)	0.001238 [0.306281]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.000208 (-1.405587)	0.01993 (1.075606)	0.00659 [1.638608]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	0.0000159 (0.119357)	0.012545 (0.700772)	0.002451 [1.638608]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000201 (-0.964822)	-0.011784 (-0.238893)	0.000241 [0.059371]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000144 (0.941536)	0.026461 (1.460096)	0.009525 [2.375329]
6	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.000138 (-0.854819)	0.020793 (1.015725)	0.005322 [1.321653]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000347 (-1.318998)	0.079859 (1.643501)	0.009367 [2.335558]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.0000927 (-0.658401)	0.710506 (28.90269)**	0.869976 [1652.652]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000312 (-1.403487)	0.70749 (22.62133)**	0.777925 [865.2368]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.0000924 (-0.477028)	0.820003 (35.27683)**	0.840314 [1299.785]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000117 (0.51311)	0.711617 (15.49459)**	0.71802 [628.9492]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000145 (-0.785533)	0.857154 (24.82458)**	0.83956 [1292.513]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000694 (-2.200306)**	0.822515 (20.85287)**	0.661481 [482.6487]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.0000918 (-0.52097)	0.818575 (19.47533)**	0.861319 [1534.069]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000345 (-2.277114)**	0.76263 (23.87094)**	0.865897 [1594.863]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000346 (-1.386494)	0.615481 (19.32213)**	0.696427 [566.6431]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.0000137 (-0.088383)	1029793 (50.13111)**	0.919216 [2810.528]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000237 (-1.316798)	0.757473 (23.4724)**	0.853761 [1442.011]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.00044 (-2.096246)**	0.793555 (30.65781)**	0.768896 [821.7835]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.001805 (-4.785623)**	0.601082 (15.66766)**	0.457362 [208.1836]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0.000014 (-0.102252)	0.457777 (16.95934)**	0.751343 [746.3382]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.0000891 (0.628493)	0.495347 (20.42373)**	0.811587 [1063.947]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0.000152 (-0.901792)	0.613509 (28.01043)**	0.82454 [1160.724]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.000206 (-1.496697)	0.496423 (19.73167)**	0.764481 [801.7490]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.0000153 (0.08436)	0.639269 (22.82233)**	0.774733 [849.4742]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000284 (2.035813)**	0.653031 (34.26594)**	0.841505 [1311.409]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000524 (-2.225665)**	0.61459 (22.21547)**	0.689537 [548.5863]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.000219 (-1.948001)	0.513597 (20.50468)**	0.835097 [1250.850]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000858 (2.289627)**	0.045578 (9.937403)**	0.292499 [102.1161]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000121 (3.665553)**	-0.069292 (11.72079)**	0.488515 [235.9074]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000151 (11.01968)**	0.005758 (2.271037)**	0.017881 [4.497106]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000127 (5.271172)**	-0.002983 (-0.361183)	0.000845 [0.208862]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000181 (3.531901)**	-0.004375 (-0.592972)	0.000458 [0.113184]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000173 (13.20772)**	0.00746 (2.552233)**	0.028012 [7.118364]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.00016 (8.022292)**	0.000334 (0.110149)	0.000035 [0.008611]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.00013 (6.701141)**	0.004611 (1.805542)	0.004919 [1.221093]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000685 (-0.822288)	0.007229 (0.140128)	0.000022 [0.005433]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000174 (13.73552)**	0.004709 (1.994047)**	0.012085 [3.021600]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000181 (5.732942)**	0.018108 (5.178274)**	0.111396 [30.96417]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000117 (3.61795)**	0.030513 (6.707189)**	0.189592 [57.78469]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000526 (0.590777)	0.010904 (1.489211)	0.003894 [0.965523]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000117 (10.6714)**	0.002813 (1.249414)	0.005615 [1.394636]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000141 (11.00456)**	0.004813 (2.126555)**	0.014446 [3.620466]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000275 (0.742129)	0.1146 (19.6522)**	0.633854 [427.5940]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000165 (9.680031)**	0.00192 (0.666565)	0.001765 [0.436832]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000121 (6.173011)**	0.003091 (1.421742)	0.004759 [1.181149]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000121 (12.58779)**	0.000485 (0.481988)	0.001088 [0.268039]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000149 (10.85207)**	0.004356 (3.70505)**	0.046727 [12.05835]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000126 (7.391586)**	-0.001067 (-0.690646)	0.002393 [0.590025]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000194 (6.128066)**	0.0000916 (0.034121)	0.000012 [0.002969]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000139 (13.95079)**	0.002674 (2.361683)**	0.02931 [7.427879]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.00017 (5.643595)**	-0.000776 (-0.558875)	0.000279 [0.068606]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΩΝ	0.000152 (8.403572)**	0.000769 (0.585441)	0.001679 [0.413821]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.00014 (5.559878)**	0.003883 (1.445308)	0.008507 [2.110712]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000438 (0.792737)	0.103851 (2.956461)**	0.038485 [9.846243]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0.000223 (0.480325)	0.054206 (1.845414)	0.022348 [5.623253]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000725 (1.543603)	0.0741 (2.76764)**	0.02088 [5.246142]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.000486 (1.145811)	0.05836 (2.324195)**	0.028166 [7.129617]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000524 (0.270303)	0.405115 (34.63093)**	0.804446 [1011.962]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.00044 (0.483847)	0.005136 (0.138288)	0.000034 [0.008458]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000653 (1.2547)	0.101863 (2.940821)**	0.039894 [10.22173]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000519 (1.819769)	0.053864 (2.078075)**	0.050092 [12.97238]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000159 (1.074533)	-0.005107 (-0.493367)	0.00167 [0.411600]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0.0002 (1.098188)	0.008321 (0.345763)	0.002376 [0.585980]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.0000274 (0.156706)	0.028103 (2.49186)**	0.027046 [6.838196]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000111 (-0.688783)	-0.005333 (-0.624151)	0.001409 [0.346986]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000889 (0.518231)	0.013667 (1.123147)	0.006986 [1.730716]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.0000617 (0.261841)	0.016695 (0.927282)	0.004401 [1.087555]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000272 (2.535904)**	0.011645 (1.633241)	0.008716 [2.163100]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000228 (1.066667)	0.8635 (49.26032)**	0.911703 [2540.046]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000311 (0.813525)	0.923232 (39.43998)**	0.897848 [2153.380]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000316 (1.287517)	0.814521 (37.8574)**	0.923726 [2979.201]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000185 (0.575941)	0.901695 (53.29045)**	0.920582 [2839.941]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000101 (0.193398)	0.83836 (21.76954)**	0.485035 [231.7026]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000365 (0.674659)	0.730662 (20.29716)**	0.44505 [197.2833]
7	ΝΑΤΙΟΝΑΛΕ-ΝΕΔΕΡΛΑΝΔΕΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000125 (0.491401)	0.923629 (53.66483)**	0.876941 [1745.912]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.00032 (1.164263)	0.768588 (60.84003)**	0.911243 [2525.606]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.0000432 (-0.193905)	0.632417 (28.13614)**	0.86936 [1637.039]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.000412 (0.758394)	0.907146 (17.84453)**	0.636157 [430.1157]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000594 (0.258012)	0.855982 (36.28514)**	0.906004 [2371.131]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000299 (-0.965658)	0.787836 (26.5574)**	0.899676 [2206.051]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000457 (1.410036)	0.693917 (19.00906)**	0.86432 [1567.089]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.000063 (0.129882)	0.621264 (10.98134)**	0.549955 [300.6117]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000283 (1.194435)	0.56846 (13.72691)**	0.783455 [890.0220]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000784 (3.600467)**	0.33789 (24.47215)**	0.841283 [1298.633]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.000429 (-0.794698)	0.683131 (13.67591)**	0.367449 [675.3808]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.000185 (0.435325)	0.710274 (16.53631)**	0.733806 [675.3808]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000551 (2.032492)**	0.710496 (27.65434)**	0.898243 [2171.534]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000608 (-2.232728)**	0.508046 (25.26537)**	0.849575 [1389.369]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.000178 (-0.936279)	0.477846 (22.00338)**	0.896174 [2123.349]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000158 (1.222243)	-0.001782 (-0.319956)	0.000057 [0.013925]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000114 (2.193322)**	0.016785 (4.241894)**	0.150197 [43.47874]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000139 (6.543081)**	0.002133 (1.452446)	0.008033 [1.992073]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000178 (0.443789)	-0.030687 (-0.970153)	0.001875 [0.462159]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000125 (6.047699)**	0.009525 (3.865191)**	0.115735 [32.19701]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000173 (12.18669)**	-0.000272 (-0.31321)	0.000167 [0.040994]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000176 (7.215345)**	0.022959 (9.662152)**	0.324835 [118.3552]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000121 (1.151383)	0.006566 (1.2541)	0.001156 [0.284675]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000111 (0.124975)	0.04974 (1.609342)	0.000836 [0.205779]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000142 (3.95094)**	0.007313 (4.127082)**	0.049688 [12.86245]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000337 (4.664392)**	0.034675 (5.880992)**	0.268961 [90.50748]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.00013 (3.397771)**	0.02066 (5.61868)**	0.106319 [29.26609]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000156 (5.738868)**	0.0000709 (0.044526)	0.000011 [0.002658]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000111 (12.04319)**	0.002406 (2.306235)**	0.028249 [7.151380]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000121 (5.287624)**	0.003052 (0.955402)	0.005543 [1.365695]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000998 (1.495278)	0.067885 (10.03988)**	0.386507 [154.9825]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000155 (9.666632)**	0.001027 (0.667688)	0.003484 [0.860119]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000149 (4.067961)**	0.002877 (1.268903)	0.001871 [0.461098]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000168 (3.520997)**	-0.001736 (-0.454872)	0.000519 [0.128900]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000154 (15.27167)**	0.00265 (3.043448)**	0.046445 [12.07942]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000149 (15.37046)**	0.000842 (0.957594)	0.00398 [0.991049]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000225 (10.01105)**	-0.000558 (-0.442827)	0.000285 [0.070642]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000165 (3.045494)**	0.006292 (2.089171)**	0.007224 [1.804595]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.000171 (5.864129)**	0.007199 (3.718645)**	0.03539 [9.098746]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΙΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0.000219 (-0.656057)	0.015945 (1.399281)	0.003604 [0.897111]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000202 (15.81968)**	0.001055 (1.036954)	0.003255 [0.809762]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.0000056 (-0.006994)	0.11058 (3.14471)**	0.046874 [12.19649]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.000677 (-0.875434)	0.137824 (2.281685)**	0.036771 [9.467224]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000407 (-0.553254)	0.162104 (3.319339)**	0.083089 [22.47329]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.000555 (0.757698)	0.13555 (3.431998)**	0.077741 [20.90482]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.00021 (0.476036)	0.352254 (4.388624)**	0.403836 [167.9930]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000486 (0.693815)	0.076478 (2.466213)**	0.023039 [5.848323]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.00013 (0.119652)	0.070703 (1.588984)**	0.009519 [2.383447]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000412 (1.269478)	0.299777 (16.48357)**	0.603103 [376.8471]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000103 (0.27226)	0.00585 0.143007	0.00042 [0.104319]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.0000722 (-0.184238)	-0.013547 (-0.313759)	0.001758 [0.436837]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000253 (0.634057)	0.018603 (0.357524)	0.003156 [0.785102]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.000361 (0.644469)	-0.055124 (-4.240613)**	0.020194 [5.008331]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.0000825 (-0.244594)	0.032969 (0.803655)	0.013415 [3.358437]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.0000213 (0.035126)	-0.000731 (-0.0135)	0.000001 [0.000253]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000124 (0.856634)	0.005472 (0.400137)	0.002916 [0.725194]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000543 (1.652563)	0.769444 (31.11357)**	0.889883 [2004.155]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001179 (1.519604)	0.817522 (13.85726)**	0.670789 [505.3160]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000184 (0.046508)	0.758431 (51.24855)**	0.912458 [2574.505]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001166 (2.386561)**	0.728414 (21.70932)**	0.81431 [1087.563]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000563 (1.133059)	0.881345 (16.99091)**	0.669421 [502.1999]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001015 (2.102089)**	0.793194 (26.13342)**	0.896995 [2159.648]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000726 (1.881615)**	0.860903 (50.71309)**	0.856021 [1474.474]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000333 (1.036331)	0.784406 (46.31198)**	0.940167 [3896.893]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000171 (-0.235666)	0.625555 (32.16773)**	0.249141 [82.28818]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.000407 (0.755406)	0.906999 (17.8883)**	0.636483 [434.2244]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000816 (1.644344)	0.846926 (32.76322)**	0.813904 [1084.648]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000496 (1.517586)	0.812905 (63.73999)**	0.914775 [2661.956]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001227 (2.268031)**	0.640527 (16.58244)**	0.701464 [582.7210]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.000305 (1.036008)	0.568993 (25.41042)**	0.865942 [1601.945]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000105 (0.432459)	0.581291 (34.65873)**	0.904913 [2360.130]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000175 (0.602893)	0.275817 (13.07174)**	0.460948 [212.0667]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.000316 (1.338926)	0.608845 (46.55188)**	0.928013 [3197.070]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.001115 (2.915629)**	0.479721 (19.90336)**	0.769073 [825.9304]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.00017 (0.695458)	0.612728 (45.9409)**	0.923715 [3002.975]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.00056 (1.846112)	0.533888 (31.01183)**	0.886378 [1934.685]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.000161 (0.443851)	0.530025 (28.40457)**	0.589086 [355.5324]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.00012 (2.564212)**	0.012589 (3.133611)**	0.148101 [43.11426]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000112 (1.45679)	0.027322 (5.587508)**	0.212095 [66.75877]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000145 (12.42136)**	-0.0000115 (-0.013032)	0.000001 [0.000214]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000127 (17.31759)**	0.001031 (1.266332)	0.008593 [2.149636]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.00012 (0.127007)	0.012506 (0.537478)	0.000075 [0.018719]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000165 (5.649466)**	-0.001626 (-1.013792)	0.001728 [0.429274]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000183 (3.013819)**	0.026843 (9.204919)**	0.228879 [73.60990]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000148 (6.0837)**	0.007633 (4.221296)**	0.182258 [55.27423]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000261 (1.317781)	0.030634 (0.974987)	0.014823 [3.731506]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000114 (8.335836)**	0.000397 (0.602498)	0.00108 0.268056
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000139 (2.822692)**	0.025773 (6.192809)**	0.322385 [117.9893]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000132 (6.858912)**	0.00958 (9.397617)**	0.274326 [93.75120]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000148 (2.875078)**	0.012839 (3.848183)**	0.115147 [32.27261]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000203 (4.701733)**	0.003042 (2.70638)**	0.014888 [3.748097]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000139 (1.005485)**	0.01596 (2.290133)**	0.007555 [1.887794]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000174 (4.767285)**	0.015001 (6.722724)**	0.207724 [65.02204]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000112 (7.244266)**	0.0000477 (0.064055)	0.000017 [0.004197]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000161 (1.300474)	-0.005541 (-0.764831)	0.00088 [0.218424]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000652 (1.273712)	0.006191 (1.564763)	0.007326 [1.822910]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000141 (6.249017)**	0.005939 (4.844813)**	0.11275 [31.38824]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000107 (3.908199)**	0.00089 (0.767163)	0.002377 [0.588539]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000212 (7.675897)**	-0.000641 (-0.414603)	0.000976 [0.241330]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000111 (2.376298)**	0.015873 (4.435563)**	0.226681 [72.40234]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.00011 (3.175157)**	0.013937 (5.141846)**	0.206374 [62.92965]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0.000219 (-0.656057)	0.015945 (1.399281)	0.003604 [19.22472]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000459 (0.469845)	0.028697 (4.222586)**	0.146155 [40.22555]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.001429 (2.3467)**	0.09588 (2.965243)**	0.05868 [15.39735]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0.001372 (2.180318)**	0.073848 (2.490289)**	0.0358 [9.170913]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000131 (0.221689)	0.114412 (4.077087)**	0.079011 [21.18987]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.001649 (2.318736)**	0.050552 (1.135744)	0.009338 [2.281151]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000435 (2.216316)**	0.389446 (39.13954)**	0.893715 [2068.541]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000283 (0.410462)	0.078106 (2.517389)**	0.022474 [5.540696]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000864 (1.128383)	0.071879 (1.837282)	0.012522 [3.094157]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000206 (1.024318)	0.329798 (33.20431)**	0.896931 [2140.749]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.0000708 (-0.305667)	-0.011037 (-1.337425)	0.00153 [0.378434]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0.000193 (0.583897)	0.004884 (0.180951)	0.000164 [0.040434]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000182 (-0.859969)	-0.010639 (-0.845653)	0.003067 [0.759920]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000235 (-0.999772)	-0.01452 (-0.94301)	0.002393 [0.590000]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000234 (0.085302)	0.003551 (0.295849)	0.000104 [0.025625]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.00042 (1.855785)	-0.03244 (-2.646409)**	0.036947 [9.476073]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000829 (1.139214)	-0.02084 (-0.89479)	0.000409 [0.101021]

* τα νόμμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νόμμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000678 (1.350748)	0.941299 (43.06982)**	0.908675 [2447.680]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.002239 (2.370247)**	0.921938 (21.09816)**	0.681294 [519.4580]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001165 (3.281918)**	0.819878 (36.15529)**	0.910068 [2499.532]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001865 (3.18119)**	0.826944 (14.71674)**	0.81267 [1071.529]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000989 (3.643341)**	0.858629 (59.32259)**	0.953929 [5114.260]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.002045 (3.436026)**	0.771068 (21.24986)**	0.775555 [853.4924]
7	ΝΑΤΙΟΝΑΛΕ-ΝΕΔΕΡΛΑΝΔΕΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000998 (1.970365)**	0.943793 (50.57506)**	0.920384 [2820.722]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001233 (2.462415)**	0.910064 (46.0042)**	0.90462 [2342.641]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.00093 (1.886265)	0.72331 (25.48422)**	0.804264 [1010.794]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.000961 (2.769408)**	0.899508 (69.06601)**	0.955139 [5258.943]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001908 (2.806477)**	0.899639 (34.33841)**	0.830564 [1186.269]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.001678 (2.97862)**	0.83849 (35.49146)**	0.866782 [1607.097]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001923 (3.787289)**	0.810756 (40.70064)**	0.901447 [2259.259]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.000918 (2.267192)**	0.629831 (27.67417)**	0.813123 [1070.371]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000988 (2.105643)**	0.620811 (26.60791)**	0.748335 [731.4904]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000672 (3.461763)**	0.40563 (28.96207)**	0.877493 [1769.206]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.000645 (2.949067)**	0.610939 (60.99555)**	0.952838 [4990.241]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.000939 (1.46284)	0.62082 (24.36865)**	0.738001 [695.7504]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000824 (2.992276)**	0.644649 (54.6826)**	0.922294 [2931.667]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.001131 (3.290818)**	0.602367 (32.31775)**	0.848458 [1382.908]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.000279 (1.042459)	0.568832 (22.97744)**	0.847718 [1369.420]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000071 (0.304424)	0.074552 (5.978191)**	0.221983 [70.18854]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.00000687 (-0.031334)	0.069471 (7.490442)**	0.219613 [69.22837]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000191 (2.807843)**	0.003265 (0.950103)	0.005884 [1.461894]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000386 (0.461983)	-0.114163 (-0.889657)	0.006897 [1.715315]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000372 (2.286716)**	0.054147 (5.513251)**	0.279879 [95.99799]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000156 (3.080979)**	0.0052 (2.347369)**	0.026854 [6.815914]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000718 (1.5345)	0.063785 (3.522549)**	0.046765 [12.11772]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000129 (0.615669)	0.07569 (7.710509)**	0.211325 [65.91537]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000367 (2.29369)**	0.048575 (6.896052)**	0.172588 [51.52103]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000121 (0.514915)	0.057299 (2.75424)**	0.043631 [11.26853]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000186 (0.966313)	0.059228 (6.962519)**	0.222285 [70.59718]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000139 (0.866619)	0.020912 (3.11742)**	0.02098 [1.461894]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000248 (0.199387)	0.087264 (14.31193)**	0.571124 [327.5922]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000154 (1.21253)	0.035996 (6.750085)**	0.196754 [60.50221]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000253 (-0.448776)	0.088338 (2.093351)**	0.01363 [3.344088]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000198 (1.790258)	0.049729 (9.796808)**	0.322966 [117.8264]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000347 (2.574133)**	0.023522 (3.10301)**	0.075067 [20.04629]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000426 (1.952361)	0.031542 (1.450978)	0.012182 3.033708

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000789 (3.591685)**	0.005726 (4.167075)**	0.150821 [43.33622]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000983 (5.968857)**	0.005288 (2.886881)**	0.080952 [21.49226]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000805 (5.729259)**	-0.000711 (-0.751641)	0.004288 [1.050758]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000107 (6.455965)**	-0.001902 (-1.887611)	0.020141 [5.015499]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000102 (1.690957)	0.033269 (11.61085)**	0.128082 [35.84272]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.0000335 (1.826935)	0.009047 (4.812013)**	0.172864 [50.99373]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0.0000143 (-0.262477)	0.03792 (5.910433)**	0.519336 [263.6315]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000152 (2.106741)**	0.078774 (18.22234)**	0.55545 [304.8699]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.00000873 (0.013948)	0.124649 (3.044654)**	0.067205 [17.57957]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.000445 (-0.634542)	0.137238 (3.510077)**	0.055587 [14.36150]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000248 (-0.457529)	0.122051 (4.618757)**	0.0665 [17.38197]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000899 (-0.754065)	0.178575 (2.815417)**	0.035959 [9.101329]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000196 (-0.998917)	0.310583 (37.23856)**	0.802724 [992.8461]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-0.00056 (-0.665579)	0.081226 (1.232719)	0.009719 [2.404424]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000067 (0.089143)	0.065677 (1.68506)	0.01196 [2.941435]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000826 (0.175231)	0.251125 (10.11745)**	0.364623 [140.0242]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000206 (1.84229)	0.008995 (1.216493)	0.007753 [1.906624]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0.0000343 (0.093042)	-0.009864 (-0.666775)	0.001713 [0.420489]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000132 (1.097596)	0.014983 (1.249628)	0.012099 [2.988292]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.000123 (0.692695)	0.018458 (0.938023)	0.007063 [1.728419]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000204 (1.500823)	0.008944 (1.383833)	0.007055 [1.733592]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.000384 (1.169471)	-0.004869 (-0.34544)	0.000485 [0.118488]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000307 (0.663104)	0.005338 (0.829668)	0.000054 [0.013075]

* τα ναύμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα ναύμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.00101 (-2.810651)**	0.922529 (37.93239)**	0.939577 [3794.169]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000798 (-1.719399)	1.068285 (29.28808)**	0.907455 [2392.560]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000167 (-0.808659)	0.781422 (92.39824)**	0.977176 [10446.65]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000318 (-0.859709)	0.916503 (33.76456)**	0.925516 [3019.433]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000294 (-1.410241)	0.893029 (53.85924)**	0.973929 [9114.970]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000661 (-1.768748)	0.941697 (36.96047)**	0.936879 [3621.620]
7	ΝΑΤΙΟΝΑΛΕ-ΝΕΔΕΡΛΑΝΔΕΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000459 (-1.498949)	0.91715 (59.20521)**	0.959605 [5796.407]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000165 (-0.235925)	0.878466 (20.69552)**	0.733422 [671.3037]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000862 (-2.7456)**	0.830576 (45.02466)**	0.932236 [3356.751]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000474 (-1.904638)	0.929253 (51.3679)**	0.966544 [7049.260]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000896 (-2.272697)**	0.921541 (33.1245)**	0.922602 [2908.517]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000471 (-1.537514)	0.957032 (39.09775)**	0.947889 [4438.325]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.00078 (-2.127187)**	0.813832 (37.34552)**	0.918686 [2756.695]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0.000508 (-1.934761)	0.595624 (22.8216)**	0.917405 [2710.165]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0.000359 (-1.55373)	0.588609 (31.98623)**	0.934185 [3463.352]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000112 (0.712855)	0.402492 (28.262450)**	0.944076 [4119.056]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.000143 (0.91407)	0.570497 (39.60395)**	0.960501 [5933.346]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0.001397 (-4.068661)**	0.588353 (23.85014)**	0.847928 [1354.924]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000167 (-0.921876)	0.631131 (61.77457)**	0.962074 [6189.602]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000217 (-0.904951)	0.650657 (46.09899)**	0.844672 [1326.873]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.000153 (1.129024)	0.59717 (60.12159)**	0.974765 [9425.225]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000232 (2.140783)**	0.045973 (4.826649)**	0.306812 [107.9969]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000212 (2.195039)**	0.03778 (4.228343)**	0.22646 [71.43311]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000274 (1.062132)	0.026846 (1.442372)	0.004686 [1.153543]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000108 (3.774864)**	-0.001355 (-0.453246)	0.003782 [0.926253]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000704 (0.806743)	0.030163 (3.341778)**	0.186936 [56.09951]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000139 (2.488562)**	0.006865 (0.812211)	0.010123 [2.495383]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000105 (-1.213092)	0.05921 (8.714044)**	0.412019 [170.2789]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000125 (1.458486)	0.088974 (13.39384)**	0.642192 [437.9294]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000221 (2.815712)**	0.025123 (8.54412)**	0.159525 [46.31211]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000704 (1.281981)**	0.068717 (7.269722)**	0.028026 [7.035589]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.0000356 (-0.311128)	0.062283 (9.978986)**	0.380246 [149.7046]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000177 (3.352869)**	0.012018 (3.437513)**	0.08036 [21.32126]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000143 (1.647815)	0.089195 (25.84643)**	0.632001 [419.0445]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000208 (3.451937)**	0.047994 (17.50354)**	0.50463 [248.5609]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000256 (2.281102)**	0.053982 (5.170512)**	0.332982 [121.8070]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000102 (1.004884)	0.030036 (5.334305)**	0.034251 [8.653551]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000117 (2.624214)**	0.017201 (6.478479)**	0.181491 [54.10293]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000197 (1.312055)	0.011888 (1.524033)	0.002139 [0.523065]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3.84)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000194 (3.154186)**	-0.000743 (-0.131604)	-0.118243 (-0.722944)	0.001304 [0.160540]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000189 (5.472514)**	0.000259 (0.096015)	0.016906 (0.174952)	0.000169 [0.020792]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000142 (4.459184)**	0.000776 (0.345285)	0.077052 (0.980619)	0.004555 [0.562786]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000206 (4.044659)**	-0.001233 (-0.365901)	0.23661 (1.825831)	0.016952 [2.121002]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000126 (3.044437)**	-0.002352 (-0.759755)	0.065519 (0.653049)	0.003468 [0.428067]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-0.000242 (-0.994365)	-0.018027 (-1.47956)	0.13777 (0.580956)	0.006601 [0.817324]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000138 (3.860185)**	-0.002426 (-0.755439)	0.169577 (1.206875)	0.014172 [1.768224]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0.000331 (-0.633404)	-0.005163 (-0.530276)	0.354731 (0.670155)	0.000616 [0.075847]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000837 (-1.669773)	0.0132 (0.496748)	-0.241033 (-0.277285)	0.000851 [0.104711]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.00118 (-2.545884)**	-0.002993 (-0.145275)	0.517139 (0.962483)	0.001194 [0.147085]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0.00052 (-1.498360)	0.027197 (1.456093)	-0.631816 (-0.728574)	0.01066 [1.325317]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000651 (-1.652525)	0.254749 (8.873581)**	-1129771 (-1.168665)	0.291344 [50.56788]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000116 (-0.489936)	0.210935 (14.20775)**	-0.659389 (-0.971194)	0.546301 [148.1051]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-0.000605 (-1.271174)	0.022838 (0.999839)	-0.223646 (-0.414076)	0.002184 [0.269236]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-0.000627 (-1.319456)	0.035589 (1.264657)	-0.627809 (-0.620235)	0.007382 [0.914689]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000703 (-2.438807)**	0.007912 (0.539743)	0.201517 (0.541091)	0.001223 [0.150597]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000516 (-2.307765)**	0.015755 (0.823673)	-0.588673 (-1.213421)	0.012696 [1.581732]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.001208 (-2.167984)**	-0.016739 (-0.712235)	0.288444 (0.456356)	0.00124 [0.1527]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0.000306 (-1.293328)	-0.012269 (-0.451183)	-0.962179 (-1.223952)	0.020045 [2.516026]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000256 (-1.533691)	0.026758 (1.365411)	-0.501045 (-1.106210)	0.023405 [2.94775]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000735 (-2.663254)**	0.003273 (0.278023)	-0.010456 (-0.022949)	0.000159 [0.019546]
6	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.001005 (-2.176746)**	-0.017052 (-0.746810)	0.288714 (0.628871)	0.001934 [0.238398]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000902 (-3.058366)**	0.005132 (0.286376)	-0.080955 (-0.185036)	0.00035 [0.043112]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις ογκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000502 (0.923430)	0.718481 (15.94829)**	-2.425131 (-0.966050)	0.790365 [463.7329]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000353 (0.704461)	0.485833 (11.67243)**	-0.894408 (-0.516653)	0.519993 [129.4545]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000452 (1.040828)	0.627955 (18.56088)**	-1.485444 (-0.740665)	0.770353 [412.6052]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000914 (1.561163)	0.609602 (12.31500)**	-0.673813 (-0.282051)	0.649788 [228.2161]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000838 (1.480097)	0.796585 (17.58402)**	-2.703447 (-1.077668)	0.79416 [474.5507]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000485 (1.101860)	0.669015 (20.10683)**	-2.381109 (-1.118558)	0.783899 [446.1771]
7	ΝΑΤΙΟΝΑΛΕ-ΝΕΔΕΡΛΑΝΔΕΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000357 (0.609912)	0.979625 (18.89521)**	-2.833425 (-0.881794)	0.76692 [404.7149]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000145 (0.561883)	0.401679 (19.76587)**	-1.184109 (-0.952195)	0.797197 [483.5002]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000336 (-0.686372)	0.548297 (14.23162)**	-0.021323 (-0.008782)	0.618004 [198.9931]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.000316 (0.745024)	0.873849 (14.21283)**	-2.989261 (-1.012458)	0.814518 [540.1379]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000927 (1.361266)	0.991934 (20.5955)**	-4.090816 (-1.413098)	0.757794 [384.8332]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000451 (0.80432)	0.878893 (20.28033)**	-2.421174 (-0.893367)	0.805593 [509.6945]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000516 (0.912265)	0.619342 (8.253589)**	-3.616821 (-1.577564)	0.521666 [134.1424]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.000304 (1.223578)	0.331594 (18.53729)**	-0.852273 (-0.794629)	0.635437 [214.3904]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000256 (0.768786)	0.373413 (9.91726)**	-0.508297 (-0.343614)	0.682874 [264.8586]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000312 (0.854793)	0.437707 (15.97079)**	-0.386471 (-0.242465)	0.695593 [281.0636]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.0000595 (-0.19172)	0.403147 (14.99168)**	-0.8999 (-0.691451)	0.748192 [365.4677]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.000141 (0.376092)	0.490346 (18.85305)**	-2.215569 (-1.683608)	0.691765 [276.0465]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000342 (-1.158387)	0.697319 (12.1313)**	-1.504672 (-0.626434)	0.686173 [268.9362]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.0000417 (-0.066993)	0.600578 (9.208186)**	-1.377269 (-0.53826)	0.473381 [110.5655]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.000149 (-0.35159)	0.474511 (19.99427)**	-1.183392 (-0.815615)	0.598753 [183.5447]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000133 (1.042225)	0.048793 (5.179909)**	0.291087 (0.951455)	0.210634 [32.8213]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000212 (1.743915)	0.040887 (5.829902)**	-0.133611 (-0.511179)	0.183632 [27.66738]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000114 (3.111833)**	0.000221 (0.069558)	0.148273 (1.192128)	0.009967 [1.23833]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000144 (3.656538)**	-0.001452 (-0.576541)	0.191789 (2.278673)**	0.021811 [2.742519]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000143 (4.787223)**	0.001727 (0.665352)	0.1103 (1.040746)	0.008932 [1.108489]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000121 (4.243371)**	0.00123 (0.472951)	0.07151 (0.605499)	0.004051 [0.500256]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000461 (-0.689763)	-0.023198 (-0.8299)	0.555251 (1.172313)	0.002072 [0.255426]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000154 (4.558289)**	-0.000619 (-0.214842)	0.125426 (1.038434)	0.008274 [1.026157]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000669 (-0.834378)	-0.032908 (-0.945589)	0.557293 (0.959768)	0.002317 [0.285611]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000207 (3.368933)**	0.010627 (3.336402)**	-0.143815 (1.211025)	0.043829 [5.63805]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000556 (-0.790426)	-0.027993 (-0.944427)	0.563331 (1.066493)	0.002455 [0.302698]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000187 (5.045628)**	0.00128 (0.504344)	0.167543 (1.679609)	0.011737 [1.460745]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000536 (-0.798929)	0.022313 (0.933589)	0.674398 (1.359719)	0.001952 [0.240608]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000323 (1.768678)	0.00618 (0.778979)	-0.090149 (-0.63709)	0.001486 [0.183051]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000471 (-0.82312)	0.02868 (1.115529)	0.04308 (0.089455)	0.002913 [0.359369]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000808 (0.316724)	0.041107 (3.499212)**	-0.150715 (-0.394216)	0.030177 [3.827242]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000458 (-0.737492)	-0.026115 (-1.000647)	0.528503 (1.159481)	0.002737 [0.337514]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.0000715 (1.79926)	-0.000102 (-0.036662)	0.174631 (1.615729)	0.015664 [1.957388]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Treynor & Mazuy - 1995

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000792 (4.079762)**	-0.003286 (-1.029967)	0.333997 (2.97086)**	0.012736 [1.586739]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000136 (4.111859)**	0.011026 (1.477052)	0.073854 (0.417093)	0.021887 [2.752314]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000142 (4.459184)**	0.000776 (0.345285)	0.077052 (0.980619)	0.004555 [3.016528]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000245 (1.398971)	-0.000285 (-0.111673)	0.302636 (3.000579)**	0.028158 [3.563782]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000987 (6.575179)**	-0.000548 (-0.202844)	0.336386 (2.850931)**	0.034276 [0.382187]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.0000955 (5.128269)**	0.001863 (0.703655)	0.157496 (1.755229)	0.013564 [1.691284]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000114 (3.673709)**	-0.00659 (-1.682459)	0.429097 (2.548126)**	0.029066 [3.682187]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000366 (1.469435)	0.000935 (0.202155)	0.477393 (2.899697)**	0.021866 [0.075847]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.0000251 (-0.047051)	-0.012624 (-0.302212)	0.460232 (0.349405)	0.000353 [0.043392]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.0000839 (-0.207654)	0.003949 (0.070127)	0.357682 (0.213511)	0.000246 [0.030263]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.0000258 (-0.100161)	-0.022177 (-0.938375)	0.661316 (0.807888)	0.00299 [0.368834]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000133 (-0.261891)	0.028014 (0.612647)	0.997341 (0.695909)	0.003905 [0.482147]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000963 (0.709588)	0.22015 (18.27357)**	-0.407115 (-1.263368)	0.605332 [188.654]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000457 (1.254377)	-0.023721 (-0.599896)	2.083608 (1.63141)	0.006273 [0.776437]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-0.00016 (-0.492802)	0.018595 (0.672116)	1.14988 (1.09485)	0.006071 [0.751262]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000126 (-0.389961)	0.084528 (3.728029)**	-0.888485 (-0.81446)	0.032848 [4.177592]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000593 (0.41275)	-0.00699 (-0.502794)	0.307355 (0.544542)	0.00139 [0.171154]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0.000054 (0.266273)	-0.004281 (-0.227368)	-0.891249 (-1.639466)	0.005474 [0.677026]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000279 (1.636878)	0.003139 (0.248867)	-0.03431 (-0.082533)	0.000137 [0.01687]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.000201 (1.174987)	0.01775 (1.266335)	-1.214388 (-2.353221)**	0.008825 [1.090691]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000115 (-0.336039)	-0.01006 (-0.303321)	1.527777 (1.414194)	0.004575 [0.56529]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.000102 (-0.380459)	-0.033219 (-1.595493)	-0.227324 (-0.369442)	0.007832 [0.970886]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000368 (0.169624)	0.006789 (0.327419)	-0.448657 (-0.764517)	0.001024 [0.12611]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000229 (1.207624)	0.740317 (18.61195)**	-1.722046 (-1.191211)	0.855165 [726.242]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000609 (1.793973)	0.740471 (15.12321)**	-0.537125 (-0.310883)	0.758938 [387.2416]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.0000703 (-0.323737)	0.834518 (29.32017)**	0.60958 (0.458127)	0.860954 [761.5989]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000633 (2.346729)**	0.814636 (17.45022)**	-3.127673 (-1.924465)	0.764907 [400.1971]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000854 (2.194058)**	0.835865 (14.86028)**	-6.813152 (-2.827105)**	0.746958 [363.0857]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000664 (1.83987)	0.899327 (14.57502)**	-4.831627 (-2.026243)**	0.734617 [340.4804]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.0000979 (0.517231)	0.894142 (25.52173)**	-2.526981 (-2.273896)**	0.876537 [873.2467]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000104 (0.540416)	0.58416 (22.10275)**	-1.289715 (-1.287044)	0.794093 [474.3576]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000213 (1.030411)	0.653085 (13.56118)**	-1.20576 (-0.686192)	0.832251 [610.2371]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000214 (-0.700512)	0.993412 (25.41669)**	-0.534998 (-0.422269)	0.878013 [885.3045]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000114 (0.389648)	1016063 (26.69706)**	-2.372423 (-1.491073)	0.827361 [656.4767]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.0000311 (0.108118)	0.894384 (27.26841)**	-0.919255 (-0.819579)	0.827361 [589.4699]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000153 (0.234322)	0.848193 (12.43478)**	-4.246522 (-1.605142)	0.528714 [137.9881]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0.00000565 (-0.020845)	0.491758 (16.78056)**	-0.593205 (-0.585674)	0.647965 [226.3972]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.0000801 (0.88982)	0.384371 (27.80876)**	0.503581 (0.831408)	0.87731 [879.5256]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0.00022 (-1.024376)	0.601511 (22.84399)**	1.679503 (0.968511)	0.805219 [508.4777]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.000414 (-1.521436)	0.503894 (15.60973)**	0.37153 (0.351149)	0.678787 [259.924]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.000132 (0.608379)	0.77355 (16.93189)**	-3.586916 (-2.205332)**	0.861981 [768.1823]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000385 (-1.201738)	0.710622 (27.65888)**	0.96857 (1.201088)	0.765481 [401.4785]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.000164 (0.617328)	0.656324 (18.20956)**	-2.000394 (-1.758274)	0.688231 [271.5229]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.0000597 (-0.275338)	0.535158 (12.98989)**	-0.79807 (-0.623833)	0.704486 [293.2237]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000126 (1.303971)	0.070634 (10.36308)**	-0.324515 (-0.906883)	0.268902 [45.24002]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.0000894 (-0.449463)	0.050606 (4.206379)**	0.665971 (1.259626)	0.04753 [6.137904]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000133 (5.342417)**	0.002939 (0.886324)	0.225685 (1.354374)	0.016436 [2.055359]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000069 (3.221743)**	0.001972 (0.74007)	0.189318 (1.890621)	0.008998 [1.116811]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000109 (5.666498)**	-0.002012 (-0.585823)	0.418447 (2.559553)**	0.038885 [4.976402]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000088 (2.002472)**	0.002564 (0.899076)	-0.01938 (-0.17576)	0.001334 [0.164316]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000155 (4.997524)**	0.005358 (1.733485)	0.286727 (1.664741)	0.034557 [4.402716]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000109 (4.532349)**	-0.001328 (-0.542541)	0.210205 (2.351184)**	0.011059 [1.375429]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000151 (1.180991)	0.091388 (5.122812)**	-0.625425 (-0.927787)	0.183499 [27.64279]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000114 (5.564132)**	0.003318 (1.086028)	0.466541 (3.832244)**	0.078109 [10.42135]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000528 (1.156446)	0.000441 (0.047566)	0.778362 (2.158181)**	0.032037 [4.070959]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000121 (4.050131)**	0.002525 (0.461049)	0.133287 (0.78382)	0.005616 [0.694632]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000173 (1.749479)	0.005582 (0.568076)	-0.000807 (-0.001878)	0.001552 [0.191193]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.0000408 (-0.411435)	-0.00188 (-0.357414)	0.357394 (1.477363)	0.003098 [0.382187]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000597 (1.588284)	0.000926 (0.275893)	0.259773 (2.507061)**	0.012082 [1.504205]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000481 (-0.919857)	0.091524 (3.900884)**	1.29168 (1.073279)	0.026354 [3.329297]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000154 (4.790122)**	0.001942 (0.553004)	0.134602 (1.220939)	0.006456 [0.799251]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000126 (3.858237)**	0.001162 (0.386824)	0.172546 (1.393009)	0.006964 [0.862566]

* Τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Treynor & Mazuy - 1996

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.00013 (5.652129)**	0.00653 (1.275307)	-0.156928 (-0.669317)	0.015211 [1.899895]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000121 (10.26299)**	0.003272 (1.368716)	0.052168 (0.541767)	0.008312 [1.030993]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000108 (6.756919)**	0.003424 (1.362402)	0.030747 (0.261498)	0.004575 [0.565365]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000133 (1.336084)	0.00355 (0.413075)	-0.255283 (-1.07117)	0.000214 [0.026292]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000117 (8.8508)**	0.002709 (1.316066)	0.016482 (0.148804)	0.005638 [0.697374]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.000129 (7.122302)**	0.003134 (1.592464)	-0.014635 (-0.100435)	0.006585 [0.81532]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000161 (7.023242)**	0.002423 (0.824899)	0.073524 (0.574363)	0.003511 [0.433339]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000116 (5.666678)**	0.002912 (0.664789)	-0.0116 (-0.05869)	0.001642 [0.202351]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.0000634 (-0.155138)	0.024444 (0.737509)	2.504841 (2.081634)**	0.006799 [0.841955]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.00016 (-0.470119)	0.044307 (1.51909)	3.87221 (3.269983)**	0.024627 [3.105587]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000317 (-0.979851)	0.12288 (3.516447)**	3.36257 (1.500084)	0.063869 [8.391924]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000146 (-0.432141)	0.064752 (2.043562)**	1.958445 (1.567259)	0.017747 [2.222278]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000156 (-1.049091)	0.237016 (15.1382)**	1.963909 (2.1084)**	0.493011 [119.6086]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000215 (0.398339)	-0.028722 (-0.616026)	2.77174 (1.163671)	0.004511 [0.557308]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000645 (1.643758)	0.040411 (0.920006)	0.248136 (0.135119)	0.002686 [0.331294]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000275 (-0.875745)	-0.012051 (-0.303373)	2.882866 (1.926551)	0.009876 [1.226878]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000196 (-0.630396)	-0.016887 (-0.488304)	-1.476682 (-0.467226)	0.00343 [0.423296]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.000296 (-2.064513)**	0.018497 (1.135549)	1.224113 (1.188278)	0.013581 [1.693437]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.0000563 (-0.420064)	0.011373 (0.658436)	1.000711 (1.417352)	0.006836 [0.84657]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000401 (-1.463859)	-0.015023 (-0.29772)	2.765421 (1.2656030)	0.003982 [0.489692]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000131 (0.074631)	0.024334 (1.509077)	1.817035 (2.240808)**	0.022153 [2.786539]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.000218 (-1.33319)	0.019498 (1.066373)	1.105418 (0.983611)	0.009552 [1.186214]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000204 (-0.779174)	0.082181 (1.559212)	-1.983126 (-0.549503)	0.010991 [1.366947]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000309 (0.180129)	0.712514 (28.66932)**	-1.715263 (-0.963509)	0.871402 [833.4671]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000221 (-0.962326)	0.708967 (22.73468)**	-1.261439 (-0.664293)	0.77862 [432.6065]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.00000911 (-0.041531)	0.821357 (34.68344)**	-1.155954 (-0.63631)	0.840783 [649.5329]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000513 (2.084591)**	0.718047 (17.1585)**	-5.492824 (-2.4039)**	0.730048 [332.6368]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.0000312 (0.166113)	0.860015 (26.43002)**	-2.443622 (-1.975765)**	0.841478 [652.9181]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000452 (-1.288906)	0.826447 (20.77903)**	-3.358725 (-1.189455)	0.664582 [243.7068]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.00000475 (0.020982)	0.820142 (18.99339)**	-1.339112 (-0.37253)	0.861967 [768.0935]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000101 (-0.538605)	0.766592 (24.57608)**	-3.384645 (-1.78145)	0.870692 [828.2172]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.0000349 (-0.122616)	0.620538 (19.94326)**	-4.319796 (-1.81729)	0.706073 [295.4708]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.000132 (0.74791)	1032168 (54.16987)**	-2.028324 (-1.607106)	0.920218 [1418.709]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000146 (-0.775392)	0.758947 (23.47665)**	-1.259113 (-0.551155)	0.854424 [721.9183]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000252 (-1.072)	0.796606 (30.59368)**	-2.606008 (-1.88925)	0.771228 [414.6522]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.001568 (-3.713225)**	0.604931 (16.33781)**	-3.287428 (-1.666919)	0.461208 [105.2886]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.0000535 (0.317937)	0.458874 (16.81933)**	-0.936512 (-0.36275)	0.752228 [373.4234]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000127 (0.834454)	0.495964 (20.16709)**	-0.52721 (-0.269073)	0.811845 [530.7165]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0.00000678 (-0.003734)	0.615972 (28.00109)**	-2.104318 (-1.485848)	0.827267 [589.0813]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.0000881 (-0.595199)	0.498341 (19.79697)**	-1.638459 (-1.455224)	0.766823 [404.4958]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.0001 (0.513696)	0.640651 (23.34305)**	-1.180468 (-0.755767)	0.775475 [424.8238]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000473 (2.895302)**	0.656088 (34.77327)**	-2.6112 (-2.673326)**	0.845288 [672.0253]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000397 (-1.727251)	0.61665 (22.36266)**	-1.759253 (-1.379643)	0.691126 [672.0253]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.000309 (-2.476689)**	0.512133 (22.4273)**	1.250167 (0.871924)	0.836488 [629.2388]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι το t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000913 (2.14439)**	0.045667 (9.550113)**	-0.075926 (-0.268279)	0.292727 [50.90744]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000143 (4.10784)**	0.069646 (11.85043)**	-0.302149 (-0.822134)	0.491126 [118.7103]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000153 (8.684287)**	0.00579 (2.278214)**	-0.027109 (-0.240488)	0.017993 [2.25366]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000813 (1.63726)	-0.003732 (-0.418209)	0.639105 (0.999293)	0.011746 [1.461963]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000191 (3.11691)**	-0.004201 -0,573716	-0.148182 (-0.514635)	0.000606 [0.074554]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000165 (8.106284)**	0.007331 (2.758264)**	0.1101 (0.468029)	0.029728 [3.768527]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000161 (6.563076)**	0.000354 (0.11466)	-0.016801 (-0.135242)	0.00006 [0.007339]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000138 (5.674701)**	0.004739 (1.831113)	-0.1093 (-0.78476)	0.005696 [0.704669]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000783 (-0.770614)	0.00564 (0.102251)	1.356814 (0.483449)	0.00024 [0.029512]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000176 (9.954462)**	0.004733 (1.990668)**	-0.020991 (-0.169077)	0.012153 [1.513195]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000153 (8.684287)**	0.00579 (2.278214)**	-0.027109 (-0.240488)	0.017993 [16.17735]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000111 (2.84314)**	0.030405 (6.659044)**	0.092813 (0.318148)	0.190085 [28.86779]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000437 (0.437981)	0.010759 (1.497372)	0.123327 (0.622829)	0.004034 [0.498171]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000116 (7.73998)**	0.002786 (1.23508)	0.023175 (0.189862)	0.005722 [0.707825]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000141 (8.45985)**	0.004801 (2.129151)**	0.010068 (0.092185)	0.014464 [1.805154]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000048 (0.99866)	0.114934 (19.05829)**	-0.284751 (-0.853651)	0.634954 [213.944]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000151 (7.497824)**	0.001696 (0.605928)	0.1919 (1.421956)	0.006723 [0.832514]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000126 (5.735018)**	0.003179 (1.478796)	-0.075364 (-0.755218)	0.005555 [0.68707]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0001 (8.581344)**	0.000765 (0.834489)	0.054153 (3.52523)**	0.022308 [2.795139]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000126 (7.765025)**	0.004668 (4.362525)**	0.060151 (3.274632)**	0.060636 [7.907343]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000941 (6.457234)**	-0.000622 (-0.461317)	0.085828 (2.089765)	0.026571 [3.343799]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000150 (5.386845)**	0.000707 (0.257096)	0.118696 (1.918712)	0.031613 [3.999006]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000118 (9.513429)**	0.002972 (2.868210)**	0.057518 (3.533202)**	0.050474 [6.511709]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.000138 (4.251338)**	-0.000332 (-0.242468)	0.085680 (2.487929)**	0.005589 [0.688494]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000133 (6.314852)**	0.001046 (0.962654)	0.053501 (2.084460)**	0.014384 [1.787704]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000982 (3.103281)**	0.004467 (1.724704)	0.112658 (3.149616)**	0.019687 [2.460046]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000635 (1.046650)	0.101087 (2.892012)**	-0.533373 (-0.601588)	0.040070 [5.113424]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0.000155 (0.307487)	0.055162 (1.844240)	0.184516 (0.332424)	0.022752 [2.852024]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000643 (1.267237)	0.075243 (2.813719)**	0.220690 (0.472702)	0.021170 [2.649362]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.000842 (1.886389)	0.053372 (2.166587)**	-0.962651 (1.945870)	0.040129 [5.121253]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000668 (0.317243)	0.404912 (33.09991)**	-0.039200 (0.227911)	0.804457 [503.9616]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000628 (0.611789)	0.002494 (0.072032)	-0.509802 (-0.707687)	0.000563 [0.069029]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000604 (1.041575)	0.102556 (2.920376)**	0.133699 (0.151349)	0.040001 [5.10435]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000698 (2.276609)**	0.051363 (2.070921)**	-0.482806 (0.780918)	0.056374 [7.318368]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000210 (1.087684)	-0.005827 (-0.605176)	-0.139113 (-0.357181)	0.003605 [0.443255]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0.000183 (0.917711)	0.008558 (0.375233)	0.045765 (0.090762)	0.002489 [0.305612]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000159 (0.774801)	0.026261 (2.422700)**	-0.355369 (-1.176837)	0.033797 [4.284903]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000105 (-0.571191)	-0.005425 (-0.649318)	-0.017738 (-0.080667)	0.001433 [0.175776]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000711 (0.372435)	0.013916 (1.163257)	0.047998 (0.188199)	0.007121 [0.878552]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.000179 (0.645632)	0.015056 (0.854121)	-0.316383 (-0.570735)	0.006869 [0.847268]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000326 (2.638460)**	0.010889 (1.487620)	-0.145862 (-0.844559)	0.010851 [1.343843]

* το νούμερο στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικό σημαντικό στο 5%

*** το νούμερο στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικό σημαντικό στα 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000953 (0.403258)	0.865364 (49.58125)**	0.359681 (1.543783)	0.911950 [1268.751]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000799 (2.059210)**	0.916407 (39.75861)**	-1.317823 (-2.728299)**	0.900703 [1106.638]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000256 (0.850091)	0.815363 (37.00018)**	0.162551 (0.347719)	0.923783 [1484.755]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.0000967 (0.276242)	0.902913 (52.93201)**	0.242332 (0.739824)	0.920687 [1416.21]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000310 (0.505193)	0.835437 (22.40190)**	-0.564128 (-0.917414)	0.485378 [115.5388]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000274 (-0.441946)	0.739618 (24.82250)**	1.728393 (4.560728)**	0.448938 [99.79785]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.00000216 (0.007623)	0.925307 (53.50748)**	0.334900 (1.276157)	0.877122 [870.8533]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000230 (0.743405)	0.769852 (59.98573)**	0.243821 (0.777065)	0.911386 [1259.899]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000191 (-0.640865)	0.634489 (27.88573)**	0.400025 (0.815306)	0.869903 [819.1057]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000163 (-0.649248)	0.925704 (45.81712)**	0.344202 (0.823860)	0.949470 [2301.826]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000312 (1.229669)	0.852437 (43.56896)**	-0.684170 (-0.861083)	0.906907 [1193.394]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000257 (0.814943)	0.787251 (26.84398)**	-0.112976 (-0.204011)	0.899705 [1098.893]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000187 (0.534783)	0.697701 (19.97407)**	0.730182 (0.902327)	0.865814 [790.4109]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.0000336 (0.058055)	0.621677 (10.78797)**	0.079615 (0.066766)	0.549969 [149.7034]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0.000125 (-0.421243)	0.574183 (16.70403)**	1.104435 (1.974642)**	0.788071 [455.5242]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000469 (2.377789)**	0.342286 (27.38868)**	0.847448 (3.549889)**	0.849540 [688.8485]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.000472 (-0.764280)	0.683731 (13.99004)**	0.115746 (0.158438)	0.367466 [71.16542]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.000390 (0.916087)	0.707323 (16.89244)**	-0.557116 (-0.877863)	0.734514 [337.5353]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000653 (2.221438)**	0.709078 (27.77655)**	-0.273549 (-0.503528)	0.898451 [1083.817]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000607 (-2.014520)**	0.508026 (24.21989)**	-0.003857 (-0.009741)	0.849575 [691.8608]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.000321 (-1.494570)	0.479854 (21.98982)**	0.387513 (0.932261)	0.897094 [1067.907]

* Τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** Τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000155 (1.007244)	-0.001749 (-0.302943)	0.006468 (0.065242)	0.000058 [0.007077]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000122 (2.138245)**	0.016681 (4.137779)**	-0.020037 (-0.333140)	0.150531 [21.7077]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000119 (5.435928)**	0.002416 (1.727733)	0.054595 (2.606511)**	0.016245 [2.022934]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000631 (0.134613)	-0.029069 (-0.937989)	0.312219 (0.858028)	0.002178 [0.267408]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000681 (2.591240)**	0.010323 (5.566311)**	0.154088 (3.673876)**	0.163017 [23.85901]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000182 (10.78633)**	-0.000400 (0.466452)	-0.024695 (-2.044566)**	0.002317 [0.284497]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000119 (3.981598)**	0.023748 (11.36107)**	0.152269 (4.036911)**	0.347139 [65.13564]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000911 (0.705438)	0.006989 (1.313206)	0.081563 (1.094116)	0.001434 [0.175952]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000000731 (-0.000756)	0.051306 (1.722810)	0.302212 (1.333686)	0.000884 [0.108381]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000137 (3.474420)**	0.007381 (4.031933)**	0.013033 (0.404266)	0.049935 [6.438501]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000206 (2.487327)**	0.036510 (6.275284)**	0.354274 (2.526852)**	0.312788 [55.75658]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000133 (3.211104)**	0.020607 (5.842451)**	-0.010270 (-0.173336)	0.106360 [14.57985]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000144 (4.915320)**	0.000245 (0.153556)	0.033668 (1.394915)	0.003812 [0.267408]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000934 (7.888521)**	0.002649 (2.770404)**	0.046942 (2.858953)**	0.045032 [5.776544]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000852 (2.850352)**	0.003137 (1.011214)	0.093974 (2.063029)**	0.015510 [1.922004]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	8.45E-05 (1.300201)	0.068099 (10.52989)**	0.041299 (0.345117)	0.386730 [77.24894]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000133 (8.447529)**	0.001337 (1.043370)	0.059846 (2.526329)**	0.021956 [2.750004]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000121 (2.730386)**	0.003271 (1.364154)	0.076107 (1.607231)	0.003915 [0.481485]

* το νόημα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νόημα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Treyner & Mazuy - 1998

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000162 (3.276621)**	-0.001719 (-0.437481)	0.009676 (0.135634)	0.000548 [0.067726]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000132 (8.32615)**	0.002714 (3.179968)**	0.037664 (1.729288)	0.063067 [8.313002]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000123 (8.181057)**	0.000916 (1.075031)	0.043624 (2.006368)**	0.022909 [2.895589]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000213 (7.113799)**	-0.000524 (-0.411212)	0.02013 (0.679997)	0.000941 [0.116301]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000157 (2.321081)**	0.006315 (2.119265)**	0.013702 (0.335648)	0.007285 [0.906265]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.000167 (4.468405)**	0.007211 (3.73622)**	0.006615 (0.126067)	0.035443 [4.538056]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0.000246 (-0.594657)	0.016022 (1.406802)	0.045564 (0.250864)	0.003656 [0.453234]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000173 (9.35854)**	0.001139 (1.172757)	0.048736 (2.207346)**	0.015548 [1.950519]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.001098 (1.274267)	0.107419 (3.515999)**	-1.85278 (-3.100884)**	0.001098 [9.322602]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.000895 (-0.821987)	0.138447 (2.25671)**	0.365003 (0.210497)	0.037228 [4.775373]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000078 (0.082359)	0.160717 (3.242368)**	-0.813389 (-0.517672)	0.086795 [11.73799]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.001281 (1.557904)	0.133471 (3.616643)**	-1.219049 (-1.869437)	0.08888 [11.73799]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.001172 (1.903172)	0.349501 (4.490173)**	-1.614142 (-1.509616)	0.418859 [89.0131]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.001524 (1.800093)	0.073508 (2.262197)**	-1.741107 (-2.319812)**	0.044194 [5.710351]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.001759 (1.540958)	0.066038 (1.679638)	-2.734267 (-3.94286)**	0.034742 [4.445117]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000721 (1.185962)	0.298893 (16.42566)**	-0.518256 (-0.87073)	0.606296 [190.1878]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000699 (-1.17032)	0.008147 (0.206406)	1.346488 (1.010655)	0.039884 [5.130293]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.001011 (-1.58859)	-0.010862 (-0.260213)	1.574539 (1.141059)	0.043839 [5.66233]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000853 (-1.138006)	0.021768 (0.434767)	1.855012 (1.074236)	0.058746 [7.707937]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.000248 (0.362866)	-0.055051 (-4.291842)**	0.183243 (0.607969)	0.020599 [2.544887]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.001261 (-2.09019)**	0.036078 (0.953716)	1.964698 (1.46299)	0.097516 [13.29054]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.001303 (-1.410851)	0.003061 (0.059284)	2.222496 (1.302641)	0.016736 [2.102111]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000208 (-0.947563)	0.006425 (0.49683)	0.558471 (1.287719)	0.056723 [7.426503]

* τα ναύμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα ναύμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000376 (1.008734)	0.769922 (31.20477)**	0.279943 (0.77383)	0.890092 [1000.166]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001579 (1.703896)	0.816379 (13.89489)**	-0.670146 (-0.538927)	0.671587 [252.5514]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000514 (1.069314)	0.757029 (54.06275)**	-0.828174 (-2.630419)**	0.914381 [1313.592]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001765 (3.140487)**	0.726698 (21.91009)**	-1.006118 (-1.845708)	0.817063 [551.5956]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000826 (1.245232)	0.880592 (17.27548)**	-0.441327 (-0.482644)	0.669719 [250.4238]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001665 (3.557545)**	0.791332 (28.77008)**	-1.091561 (-1.772689)	0.900005 [1111.556]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000729 (1.871648)	0.860895 (49.96677)**	-0.004682 (-0.016904)	0.856021 [734.2647]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000665 (1.720172)	0.783456 (48.11281)**	-0.556573 (-1.511809)	0.941006 [1969.931]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000321 (0.344338)	0.624147 (35.46019)**	-0.825113 (-1.682945)	0.249909 [41.14658]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.000267 (0.376958)	0.907397 (17.27959)**	0.233591 (0.250595)	0.636558 [216.3067]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000747 (1.339841)	0.847124 (32.22497)**	0.116216 (0.233853)	0.813932 [540.2343]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000752 (2.040455)**	0.812171 (61.97814)**	-0.430196 (-2.011792)**	0.915229 [1333.37]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001246 (2.41372)**	0.640472 (16.55286)**	-0.03205 (-0.05187)	0.701467 [290.19]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0.0000786 (-0.214845)	0.570091 (26.55781)**	0.643519 (1.454265)	0.867904 [811.4288]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000283 (0.923987)	0.580781 (34.77727)**	-0.299072 (-0.999016)	0.905337 [1181.13]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000745 (1.900521)	0.274185 (14.39627)**	-0.957064 (-2.072137)**	0.470781 [109.8625]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.000262 (1.003141)	0.609 (47.1239)**	0.090823 (0.456203)	0.92805 [1592.962]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.001248 (2.951052)**	0.479339 (19.81383)**	-0.223682 (-0.534616)	0.769369 [411.9869]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000736 (0.237344)	0.613003 (45.94637)**	0.161148 (0.720403)	0.923828 [1497.839]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.000733 (2.395374)**	0.533392 (30.25744)**	-0.290531 (-1.027606)	0.886844 [967.9088]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.000521 (1.106557)	0.528994 (29.846)**	-0.604194 (-1.590748)	0.590442 [178.0446]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000626 (1.550134)	0.012753 (3.204902)**	0.095663 (1.192567)	0.163251 [24.09507]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000627 (0.838454)	0.027464 (5.551478)**	0.082908 (0.928676)	0.215555 [33.93617]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000126 (6.960507)**	0.0000423 (0.047492)	0.031553 (1.393067)	0.011424 [1.427218]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000103 (7.555345)**	0.0011 (1.37567)	0.040229 (1.941682)	0.031776 [4.053154]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000117 (0.010125)	0.012816 (0.561094)	0.181931 (0.481358)	0.000104 [0.012817]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000164 (4.40006)**	-0.001622 (-1.010352)	0.002123 (0.105919)	0.001733 [0.214418]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000116 (1.425292)	0.027034 (10.35332)**	0.112191 (1.298019)	0.235963 [38.14141]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000126 (4.708071)**	0.007696 (4.226063)**	0.036856 (1.023101)	0.189787 [28.92902]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000838 (1.371062)	0.028983 (0.903209)	-0.968097 (-1.017208)	0.041051 [5.28679]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000109 (5.58207)**	0.000411 (0.60978)	0.008306 (0.429608)	0.001918 [0.23729]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000119 (1.903302)	0.02583 (6.092022)**	0.033328 (0.430805)	0.32334 [59.01403]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000124 (4.511027)**	0.009603 (9.192865)**	0.013955 (0.492732)	0.275357 [46.92882]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000157 (2.993982)**	0.012814 (3.872898)**	-0.014876 (-0.257951)	0.115421 [16.11445]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000179 (3.330566)**	0.003111 (2.857973)**	0.040403 1.383697	0.019541 [2.461469]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000156 (0.809734)	0.01591 (2.235602)**	-0.029162 (-0.220397)	0.007599 [0.945695]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000122 (3.625303)**	0.015149 (7.555204)**	0.086706 (2.336516)**	0.220018 [34.83705]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000995 (4.795574)**	0.0000847 (0.112036)	0.021729 (1.083724)	0.006246 [0.776283]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.00023 (1.343461)	-0.005738 (-0.765926)	-0.115662 (-0.816695)	0.001559 [0.192875]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Πανεπιστήμιο

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000234 (0.331546)	0.00615 (1.576986)	0.075286 (1.232462)	0.009046 [1.12278]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000117 (4.499508)**	0.005915 (4.839321)**	0.042896 (1.470476)	0.122087 [17.10502]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000908 (3.479434)**	0.000874 (0.773599)	0.029093 (1.50017)	0.006413 [0.793851]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000191 (5.514224)**	-0.000662 (-0.42321)	0.038971 (0.871299)	0.006709 [0.83079]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000955 (2.312243)**	0.015858 (4.434577)**	0.027787 (0.543414)	0.227783 [36.28174]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΗΩΣΣΟΣ	0.0000847 (1.76681)	0.013942 (7.937219)**	0.046422 (1.04756)	0.209972 [32.02618]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000489 (1.483162)	0.042214 (2.62568)**	-0.632367 (-0.949877)	0.098585 [13.34271]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000726 (0.700853)	0.028757 (4.230786)**	-0.04824 (-0.4154)	0.146777 [20.12714]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.001526 (2.23231)**	0.095975 (2.952037)**	-0.173606 (-0.239536)	0.058985 [7.709912]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0.00134 (1.783221)	0.073816 (2.461059)**	0.058488 (0.062903)	0.035836 [4.571609]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000385 (-0.604949)	0.113906 (4.162052)**	0.927936 (1.587858)	0.087261 [11.75921]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.001173 (1.415689)	0.050645 (1.11433)	0.863766 (0.831566)	0.013622 [1.664072]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000198 (0.803009)	0.389217 (39.46191)**	0.425504 (1.599381)	0.895406 [1048.698]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000355 (0.413444)	0.078086 (2.495794)**	-0.128822 (-0.144542)	0.02257 [2.770932]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000368 (0.399018)	0.071553 (1.834742)	0.886078 (1.002659)	0.015542 [1.91822]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000183 (0.08591)	0.32962 (33.55483)**	0.335406 (2.242846)**	0.898401 [1083.219]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000155 (-0.524033)	-0.011119 (-1.359082)	0.151497 (0.808019)	0.001987 [0.244929]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.000756 (-1.014834)	0.003953 (0.157735)	1705645 (1.500356)	0.031849 [4.046261]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000251 (-0.874569)	-0.010706 (-0.860347)	0.123279 (0.455885)	0.003721 [0.45938]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000214 (-0.606804)	-0.014506 (-0.93835)	-0.039416 (-0.085151)	0.002421 [0.29725]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000217 (-0.62155)	0.003315 (0.274127)	0.432189 (1.906924)	0.002543 [0.313615]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.000405 (1.488226)	-0.032455 (-2.637281)**	0.027077 (0.087953)	0.036988 [4.724274]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000769 (0.798633)	-0.020899 (-0.897844)	0.106931 (0.231794)	0.000426 [0.052409]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Treyner & Mazuy - 1999

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000234 (0.331546)	0.00615 (1.576986)	0.075286 (1.232462)	0.009046 [1.12278]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000117 (4.499508)**	0.005915 (4.839321)**	0.042896 (1.470476)	0.122087 [17.10502]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000908 (3.479434)**	0.000874 (0.773599)	0.029093 (1.50017)	0.006413 [0.793851]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000191 (5.514224)**	-0.000662 (-0.42321)	0.038971 (0.871299)	0.006709 [0.83079]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000955 (2.312243)**	0.015858 (4.434577)**	0.027787 (0.543414)	0.227783 [36.28174]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.0000847 (1.76681)	0.013942 (7.937219)**	0.046422 (1.04756)	0.209972 [32.02618]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000489 (1.483162)	0.042214 (2.62568)**	0.632367 (+0.949877)	0.098585 [13.34271]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000726 (0.700853)	0.028757 (4.230786)**	-0.04824 (-0.4154)	0.146777 [20.12714]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.001526 (2.23231)**	0.095975 (2.952037)**	-0.173606 (-0.239536)	0.058985 [7.709912]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0.00134 (1.783221)	0.073816 (2.461059)**	0.058488 (0.062903)	0.035836 [4.571609]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000385 (-0.604949)	0.113906 (4.162052)**	0.927936 (1.587858)	0.087261 [11.75921]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.001173 (1.415689)	0.050645 (1.11433)	0.863766 (0.831566)	0.013622 [1.664072]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000198 (0.803009)	0.389217 (39.46191)**	0.425504 (1.599381)	0.895406 [1048.698]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000355 (0.413444)	0.078086 (2.495794)**	-0.128822 (-0.144542)	0.02257 [2.770932]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000368 (0.399018)	0.071553 (1.834742)	0.886078 (1.002659)	0.015542 [1.91822]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000183 (0.08591)	0.32962 (33.55483)**	0.335406 (2.242846)**	0.898401 [1083.219]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000155 (-0.524033)	-0.011119 (-1.359082)	0.151497 (0.808019)	0.001987 [0.244929]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.000756 (-1.014834)	0.003953 (0.157735)	1.705645 (1.500356)	0.031849 [4.046261]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000251 (-0.874569)	-0.010706 (-0.860347)	0.123279 (0.455885)	0.003721 [0.45938]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000214 (-0.606804)	-0.014506 (-0.93835)	-0.039416 (-0.085151)	0.002421 [0.29725]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000217 (-0.62155)	0.003315 (0.274127)	0.432189 (1.906924)	0.002543 [0.313615]
6	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.000405 (1.488226)	-0.032455 (-2.637281)**	0.027077 (0.087953)	0.036988 [4.724274]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000769 (0.798633)	-0.020899 (-0.897844)	0.106931 (0.231794)	0.000426 [0.052409]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι το t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000665 (1.122578)	0.941287 (43.0343)**	0.022266 (0.043956)	0.908676 [1218.877]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.003435 (2.817479)**	0.924412 (21.19207)**	-2.22323 (-1.863618)	0.687315 [265.971]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001527 (3.606433)**	0.820234 (36.44968)**	-0.651689 (-1.619258)	0.910981 [1258.729]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.002681 (3.902925)**	0.827746 (15.00558)**	-1.468384 (-1.964875)**	0.816738 [548.1686]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.001206 (3.803075)**	0.858843 (59.58178)**	-0.391632 (-1.510515)	0.954244 [2565.158]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001547 (1.989266)**	0.770578 (21.12993)**	0.896201 (0.87895)	0.777218 [429.1096]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001268 (2.163639)**	0.94388 (50.11225)**	-0.481452 (-1.217298)	0.920761 [1411.837]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.00152 (2.560193)**	0.910346 (46.60374)**	-0.516297 (-1.202437)	0.905082 [1172.858]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.001182 (1.722103)	0.723549 (25.45385)**	-0.452004 (-0.468468)	0.804762 [504.9402]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.001121 (2.734997)**	0.899664 (69.71696)**	-0.286421 (-1.160594)	0.955293 [2628.254]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.00201 (2.644651)**	0.899619 (34.30021)**	-0.184856 (-0.392888)	0.830619 [590.9151]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.002129 (3.351262)**	0.838934 (36.16177)**	-0.812315 (-1.446184)	0.868073 [809.3331]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.002446 (4.205701)**	0.81127 (41.39702)**	-0.940695 (-2.596504)**	0.903373 [1149.938]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.000623 (0.946835)	0.629546 (27.58304)**	0.529103 (0.555656)	0.814032 [536.2156]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.001162 (2.069958)**	0.620979 (26.22184)**	-0.311612 (-0.478747)	0.748634 [364.837]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000995 (4.638308)**	0.405947 (30.83722)**	-0.581253 (-1.968887)**	0.880353 [905.0236]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.00058 (2.15955)**	0.610875 (61.0814)**	0.11655 (0.594936)	0.952893 [2488.066]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.00179 (2.35297)**	0.621655 (25.30647)**	-1.529534 (-3.220861)**	0.745112 [359.5643]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000871 (2.564682)**	0.644696 (54.27419)**	-0.085301 (-0.368082)	0.92232 [1460.422]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.001358 (3.436765)**	0.602589 (32.44606)**	-0.407344 (-1.048013)	0.849074 [691.9669]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.000795 (1.721135)	0.569338 (23.55037)**	-0.923406 (-1.591829)	0.851255 [701.0586]

* Τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** Τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.0000825 (-0.301396)	0.074404 (6.014169)**	0.274896 (0.961621)	0.226766 [35.92558]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.0000622 (-0.230033)	0.069417 (7.460405)**	0.099028 (0.543782)	0.220321 [34.61586]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000147 (2.038893)**	0.003222 (0.951904)	0.079189 (1.610692)	0.011377 [1.4155]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.004136 (1.13254)	-0.110481 (-0.933486)	-6.743716 (-1.099625)	0.045098 [5.809002]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000392 (2.300873)**	0.054167 (5.482164)**	-0.035756 (-0.225659)	0.280073 [47.85063]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000155 (2.865227)**	0.005199 (2.337434)**	0.002124 (0.056579)	0.026861 [3.395083]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000848 (1.657733)	-0.232489 (-1.644415)	0.063912 (3.553692)**	0.047752 [6.167968]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000102 (0.04272)	0.075573 (7.677601)**	0.214232 (1.31782)	0.214033 [33.35894]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000389 (2.243691)**	0.048597 (6.872274)**	-0.039479 (-0.420553)	0.172769 [25.68874]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000535 (0.196752)	0.057233 (2.747192)**	0.121415 (0.640122)	0.043942 [5.653289]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000285 (1.414356)	0.059325 (6.99398)**	-0.17812 (-1.329564)	0.225477 [35.80734]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000117 (0.675052)	0.020891 (3.106537)**	0.038674 (0.389428)	0.021094 [2.639712]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.0000305 (-0.210164)	0.087211 (14.36648)**	0.099066 (0.852103)	0.572293 [163.9107]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000111 (0.747023)	0.035954 (6.791623)**	0.077654 (0.874747)	0.198207 [30.40623]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000723 (0.100675)	0.088275 (2.073218)**	-0.589519 (-0.757473)	0.014584 [1.783371]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000173 (1.418426)	0.049703 (9.747791)**	0.046514 (0.633935)	0.323414 [58.79514]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000357 (2.49277)**	0.023531 (3.098284)**	-0.016703 (-0.145157)	0.075127 [9.991203]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.0000989 (0.249512)	0.03106 (1.466608)	0.583809 (0.992279)	0.018809 [2.348324]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Treyner & Mazuy - 2000

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000685 (2.769932)**	0.005742 (4.2396)**	0.023987 (0.684954)	0.156782 [22.5909]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000673 (2.92786)**	0.005335 (3.120645)**	0.071098 (1.392296)	0.113913 [15.61979]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000716 (4.457713)**	-0.000698 (-0.765421)	0.020532 (1.132016)	0.012333 [1.51711]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000931 (5.707263)**	-0.001881 (-1.905696)	0.033128 (1.90206)	0.033902 [4.26367]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000106 (1.602775)	0.033263 (11.54931)**	-0.009661 (-0.206416)	0.128106 [17.8518]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.0000508 (1.770734)	0.009021 (4.882516)**	-0.039697 (-0.861833)	0.180362 [26.73609]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0.0000381 (-0.613147)	0.037956 (6.163056)**	0.054872 (0.490273)	0.521786 [132.5704]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000107 (1.448644)	0.078842 (18.96348)**	0.104371 (1.901344)	0.557647 [153.1674]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000543 (0.755958)	0.123848 (3.597399)**	-1.228463 (-1.758358)	0.08191 [10.84003]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.000427 (-0.570557)	0.13721 (3.517349)**	-0.042798 (-0.070252)	0.055599 [7.15298]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.0000106 (0.01914)	0.121663 (4.754077)**	-0.595262 (-1.453974)	0.070064 [9.154111]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000913 (-0.699821)	0.178595 (2.809587)**	0.031164 (0.023053)	0.035962 [4.532337]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000088 (-0.436246)	0.310422 (39.50591)**	-0.247959 (-1.614967)	0.803877 [498.0081]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-0.000763 (-0.846855)	0.081521 (1.210626)	0.467434 (0.520248)	0.010443 [1.287436]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000323 (0.422749)	0.065298 (1.678519)	-0.586967 (-0.679869)	0.014111 [1.731886]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000313 (0.634245)	0.250779 (10.96852)**	-0.52981 (-1.467143)	0.36828 [70.83191]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000252 (2.042246)**	0.008926 (1.177509)	-0.105893 (-0.729354)	0.010174 [1.248877]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0.0000741 (0.192875)	-0.009922 (-0.670645)	-0.091766 (-0.44721)	0.002047 [0.250234]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.00025 (1.820549)	0.014806 (1.231257)	-0.271288 (-1.324446)	0.021035 [2.610623]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.000346 (1.390808)	0.018128 (1.072114)	-0.510833 (-1.37714)	0.019245 [2.37433]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000855 (0.554551)	0.009122 (1.349925)	0.272077 (1.911264)	0.02176 [2.702685]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.000408 (1.199802)	-0.004905 (-0.347566)	-0.055832 (-0.293677)	0.000629 [0.076491]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000303 (0.551021)	0.005345 (0.841512)	0.010421 (0.050099)	0.000054 [0.006567]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.00106 (-2.684135)**	0.922603 (37.84685)**	0.113653 (0.210583)	0.939609 [1890.379]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000669 (-1.337045)	1068092 (29.46096)**	-0.294873 (-0.415717)	0.907611 [1193.59]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000341 (-1.63847)	0.781683 (96.37995)**	0.400537 (2.147442)**	0.977755 [5340.323]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000323 (-0.840638)	0.91651 (33.57269)**	0.011328 (0.019938)	0.925516 [1503.511]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000186 (-0.965169)	0.892867 (58.05896)**	-0.249254 (-0.55028)	0.9741 [4569.561]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000569 (-1.549197)	0.941559 (38.10113)**	-0.212251 (-0.511181)	0.936987 [1806.664]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000574 (-1.650915)	0.917322 (61.18068)**	0.26338 (0.652305)	0.959784 [2899.659]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000305 (0.387178)	0.87776 (22.4834)**	-1.081873 (-1.202819)	0.735928 [338.6014]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.00079 (-2.465343)**	0.830469 (45.82756)**	-0.164398 (-0.55028)	0.932319 [1673.676]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000406 (-1.661059)	0.929152 (52.61819)**	-0.156256 (-0.464732)	0.966606 [3516.88]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000894 (-2.067975)**	0.921539 (32.92172)**	-0.003487 (-0.006198)	0.922602 [1448.299]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000578 (-1.757541)	0.957191 (38.31631)**	0.244672 (0.532928)	0.948029 [2216.329]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000661 (-1.643849)	0.813654 (38.70432)**	-0.27314 (-0.639814)	0.918919 [1376.995]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0.000584 (-1.876572)	0.595737 (23.00775)**	0.173334 (0.326416)	0.91758 [1352.653]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0.000293 (-1.131981)	0.58851 (32.28024)**	-0.151231 (-0.422901)	0.934324 [1728.484]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0.000185 (-1.247734)	0.402937 (38.21075)**	0.683105 (3.613165)**	0.950202 [2318.355]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.000134 (-0.792524)	0.570912 (54.00261)**	0.636455 (3.754016)**	0.963194 [3179.58]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0.001407 (-3.490798)**	0.588367 (23.94339)**	0.022453 (0.050034)	0.84793 [674.6886]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000125 (-0.650962)	0.631069 (62.85813)**	-0.095612 (-0.486772)	0.962124 [3086.324]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000217 (-0.830896)	0.650656 (46.05367)**	-0.001575 (-0.006549)	0.844672 [660.7177]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.000118 (0.8498)	0.597221 (59.96897)**	0.078989 (0.444739)	0.974804 [4700.64]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000256 (2.716286)**	0.045937 (4.800269)**	-0.055143 (-0.333293)	0.307806 [54.02893]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000294 (2.825115)**	0.037658 (4.22944)**	-0.186375 (-1.193305)	0.238876 [38.13231]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000225 (0.791949)	0.026918 (1.452769)	0.113531 (0.809164)	0.004875 [0.597638]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000107 (2.84883)**	-0.001353 (-0.451834)	0.003025 (0.048981)	0.003824 [0.466426]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000137 (1.557676)	0.030063 (3.346575)**	-0.15243 (-1.353596)	0.197691 [29.93798]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.0000633 (0.753119)	0.006978 (0.850601)	0.17372 (0.798065)	0.024728 [3.080609]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.00000545 (-0.059184)	0.059068 (9.162614)**	-0.228514 (-2.014849)**	0.425887 [89.75991]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000118 (1.379101)	0.088984 (13.33851)**	0.014593 (0.128818)	0.642231 [218.1043]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.00022 (2.443989)**	0.025125 (8.489183)**	0.001884 (0.03602)	0.159527 [23.0615]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000769 (1.197917)	0.06862 (7.05608)**	-0.148864 (-0.643617)	0.028323 [3.541495]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000525 (0.461213)	0.062151 (10.47155)**	-0.202555 (-2.711844)**	0.389306 [77.45395]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000187 (3.362697)**	0.012002 (3.410485)**	-0.023582 (-0.40538)	0.081057 [10.71715]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000125 (1.279792)	0.089222 (26.03109)**	0.041827 (0.710845)	0.632314 [208.9447]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000213 (3.309362)**	0.047986 (17.424)**	-0.013266 (-0.314073)	0.504717 [123.8141]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000329 (3.208446)**	0.053874 (5.206103)**	-0.165844 (-0.922031)	0.340062 [62.60808]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000088 (0.733881)	0.030057 (5.370772)**	0.03144 (0.264756)	0.034335 [4.320057]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000147 (2.752401)**	0.017157 (6.548817)**	-0.068737 (-1.340205)	0.188019 [28.13413]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000222 (1.291598)	0.01185 (1.510986)	-0.057648 (-0.596329)	0.002252 [0.27429]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Henriksson & Merton - 1994

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000235 (2.060593)**	-0.007106 (-0.540683)	-0.012535 (-0.636982)	0.001924 [0.237052]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.00017 (3.040099)**	0.002476 (0.487141)	0.004389 (0.520002)	0.001226 [0.150926]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.000115 (2.75741)**	0.004963 (1.290721)	0.008248 (1.418994)	0.0067 [0.829603]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000146 (2.094518)**	0.009427 (1.245523)	0.020963 (1.836238)	0.01774 [2.221378]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000887 (1.458919)	0.002693 (0.491148)	0.009964 (1.177824)	0.006481 [0.802378]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	-0.000212 (-0.861896)	-0.018191 (-1.038802)	-0.000453 (-0.023406)	0.006271 [0.776225]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΩΝ	0.0000747 (1.416775)	0.007205 (1.570259)	0.01898 (1.950454)	0.022018 [2.7619176]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0.000586 (-0.757124)	0.027118 (1.020032)	0.063813 (0.91647)	0.002291 [0.282402]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000826 (-1.31876)	0.007239 (0.185298)	-0.011621 (-0.147318)	0.000714 [0.087873]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.001515 (-2.934655)**	0.040496 (1.275549)	0.085936 (1.653196)	0.004304 [0.531641]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000801 (-1.71712)	0.04225 (1.235917)	0.030499 (0.396081)	0.008232 [1.020894]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000607 (-1.116683)	0.227746 (3.941025)**	-0.052607 (-0.639277)	0.287746 [49.69113]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000133 (-0.43815)	0.199376 (5.764579)**	-0.022355 (-0.461535)	0.542278 [145.7218]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-0.000655 (-1.196146)	0.0233 (0.613507)	0.001125 (0.016734)	0.002011 [0.247793]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-0.000644 (-0.995547)	0.024705 (0.592874)	-0.021044 (-0.223396)	0.005996 [0.741999]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000858 (-2.404386)**	0.027285 (1.04779)	0.038308 (0.960439)	0.002915 [0.359602]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000508 (-1.679849)	0.003145 (0.189581)	-0.024509 (-0.557979)	0.007189 [0.890706]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.001257 (-2.091179)**	-0.00612 (-0.242285)	0.020834 (0.461831)	0.00116 [0.142823]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000261 (-0.773341)	-0.035987 (-0.844623)	-0.046234 (-0.758757)	0.008442 [1.047162]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000222 (-0.90616)	0.013296 (0.712961)	-0.026284 (-0.647873)	0.019818 [2.486942]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000846 (-2.424502)**	0.014005 (0.688181)	0.021336 (0.535844)	0.00096 [0.118144]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.001044 (-2.027803)**	-0.007376 (-0.305666)	0.01896 (0.452945)	0.001765 [0.217429]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000858 (-2.232447)**	-0.000768 (-0.03371)	-0.011649 (-0.267354)	0.000464 [0.057143]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες, είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000885 (0.955853)	0.631933 (4.702045)**	-0.169723 (-0.944883)	0.787592 [456.0736]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000477 (0.747131)	0.455681 (6.321282)**	-0.059354 (-0.580199)	0.519333 [129.113]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.00043 (0.702442)	0.600237 (6.497889)**	-0.053695 (-0.443197)	0.767175 [405.2942]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000782 (1.342088)	0.609056 (12.07348)**	-0.000458 (-0.005542)	0.649077 [227.5047]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.001015 (1.214054)	0.724825 (5.84743)**	-0.140079 (-0.865459)	0.788941 [459.7757]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000663 (1.001815)	0.603613 (5.940318)**	-0.127744 (-0.94891)	0.778466 [432.2192]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.00067 (0.773176)	0.89176 (5.980684)**	-0.171962 (-0.885927)	0.764013 [398.2144]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000142 (0.378703)	0.378131 (6.44958)**	-0.045692 (-0.60104)	0.792251 [469.0611]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000355 (-0.547193)	0.549795 (6.279353)**	0.002998 (0.022521)	0.618006 [198.9942]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.000603 (0.769402)	0.785449 (4.736394)**	-0.172877 (-0.849874)	0.809827 [523.7804]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001128 (1.20624)	0.889762 (6.544451)**	-0.199221 (-1.095181)	0.749995 [368.9902]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000712 (0.952758)	0.804427 (7.016262)**	-0.145718 (-0.961495)	0.802774 [500.6492]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000751 (0.839827)	0.52337 (4.351512)**	-0.187342 (-0.912605)	0.51169 [128.889]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.000337 (1.010986)	0.311205 (7.049996)**	-0.039722 (-0.619916)	0.632777 [211.9466]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.00026 (0.669474)	0.362837 (6.721897)**	-0.020542 (-0.266188)	0.681988 [263.7783]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.000181 (0.345947)	0.442842 (6.031427)**	0.010562 (0.107269)	0.695155 [280.4841]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.0000815 (-0.200497)	0.387218 (6.446993)**	-0.030815 (-0.400824)	0.745383 [360.0784]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.000283 (0.564569)	0.431742 (6.569465)**	-0.11439 (-1.29967)	0.683731 [265.9093]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000442 (-0.881645)	0.676967 (5.311519)**	-0.039042 (-0.264386)	0.683575 [265.7179]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.000324 (0.388405)	0.536784 (4.889333)	-0.125485 (-0.761785)	0.473621 [110.672]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.0000967 (-0.190581)	0.445571 (7.12302)**	-0.056406 (-0.690618)	0.596437 [181.7854]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000337 (0.245735)	0.064468 (3.624137)**	0.030877 (1.432124)	0.213881 [33.46485]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000247 (1.586129)	0.034718 (2.687978)**	-0.012133 (-0.597457)	0.183808 [27.69975]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.0000751 (0.93952)	0.009594 (2.218902)**	0.013272 (1.897549)	0.016691 [2.08786]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000776 (1.839069)	0.008909 (2.037306)**	0.020411 (2.88076)	0.032374 [4.115217]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000113 (2.666974)**	0.0069 (1.576198)	0.010177 (1.398018)	0.009875 [1.226766]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.0000959 (2.091022)**	0.005108 (1.169457)	0.007638 (0.85055)	0.005621 [0.695276]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000521 (-0.75661)	-0.006185 (-0.29207)	0.033291 (1.338909)	0.001701 [0.209623]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000102 (2.10536)**	0.00697 (1.367572)	0.014964 (1.777708)	0.015556 [1.943649]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000732 (-0.887861)	-0.015435 (-0.588785)	0.034201 (1.112335)	0.002078 [0.256156]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000153 (2.004051)**	0.018843 (3.485101)**	0.016193 (1.67946)	0.048056 [6.209284]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000625 (-0.863189)	-0.009821 (-0.437655)	0.035584 (1.270353)	0.002145 [0.264433]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000134 (2.561634)**	0.009865 (2.1922)**	0.016904 (2.338582)**	0.015657 [1.956464]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000647 (-0.923461)	0.046817 (1.338171)	0.048064 (1.723425)	0.001674 [0.20622]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000305 (1.348307)	0.006186 (0.316049)	0.0000949 (0.002962)	0.001245 [0.153385]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000468 (-0.788578)	0.029248 (1.384445)	0.00109 (0.038282)	0.002908 [0.358705]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000397 (0.147424)	0.042137 (2.407789)**	0.002186 (0.096607)	0.029827 [3.781483]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000529 (-0.826778)	-0.008544 (-0.430002)	0.034423 (1.429927)	0.002414 [0.297582]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.0000208 (0.376002)	0.008409 (1.492903)	0.016748 (2.047174)**	0.019229 [2.411595]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Henriksson & Merton - 1995

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000163 (0.449973)	0.010784 (2.922826)**	0.026786 (2.858615)**	0.020739 [2.604895]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000935 (2.19741)**	0.01742 (2.852094)**	0.013896 (1.257176)	0.024892 [3.139934]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000129 (0.488406)	0.009981 (2.59299)**	0.018805 (2.602634)**	0.030826 [3.912214]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0.0000249 (-0.899719)	0.011592 (3.088063)**	0.022154 (3.188636)**	0.036897 [4.712207]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000433 (1.642524)	0.012708 (3.049734)**	0.024757 (3.33715)**	0.045593 [5.875782]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.0000681 (2.269671)**	0.008231 (2.459823)**	0.011985 (1.759011)	0.016737 [2.093756]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.0000476 (1.095588)	0.009848 (2.013102)**	0.030437 (2.980425)**	0.03639 [4.644965]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0.0000101 (-0.214863)	0.016104 (2.480606)**	0.026288 (2.158601)**	0.017897 [2.241431]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000499 (-0.752994)	0.051146 (0.996488)	0.14468 (1.357962)	0.005157 [0.637571]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.000165 (-0.317544)	0.020593 (0.435719)	0.032516 (0.24677)	0.000386 [0.047486]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.0000999 (-0.311892)	-0.0000944 (-0.003256)	0.039014 (0.694378)	0.002839 [0.350245]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.000481 (-0.748005)	0.088415 (1.986744)**	0.124637 (1.151633)	0.006691 [0.828477]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000532 (0.310681)	0.216719 (13.08432)**	0.000662 (0.024236)	0.604391 [187.9134]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.00000924 (0.020091)	0.070349 (1.895222)	0.1824 (2.065508)**	0.012107 [1.507356]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	-0.000431 (-0.922905)	0.073285 (1.978345)**	0.1074 (1.253937)	0.009067 [1.125421]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000213 (-0.474182)	0.076133 (1.846297)	-0.000763 (-0.00939)	0.031006 [3.935785]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000482 (0.261176)	0.000601 (0.031014)	0.011642 (0.311699)	0.000768 [0.094541]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0.0000833 (0.307446)	-0.025953 (-1.273607)	-0.032939 (-0.692811)	0.002986 [0.368418]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000234 (1.048564)	0.007622 (0.383974)	0.011643 (0.307715)	0.000372 [0.045802]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.000281 (1.197644)	-0.016376 (-0.772147)	-0.056035 (-1.203278)	0.005012 [0.617064]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000846 (-2.424502)**	0.014005 (0.688181)	0.021336 (0.535844)	0.00096 [0.118144]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.000174 (-0.491312)	-0.029644 (-1.078594)	0.013701 (0.248163)	0.00782 [0.969493]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000621 (0.242911)	-0.005327 (-0.221427)	-0.01951 (-0.432254)	0.000531 [0.065394]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROΒANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000327 (1.02159)	0.693671 (20.98478)**	-0.075231 (-0.851726)	0.85407 [719.8702]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000607 (1.324862)	0.72967 (16.42281)**	-0.014363 (-0.144335)	0.758792 [386.9333]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000181 (-0.549479)	0.859755 (20.61264)**	0.047817 (0.556624)	0.861065 [762.3081]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000955 (2.257158)**	0.713476 (14.4152)**	-0.176555 (-1.558646)	0.763887 [397.9363]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.001071 (1.88117)	0.670852 (6.262052)**	-0.250203 (-1.806721)	0.73074 [333.8078]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001155 (1.989169)**	0.74373 (14.85029)**	-0.271102 (-1.853699)	0.732557 [336.9104]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000475 (1.807071)	0.798998 (21.34153)**	-0.175214 (-2.585482)**	0.877241 [878.9595]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000246 (0.906146)	0.541374 (15.27516)**	-0.075407 (-1.188325)	0.793856 [473.6698]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000298 (0.88305)	0.618509 (18.94098)**	-0.057327 (-0.592616)	0.8317 [607.8363]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000203 (-0.479619)	0.981098 (37.73335)**	-0.018085 (-0.231342)	0.877933 [884.6405]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000464 (1.132273)	0.927156 (13.08979)**	-0.163485 (-1.497664)	0.842628 [658.5896]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000158 (0.415586)	0.860957 (27.98402)**	-0.060863 (-0.87622)	0.827404 [589.6482]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000754 (0.899336)	0.69209 (7.786085)**	-0.285257 (-1.658892)	0.529618 [138.4896]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0.000127 (-0.033023)	0.480368 (18.66151)**	-0.014556 (-0.217311)	0.647606 [226.0411]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0.000404 (-0.308128)	0.408526 (26.65978)**	0.04753 (1.266492)	0.878122 [886.2077]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0.000361 (-1.059747)	0.652176 (12.50429)**	0.08593 (0.935779)	0.804337 [505.6304]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0.000401 (-1.083638)	0.510108 (20.88527)**	0.006882 (0.105111)	0.678641 [259.7497]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.000325 (0.883705)	0.677702 (11.23625)**	-0.153514 (-1.425753)	0.857265 [738.737]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000404 (-0.970319)	0.732648 (24.69477)**	0.032091 (0.538221)	0.765041 [400.4955]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.000399 (1.081853)	0.588251 (17.99601)**	-0.12111 (-1.612347)	0.688019 [271.2548]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.000111 (0.366075)	0.499227 (10.77507)**	-0.069622 (-0.963879)	0.705142 [294.1505]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000816 (0.711789)	0.069025 (4.476292)**	0.003259 (0.152349)	0.266278 [44.63839]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000202 (-0.732052)	0.077232 (7.486445)**	0.049944 (1.346899)	0.048686 [6.294835]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000102 (2.644919)**	0.011073 (1.803683)	0.014766 (1.475974)	0.017092 [2.138827]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000455 (1.204425)	0.00855 (1.990817)**	0.011791 (1.421986)	0.008913 [1.10622]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000381 (1.367893)	0.01471 (3.277542)**	0.031361 (3.388395)**	0.054665 [7.112566]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.0000844 (1.367893)	0.00258 (0.831025)	0.000467 (0.053375)	0.001302 [0.160364]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000106 (2.147813)**	0.016781 (2.67531)**	0.021403 (2.008166)**	0.039717 [5.087275]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000725 (1.987866)**	0.007226 (2.010429)**	0.016129 (2.289704)**	0.016397 [2.050482]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000224 (1.234902)	0.070165 (4.649338)**	-0.037718 (-0.953932)	0.183168 [27.58176]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000643 (1.947002)**	0.018564 (3.624294)**	0.026715 (3.196367)**	0.069821 [9.23261]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.0000564 (-0.844118)	0.02895 (2.698691)**	0.052035 (2.158183)**	0.035526 [4.530611]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000082 (1.907739)	0.009786 (2.403502)**	0.014686 (1.234072)	0.009796 [1.216862]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000202 (1.370542)	0.002227 (0.196979)	-0.008129 (-0.364745)	0.00192 [0.236576]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000109 (-0.799611)	0.013334 (2.382229)**	0.029047 (1.651768)	0.005115 [0.632397]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.00000748 (0.156815)	0.01225 (3.271973)**	0.02176 (2.976309)	0.018964 [2.377707]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000838 (-1.091569)	0.158977 (4.781966)**	0.13526 (1.286485)	0.029371 [3.721908]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000121 (2.973583)**	0.008537 (1.573058)	0.01304 (1.52002)	0.010395 [1.291996]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000101 (2.117857)**	0.007592 (1.824973)	0.011804 (1.301078)	0.007787 [0.965266]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Henriksson & Merton - 1996

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000146 (3.179701)**	0.002173 (0.515272)	-0.008403 (-0.63009)	0.015451 [1.930272]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000111 (5.304334)**	0.005522 (1.51251)	0.004408 (0.724659)	0.009254 [1.148833]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000901 (3.371884)**	0.006639 (1.43724)	0.0064 (0.922455)	0.006139 [0.759706]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000167 (1.499584)	-0.004883 (-0.483796)	-0.016379 (-0.874748)	0.000294 [0.036125]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000107 (4.71647)**	0.004405 (1.1768)	0.003375 (0.541873)	0.006508 [0.805684]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.000147 (5.008514)**	0.000229 (0.048583)	-0.005816 (-0.818369)	0.009018 [1.119292]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000147 (5.315777)**	0.00557 (1.331662)	0.006163 (0.791116)	0.00468 [0.578377]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000102 (2.597263)**	0.004928 (0.679998)	0.004087 (0.349606)	0.001988 [0.245011]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000116 (-0.220718)	0.063638 (1.1128)	0.073015 (0.790237)	0.003593 [0.443507]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.000476 (-1.13016)	0.141427 (2.923958)**	0.186426 (2.386782)**	0.022977 [2.89262]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000533 (-1.258096)	0.198172 (3.14293)**	0.143676 (1.389858)	0.06076 [7.956927]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.0000941 (-0.209222)	0.080924 (1.42297)	0.027945 (0.293434)	0.014583 [1.82024]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000255 (-1.279985)	0.276785 (7.792592)**	0.075447 (1.454151)	0.48907 [117.7377]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-0.000231 (-0.334749)	0.07505 (1.114711)	0.202416 (1.602374)	0.008185 [1.015076]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000848 (1.460735)	0.011971 (0.123295)	-0.05785 (-0.399569)	0.003242 [0.400006]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.00052 (-1.430111)	0.061883 (0.997982)	0.142074 (1.670546)	0.009282 [1.152359]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.0000748 (-0.159756)	-0.054104 (-0.554308)	-0.071457 (-0.539774)	0.00322 [0.397318]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.000362 (-1.951113)	0.044001 (1.125107)	0.048469 (0.921621)	0.010822 [1.345731]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000041 (-0.227388)	0.021409 (0.62728)	0.017848 (0.349247)	0.002989 [0.368798]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000888 (-1.522993)	0.095381 (1.503996)	0.215752 (1.303096)	0.009059 [1.119842]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000101 (-0.440357)	0.064722 (2.286593)**	0.07704 (1.664688)	0.018291 [2.291738]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.000194 (-0.90651)	0.029392 (0.757755)	0.017315 (0.325093)	0.005723 [0.707989]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.0000543 (-0.122794)	0.034302 (0.68856)	-0.091731 (-0.547807)	0.010709 [1.331469]

* Τα ναύμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα ναύμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000793 (0.312723)	0.683709 (19.17497)**	-0.053956 (-0.716575)	0.870521 [826.9603]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.0000788 (-0.245873)	0.671124 (9.982547)**	-0.073225 (-0.742325)	0.77883 [433.1327]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000687 (0.236664)	0.794908 (17.79595)**	-0.05053 (-0.640321)	0.84066 [648.9363]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001056 (3.019407)**	0.565335 (7.518049)**	-0.294545 (-2.879447)**	0.731376 [334.8894]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.0000746 (0.279688)	0.822946 (15.17602)**	-0.06888 (-0.877315)	0.840148 [646.463]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000189 (-0.362656)	0.743745 (8.676121)**	-0.158605 (-1.115409)	0.664151 [243.2365]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.0000812 (-0.217192)	0.816933 (11.81101)**	-0.003306 (-0.02345)	0.861321 [763.9389]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.0000475 (0.162023)	0.701479 (21.09393)**	-0.12313 (-1.410269)	0.868347 [811.2769]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.00018 (0.486608)	0.533571 (9.073982)**	-0.16493 (-1.608631)	0.701857 [289.5534]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.000159 (0.617785)	1002893 (34.28658)**	-0.054165 (-0.798867)	0.919492 [1404.796]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.0000629 (-0.234253)	0.730321 (12.32511)**	-0.054672 (-0.579007)	0.854243 [720.8728]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.0000723 (-0.221562)	0.736295 (16.41704)**	-0.115296 (-1.494257)	0.770658 [413.3179]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.001472 (-2.519391)**	0.549163 (8.528024)**	-0.104542 (-0.817064)	0.458864 [104.2996]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.0000179 (0.066558)	0.452805 (7.873609)**	-0.010013 (-0.099852)	0.751383 [371.7359]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000118 (0.517373)	0.490827 (10.67163)**	-0.009102 (-0.111667)	0.811616 [529.9228]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.0000963 (0.39716)	0.574765 (16.99207)**	-0.078013 (-1.133137)	0.825987 [583.844]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.00000667 (0.033291)	0.463265 (11.87359)**	-0.066765 (-1.20003)	0.765983 [402.6021]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.0000619 (0.220624)	0.631998 (10.90171)**	-0.014642 (-0.17279)	0.774777 [423.1245]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000705 (3.008747)**	0.58749 (17.68586)**	-0.13197 (-2.446176)**	0.845236 [671.7607]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000377 (-1.292505)	0.591664 (12.75024)**	-0.046163 (-0.561774)	0.689959 [273.7224]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.000381 (-1.906267)	0.538912 (11.23102)**	0.050972 (0.745769)	0.83599 [626.9543]

* Τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000921 (1.50689)	0.044606 (6.471661)**	-0.001959 (-0.126478)	0.292558 [50.86575]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000151 (2.771991)**	0.064623 (5.127669)**	-0.009402 (-0.512277)	0.489491 [117.9361]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000152 (5.602367)**	0.005581 (1.385537)	-0.000356 (-0.053943)	0.017889 [2.240398]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.00000303 (-0.027517)	0.017324 (1.597098)	0.040891 (1.205647)	0.018078 [2.26451]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000213 (1.833035)	-0.009489 (-0.489958)	-0.010298 (-0.340265)	0.000734 [0.090297]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000176 (5.202579)**	0.007037 (0.962088)	-0.000851 (-0.081482)	0.028052 [3.54992]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000159 (4.359326)**	0.000444 (0.102087)	0.000222 0,027659	0.000037 [0.004493]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000147 (3.640414)**	0.002034 (0.450782)	-0.00519 (-0.550823)	0.005596 [0.69216]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.001001 (-0.800779)	0.056389 (2.366843)**	0,098987 (0.727057)	0.00047 [0.057815]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000168 (5.959089)**	0.005652 (1.334073)	0.001899 (0.266236)	0.012299 [1.531601]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000205 (4.757622)**	0.014266 (2.11687)**	-0.007738 (-0.741601)	0.113605 [15.76426]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000831 (1.489658)	0.036009 (4.081034)**	0.010976 (0.787002)	0.192666 [29.23397]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000449 (0.434803)	0,012105 (1.249899)	0.002419 (0.248462)	0.003915 [0.483386]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000103 (4.214458)**	0.005004 (1.175568)	0.004411 (0.666331)	0.007113 [0.881224]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000147 (5.310675)**	0.003948 (0.945417)	-0.001742 (-0.264674)	0.014651 [1.828919]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000762 (0.91368)	0.107007 (10.24277)**	-0.015289 (-0.716015)	0.635079 [214.059]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000133 (4.406458)**	0.006853 (1.354972)	0.009933 (1.26544)	0.006895 [0.853925]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000134 (4.31183)**	0.001054 (0.226213)	-0.0041 (-0.578853)	0.005669 [0.701234]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Henriksson & Merton - 1997

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000638 (3.270434)**	0.004744 (3.157418)**	0.008061 (3.42847)**	0.03561 [4.523343]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000094 (3.753734)**	0.008454 (4.52838)**	0.007756 (2.65056)**	0.063706 [8.334939]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000482 (2.153199)**	0.004753 (2.179453)**	0.011014 (2.504172)**	0.031628 [4.000948]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000682 (1.923859)	0.009522 (1.997682)**	0.017847 (2.656006)**	0.05247 [6.783531]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000795 (4.335848)**	0.007175 (4.412875)**	0.008519 (3.597147)**	0.063398 [8.291912]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.0000796 (1.613425)	0.005977 (1.900572)	0.01278 (2.489825)**	0.008954 [1.106771]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000111 (3.940348)**	0.003848 (1.980967)**	0.005828 (1.852635)	0.01275 [1.582039]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000258 (0.482468)	0.012448 (2.923598)**	0.01621 (2.662587)**	0.025502 [3.205761]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.00123 (1.613034)	0.044389 (0.892367)	-0.112535 (-1.1013)	0.043665 [5.593147]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0.000325 (0.506243)	0.046542 (1.017692)	-0.014505 (-0.198583)	0.022531 [2.823709]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.001017 (1.597481)	0.052183 (1.351927)	-0.041479 (-0.568076)	0.02163 [2.708308]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.001394 (2.657559)**	-0.009745 (-0.282758)	-0.128893 (-2.264402)**	0.043913 [5.626471]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000253 (0.916458)	0.39005 (16.39898)**	-0.028512 (-0.948472)	0.804902 [505.3905]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000636 (0.433148)	-0.009595 (-0.148405)	-0.027879 (-0.22942)	0.000151 [0.018439]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000947 (1.320034)	0.079847 (1.437406)	-0.041667 (-0.424759)	0.040659 [5.191846]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000925 (2.059075)**	0.023408 (0.868236)	-0.057639 (-0.922697)	0.056666 [7.358599]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000406 (1.550053)	-0.023692 (-1.52492)	-0.035174 (-1.086972)	0.010754 [1.331648]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0.000377 (1.238656)	-0.004968 (-0.196984)	-0.025149 (-0.515098)	0.004865 [0.598816]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000457 (1.407337)	-0.004141 (-0.207635)	-0.061023 (-1.523648)	0.041662 [5.325529]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.0000633 (-0.264266)	-0.008926 (-0.564996)	-0.0068 (-0.262353)	0.001671 [0.205042]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000077 (0.288184)	0.01456 (0.827254)	0.001689 (0.056849)	0.006999 [0.863359]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.00046 (1.119963)	-0.013223 (-0.500066)	-0.05662 (-1.006974)	0.010204 [1.262909]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000434 (2.159883)**	-0.000481 (-0.030786)	-0.022949 (-0.982485)	0.012597 [1.562769]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000174 (0.542693)	0.867579 (29.07678)**	0.007719 (0.207518)	0.911711 [1264.991]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001532 (3.042934)**	0.831857 (21.86236)**	-0.172984 (-2.743319)**	0.90145 [1115.949]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000289 (0.701337)	0.816513 (22.80479)**	0.003771 (0.07839)	0.923728 [1483.593]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.00000437 (-0.010126)	0.915987 (31.06272)**	0.02716 (0.673173)	0.920678 [1416.043]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000479 (0.559438)	0.80997 (14.22454)**	-0.053731 (-0.678619)	0.485264 [115.4859]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000395 (-0.416884)	0.787704 (12.08559)**	0.107953 (1.275114)	0.446164 [98.68449]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000186 (-0.471601)	0.94695 (30.47193)**	0.044317 (1.149192)	0.877173 [871.2649]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000255 (0.633952)	0.773492 (26.7309)**	0.009281 (0.225252)	0.911258 [1257.906]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000215 (-0.507713)	0.645325 (16.4365)**	0.02443 (0.485523)	0.869509 [816.2608]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000201 (-0.545513)	0.93628 (26.50915)**	0.02339 (0.503738)	0.949335 [2295.322]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000326 (0.709857)	0.835968 (34.53117)**	-0.037878 (-0.47743)	0.906207 [1183.571]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.000747 (0.999301)	0.80528 (7.016366)**	-0.146728 (-0.967095)	0.803797 [501.8527]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.0000169 (-0.032063)	0.729515 (16.40976)**	0.06737 (0.827435)	0.865254 [786.6163]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.000606 (0.69227)	0.58051 (6.029292)**	-0.077129 (-0.627282)	0.550926 [150.2837]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0.000224 (-0.534321)	0.606565 (16.43201)**	0.072115 (1.254672)	0.7849 [447.0028]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.0000627 (0.246923)	0.391855 (14.28599)**	0.102135 (2.764981)**	0.85007 [691.7158]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.000729 (0.581653)	0.596211 (8.460308)**	-0.164501 (-0.97124)	0.369892 [71.91099]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.000661 (1.210725)	0.674308 (11.89919)**	-0.067887 (-0.909803)	0.734577 [337.6444]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000556 (1.317777)	0.71012 (16.33075)**	-0.000711 (-0.012047)	0.898244 [1081.355]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000302 (-0.862271)	0.485082 (13.50011)**	-0.04346 (-1.034973)	0.850288 [695.7366]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0.000268 (-0.897421)	0.484594 (12.88397)**	0.012771 (0.286313)	0.896247 [1058.193]

* Τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** Τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000237 (0.978763)	-0.007732 (-0.488495)	-0.011261 (-0.501801)	0.000316 [0.03868]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000105 (1.694756)	0.017436 (2.931718)**	0.001232 (0.174419)	0.150289 [21.66673]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.0000769 (3.164345)**	0.006776 (2.918485)**	0.008787 (3.199154)**	0.023653 [2.967699]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.00075 (-0.7683)	0.039021 (0.943535)	0.131927 (1.068499)	0.005848 [0.720542]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000027 (0.600073)	0.016882 (4.202173)**	0.013925 (2.483202)**	0.144088 [20.62216]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000177 (6.749619)**	-0.000549 (-0.354075)	-0.000526 (-0.211278)	0.000238 [0.02919]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000514 (1.221356)	0.032286 (8.774192)**	0.017653 (3.789373)**	0.346848 [65.05208]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000262 (0.141946)	0.013699 (1.441686)	0.013499 (1.124765)	0.001716 [0.210548]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000125 (-0.13828)	0.067445 (2.145262)**	0.033506 (2.300412)**	0.000879 [0.107806]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000113 (2.006108)**	0.009512 (2.426654)**	0.004161 (0.804572)	0.051532 [6.655674]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000582 (0.540444)	0.055621 (4.668116)**	0.039642 (2.770563)**	0.309255 [54.84486]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000201 (1.990926)**	0.015265 (2.870801)**	-0.01021 (-0.706709)	0.109295 [15.03156]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000115 (3.671125)**	0.003141 (1.530316)	0.005811 (1.730536)	0.008324 [1.028187]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000631 (3.417479)**	0.005985 (3.750945)**	0.006772 (2.951681)**	0.053899 [6.978776]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.00000894 (0.115008)	0.011148 (1.38147)	0.015867 (1.542005)	0.023433 [2.927418]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000094 (0.869578)	0.068315 (8.997074)**	0.000814 (0.046428)	0.386513 [77.17831]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0001 (4.115312)**	0.005147 (2.654444)**	0.007797 (2.286868)**	0.026509 [3.335795]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.0000508 (0.656333)	0.010279 (1.609813)	0.014009 (1.59682)	0.006956 [0.858129]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Henriksson & Merton - 1998

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.00019 (2.118036)**	-0.002931 (-0.322606)	-0.002417 (-0.218714)	0.00063 [0.077828]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000119 (4.640018)**	0.00457 (2.444143)**	0.003882 (1.474074)	0.057366 [7.515821]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000968 (3.904672)**	0.003641 (2.10253)**	0.00556 (2.115106)**	0.023686 [2.996131]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000216 (5.398799)**	-0.0000829 (-0.03224)	0.000961 (0.262778)	0.000377 [0.046606]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000236 (1.807684)	0.002451 (0.551018)	-0.007767 (-0.625271)	0.00843 [1.049946]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.00016 (3.008078)**	0.007783 (2.539982)**	0.00118 (0.201145)	0.035494 [4.544851]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0.00000862 (-0.015618)	0.004582 (0.259314)	-0.022975 (-0.585932)	0.004424 [0.548814]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000143 (4.856532)**	0.004218 (2.492283)**	0.006394 (2.213485)**	0.016339 [2.051361]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.002015 (1.680853)	0.001176 (0.024481)	-0.221208 (-2.480558)**	0.067424 [8.928917]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.000101 (-0.057515)	0.106633 (0.782361)	-0.063067 (-0.3242)	0.037614 [4.826902]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000415 (0.308295)	0.117645 (1.220179)	-0.089895 (-0.593761)	0.085888 [11.60381]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.001828 (1.720972)	0.066643 (1.369195)	-0.139327 (-1.637199)	0.086739 [11.72963]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.001926 (1.863504)	0.259385 (2.782904)**	-0.187777 (-1.60989)	0.416408 [88.12049]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.002847 (2.381254)**	-0.051331 (-0.827795)	-0.258422 (-2.750316)**	0.051857 [6.754646]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.002892 (1.815393)	-0.07884 (-1.272972)	-0.302368 (-2.687394)**	0.028593 [3.635127]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000974 (1.052029)	0.269353 (5.215813)**	-0.061516 (-0.818931)	0.605885 [189.8604]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.001086 (-1.163643)	0.070235 (0.708684)	0.130183 (1.016553)	0.023231 [2.937294]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.001572 (-1.547455)	0.067636 (0.652016)	0.164148 (1.219006)	0.030039 [3.824669]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.001316 (-1.092267)	0.103506 (0.800809)	0.171668 (1.043931)	0.032595 [4.161076]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.000289 (0.289747)	-0.051328 (-1.613575)	0.007784 (0.133447)	0.020238 [2.49941]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.001738 (-1.83917)	0.122008 (1.23167)	0.180524 (1.409959)	0.057405 [7.49087]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0.002257 (-1.617545)	0.122625 (0.971584)	0.249418 (1.502347)	0.013034 [1.630964]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.00038 (-1.632334)	0.032798 (2.880544)**	0.055251 (2.887818)**	0.035481 [4.543073]

* Τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000391 (0.696082)	0.777682 (19.84571)**	0.016657 (0.317575)	0.889929 [998.5022]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.00216 (1.551447)	0.764421 (7.083854)**	-0.107368 (-0.695832)	0.672056 [253.0892]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001118 (1.727383)	0.699193 (22.7575)**	-0.11985 (-2.589607)**	0.914944 [1323.104]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.002459 (3.267943)**	0.65841 (11.36337)**	-0.141544 (-2.088969)**	0.817679 [553.877]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.001573 (1.142535)	0.826701 (24.43937)**	-0.110486 (-0.732433)	0.670574 [251.3945]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.002369 (3.689559)**	0.719864 (16.39682)**	-0.14827 (-2.008717)**	0.900429 [1116.816]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.000756 (1.577984)	0.859258 (24.64348)**	-0.003326 (-0.07137)	0.856022 [734.2728]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.00101 (1.959383)	0.747738 (21.52035)**	-0.074139 (-1.646857)	0.941087 [1972.828]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.001073 (0.826931)	0.558248 (12.55973)**	-0.136091 (-1.72464)	0.250432 [41.26165]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000436 (-0.277463)	0.952608 (7.163055)**	0.092218 (0.548311)	0.637204 [216.9118]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000868 (0.949812)	0.84412 (14.63949)**	-0.005674 (-0.069304)	0.813908 [540.1517]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.001208 (2.65275)**	0.774332 (35.6922)**	-0.077993 (-2.510244)**	0.915698 [1341.469]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001771 (2.292398)**	0.611112 (11.57571)**	-0.059474 (-0.704084)	0.702127 [291.1058]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0.00027 (-0.494415)	0.600133 (19.21759)**	0.062963 (1.161148)	0.867104 [805.7955]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.000471 (1.074226)	0.56145 (16.96372)**	-0.040118 (-1.008505)	0.905385 [1181.789]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.001341 (2.256201)**	0.212689 (5.636499)**	-0.127642 (-2.145688)**	0.471763 [110.2964]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.000188 (0.527098)	0.615763 (34.04405)**	0.013988 (0.471264)	0.928067 [1593.369]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.001485 (2.843486)**	0.459685 (12.95606)**	-0.040511 (-0.840672)	0.769673 [412.6951]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.0000265 (0.063877)	0.620478 (25.71582)**	0.015669 (0.503789)	0.923781 [1496.839]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.000899 (2.390482)**	0.51554 (21.09909)**	-0.037098 (-1.05449)	0.886847 [967.9457]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.000939 (1.371716)	0.487894 (13.4314)**	-0.085186 (-1.62602)	0.590753 [178.2737]

* Τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** Τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000269 (0.430512)	0.017608 (2.684049)**	0.010147 (1.124693)	0.158641 [23.28639]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.00000694 (-0.085723)	0.033766 (3.914459)**	0.013028 (1.180819)	0.217378 [34.30294]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.00012 (4.206812)**	0.001323 (0.793461)	0.002698 (1.00427)	0.005166 [0.641286]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000849 (3.708571)**	0.003305 (1.996098)**	0.004598 (1.856732)	0.02732 [3.468843]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000279 (-0.218836)	0.034133 (1.075067)	0.043727 (0.840946)	0.000177 [0.021809]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.00015 (2.990299)**	-0.00081 (-0.462456)	0.001649 (0.46161)	0.001923 [0.237911]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0000964 (0.839676)	0.03153 (4.8254)**	0.009478 (0.929562)	0.232006 [37.30844]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000106 (2.590688)**	0.009871 (3.34468)**	0.004525 (1.00475)	0.189274 [28.83264]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.001296 (1.278267)	-0.025384 (-0.30765)	-0.113267 (-1.063511)	0.037024 [4.748227]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.00012 (4.069329)**	0.0000993 (0.063502)	-0.000602 (-0.246542)	0.001352 [0.16714]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000129 (1.432925)	0.026274 (3.648638)**	0.001013 (0.114741)	0.322439 [58.77144]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000123 (3.146289)**	0.010103 (4.414434)**	0.001058 (0.315082)	0.274692 [46.77259]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000135 (2.11955)**	0.013557 (3.491018)**	0.001451 (0.182758)	0.115308 [16.09666]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000173 (2.420331)**	0.004651 (2.12075)**	0.003253 (0.767373)	0.016753 [2.10426]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000197 (0.665387)	0.012775 (0.83434)	-0.006439 (-0.310661)	0.007689 [0.956985]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.0001 (2.284569)**	0.018998 (5.413534)**	0.008081 (1.615061)	0.214327 [33.69005]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000088 (3.101407)**	0.00137 (0.881418)	0.002675 (1.11891)	0.005853 [0.727061]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.000412 (1.24989)	-0.019112 (-0.879005)	-0.027439 (-0.903272)	0.003244 [0.401963]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Henriksson & Merton - 1999

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0.0000599 (-0.430137)	0.013006 (1.306549)	0.014289 (1.076543)	0.011665 [1.451687]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000818 (2.370304)**	0.009136 (4.521993)**	0.006704 (1.905833)	0.128721 [18.17173]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000689 (2.241404)**	0.002962 (1.59969)	0.004345 (1.629079)	0.008681 [1.077104]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000181 (3.637972)**	0.00104 (0.460215)	0.003525 (0.723025)	0.00426 [0.526282]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000725 (1.355857)	0.017969 (4.869637)**	0.004395 (0.606408)	0.228613 [36.45302]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.0000447 (0.857589)	0.017528 (4.679731)**	0.007489 (1.332582)	0.212935 [32.60042]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0.000061 (1.299122)	0.016292 (1.100272)	-0.053855 (-0.902324)	0.085905 [0.526282]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000894 (0.623021)	0.026367 (2.525214)**	-0.004925 (-0.324247)	0.146619 [20.10172]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.001271 (1.402569)	0.104529 (2.381303)**	0.018135 (0.217198)	0.058913 [7.699913]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0.00146 (1.420741)	0.069042 (1.539814)	-0.010077 (-0.097569)	0.035874 [4.576698]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000635 (-0.777177)	0.156087 (3.682388)**	0.087391 (1.167377)	0.084136 [11.29936]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	0.000205 (0.181421)	0.129663 (2.687996)**	0.164981 (1.414106)	0.020288 [2.495337]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000019 (0.061768)	0.412019 (24.86024)**	0.047327 (1.667177)	0.895176 [1046.12]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	0.000709 (0.604063)	0.054811 (0.867008)	-0.048458 (-0.455703)	0.023429 [2.878968]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000288 (0.211058)	0.103155 (1.371858)	0.065397 (0.52271)	0.013667 [1.683561]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.000266 (-1.096927)	0.355405 (27.37334)**	0.053664 (2.640392)**	0.899559 [1097.126]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000132 (-0.309288)	-0.007686 (-0.476023)	0.007026 (0.241908)	0.001599 [0.196956]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΛΑΡΙΟΥ	-0.001248 (-1.403831)	0.083314 (1.274056)	0.164466 (1.782613)	0.020796 [2.612234]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0.000254 (-0.561059)	-0.006752 (-0.270448)	0.008151 (0.203714)	0.003267 [0.403197]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	-0.000146 (-0.239032)	-0.019388 (-0.534893)	-0.010172 (-0.165217)	0.002523 [0.309874]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.000499 (-1.033428)	0.031992 (2.002249)**	0.059642 (1.792039)	0.003357 [0.414353]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.000283 (0.776236)	-0.024989 (-1.191953)	0.015624 (0.442383)	0.0379 [4.845344]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000302 (0.21777)	0.007848 (0.19895)	0.06016 (0.674852)	0.000788 [0.096947]

* το νούμερο στις παρενθέσεις είναι το t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** το νούμερο στις αγκύλες είναι το F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000846 (1.186665)	0.932163 (24.50433)**	-0.019155 (-0.32361)	0.908717 [1219.477]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.004452 (2.607039)**	0.800825 (8.410682)**	-0.255356 (-1.752021)	0.68702 [265.6062]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001899 (3.18492)**	0.779917 (32.34566)**	-0.083797 (-1.532616)	0.911125 [1260.971]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.003313 (4.003057)**	0.748101 (10.21177)**	-0.165335 (-2.144489)**	0.816282 [546.503]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.001453 (3.523589)**	0.833332 (45.93217)**	-0.053047 (-1.552285)	0.954334 [2570.443]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.001388 (1.229537)	0.806843 (15.81187)**	0.075021 (0.680934)	0.776371 [427.0187]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0.001597 (2.324111)**	0.911237 (29.52281)**	-0.067923 (-1.434049)	0.920911 [1414.742]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.00187 (2.470924)**	0.875343 (23.12147)**	-0.07281 (-1.297797)	0.905264 [1175.341]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0.001872 (2.010586)**	0.672146 (12.79414)**	-0.107215 (-1.067392)	0.806224 [509.6737]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0.00133 (2.580279)**	0.879449 (38.50082)**	-0.042063 (-1.190839)	0.955372 [2633.091]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.002201 (2.295578)**	0.883623 (18.33015)**	-0.0334 (-0.449103)	0.83069 [591.2132]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0.002625 (3.159232)**	0.786885 (20.14828)**	-0.108216 (-1.533719)	0.868387 [811.5557]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.002927 (4.036089)**	0.756068 (23.05952)**	-0.11468 (-2.299589)**	0.903452 [1150.976]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0.00054 (0.622404)	0.650335 (18.31085)**	0.04299 (0.475721)	0.813542 [534.4833]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0.001181 (1.59606)	0.610366 (17.74165)**	-0.021899 (-0.316547)	0.748438 [364.4577]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0.001123 (3.60179)**	0.38107 (17.21439)**	-0.051501 (-1.46355)	0.879065 [894.0778]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0.00052 (1.468208)	0.617739 (41.53442)**	0.01426 (0.558589)	0.952895 [2488.214]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0.002429 (2.587741)**	0.53971 (12.04005)**	-0.170087 (-2.697112)**	0.744159 [357.7677]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0.000993 (2.317674)**	0.635438 (33.96758)**	-0.019316 (-0.627561)	0.922387 [1461.777]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0.001629 (2.946792)**	0.575256 (17.594)**	-0.05685 (-1.122615)	0.849298 [693.1798]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0.001324 (1.92891)	0.512193 (10.34387)**	-0.118812 (-1.827719)	0.851811 [704.147]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.0000941 (-0.255191)	0.083501 (5.4393)**	0.018763 (0.560411)	0.223539 [35.26702]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.0000719 (-0.205902)	0.072999 (5.472488)**	0.007398 (0.306246)	0.219889 [34.52892]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0.0000751 (0.93952)	0.009594 (2.218902)**	0.013272 (1.897549)	0.016691 [2.08786]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.004722 (1.075911)	-0.35019 (-0.991181)	-0.494947 (-1.019139)	0.021308 [2.678001]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000423 (2.067361)**	0.051348 (5.198186)**	-0.005871 (-0.309012)	0.280245 [47.89148]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0.000138 (2.389662)**	0.006142 (2.064856)**	0.001975 (0.399946)	0.027285 [3.450152]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000746 (1.796326)	0.062251 (4.077209)**	-0.003217 (-0.153995)	0.046779 [6.036121]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.000141 (-0.574447)	0.090457 (6.064319)**	0.030981 (1.503307)	0.215302 [33.61109]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000347 (2.017648)**	0.04965 (4.83771)**	0.002255 (0.177106)	0.172629 [25.66365]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.00005 (0.178611)	0.061167 (2.754683)**	0.00811 (0.381434)	0.043728 [5.624525]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000364 (1.521221)	0.04949 (4.614498)**	-0.02042 (-1.168281)	0.225223 [35.75532]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000803 (0.437075)	0.024097 (3.032084)**	0.006674 (0.438532)	0.021217 [2.655416]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0.0000856 (-0.495753)	0.09327 (11.54834)**	0.012595 (0.929339)	0.57245 [164.0164]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.0000644 (0.358801)	0.040898 (5.295439)**	0.010278 (0.833488)	0.198537 [30.46937]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000552 (0.408788)	0.044237 (1.186989)	-0.09197 (-0.647504)	0.015257 [1.866919]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000111 (0.887532)	0.054468 (7.476737)**	0.009938 (0.973126)	0.3244 [59.06034]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0.000371 (2.188736)**	0.022211 (2.379912)**	-0.002748 (-0.190667)	0.075181 [9.998948]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0.000372 (-0.474827)	0.074662 (1.223785)	0.090818 (1.067883)	0.023407 [2.936057]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Henriksson & Merton - 2000

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000554 (1.605994)	0.007322 (2.689418)**	0.003144 (0.783674)	0.15637 [22.52051]
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000239 (0.454983)	0.010325 (4.23432)**	0.009921 (1.383181)	0.115735 [15.9022]
3	CITIFUND MONEY MARKET	0.0000564 (2.5683)**	0.000919 (0.637748)	0.003212 (1.384528)	0.014956 [1.844721]
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000747 (3.323429)**	0.000318 (0.293432)	0.004374 (1.613371)	0.033139 [4.164414]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.000158 (1.43752)	0.029505 (5.260665)**	-0.007416 (-0.735575)	0.128859 [17.97219]
6	ΕΓΝΑΤΙΑ ΚΝΩΣΣΟΣ	0.0000605 (1.200137)	0.007221 (2.244117)**	-0.003596 (-0.61066)	0.176198 [25.98693]
7	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0.0000651 (-0.065714)	0.037395 (5.289086)**	-0.001034 (-0.078041)	0.519383 [131.3003]
8	ΧΙΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0.0000382 (0.438891)	0.086483 (12.66966)**	0.015187 (1.739389)	0.557971 [153.3686]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0.000483 (0.508419)	0.092562 (1.797304)	-0.063208 (-0.65066)	0.069315 [9.049015]
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0.000875 (-0.890963)	0.166328 (2.675756)**	0.057305 (0.581171)	0.05677 [7.312697]
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.0000115 (0.017553)	0.104467 (2.165509)**	-0.034638 (-0.50367)	0.067154 [8.746597]
4	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	-0.001356 (-0.79491)	0.209469 (1.874988)	0.060858 (0.347323)	0.036469 [4.598703]

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0.0000181 (-0.070468)	0.298554 (17.94285)**	-0.023697 (-0.961294)	0.803294 [496.1746]
2	COMMERCIAL UNION AMERICAN	-0.000613 (-0.510381)	0.08484 (0.922769)	0.007126 (0.055628)	0.009728 [1.19844]
3	ΧΙΟΣ INVEST EURO GROWTH FUND	0.000678 (0.606888)	0.024455 (0.285631)	-0.081204 (-0.595989)	0.014188 [1.741477]
4	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0.000217 (0.34897)	0.242056 (5.887517)**	-0.017864 (-0.306315)	0.364849 [69.793]

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EURO BANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000324 (1.744909)	0.001026 (0.091574)	-0.015697 (-0.725725)	0.010636 [1.30618]
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0.0000918 (-0.191167)	-0.001329 (-0.046192)	0.01683 (0.423326)	0.002322 [0.283906]
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0.000441 (1.772298)	-0.005914 (-0.573007)	-0.041165 (-1.262746)	0.023248 [2.89187]
4	ΧΙΟΣ INVEST EURO INCOME FUND	0.000695 (1.328757)	-0.020145 (-1.066811)	-0.076045 (-1.185167)	0.021673 [2.680556]
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0.00012 (-0.634398)	0.030868 (2.919472)**	0.043187 (2.485238)**	0.027133 [3.388582]
6	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0.000241 (0.599106)	0.004789 (0.186364)	0.019025 (0.527124)	0.00139 [0.169138]
7	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0.000216 (0.245203)	0.011492 (0.450706)	0.012122 (0.210663)	0.000087 [0.010609]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.001131 (-2.051887)**	0.930704 (21.53404)**	0.016106 (0.260475)	0.939612 [1890.474]
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000664 (-0.998111)	1059225 (16.41829)**	-0.017847 (-0.218711)	0.907486 [1191.816]
3	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000607 (-2.342093)**	0.811191 (54.62713)**	0.058641 (2.173779)**	0.977848 [5363.359]
4	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000541 (-0.95835)	0.931518 (17.83823)**	0.029587 (0.43839)	0.925633 [1506.065]
5	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000148 (-0.374328)	0.883133 (40.35379)**	-0.019494 (-0.62645)	0.973985 [4548.956]
6	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000592 (-1.135878)	0.936993 (21.79959)**	-0.009266 (-0.153087)	0.936891 [1803.726]
7	ΝΑΤΙΟΝΑΛΕ-ΝΕΔΕΡΛΑΝΔΕΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0.000649 (-1.360192)	0.930028 (38.89397)**	0.025368 (0.522313)	0.959695 [2893.014]
8	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0.000695 (0.609122)	0.820218 (9.325454)**	-0.114741 (-1.017527)	0.734949 [2893.014]
9	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0.000945 (-2.33701)**	0.836214 (25.14232)**	0.011108 (0.275057)	0.932257 [1672.035]
10	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0.000414 (-1.221941)	0.92517 (29.38434)**	-0.008044 (-0.187015)	0.966553 [3511.145]
11	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΛΥΜΠΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.00107 (-1.732429)	0.933358 (17.71662)**	0.023277 (0.350749)	0.922673 [1449.757]
12	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0.000834 (-1.63977)	0.981599 (28.21969)**	0.048395 (0.768025)	0.948185 [2223.382]
13	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0.000611 (-1.153496)	0.802418 (20.01302)**	-0.022485 (-0.438456)	0.918771 [1374.273]

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0,000696 (-1,547264)	0,608362 (15,57375)**	0,025093 (0,434398)	0,917604 [1353,078]
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,000268 (-0,777084)	0,58242 (18,67853)**	-0,01219 (-0,305007)	0,934234 [1725,952]
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0,000472 (-2,373885)**	0,442024 (22,94615)**	0,077874 (3,199527)**	0,94839 [2232,706]
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,000354 (-1,573094)	0,604117 (32,5432)**	0,066228 (2,991753)**	0,962081 [3082,702]
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0,001357 (-2,55766)**	0,585635 (18,99162)**	-0,00536 (-0,104087)	0,847936 [674,7191]
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,000078 (-0,319733)	0,625116 (38,77033)**	-0,011849 (-0,482257)	0,962116 [3085,618]
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,000299 (-0,746124)	0,656187 (26,62076)**	0,010893 (0,272313)	0,844701 [660,8632]
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,0000298 (0,16658)	0,605486 (35,39218)**	0,016382 (0,750091)	0,974855 [4710,445]

* τα ναύμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικά στο 5%

*** τα ναύμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικά στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	a	b	c	R ²
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,000237 (1.55362)	0,045644 (2.306788)**	-0,000648 (-0.027245)	0,306819 [53.77901]
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,000428 (2.827112)**	0,02319 (1.639595)	-0,028741 (-1.420355)	0,24246 [38.88765]
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,0000109 (0.028865)	0,044661 (1.279743)	0,035131 (0.9979)	0,005665 [0.69508]
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,0000886 (1.487618)	-0,0000386 (-0.00772)	0,002594 (0.355365)	0,005473 [0.668586]
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,000141 (1.097183)	0,025388 (1.867439)	-0,009406 (-0.602364)	0,189155 [28.34375]
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-0,0000919 (-0.431878)	0,022488 (0.968011)	0,030776 (1.002974)	0,034962 [4.401801]
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,000113 (0.828987)	0,044462 (4.236057)**	-0,029084 (-1.868484)	0,424202 [89.143]
8	ΙΟΝΙΚΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,000103 (0.807836)	0,090439 (7.202561)**	0,002886 (0.173045)	0,642274 [218.1456]
9	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,000257 (1.887413)	0,022694 (3.348)**	-0,004785 (-0.456244)	0,160232 [23.18275]
10	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,000805 (0.968782)	0,061891 (2.142162)**	-0,013446 (-0.334421)	0,028157 [3.520227]
11	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,0000779 (0.564001)	0,0546 (5.913919)**	-0,015135 (-1.187372)	0,382987 [75.41644]
12	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,000206 (2.669874)**	0,010023 (1.722329)	-0,003929 (-0.456469)	0,081409 [10.76774]
13	ΒΕΡΓΙΝΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,0000723 (0.542099)	0,093999 (17.49007)**	0,009463 (0.940282)	0,632869 [209.4445]
14	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,000225 (2.798718)**	0,046833 (10.44733)**	-0,002288 (-0.32074)	0,50477 [123.8405]
15	ΕΓΝΑΤΙΑ ΜΥΚΗΝΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,00039 (2.404666)**	0,044965 (2.357633)**	-0,017763 (-0.734967)	0,337383 [61.86389]
16	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0000287 (-0.137376)	0,038859 (3.363507)**	0,01738 (0.854583)	0,035651 [4.491687]
17	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,000196 (2.386964)**	0,011827 (3.019279)**	-0,010587 (-1.375154)	0,189884 [28.47846]
18	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,00036 (1.330868)	0,000827 (0.089122)	-0,021789 (-0.820066)	0,003016 [0.367604]

* τα νούμερα στις παρενθέσεις είναι τα t-statistic

** στατιστικά σημαντικό στο 5%

*** τα νούμερα στις αγκύλες είναι τα F-statistic (στατιστικά σημαντικό στο 5% για τιμές μεγαλύτερες του 3)

Diacogiannis-1994

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EURO BANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,001
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,001
3	CITIFUND MONEY MARKET	-0,001
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,001
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,001
6	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0,001

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,001
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0,001
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0,001

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EURO BANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,001
2	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,001

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EURO BANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0,001
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0,001
4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
5	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0,001
6	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,001
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,001
3	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,001
4	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,001
5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,001
6	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,001
7	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,001
8	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0,001
9	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,001
10	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,001

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0,001
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,001
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0,001
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,001
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0,001
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,001
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,001
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,001

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,001
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,001
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-0,001
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
8	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,001
9	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
10	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
11	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,001
12	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,001
13	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,001
14	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,001
15	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,001

Diacogiannis-1995

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,0004
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,0004
3	CITIFUND MONEY MARKET	-0,0004
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,0004
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,0004
6	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0,0004

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,0004
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0,0004
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0,0004

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0004
2	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0004

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0,0004
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0,0004
4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
5	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0,0004
6	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0004
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0004
3	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,0004
4	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,0004
5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0004
6	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0004
7	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,0004
8	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0,0004
9	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,0004
10	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0004

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0,0004
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,0004
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0,0004
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,0004
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0,0004
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0004
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0004
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,0004

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0004
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,0004
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-0,0004
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
8	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0004
9	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
10	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
11	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0004
12	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0004
13	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0004
14	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0004
15	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,0004

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,0005
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,0005
3	CITIFUND MONEY MARKET	-0,0005
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,0005
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,0005
6	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0,0005

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,0005
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0,0005
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0,0005

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0005
2	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0005

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0005
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0,0005
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0,0005
4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0005
5	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0,0005
6	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,0005

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0005
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0005
3	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,0005
4	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,0005
5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0005
6	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0005
7	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,0005
8	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0,0005
9	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,0005
10	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,0005

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0,0005
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,0005
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0,0005
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,0005
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0,0005
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0005
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,0005
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,0005

ΟΜΟΛΟΓΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,0005
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0005
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,0005
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,0005
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,0005
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-0,0005
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,0005
8	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0005
9	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,0005
10	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,0005
11	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0005
12	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0005
13	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,0005
14	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,0005
15	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,0005

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,001
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,001
3	CITIFUND MONEY MARKET	0,001
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,001
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,001
6	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0,001

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0,001
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0,001
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	0,001

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,001
2	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,001

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,001
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0,001
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0,001
4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,001
5	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0,001
6	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,001

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,001
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,001
3	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,001
4	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,001
5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,001
6	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,001
7	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0,001
8	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0,001
9	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,001
10	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,001

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0,001
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0,001
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0,001
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0,001
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0,001
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0,001
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0,001
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,001

ΟΜΟΛΟΓΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,001
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,001
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,001
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,001
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,001
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0,001
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,001
8	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,001
9	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,001
10	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,001
11	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,001
12	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,001
13	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,001
14	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,001
15	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,001

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,002
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,002
3	CITIFUND MONEY MARKET	0,002
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,002
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,002
6	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0,002
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0,002
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,002
2	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,002
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0,002
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0,002
4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,002
5	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0,002
6	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,002

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002
3	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,002
4	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,002
5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002
6	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002
7	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0,002
8	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0,002
9	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,002
10	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0,002
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0,002
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0,002
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0,002
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0,002
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0,002
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0,002
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,002

ΟΜΟΛΟΓΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,002
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0,002
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
8	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
9	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
10	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
11	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
12	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
13	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
14	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
15	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,002

Diacogiannis-1999

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,002
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,002
3	CITIFUND MONEY MARKET	0,002
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,002
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	0,002
6	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	0,002
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	0,002
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,002
2	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,002
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	0,002
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	0,002
4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,002
5	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0,002
6	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	0,002

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002
3	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	0,002
4	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,002
5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002
6	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002
7	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	0,002
8	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	0,002
9	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	0,002
10	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	0,002

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	0,002
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	0,002
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	0,002
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	0,002
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	0,002
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	0,002
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	0,002
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,002

ΟΜΟΛΟΓΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,002
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	0,002
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
8	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
9	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
10	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
11	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
12	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
13	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	0,002
14	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0,002
15	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,002

Diacogiannis-2000

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,002
2	ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,002
3	CITIFUND MONEY MARKET	-0,002
4	HSBC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,002
5	ΔΗΛΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	-0,002
6	NATIONALE-NEDERLANDEN ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	-0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALPHA ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,002
2	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ	-0,002
3	ΔΗΛΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	-0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,002
2	ΑΤΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΜΙΚΤΟ	-0,002

ΔΙΕΘΝΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EUROBANK ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,002
2	HSBC ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟΥ	-0,002
3	INTERAMERICAN ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	-0,002
4	ΔΗΛΟΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,002
5	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	-0,002
6	ΤΕΛΕΣΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	-0,002

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALICO EURO BANK ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,002
2	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,002
3	HSBC ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ	-0,002
4	INTERAMERICAN ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,002
5	ΙΟΝΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,002
6	SOGEN INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,002
7	ΑΣΠΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	-0,002
8	ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	-0,002
9	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	-0,002
10	ΤΕΛΕΣΙΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-0,002

ΜΙΚΤΑ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ ΜΙΚΤΟ	-0,002
2	ALLIANZ PLUS ΜΙΚΤΟ	-0,002
3	ALPHA ΜΙΚΤΟ	-0,002
4	INTERAMERICAN ΕΛΛΗΝΙΚΟ	-0,002
5	INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ	-0,002
6	ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	-0,002
7	ΕΡΜΗΣ ΜΙΚΤΟ	-0,002
8	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,002

ΟΜΟΛΟΓΩΝ

A/A	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	Diacogiannis Ratio
1	ALLIANZ PLUS ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,002
2	ALLIANZ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,002
3	ALPHA ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,002
4	CITIFUND INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,002
5	HSBC ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,002
6	INTERAMERICAN ΣΤΑΘΕΡΟ	-0,002
7	INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,002
8	METROLIFE ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,002
9	SOGEN INCOME ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,002
10	ΑΣΠΙΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,002
11	ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,002
12	ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,002
13	ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	-0,002
14	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-0,002
15	ΤΕΛΕΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	-0,002

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

α. Ελληνική

1. Μυλωνάς, Νικόλαος Θ.
Ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια – Θεωρία και Πρακτική
Ενωση Ελληνικών Τραπεζών , Εκδόσεις Α.Ν.Σάκκουλα , 1999
2. Φίλιππας, Νικόλαος Δ.
Αμοιβαία Κεφάλαια και Χρηματιστηριακό Περιβάλλον
Globus Invest

β. Ξένη

- 1) Blake, Christopher , Elton, Edwin & Gruber, Martin. "The Performance of Bond Mutual Funds" *Journal of Business* 66 , No.3 (July 1993) , pp.371-404
- 2) Brown, Stephen J. and William Goetzmann. "Mutual Fund Styles" *Journal of Financial Economics* 50 , No.3 (March 1997) , pp.373-399
- 3) Brown, Stephen J. and William Goetzmann. "Performance Persistence" *Journal of Finance* 50 , 1995 , pp.679-698
- 4) Chang, Eric C. & Wilbur G. Lewellen. "Market Timing and Mutual Fund Investment Performance" *Journal of Business* 57 , 1984 , pp.57-72
- 5) Cumby, Robert and Jack, Glen. "Evaluating the Performance of International Mutual Funds" *Journal of Finance* 45 , 1990 , pp.497-521
- 6) Daniel D. Kent, Grinblatt, Mark., Titman, Sheridan & Wermers, Russ. "Measuring Mutual Fund Performance with Characteristic-Based Benchmarks" *Journal of Finance* 52 , No.3 (July 1997) , pp.1035-1058
- 7) Elton, Edwin J. , Martin J. Gruber & Christopher R. Blake. "The Persistence of Risk-Adjusted Mutual Fund Performance" *Journal of Business* 69 , 1996a , pp.133-157
- 8) Elton, Edwin J. , Martin J. Gruber/Modern Portfolio Theory and Investment Analysis, fifth edition, chapter 24
- 9) Elton, Edwin J. , Martin J. Gruber, Sanjiv Das and M. Hlavka. "Efficiency with Costly Information: A Reinterpretation of Evidence from Managed Portfolios" *The Review of Financial Studies* 6, 1993, No.1 , pp. 1-22
- 10) Eun, C.S., R. Kolodny, and B.G. Resnick. "U.S.-Based International Mutual Funds: A Performance Evaluation" *Journal of Portfolio Management*, 1991, pp.88-94
- 11) Fama, Eugene. "Componentes of Investment Performance" *Journal of Finance* XVII, No.3 (June 1972), pp.551-567
- 12) Ferson, Wayne E. and Rudi W. Schadt. "Measuring Fund Strategy and Performance in Changing Economic Conditions" *Journal of Finance* 51, 1996, pp.425-461
- 13) Ferson, Wayne E. and Vincent A. Warther. "Evaluating Fund Performance in a Dynamic Market" *Financial Analysts Journal*, November/December 1996, pp.20-27
- 14) Gallo, John G. & Swanson, Peggy E. "Comparative Measures of Performance for US-Based International Equity Funds" *Journal of Banking Finance* 20 , 1996 , pp.1635-1650

- 15) G.P.Diacogiannis. "A three-dimensional risk-return relationship based upon the inefficiency of a portfolio: derivation and implications" *The European Journal of Finance* 5,1999,pp. 225-235
- 16) Goetzmann,William N. and Roger Ibbotson."Do Winners Repeat? Patterns in Mutual Fund Behavior" *The Journal of Portfolio Management*,1994, pp.9-18
- 17) Grinblatt,Mark & Sheridan,Titman. "Mutual Fund Performance:An Analysis of Quarterly Portfolio Holdings" *Journal of Business*,1989, pp. 393-416
- 18) Grinblatt,Mark & Sheridan,Titman. "Performance Measurement Without Benchmarks : An Examination of Mutual Fund Returns" *Journal of Business* 66 , 1993 , pp.47-68
- 19) Grinblatt,Mark , Titman,Sheridan & Wermers,Russ. "Momentum Investment Strategies, Portfolio Performance, and Herding:A Study of Mutual Fund Behavior" *American Economic Review* 85 , 1995 , pp.1088-1105
- 20) Grinblatt,Mark and Titman,Sheridan. "The Persistence of Mutual Fund Performance" *Journal of Finance* 47 , 1992 , pp.1977-1984
- 21) Gruber,Martin J. "Another Puzzle:The Growth in Actively Managed Mutual Funds" *Journal of Finance* 51 , 1996 , pp.783-810
- 22) Handjinikolaou G., "The Performance of Greek Mutual Funds in Period 1973-76:A Case of Internationally Diversified Portfolios", *Spoudai*, July/December 1980, pp.381-391
- 23) Hendricks,Darryll , Jayendu,Patel & Richard,Zeckhauser. "Hot Hands in Mutual Funds:Short-Run Persistence of Relative Performance,1974-1988" *Journal of Finance* 48 , 1993 , pp.93-130
- 24) Henriksson,Roy D. "Market Timing and Mutual Fund Performance : An Empirical Investigation" *Journal of Business* 57 , 1984 , pp.73-96
- 25) Henriksson,Roy D. & R.E. M erton. "On Market Timing and Investment Performance II : Statistical Procedures for Evaluating Forecasting Skills" *Journal of Business* 54 , 1981 , pp.513-534
- 26) Jensen "On the Jensen Measure and Marginal Improvements in Portfolio Performance : A Note" *Journal of Finance* 39, No.1 (March 1984) , pp.245-252
- 27) Jensen, C.Michael. "The Performance of Mutual Funds in the Period 1945-1964" *Journal of Finance* XXIII, No.2 (May 1968) , pp.389-415
- 28) Koh,Phoon and Tan."Market Timing Abilities of Financial Managers:Parametric and Non-Parametric Tests" *Journal of Business Finance & Accounting* 20,No.2,1993, pp.155-166
- 29) Kon,Stanley J. "The Market Timing Performance of Mutual Fund Managers" *Journal of Business* 56 , 1983 , pp.323-347
- 30) Kon,Stanley J. & Frank C.Jen. "The Investment Performance of Mutual Funds : An Empirical Investigation of Timing, Selectivity, and Market Efficiency" *Journal of Business* 52 , 1979 , pp.52 & pp. 323-347
- 31) Lehman,B.N. and D.M.Modest."Mutual Fund Performance Evaluations:A Comparison of Benchmarks and Benchmarks Comparisons" *Journal of Finance* , 1987, pp.233-265

- 32) Malkiel, Burton G. "Returns from Investing in Equity Mutual Funds 1971-1991" *Journal of Finance* 50 , 1995 , pp.549-572
- 33) Markowitz, Harry. "Portfolio Selection" *Journal of Finance* , March 1952 , pp.77-91
- 34) Mc Donald J. "Objectives and Performance of Mutual Funds 1960-1969" *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 1974, pp. 311-333
- 35) Sharpe, William. "Mutual Fund Performance" *Journal of Business* 39 , No.1 , part 2 (Jan. 1966) , pp.119-138
- 36) Sharpe, William F. "Reply to (34)" *Journal of Business* 41 , No.2 (April 1966) , pp.235-236
- 37) Treynor, Jack and Mazuy, M. "Can Mutual Funds Outguess the Market?" *Harvard Business Review* 44 , Np.4 (July/Aug. 1966) , pp. 131-136
- 38) Treynor, Jack. "How to Rate Management of Investment Funds?" *Harvard Business Review* 43 , No.I (Jan./Feb. 1965) , pp. 63-75