

**ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΦΙΛΟΣΟΦΙΕΣ
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ**

ΤΟΜΟΣ Ι

Ελευθερία Γ. Κόρακα

Πτυχίο Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς

Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα
στη Διοίκηση Επιχειρήσεων

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

2007

ΑΦΙΕΡΩΣΗ

Στους γονείς μου *Γιώργο* και *Αλίκη* και στην αδερφή μου *Σοφία*

ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΦΙΛΟΣΟΦΙΕΣ Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Ελευθερία Γ. Κόρακα

Σημαντικοί όροι: επενδυτικές φιλοσοφίες, συντελεστής βήτα, μετοχές εισοδήματος, μετοχές ανάπτυξης, μετοχικό στυλ, επενδυτικές τακτικές.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα μελέτη εξετάστηκε η υπεροχή της απόδοσης των χαμηλού συντελεστή βήτα, υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης χαρτοφυλακίου εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών έναντι της απόδοσης των υψηλού συντελεστή βήτα, χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης χαρτοφυλακίου εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών. Η ανάλυση έγινε τόσο για κάθε χαρακτηριστικό ξεχωριστά όσο και για το σύνολο των χαρακτηριστικών σε συνδυασμό ενώ παράλληλα τα χαρτοφυλάκια εξετάστηκαν και στατικά μέσα στο χρόνο για την περίπτωση της μη αναπροσαρμογής τους και δυναμικά για την περίπτωση της αναπροσαρμογής τους σε επίπεδο έτους.

Σε ότι αφορά στην ανάλυση για το κάθε χαρακτηριστικό ξεχωριστά, σε δυναμικό επίπεδο, παρατηρήθηκαν τα εξής:

- το χαρτοφυλάκιο το οποίο αποτελείται από μετοχές χαμηλού συντελεστή βήτα (low risk) υπερέχει έναντι του αντίθετού του χαρακτηριστικού σε όρους απόδοσης σε βραχυπρόθεσμο, μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα, ενώ παράλληλα σε περιόδους καθοδικής τάσης της αγοράς καταφέρνει το πρώτο χαρτοφυλάκιο να συγκρατήσει τις απώλειες του.
- Το χαρτοφυλάκιο το οποίο αποτελείται από μετοχές υψηλής μερισματικής απόδοσης (value) πραγματοποίησε υψηλότερες αποδόσεις σε βραχυπρόθεσμο, μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα, ενώ αντίθετα το χαρτοφυλάκιο το οποίο σε περιόδους καθοδικής τάσης της αγοράς κατάφερε να συγκρατήσει τις απώλειες του είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης (growth).
- Το χαρτοφυλάκιο το οποίο αποτελείται από μετοχές οι οποίες κατά το προηγούμενο έτος πραγματοποίησαν υψηλή απόδοση (momentum) πραγματοποίησε υψηλότερες αποδόσεις σε βραχυπρόθεσμο, μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Σε ότι αφορά στην ανάλυση για τα τρία χαρακτηριστικά σε συνδυασμό, σε δυναμικό επίπεδο, το χαρτοφυλάκιο το οποίο επέδειξε υψηλότερη απόδοση κατά το διάστημα 2001-2005 είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή βήτα, υψηλής μερισματικής απόδοσης (value) και χαμηλής ετήσιας απόδοσης (contrarian).

Πίνακας Περιεχομένων

1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	32
1.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	32
1.2. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ.....	33
1.3. ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ.....	35
1.4. ΔΟΜΗ.....	36
2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	38
2.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	38
2.2. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ.....	38
2.3. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	40
2.3.1 Στάδιο 1 ^ο – Υπολογισμός κριτηρίων (β , d/y , ετήσιας απόδοσης).....	43
2.3.2 Στάδιο 2 ^ο – Σχηματισμός χαρτοφυλακίων βάσει συντελεστή β	44
2.3.2.1 Βήμα 1 ^ο – Υπολογισμός εβδομαδιαίων μεταβολών μετοχών.....	44
2.3.2.2 Βήμα 2 ^ο – Υπολογισμός εβδομαδιαίων μεταβολών Γενικού Δείκτη Χ.Α.....	45
2.3.2.3 Βήμα 3 ^ο – Υπολογισμός συντελεστή β μετοχών.....	45
2.3.2.4 Βήμα 4 ^ο – Φθίνουσα κατάταξη μετοχών δείγματος βάσει συντελεστή β	46
2.3.2.5 Βήμα 5 ^ο – Διαχωρισμός δείγματος μετοχών σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει συντελεστή β (υψηλού, μέσου και χαμηλού β).....	46
2.3.2.6 Βήμα 6 ^ο – Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών μετοχών.....	47
2.3.2.7 Βήμα 7 ^ο – Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών χαρτοφυλακίων βάσει β	48
2.3.3 Στάδιο 3 ^ο - Σχηματισμός χαρτοφυλακίων βάσει μερισματικής απόδοσης.....	48
2.3.3.1 Βήμα 1 ^ο - Υπολογισμός μερισματικής απόδοσης μετοχών.....	49
2.3.3.2 Βήμα 2 ^ο - Φθίνουσα κατάταξη μετοχών δείγματος βάσει μερισματικής απόδοσης.....	49
2.3.3.3 Βήμα 3 ^ο - Διαχωρισμός δείγματος μετοχών σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει μερισματικής απόδοσης (υψηλού, μέσου και χαμηλού d/y).....	49
2.3.3.4 Βήμα 4 ^ο - Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	50
2.3.4 Στάδιο 4 ^ο - Σχηματισμός χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης.....	50
2.3.4.1 Βήμα 1 ^ο - Υπολογισμός ετήσιας απόδοσης μετοχών.....	50

2.3.4.2	Βήμα 2 ^ο - Φθίνουσα κατάταξη μετοχών δείγματος βάσει ετήσιας απόδοσης	51
2.3.4.3	Βήμα 3 ^ο - Διαχωρισμός δείγματος μετοχών σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει ετήσιας απόδοσης (υψηλής, μέσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης)	51
2.3.4.4	Βήμα 4 ^ο - Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης.....	51
2.3.5	Στάδιο 5 ^ο - Σχηματισμός χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων (β , d/y , ετήσια απόδοση) ...	52
2.3.5.1	Βήμα 1 ^ο – Επιλογή μετοχών βάσει συντελεστή β	53
2.3.5.2	Βήμα 2 ^ο – Επιλογή μετοχών βάσει μερισματικής απόδοσης	53
2.3.5.3	Βήμα 3 ^ο – Επιλογή μετοχών βάσει ετήσιας απόδοσης.....	54
2.3.5.4	Βήμα 4 ^ο - Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών χαρτοφυλακίων βάσει β , d/y και ετήσιας απόδοσης	54

3. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....56

3.1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	56
3.2.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ '01.....	56
3.2.1	Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β	57
3.2.1.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	57
3.2.1.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	62
3.2.1.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	64
3.2.2	Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση	66
3.2.2.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	66
3.2.2.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	70
3.2.2.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	73
3.2.3	Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση.....	75
3.2.3.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	75
3.2.3.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	79
3.2.3.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	82
3.3.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ '02.....	84
3.3.1	Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β	84
3.3.1.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	84
3.3.1.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	88
3.3.1.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	90

3.3.2	<i>Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση</i>	92
3.3.2.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	92
3.3.2.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	96
3.3.2.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	98
3.3.3	<i>Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση</i>	100
3.3.3.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	100
3.3.3.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	104
3.3.3.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	106
3.4.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΛΑΚΙΟΥ '03.....	108
3.4.1	<i>Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β</i>	108
3.4.1.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	108
3.4.1.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	112
3.4.1.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	114
3.4.2	<i>Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση</i>	115
3.4.2.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	115
3.4.2.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	119
3.4.2.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	121
3.4.3	<i>Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση</i>	122
3.4.3.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	122
3.4.3.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	126
3.4.3.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	128
3.5.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΛΑΚΙΟΥ '04.....	129
3.5.1	<i>Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β</i>	130
3.5.1.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	130
3.5.1.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	133
3.5.1.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	136
3.5.2	<i>Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση</i>	137
3.5.2.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	137
3.5.2.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	141
3.5.2.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	143

3.5.3	Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση.....	144
3.5.3.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	144
3.5.3.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	148
3.5.3.3	Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου	150
3.6.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ '05.....	151
3.6.1	Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β.....	152
3.6.1.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	152
3.6.1.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	154
3.6.2	Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση	156
3.6.2.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	156
3.6.2.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	159
3.6.3	Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση.....	160
3.6.3.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	160
3.6.3.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	163
3.7.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ, ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΖΟΜΕΝΟΥ ΑΝΑ ΕΤΟΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	165
3.7.1	Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β.....	165
3.7.1.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	165
3.7.1.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	174
3.7.2	Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση	179
3.7.2.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	179
3.7.2.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	186
3.7.3	Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση.....	191
3.7.3.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	191
3.7.3.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	198
3.8.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ (Β, D/Y, ΕΤΗΣΙΑ ΑΠΟΔΟΣΗ).....	203
3.8.1	Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση.....	204
3.8.2	Ανάλυση σε ετήσια βάση	211
3.9.	ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	215
4.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	218

4.1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	218
4.2.	ΠΕΡΙΓΡΑΦΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	219
4.2.1	Σε επίπεδο τριμήνου.....	219
4.2.1.1	Βασικά τριμηνιαία περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	220
4.2.1.2	Βασικά τριμηνιαία περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	224
4.2.1.3	Βασικά τριμηνιαία περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης	228
4.2.1.4	Βασικά τριμηνιαία περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων	231
4.2.2	Σε επίπεδο έτους.....	233
4.2.2.1	Βασικά ετήσια περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	234
4.2.2.2	Βασικά ετήσια περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	236
4.2.2.3	Βασικά ετήσια περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης	238
4.2.2.4	Βασικά ετήσια περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων	240
4.2.3	Σε επίπεδο περιόδου.....	243
4.2.3.1	Βασικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	244
4.2.3.2	Βασικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	245
4.2.3.3	Βασικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης	246
4.2.3.4	Βασικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων	247
4.3.	ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΜΕΤΡΑ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ.....	248
4.3.1	Σε επίπεδο τριμήνου.....	251
4.3.1.1	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	252
4.3.1.2	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	256
4.3.1.3	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης	260
4.3.1.4	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων	264

4.3.2	Σε επίπεδο έτους.....	267
4.3.2.1	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	268
4.3.2.2	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	270
4.3.2.3	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης 272	
4.3.2.4	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων 274	
4.3.3	Σε επίπεδο περιόδου.....	276
4.3.3.1	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	277
4.3.3.2	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	278
4.3.3.3	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης	280
4.3.3.4	Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων	282
4.4.	ΕΞΕΤΑΣΗ ΙΣΧΥΟΣ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (CAPITAL ASSET PRICING MODEL).....	284
5.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	287
5.1.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΒΑΣΕΙ β	287
5.2.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΒΑΣΕΙ d/y	290
5.3.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ..	292
5.4.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ .	294
6.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΕΠΙΛΟΓΟΣ	296
7.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΑΝΑΦΟΡΕΣ	298
8.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	300
8.1.	ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ.....	300
8.1.1	Δείγμα 2001.....	300
8.1.2	Δείγμα 2002.....	313
8.1.3	Δείγμα 2003.....	328

8.1.4	Δείγμα 2004	343
8.1.5	Δείγμα 2005	359
8.2.	ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΝΑ ΕΤΟΣ (MARKET STATUS)	374
8.2.1	Market status 2000	374
8.2.2	Market status 2001	376
8.2.3	Market status 2002	378
8.2.4	Market status 2003	379
8.2.5	Market status 2004	381
8.2.6	Market status 2005	382
8.3.	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	384
8.3.1	Συνοπτικά αποτελέσματα σε επίπεδο τριμήνου	384
8.3.1.1	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	385
8.3.1.2	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	390
8.3.1.3	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης	394
8.3.1.4	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων	400
8.3.2	Συνοπτικά αποτελέσματα σε επίπεδο έτους	405
8.3.2.1	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	405
8.3.2.2	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	408
8.3.2.3	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης	410
8.3.2.4	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων	412
8.3.3	Συνοπτικά αποτελέσματα σε επίπεδο περιόδου	415
8.3.3.1	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β	415
8.3.3.2	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y	416
8.3.3.3	Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης	417

8.3.3.4 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων 418

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

Λίστα Πινάκων

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-1, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	57
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-2, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β.....	60
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-3, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	62
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-4, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β.....	64
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-5, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	65
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-6, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β.....	65
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-7, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	66
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-8, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	69
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-9, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	71
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-10, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	72
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-11, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	74
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-12, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	74
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-13, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	75

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-14, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	78
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-15, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	80
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-16, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	81
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-17, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	83
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-18, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	83
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-19, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	85
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-20, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	87
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-21, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	89
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-22, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	90
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-23, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	91
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-24, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	91
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-25, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	92
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-26, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	95
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-27, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	97

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-28, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	98
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-29, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	99
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-30, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	99
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-31, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	100
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-32, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	103
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-33, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	105
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-34, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-35, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	107
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-36, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	107
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-37, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	109
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-38, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	111
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-39, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	112
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-40, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	113
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-41, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	114

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-42, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	115
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-43, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	116
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-44, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	118
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-45, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	119
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-46, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	120
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-47, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	121
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-48, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	122
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-49, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	123
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-50, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	125
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-51, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	126
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-52, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	127
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-53, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	128
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-54, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	129
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-55, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	130

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-56, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	133
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-57, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	134
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-58, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	135
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-59, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	136
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-60, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	137
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-61, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	138
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-62, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	140
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-63, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	141
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-64, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	142
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-65, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	143
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-66, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	144
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-67, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	145
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-68, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	147
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-69, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	148

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-70, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04	
ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	149
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-71, ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ	
ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	150
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-72, ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04	
ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	151
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-73, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ	
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	152
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-74, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05	
ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	154
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-75, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β,	
ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	155
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-76, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05	
ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	155
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-77, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ	
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	156
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-78, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05	
ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	158
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-79, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ	
ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	159
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-80, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05	
ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	160
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-81, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ	
ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	161
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-82, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05	
ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	163
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-83, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ	
ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	164

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-84, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ‘05 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	164
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-85, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	166
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-86, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	173
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-87, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	175
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-88, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ Β	178
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-89, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	180
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-90, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	185
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-91, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	187
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-92, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ‘01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	190
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-93, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	192
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-94, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ‘01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	197
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-95, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	199
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-96, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ‘01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	202
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-97, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α.....	204

ΠΙΝΑΚΑΣ 3-98, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β, D/Y ΚΑΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΔΥΑΣΤΙΚΑ	209
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-99, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α.	211
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-100, ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β, D/Y ΚΑΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΔΥΑΣΤΙΚΑ	215
ΠΙΝΑΚΑΣ 3-101, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΛΗΞΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ	216
ΠΙΝΑΚΑΣ 4-1, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΞΕΤΑΣΗΣ ΙΣΧΥΟΣ C.A.P.M.	285
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-1, ΣΥΝΕΤΩΣΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ 2001	300
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-2, ΣΥΝΕΤΩΣΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ 2002	313
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-3, ΣΥΝΕΤΩΣΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ 2003	328
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-4, ΣΥΝΕΤΩΣΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ 2004	343
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-5, ΣΥΝΕΤΩΣΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ 2005	359
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-6, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2000	375
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-7, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2001	376
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-8, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2002	378
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-9, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2003	379
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-10, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2004	381
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-11, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2005	382
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-12, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	389
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-13, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	394
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-14, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	399
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-15, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	405
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-16, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΟΥΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	407

ΠΙΝΑΚΑΣ 8-17, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΟΥΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y .	409
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-18, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΟΥΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	412
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-19, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΟΥΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	414
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-20, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β415	
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-21, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	416
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-22, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	417
ΠΙΝΑΚΑΣ 8-23, ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	418

Λίστα Διαγραμμάτων

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-1, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	59
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-2, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	63
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-3, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	68
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-4, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	72
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-5, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	77
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-6, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '01 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	81
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-7, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	86
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-8, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	89
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-9, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	94
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-10, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	97
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-11, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	102
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-12, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '02 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	105
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-13, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	110

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-14, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	113
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-15, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	117
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-16, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	124
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-17, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '03 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	127
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-18, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	132
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-19, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	135
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-20, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	139
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-21, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	142
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-22, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	146
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-23, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '04 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	149
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-24, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΑΙ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	153
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-25, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	157
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-26, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ '05 ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	162
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-27, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΑΜΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β.....	169
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-28, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β.....	171

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-29, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β.....	172
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-30, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΑΜΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	176
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-31, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΥΨΗΛΟΥ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Β, ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.....	177
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-32, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΕΤΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β.....	178
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-33, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΑΜΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	182
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-34, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	183
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-35, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	184
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-36, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΑΜΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	188
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-37, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	189
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-38, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΕΤΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	190
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-39, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΑΜΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ .	194
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-40, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	195
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-41, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	196
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-42, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΑΜΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	200
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-43, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	201
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-44, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΕΤΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	202
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-45, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΑΜΗΛΟΥ Β, ΥΨΗΛΟΥ D/Y ΚΑΙ ΧΑΜΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	206
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-46, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΥΨΗΛΟΥ Β, ΧΑΜΗΛΟΥ D/Y ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	207

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-47, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β, D/Y ΚΑΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΔΥΑΣΤΙΚΑ	208
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-48, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΑΜΗΛΟΥ Β, ΥΨΗΛΟΥ D/Y ΚΑΙ ΧΑΜΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	212
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-49, ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΥΨΗΛΟΥ Β, ΧΑΜΗΛΟΥ D/Y ΚΑΙ ΥΨΗΛΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	213
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3-50, ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΕΤΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β, D/Y ΚΑΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΔΥΑΣΤΙΚΑ	214
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-1, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	220
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-2, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	221
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-3, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	222
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-4, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	223
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-5, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	224
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-6, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	225
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-7, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	226
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-8, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	227
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-9, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ	228
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-10, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	229
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-11, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	230
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-12, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	230
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-13, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	231
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-14, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	232
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-15, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	232

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-16, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ</i> <i>ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i>	233
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-17, ΕΤΗΣΙΟΙ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	234
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-18, ΕΤΗΣΙΕΣ ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	235
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-19, ΕΤΗΣΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	236
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-20, ΕΤΗΣΙΟΙ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	237
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-21, ΕΤΗΣΙΕΣ ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	237
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-22, ΕΤΗΣΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	238
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-23, ΕΤΗΣΙΟΙ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ</i> ...	239
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-24, ΕΤΗΣΙΕΣ ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ</i> .	239
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-25, ΕΤΗΣΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ</i> <i>ΑΠΟΔΟΣΗΣ</i>	240
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-26, ΕΤΗΣΙΟΙ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i> ...	241
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-27, ΕΤΗΣΙΕΣ ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i>	242
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-28, ΕΤΗΣΙΑ ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ</i> <i>ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i>	242
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-29, ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	244
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-30, ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	244
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-31, ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	244
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-32, ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	245
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-33, ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	245
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-34, ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	245
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-35, ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ</i>	246
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-36, ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ</i>	246
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-37, ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ</i> <i>ΑΠΟΔΟΣΗΣ</i>	246
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-38, ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΟΙ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i>	247

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-39, ΤΥΠΙΚΕΣ ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i>	247
.....	247
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-40, ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΑ 25% ΚΑΙ 75% ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i>	247
.....	247
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-41, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ SHARPE RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	252
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-42, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ TREYNOR RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	252
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-43, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ $\alpha - JENSEN'S$ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	252
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-44, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ INFORMATION RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	252
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-45, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ APPRAISAL RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	253
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-46, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ M^2 ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>B</i>	253
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-47, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ SHARPE RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	256
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-48, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ TREYNOR RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	256
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-49, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ $\alpha - JENSEN'S$ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	256
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-50, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ INFORMATION RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	256
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-51, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ APPRAISAL RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	257
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-52, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ M^2 ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>D/Y</i>	257
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-53, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ SHARPE RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΛΟΣΗΣ</i>	260
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-54, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ TREYNOR RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΛΟΣΗΣ</i>	260
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-55, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ $\alpha - JENSEN'S$ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΛΟΣΗΣ</i>	261
.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-56, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ INFORMATION RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΛΟΣΗΣ</i>	261
.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-57, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ APPRAISAL RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΛΟΣΗΣ</i>	261
.....	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-58, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ M^2 ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΛΟΣΗΣ</i>	261
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-59, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ SHARPE RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i>	264
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-60, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ TREYNOR RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ <i>ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ</i>	264
.....	264

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-61, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-62, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ INFORMATION RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-63, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΟΙ APPRAISAL RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-64, ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ M^2 ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	265
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-65, ΕΤΗΣΙΟΙ SHARPE RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β.....	268
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-66, ΕΤΗΣΙΟΙ TREYNOR RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β.....	268
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-67, ΕΤΗΣΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	268
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-68, ΕΤΗΣΙΟΙ INFORMATION RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	268
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-69, ΕΤΗΣΙΟΙ APPRAISAL RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	269
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-70, ΕΤΗΣΙΑ M^2 ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	269
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-71, ΕΤΗΣΙΟΙ SHARPE RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	270
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-72, ΕΤΗΣΙΟΙ TREYNOR RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	270
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-73, ΕΤΗΣΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	270
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-74, ΕΤΗΣΙΟΙ INFORMATION RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	270
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-75, ΕΤΗΣΙΟΙ APPRAISAL RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	271
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-76, ΕΤΗΣΙΑ M^2 ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	271
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-77, ΕΤΗΣΙΟΙ SHARPE RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	272
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-78, ΕΤΗΣΙΟΙ TREYNOR RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	272
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-79, ΕΤΗΣΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	273
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-80, ΕΤΗΣΙΟΙ INFORMATION RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	273
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-81, ΕΤΗΣΙΟΙ APPRAISAL RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	273
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-82, ΕΤΗΣΙΑ M^2 ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	273
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-83, ΕΤΗΣΙΟΙ SHARPE RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ.....	274
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-84, ΕΤΗΣΙΟΙ TREYNOR RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ.....	274

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-85, ΕΤΗΣΙΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	275
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-86, ΕΤΗΣΙΟΙ INFORMATION RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	275
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-87, ΕΤΗΣΙΟΙ APPRAISAL RATIOS ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	275
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-88, ΕΤΗΣΙΑ M^2 ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	275
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-89, SHARPE RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	277
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-90, TREYNOR RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	277
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-91, ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β.....	277
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-92, INFORMATION RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	277
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-93, APPRAISAL RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β.....	278
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-94, M^2 ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ Β	278
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-95, SHARPE RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	279
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-96, TREYNOR RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	279
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-97, ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	279
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-98, INFORMATION RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y.....	279
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-99, APPRAISAL RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	280
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-100, M^2 ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ D/Y	280
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-101, SHARPE RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	281
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-102, TREYNOR RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ .	281
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-103, ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	281
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-104, INFORMATION RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	281
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-105, APPRAISAL RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	282
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-106, M^2 ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΤΗΣΙΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	282
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-107, SHARPE RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	283
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-108, TREYNOR RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ .	283

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-109, ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ Α – JENSEN’S ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	283
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-110, INFORMATION RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	283
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-111, APPRAISAL RATIOS ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	284
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4-112, M^2 ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	284
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8-1, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2000	376
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8-2, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2001	377
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8-3, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2002	379
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8-4, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2003	380
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8-5, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2004	382
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8-6, ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΟΔΙΚΩΝ-ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΕΒΔΟΜΑΔΩΝ ΕΤΟΥΣ 2005	383

Λίστα Σχημάτων

ΣΧΗΜΑ 2-1, ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΟΝΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΔΩΝ ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ	42
ΣΧΗΜΑ 2-2, ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΟΝΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΔΩΝ ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ	43

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Ευχαριστώ τον καθηγητή μου κύριο Γιώργο Αρτίκη για την αρχική ιδέα του θέματος αυτής της μελέτης και τον κύριο Παναγιώτη Αρτίκη για τις σημαντικές του παρατηρήσεις και επισημάνσεις.

1. Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

1.1. Εισαγωγή

Η ανάλυση και μελέτη της συμπεριφοράς των αποδόσεων των τιμών των μετοχών, ιδιαίτερα ομάδων μετοχών με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά, βρισκόταν πάντα στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος της ακαδημαϊκής κοινότητας καθώς και των φορέων της κεφαλαιαγοράς, δεδομένου ότι εξάγονται πολύτιμα συμπεράσματα από την παρατήρησή τους τα οποία σχετίζονται άμεσα με την παιδεία και τη φιλοσοφία του επενδυτικού κοινού της υπό μελέτη αγοράς, τον τρόπο και το επίπεδο επεξεργασίας, απορρόφησης και χρήσης της διαθέσιμης πληροφορίας σε συνάρτηση με τις οικονομικοπολιτικές συγκυρίες κάθε φορά, καθώς και το επίπεδο αποτελεσματικότητας της συγκεκριμένης χρηματιστηριακής αγοράς.

Από τους πιο πάνω τρεις τομείς, η παρούσα εργασία θα ασχοληθεί περισσότερο με τον πρώτο, προκειμένου να εξαχθούν συμπεράσματα για το χαρακτήρα του τρόπου επένδυσης του ελληνικού επενδυτικού κοινού καθώς και τη στάση του απέναντι στην ανάληψη κινδύνου μέσω της συμπεριφοράς των αποδόσεων ομάδων μετοχών - χαρτοφυλακίων οι οποίες έχουν επιλεγεί βάσει συγκεκριμένων χαρακτηριστικών.

1.2. Αντικειμενικός σκοπός

Βάσει των όσων αναφέρθηκαν στην πιο πάνω εισαγωγική ενότητα, αντικειμενικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να εξεταστεί εάν οι μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και παρουσιάζουν χαμηλό συντελεστή βήτα, υψηλή μερισματική απόδοση και υψηλή ποσοστιαία μεταβολή των τιμών τους σε ετήσιο επίπεδο, για τη χρονική περίοδο 2001-2005, πραγματοποίησαν κατά τη διάρκεια της υπό μελέτη χρονικής περιόδου καλύτερη απόδοση συγκριτικά με τις αντίστοιχες μετοχές οι οποίες παρουσιάζουν αντίθετα χαρακτηριστικά για την ίδια χρονική περίοδο.

Με άλλα λόγια, δεδομένου ότι οι πιο πάνω τρεις παράγοντες που αναφέρθηκαν αποτελούν χαρακτηριστικά συγκεκριμένων *μετοχικών* (βάσει του συντελεστή βήτα και της μερισματικής απόδοσης) και *επενδυτικών* (βάσει της ετήσιας απόδοσης) στυλ αντίστοιχα, κύρια επιδίωξη της συγκεκριμένης εργασίας είναι η μελέτη της συμπεριφοράς δύο χαρτοφυλακίων η επιλογή των οποίων έχει βασιστεί σε συνδυασμό αντίθετων μεταξύ τους χαρακτηριστικών.

Τα εν λόγω χαρτοφυλάκια έχουν επιλεγεί βάσει των πιο κάτω κριτηρίων σε ότι αφορά το **μετοχικό στυλ** της σύνθεσής τους:

- **Επιθετικές και αμυντικές μετοχές¹**. Το συγκεκριμένο χαρακτηριστικό προσδιορίζεται βάσει του επιπέδου ευαισθησίας των αποδόσεων των μετοχών σε σχέση με τις αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. και κατ' επέκταση του επιπέδου κινδύνου των

¹ **Αμυντικές μετοχές** θεωρούνται εκείνες οι μετοχές οι τιμές των οποίων μεταβάλλονται με μεγαλύτερο ρυθμό από εκείνον με τον οποίο μεταβάλλεται ο δείκτης. Αντίθετα, **επιθετικές μετοχές** θεωρούνται εκείνες των οποίων οι τιμές μεταβάλλονται με χαμηλότερο ρυθμό από εκείνον του γενικού δείκτη.

συγκεκριμένων μετοχών, το οποίο μετράται μέσω του *συντελεστή βήτα*.

- **Μετοχές ανάπτυξης (growth) και εισοδήματος (value)².**
Προκειμένου για την απόδοση ενός από τους προαναφερθέντες χαρακτηρισμούς, ως μέτρο χρησιμοποιήθηκε η *μερισματική απόδοση*. Μετοχές οι οποίες παρουσιάζουν υψηλή μερισματική απόδοση θεωρούνται μετοχές εισοδήματος ενώ μετοχές με χαμηλή μερισματική απόδοση αντίθετα χαρακτηρίζονται ως μετοχές ανάπτυξης.

και βάσει των παρακάτω χαρακτηριστικών σε ότι αφορά τις **επενδυτικές τακτικές** τις οποίες εφαρμόζουν οι κάτοχοί τους:

- Κινούνται αντίθετα από τη μαζική επενδυτική συμπεριφορά (**contrarian investment**)³ και συνεπώς επενδύουν σε μετοχές οι οποίες δεν είναι δημοφιλείς και για το λόγο αυτό ιστορικά έχουν πραγματοποιήσει χαμηλή απόδοση, ή
- Επενδύουν σε μετοχές οι οποίες στο παρελθόν επέδειξαν υψηλή απόδοση και οι οποίες πιστεύουν ότι θα συνεχίσουν και στο μέλλον

² Ως **μετοχές ανάπτυξης (growth)** θεωρούνται εκείνες οι μετοχές των εταιριών που έχουν ήδη παρουσιάσει ανοδική τάση και που όλα δείχνουν ότι αυτή η τάση θα συνεχιστεί και στο μέλλον. Αντίθετα, **μετοχές εισοδήματος (value)** είναι οι μετοχές εκείνων των εταιριών οι οποίες βρίσκονται σε στάδιο ωριμότητας (οι προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξής τους είναι συντηρητικές), χαρακτηρίζονται από σταθερότητα και αποφέρουν υψηλή μερισματική απόδοση στους επενδυτές.

³ Μια επένδυση η οποία βασίζεται στην συγκεκριμένη επενδυτική τακτική (**contrarian**), αγνοεί την τάση της αγοράς και επενδύει σε «παραμελημένες», «σε ύφεση» μετοχές εταιριών οι οποίες διαθέτουν καλό management team.

την ανοδική πορεία εξαιτίας του γεγονότος ότι έχουν υποτιμηθεί από την αγορά (**momentum investment**)⁴.

1.3. Χρησιμότητα

Η πρακτική χρησιμότητα της παρούσας μελέτης αναφέρεται στους πιο κάτω φορείς:

- Χρηματιστήριο Αθηνών
- Επενδυτές, ιδιώτες και θεσμικοί
- χρηματοοικονομικούς αναλυτές
- εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου ανοικτού και κλειστού τύπου και
- εισηγμένες εταιρίες

και εν γένει σε όλους όσους έχουν στρέψει το επενδυτικό ή ακαδημαϊκό ενδιαφέρον τους στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά.

Οι λόγοι για τους οποίους η παρούσα μελέτη κρίνεται ως χρήσιμη εντοπίζονται κυρίως στην εξαγωγή συμπερασμάτων τα οποία σκιαγραφούν το χαρακτήρα και τη νοοτροπία του επενδυτικού κοινού συγκριτικά με:

- την ανάληψη κινδύνου (risk taker- averse, συντηρητικό - επιθετικό)

⁴ Μια επένδυση η οποία βασίζεται στην συγκεκριμένη επενδυτική τακτική (**momentum**) χαρακτηρίζεται από επένδυση σε μετοχές οι οποίες παρά το γεγονός ότι έχουν αποτιμηθεί υψηλά από την αγορά, θεωρείται ότι δεν έχει ενσωματωθεί στην τιμή τους όλη η διαθέσιμη πληροφορία γεγονός το οποίο τους προσδίδει δυναμική μεγαλύτερης ανόδου όταν πραγματοποιηθεί.

- τον τρόπο που επεξεργάζεται τη διαθέσιμη πληροφορία (κερδοσκοπικά – φανταμενταλιστικά)
- τον τρόπο που κρίνει και εκτιμά την ποιότητα και το χαρακτήρα των ελληνικών εταιριών καθώς και
- τον τρόπο με τον οποίο αντιδρά και προσαρμόζεται στις διάφορες οικονομικές συγκυρίες

Παράλληλα με τα παραπάνω εξάγονται συμπεράσματα για τη συμπεριφορά των επενδυτών συγκριτικά με:

- την περίοδο που ακολούθησε την διετία 1998-1999 κατά την οποία παρατηρήθηκαν φαινόμενα έντονης ευφορίας και ανορθολογικής συμπεριφοράς του επενδυτικού κοινού καθώς και
- την περίοδο που ακολούθησε μετά την αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς από «αναπτυσσόμενη» σε «ανεπτυγμένη», «ώριμη» αγορά που επετεύχθη στα μέσα του 2001.

Τέλος, η χρησιμότητα της παρούσας εργασίας έγκειται σε μεγάλο βαθμό στην εξαγωγή συμπερασμάτων τα οποία συμβάλουν στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων από τους φορείς της χρηματιστηριακής και μη αγοράς σχετικά με τις μελλοντικές τους κινήσεις, καθώς επίσης και στην αξιολόγηση, αναδρομικά, και την αναθεώρηση των επενδυτικών επιλογών του παρελθόντος.

1.4. Δομή

Το παρόν κείμενο χωρίζεται στις πιο κάτω ενότητες:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή. Το παρόν εισαγωγικό κεφάλαιο.

Κεφάλαιο 2: Μεθοδολογία. Στη συγκεκριμένη ενότητα περιγράφεται με λεπτομέρεια το δείγμα που χρησιμοποιήθηκε κατά την ανάλυση καθώς επίσης και η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την επεξεργασία των στοιχείων.

Κεφάλαιο 3: Εμπειρική ανάλυση. Στο κεφάλαιο αυτό αναλύονται τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την εμπειρική ανάλυση των στοιχείων.

Κεφάλαιο 4: Στατιστική ανάλυση. Στην παρούσα ενότητα αναλύονται τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την στατιστική ανάλυση των στοιχείων.

Κεφάλαιο 5: Συμπεράσματα. Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προέκυψαν από τη μελέτη των στοιχείων σε σχέση με το αντικείμενο με το οποίο ασχολείται η παρούσα εργασία.

Κεφάλαιο 6: Επίλογος. Στην ενότητα αυτή παρουσιάζονται τα γενικότερα συμπεράσματα και σχόλια της παρούσας μελέτης.

Κεφάλαιο 7: Αναφορές. Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζεται η ελληνική και ξένη βιβλιογραφία, άρθρα και ηλεκτρονικές διευθύνσεις που χρησιμοποιήθηκαν ως αναφορές προκειμένου για την ολοκλήρωση της παρούσας μελέτης.

Κεφάλαιο 8: Παράρτημα. Το κεφάλαιο αυτό περιλαμβάνει τα διαγράμματα, τους πίνακες και εν γένει τα ποσοτικά στοιχεία που αναφέρονται στην επεξεργασία των στοιχείων αυτής της εργασίας.

2. Κεφάλαιο 2: Μεθοδολογία

2.1. Εισαγωγή

Στην υποενότητα που ακολουθεί περιγράφεται αναλυτικά το δείγμα που χρησιμοποιήθηκε προκειμένου για τη μελέτη του αντικειμένου με το οποίο ασχολείται η παρούσα εργασία, καθώς επίσης και τα κριτήρια επιλογής του δείγματος παράλληλα με τυχόν περιορισμούς και εξαιρέσεις. Στην δεύτερη υποενότητα αντίστοιχα περιγράφεται η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την επεξεργασία των στοιχείων και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

2.2. Περιγραφή δείγματος

Το δείγμα αποτελείται από το σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών κατά την περίοδο 2000-2005, καθώς και από το Γενικό Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Τα πρωτογενή στοιχεία που συνθέτουν το δείγμα έχουν εξαχθεί από τη βάση δεδομένων του Χ.Α., αναφέρονται σε ημερήσιες τιμές για το διάστημα από 3/1/2000 έως και 30/12/2005, έχουν χωριστεί σε έξι υπο-ομάδες βάσει του έτους στο οποίο αναφέρονται οι τιμές και περιλαμβάνουν τα εξής πεδία:

- Ελληνικός κωδικός ΟΑΣΗΣ
- Ελληνική ονομασία μετοχής / δείκτη
- Ημερομηνία συνεδρίασης

- Τιμή στο κλείσιμο προσαρμοσμένη με βάση τη μέθοδο του συντελεστή

Τα κριτήρια βάσει των οποίων έχει επιλεγεί το δείγμα αναφέρονται στη συνέχεια:

- ημερομηνία εισαγωγής μετοχής στο Χ.Α. $\leq 31/12/ΥΥΥΥ$
- ημερομηνία απόσυρσης μετοχής από το Χ.Α. $> 31/12/ΥΥΥΥ+1$ ή ημερομηνία απόσυρσης μετοχής από το Χ.Α. = "κενό"
- ως ημερομηνία αναφοράς προκειμένου για την προσαρμογή των τιμών έχει τεθεί η 31/12/2005

Επίσης, πραγματοποιήθηκαν οι πιο κάτω ενέργειες προκειμένου το δείγμα να βρεθεί σε πλήρως επεξεργάσιμη μορφή:

- παραλήφθηκαν οι μετοχές οι οποίες κατά τη στιγμή διαμόρφωσης των χαρτοφυλακίων (31/12/ΥΥΥΥ) και συγκεκριμένα για την περίοδο 01/01/ΥΥΥΥ - 31/12/ΥΥΥΥ διέθεταν ημερήσια στοιχεία λιγότερα των 52 εβδομάδων
- παραλήφθηκαν οι μετοχές οι οποίες κατά τη στιγμή διαμόρφωσης των χαρτοφυλακίων (31/12/ΥΥΥΥ) βρίσκονταν υπό καθεστώς αναστολής
- για τις περιπτώσεις μετοχών οι οποίες τέθηκαν υπό καθεστώς αναστολής κατά τη διάρκεια της περιόδου μετά την 31/12/ΥΥΥΥ, η τιμή τους καθ' όλη τη διάρκεια της αναστολής έχει διατηρηθεί σταθερή και ίση με την τιμή κατά την τελευταία ημερομηνία διαπραγμάτευσης και τέλος

- για τις περιπτώσεις όπου η ημέρα Παρασκευή ήταν αργία, η εβδομαδιαία μεταβολή των τιμών - βάσει της οποίας έχει υπολογιστεί ο συντελεστής βήτα - έχει υπολογιστεί μεταξύ των ημερών Παρασκευής και Πέμπτης της προηγούμενης εβδομάδας.

Σύμφωνα με όσα αναφέρθηκαν πιο πάνω και δεδομένης της εισαγωγής νέων αλλά και της διαγραφής ήδη εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών⁵ κατά τη διάρκεια της υπό μελέτη χρονικής περιόδου, το δείγμα μας διακρίνεται στις πιο κάτω πέντε υποομάδες⁶ με αντίστοιχο αριθμό μετοχών:

- για το έτος 2001, σύνολο μετοχών 296
- για το έτος 2002, σύνολο μετοχών 328
- για το έτος 2003, σύνολο μετοχών 340
- για το έτος 2004, σύνολο μετοχών 348 και
- για το έτος 2005, σύνολο μετοχών 341

2.3. Μεθοδολογία

Τα βήματα που ακολουθήθηκαν κατά την επεξεργασία και ανάλυση των πρωτογενών στοιχείων, όπως αυτά περιγράφηκαν στην προηγούμενη ενότητα και βάσει του αντικειμενικού σκοπού της παρούσας εργασίας χωρίζονται σε πέντε στάδια τα οποία περιγράφονται στις επόμενες παραγράφους. Η διαδικασία που περιγράφεται πιο κάτω υπό τη μορφή σταδίων

⁵ Στην παρούσα εργασία η ανάλυση των στοιχείων αναφέρεται στο σύνολο των εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχικών εκδόσεων και όχι εταιριών.

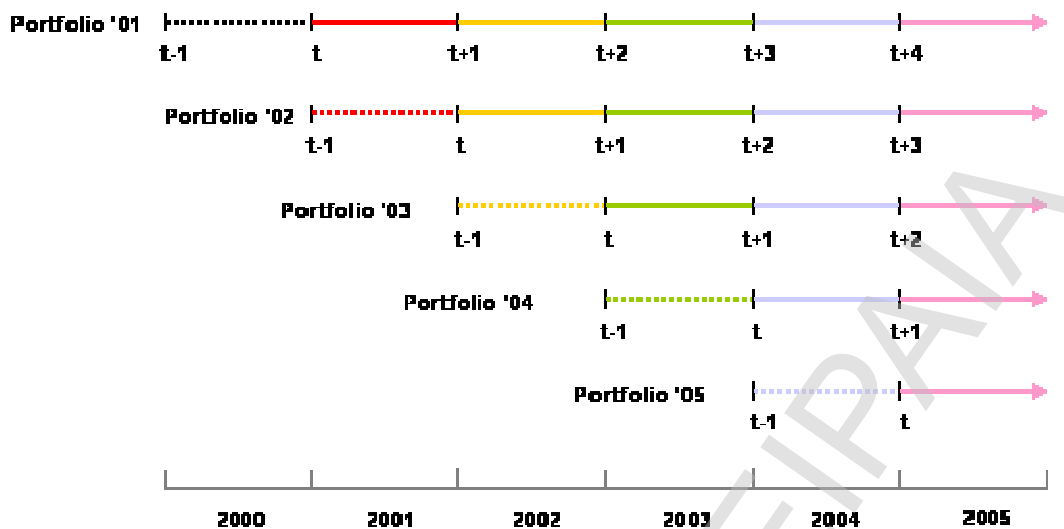
⁶ Η αναλυτική σύνθεση των κατ' έτος χαρτοφυλακίων αναφέρεται σε αντίστοιχους πίνακες οι οποίοι παρατίθενται στο Παράρτημα της παρούσας εργασίας.

πραγματοποιήθηκε πέντε φορές κατά τον ίδιο τρόπο, όσες και τα δείγματα μετοχών τα οποία περιγράφονται στο Κεφάλαιο 8: Παράρτημα.

Κατά την επεξεργασία των στοιχείων των μετοχών που συνθέτουν το κάθε ένα από τα πέντε δείγματα και σε ότι αφορά την χρονική περίοδο ανάλυσής τους διακρίνουμε δύο χρονικές περιόδους:

- **περίοδος διαμόρφωσης ($t-1$)** των χαρτοφυλακίων, η οποία είναι η περίοδος για την οποία υπολογίστηκαν οι τιμές των κριτηρίων (συντελεστής βήτα, μερισματική απόδοση και ετήσια απόδοση) τα οποία λήφθηκαν υπόψη προκειμένου για τον σχηματισμό τους, και
- **περίοδος ανάλυσης ($t, t+1, \dots, t+4$)** των αποδόσεών τους, για την οποία υπολογίστηκαν οι τριμηνιαίες μεταβολές των μετοχών που συνθέτουν τα χαρτοφυλάκια που σχηματίστηκαν στο προηγούμενο βήμα

Στο παρακάτω σχήμα τα τμήματα που απεικονίζονται με διακεκομμένη γραμμή απεικονίζουν την περίοδο διαμόρφωσης, ενώ τα τμήματα που παρουσιάζονται με συνεχή γραμμή προσδιορίζουν την περίοδο ανάλυσης και υπολογισμού των αποδόσεων των χαρτοφυλακίων.



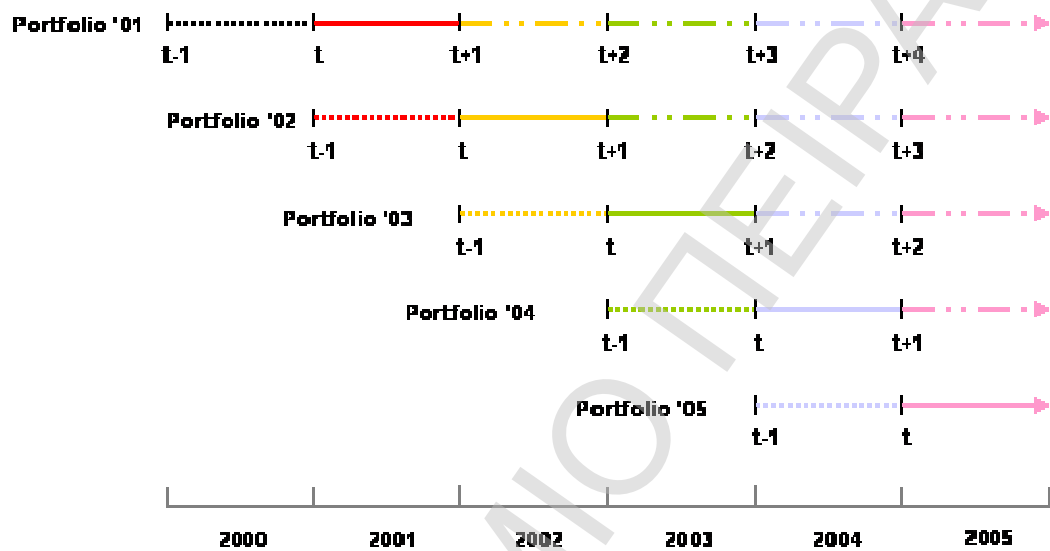
Σχήμα 2-1, Επεξήγηση χρονικών περιόδων διαμόρφωσης και ανάλυσης ανεξάρτητων χαρτοφυλακίων

Με βάση το πιο πάνω σχήμα, κατά την ανάλυση των στοιχείων τα πιο πάνω πέντε χαρτοφυλάκια αντιμετωπίστηκαν το κάθε ένα ξεχωριστά με την έννοια ότι έγινε η υπόθεση ότι η σύνθεση του εκάστοτε χαρτοφυλακίου παρέμενε σταθερή καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου ανάλυσης χωρίς να αναπροσαρμόζεται στην αρχή του κάθε έτους, λαμβάνοντας υπόψη όμως τις περιπτώσεις διαγραφών μετοχών μέσα στο προηγούμενο έτος (λόγω συγχωνεύσεων ή απόσυρσής τους), μέσω της αναπροσαρμογής του βάρους της χρηματιστηριακής αξίας της εκάστοτε μετοχής στο σύνολο αυτών ανά έτος.

Αντίθετα, με βάση το παρακάτω σχήμα και τα πέντε χαρτοφυλάκια μελετήθηκαν συνδυαστικά και έγινε η υπόθεση ότι στην αρχή της κάθε περιόδου το χαρτοφυλάκιο που αρχικά σχηματίστηκε στο τέλος του έτους 2000 αναπροσαρμόζεται στο τέλος όλων των ετών που ακολουθούν μέχρι το 2005, λαμβάνοντας υπόψη τις τυχόν διαγραφές μετοχών, εισαγωγές νέων μετοχών,

αναστολές, καθώς και τις τιμές των τριών κριτηρίων διαμόρφωσης κατά την εκάστοτε περίοδο διαμόρφωσης.

Από το παρακάτω σχήμα οι περίοδοι που ουσιαστικά μελετώνται είναι οι περίοδοι του κάθε χαρτοφυλακίου οι οποίες εμφανίζονται με συνεχή γραμμή.



Σχήμα 2-2, Επεξήγηση χρονικών περιόδων διαμόρφωσης και ανάλυσης συνδυασμένων χαρτοφυλακίων

Η ανάλυση έγινε κατά αυτόν τον τρόπο προκειμένου να εξετάσουμε την εξέλιξη της απόδοσης των χαρτοφυλακίων στην περίπτωση που αυτά αντιμετωπίζονται στατικά (Σχήμα 2-1) και, αντίστοιχα, στην περίπτωση που αυτά αντιμετωπίζονται δυναμικά (Σχήμα 2-2).

2.3.1 Στάδιο 1^ο – Υπολογισμός κριτηρίων (β , d/y , ετήσιας απόδοσης)

Σε αυτό το στάδιο προσδιορίστηκαν οι συνιστώσες του καθενός από τα πέντε χαρτοφυλάκια – συντελεστής β , μερισματική απόδοση και ετήσια απόδοση - οι

οποίες και παρουσιάζονται σε αντίστοιχους πίνακες στο Κεφάλαιο 8: Παράρτημα του παρόντος.

2.3.2 Στάδιο 2^ο – Σχηματισμός χαρτοφυλακίων βάσει συντελεστή β

Το στάδιο αυτό περιλαμβάνει τις ενέργειες εκείνες προκειμένου για το σχηματισμό τριών ομάδων μετοχών, ανά χαρτοφυλάκιο, βάσει του **συντελεστή βήτα** αυτών κατά την περίοδο διαμόρφωσης $t-1$. Το αποτέλεσμα που προκύπτει είναι τρεις ομάδες μετοχών υψηλού, μεσαίου και χαμηλού συντελεστή βήτα αντίστοιχα.

Ο στόχος από την επεξεργασία των παραπάνω χαρτοφυλακίων είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων σε επόμενη ενότητα του παρόντος κειμένου σχετικά με το αν η επένδυση σε ένα καλάθι μετοχών οι οποίες παρουσιάζουν χαμηλό συντελεστή βήτα έχει αποφέρει μέσα στα πλαίσια της μελετώμενης χρονικής περιόδου καλύτερη απόδοση συγκριτικά με το αντίστοιχο καλάθι μετοχών οι οποίες έχουν υψηλό συντελεστή κινδύνου.

Τα βήματα που ακολουθήθηκαν περιγράφονται στη συνέχεια.

2.3.2.1 Βήμα 1^ο – Υπολογισμός εβδομαδιαίων μεταβολών μετοχών

Αρχικά, υπολογίστηκαν για κάθε μια από τις μετοχές οι οποίες περιλαμβάνονται σε κάθε ένα από τα δείγματα που παρουσιάζονται στο Παράρτημα οι εβδομαδιαίες μεταβολές τους, χρησιμοποιώντας ημερήσιες τιμές κλεισίματος κατά την περίοδο διαμόρφωσης $t-1$, ως:

$$iR_{S \text{ weekly}} = [(iP_{S \text{ fw}} / iP_{S \text{ fw-1}}) - 1] * 100$$

όπου: $iR_{S \text{ weekly}}$, η εβδομαδιαία μεταβολή της μετοχής i

$iP_{S \text{ fw}}$, η προσαρμοσμένη με βάση τη μέθοδο του συντελεστή τιμή κλεισίματος της μετοχής i την τελευταία εργάσιμη ημέρα της τρέχουσας εβδομάδας w

$iP_{S \text{ fw-1}}$, η προσαρμοσμένη με βάση τη μέθοδο του συντελεστή τιμή κλεισίματος της μετοχής i την τελευταία εργάσιμη ημέρα της προηγούμενης εβδομάδας $w-1$

2.3.2.2 Βήμα 2^ο – Υπολογισμός εβδομαδιαίων μεταβολών Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Στη συνέχεια, υπολογίστηκαν για κάθε έτος της μελετώμενης περιόδου 2001-2005 οι εβδομαδιαίες μεταβολές του Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α. ως:

$$R_{I \text{ weekly}} = [(P_{I \text{ fw}} / P_{I \text{ fw-1}}) - 1] * 100$$

όπου: $R_{I \text{ weekly}}$, η εβδομαδιαία μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

$P_{I \text{ fw}}$, η τιμή κλεισίματος του Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α. την τελευταία εργάσιμη ημέρα της τρέχουσας εβδομάδας w

$P_{I \text{ fw-1}}$, η τιμή κλεισίματος του Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α. την τελευταία εργάσιμη ημέρα της προηγούμενης εβδομάδας $w-1$

2.3.2.3 Βήμα 3^ο – Υπολογισμός συντελεστή β μετοχών

Σε τρίτο βήμα, υπολογίστηκε για κάθε μετοχή ο συντελεστής βήτα. Για τον υπολογισμό των συντελεστών βήτα εφαρμόστηκε η μέθοδος της απλής γραμμικής παλινδρόμησης η οποία βασίζεται στον παρακάτω τύπο:

$$iR_{S \text{ weekly}} = \alpha + \beta R_{I \text{ weekly}} + \varepsilon$$

όπου $iR_{S \text{ weekly}}$, $R_{I \text{ weekly}}$ οι εβδομαδιαίες μεταβολές της μετοχής i και του Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α. αντίστοιχα όπως αυτές ορίστηκαν στα προηγούμενα βήματα, β ο συντελεστής βήτα της μετοχής, α η σταθερά η οποία δείχνει το πόσο θετική ή πόσο αρνητική θα είναι η προσδοκώμενη απόδοση της μετοχής i όταν η μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α. είναι μηδενική και ε το στατιστικό σφάλμα.

2.3.2.4 Βήμα 4^ο – Φθίνουσα κατάταξη μετοχών δείγματος βάσει συντελεστή β

Στη συνέχεια, για κάθε δείγμα, οι μετοχές κατατάχθηκαν με φθίνουσα σειρά με βάση τους συντελεστές βήτα που υπολογίστηκαν στο προηγούμενο βήμα.

2.3.2.5 Βήμα 5^ο – Διαχωρισμός δείγματος μετοχών σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει συντελεστή β (υψηλού, μέσου και χαμηλού β)

Οι πιο πάνω μετοχές χωρίστηκαν σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει της φθίνουσας κατάταξής τους με το συντελεστή βήτα και παράλληλα βάσει της χρηματιστηριακής αξίας κάθε μετοχής στο τέλος του έτους $t-1$ έτσι ώστε το κάθε ένα από τα χαρτοφυλάκια αυτά να αντιπροσωπεύει το 1/3 της αθροιστικής χρηματιστηριακής αξίας του συνόλου των μετοχών για κάθε έτος. Αποτέλεσμα των ενεργειών του συγκεκριμένου βήματος είναι ο σχηματισμός τριών χαρτοφυλακίων εκ των οποίων το πρώτο περιλαμβάνει τις μετοχές εκείνες οι οποίες παρουσιάζουν υψηλό συντελεστή βήτα και αντιπροσωπεύουν το 1/3 της χρηματιστηριακής αξίας του συνόλου των μετοχών του έτους στο οποίο αναφέρονται, το δεύτερο περιλαμβάνει τις μετοχές εκείνες οι οποίες

παρουσιάζουν μέσο συντελεστή βήτα και αντιπροσωπεύουν το επόμενο 1/3 της χρηματιστηριακής αξίας του συνόλου των μετοχών του έτους στο οποίο αναφέρονται και το τρίτο χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει εκείνες τις μετοχές οι οποίες παρουσιάζουν χαμηλό βάσει της κατάταξής τους συντελεστή βήτα και αντιπροσωπεύουν το τελευταίο 1/3 της χρηματιστηριακής αξίας του συνόλου των μετοχών του έτους στο οποίο αναφέρονται.

2.3.2.6 Βήμα 6^ο – Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών μετοχών

Στη συνέχεια, υπολογίστηκαν οι τριμηνιαίες μεταβολές των τιμών κλεισίματος των μετοχών για κάθε χαρτοφυλάκιο αντίστοιχα και για την περίοδο ανάλυσης με τον πιο κάτω τύπο:

$$iR_{S \text{ quarterly}} = [(iP_{S \text{ ql}} / iP_{S \text{ qs}}) - 1] * iW_S * 100$$

όπου: $iR_{S \text{ quarterly}}$, η τριμηνιαία μεταβολή της μετοχής i

$iP_{S \text{ ql}}$, η προσαρμοσμένη με βάση τη μέθοδο του συντελεστή τιμή κλεισίματος της μετοχής i την τελευταία εργάσιμη ημέρα του τριμήνου

$iP_{S \text{ qs}}$, η προσαρμοσμένη με βάση τη μέθοδο του συντελεστή τιμή κλεισίματος της μετοχής i την πρώτη εργάσιμη ημέρα του τριμήνου

iW_S , ο συντελεστής στάθμισης της μετοχής i υπολογισμένος ως πηλίκο της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής i κατά την τελευταία ημέρα του έτους στο οποίο αναφέρεται προς το άθροισμα της χρηματιστηριακής αξίας του συνόλου των μετοχών του συγκεκριμένου έτους

2.3.2.7 Βήμα 7^ο – Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών χαρτοφυλακίων βάσει β

Τέλος, για το κάθε χαρτοφυλάκιο και για το κάθε τρίμηνο της περιόδου ανάλυσης, υπολογίστηκε η συνολική απόδοση καθενός από τα τρία χαρτοφυλάκια (υψηλού, μεσαίου και χαμηλού συντελεστή βήτα αντίστοιχα) ως άθροισμα των επιμέρους σταθμισμένων τριμηνιαίων αποδόσεων των μετοχών του κάθε χαρτοφυλακίου.

2.3.3 Στάδιο 3^ο - Σχηματισμός χαρτοφυλακίων βάσει μερισματικής απόδοσης

Στο δεύτερο στάδιο επιχειρείται ο σχηματισμός τριών χαρτοφυλακίων έχοντας ως κριτήριο τη **μερισματική απόδοση** των μετοχών που τα συνθέτουν.

Δεδομένου ότι η μερισματική απόδοση των μετοχών αποτελεί κριτήριο για το χαρακτηρισμό αυτών ως μετοχές ανάπτυξης (growth) - εάν αυτές παρουσιάζουν χαμηλή συγκριτικά μερισματική απόδοση - ή μετοχές εισοδήματος (value) - αν αντίστοιχα αυτές παρουσιάζουν υψηλή συγκριτικά μερισματική απόδοση - κύριος στόχος στο συγκεκριμένο στάδιο είναι ο σχηματισμός τριών χαρτοφυλακίων υψηλής, μεσαίας και χαμηλής αντίστοιχα μερισματικής απόδοσης, προκειμένου η ανάλυσή τους σε επόμενο επίπεδο της παρούσας μελέτης να οδηγήσει σε συμπεράσματα σχετικά με το ποιο από τα πιο πάνω χαρτοφυλάκια επέδειξε καλύτερη απόδοση κατά το χρονικό διάστημα που μελετάται.

Τα βήματα που ακολουθήθηκαν περιγράφονται πιο κάτω.

2.3.3.1 Βήμα 1^ο - Υπολογισμός μερισματικής απόδοσης μετοχών

Αρχικά, υπολογίστηκαν για κάθε χαρτοφυλάκιο οι μερισματικές αποδόσεις της κάθε μετοχής για την περίοδο διαμόρφωσης ως:

$$D/Y_i = iD_s / iP_{s_{ye}}$$

όπου: D/Y_i , η μερισματική απόδοση της μετοχής i

iD_s , το ποσό του μερίσματος της μετοχής i

$iP_{s_{ye}}$, η προσαρμοσμένη με βάση τη μέθοδο του συντελεστή τιμή κλεισίματος της μετοχής i την τελευταία εργάσιμη ημέρα του έτους

2.3.3.2 Βήμα 2^ο - Φθίνουσα κατάταξη μετοχών δείγματος βάσει μερισματικής απόδοσης

Στη συνέχεια, για κάθε χαρτοφυλάκιο, οι μετοχές κατατάχθηκαν με φθίνουσα σειρά με βάση τις μερισματικές αποδόσεις που υπολογίστηκαν στο προηγούμενο βήμα.

2.3.3.3 Βήμα 3^ο - Διαχωρισμός δείγματος μετοχών σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει μερισματικής απόδοσης (υψηλού, μέσου και χαμηλού d/y)

Οι πιο πάνω μετοχές χωρίστηκαν σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει της φθίνουσας κατάταξής τους με τη μερισματική απόδοση και παράλληλα βάσει της χρηματιστηριακής αξίας κάθε μετοχής στο τέλος του έτους, κατά τον τρόπο που περιγράφηκε στο Βήμα 5ο του προηγούμενου σταδίου.

2.3.3.4 Βήμα 4^ο - Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Τέλος, για το κάθε έτος και για το κάθε τρίμηνο της περιόδου ανάλυσης, χρησιμοποιώντας τις τριμηνιαίες μεταβολές των μετοχών, όπως αυτές υπολογίστηκαν στο Βήμα 6ο του προηγούμενου σταδίου της παρούσας ανάλυσης, υπολογίστηκε η συνολική απόδοση καθενός από τα τρία χαρτοφυλάκια (υψηλής, μεσαίας και χαμηλής μερισματικής απόδοσης αντίστοιχα) ως άθροισμα των επιμέρους σταθμισμένων τριμηνιαίων αποδόσεων των μετοχών του κάθε χαρτοφυλακίου.

2.3.4 Στάδιο 4^ο - Σχηματισμός χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Στο τρίτο στάδιο ο σχηματισμός των τριών χαρτοφυλακίων βασίστηκε στην **ετήσια απόδοση** των μετοχών που τα συνθέτουν.

Κύριος στόχος της ανάλυσης των αποτελεσμάτων αυτού του σταδίου, η οποία πραγματοποιείται σε μεταγενέστερο κεφάλαιο του παρόντος, είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με το δημοφιλέστερο και κατ' επέκταση αποδοτικότερο επενδυτικό στυλ που υιοθετήθηκε από το επενδυτικό κοινό κατά τη χρονική περίοδο 2000-2005.

Τα βήματα που ακολουθήθηκαν περιγράφονται πιο κάτω.

2.3.4.1 Βήμα 1^ο - Υπολογισμός ετήσιας απόδοσης μετοχών

Αρχικά, υπολογίστηκαν για κάθε χαρτοφυλάκιο οι ετήσιες αποδόσεις της κάθε μετοχής για την περίοδο διαμόρφωσης ως

$$iR_{S \text{ annual}} = [(iP_{S \text{ ye}} / iP_{S \text{ ys}}) - 1] * 100$$

όπου: $iR_{S \text{ annual}}$, η ετήσια μεταβολή της μετοχής i

$iP_{S \text{ ye}}$, η προσαρμοσμένη με βάση τη μέθοδο του συντελεστή τιμή κλεισίματος της μετοχής i την τελευταία εργάσιμη ημέρα του έτους

$iP_{S \text{ ys}}$, η προσαρμοσμένη με βάση τη μέθοδο του συντελεστή τιμή κλεισίματος της μετοχής i την πρώτη εργάσιμη ημέρα του έτους

2.3.4.2 Βήμα 2^ο - Φθίνουσα κατάταξη μετοχών δείγματος βάσει ετήσιας απόδοσης

Στη συνέχεια, για κάθε χαρτοφυλάκιο, οι μετοχές κατατάχθηκαν με φθίνουσα σειρά με βάση τις ετήσιες αποδόσεις που υπολογίστηκαν στο προηγούμενο βήμα.

2.3.4.3 Βήμα 3^ο - Διαχωρισμός δείγματος μετοχών σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει ετήσιας απόδοσης (υψηλής, μέσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης)

Οι πιο πάνω μετοχές χωρίστηκαν σε τρία χαρτοφυλάκια βάσει της φθίνουσας κατάταξής τους με την ετήσια απόδοση και παράλληλα βάσει της χρηματιστηριακής αξίας κάθε μετοχής στο τέλος του έτους, κατά τον τρόπο που περιγράφηκε στο Βήμα 5ο του πρώτου σταδίου.

2.3.4.4 Βήμα 4^ο - Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Τέλος, για το κάθε χαρτοφυλάκιο και για το κάθε τρίμηνο της περιόδου ανάλυσης, χρησιμοποιώντας τις τριμηνιαίες μεταβολές των μετοχών, όπως

αυτές υπολογίστηκαν στο *Βήμα 6ο* του πρώτου σταδίου της παρούσας ανάλυσης, υπολογίστηκε η συνολική απόδοση καθενός από τα τρία χαρτοφυλάκια (υψηλής, μεσαίας και χαμηλής ετήσιας απόδοσης αντίστοιχα) ως άθροισμα των επιμέρους σταθμισμένων τριμηνιαίων αποδόσεων των μετοχών του κάθε χαρτοφυλακίου.

2.3.5 Στάδιο 5^ο - Σχηματισμός χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων (β , d/y , ετήσια απόδοση)

Η επεξεργασία των στοιχείων στο παρόν στάδιο, με τον τρόπο που θα περιγραφεί πιο κάτω, καταλήγει στο σχηματισμό δύο χαρτοφυλακίων με χαρακτηριστικά τα οποία αποτελούν συνδυασμό των αντίστοιχων χαρακτηριστικών βάσει των οποίων πραγματοποιήθηκε ο σχηματισμός των χαρτοφυλακίων τα οποία περιγράφηκαν στα προηγούμενα στάδια.

Το **πρώτο χαρτοφυλάκιο** αποτελείται από μετοχές οι οποίες παρουσιάζουν τα εξής χαρακτηριστικά:

- χαμηλό συντελεστή βήτα
- υψηλή μερισματική απόδοση και
- χαμηλή ετήσια απόδοση

Το **δεύτερο χαρτοφυλάκιο** αντίστοιχα σχηματίστηκε από μετοχές οι οποίες κατά το μελετώμενο χρονικό διάστημα επέδειξε τα ακριβώς αντίθετα χαρακτηριστικά, δηλαδή:

- υψηλό συντελεστή βήτα
- χαμηλή μερισματική απόδοση και

- υψηλή ετήσια απόδοση

Τα βήματα που ακολουθήθηκαν κατά την επεξεργασία των στοιχείων περιγράφονται στις επόμενες ενότητες.

2.3.5.1 Βήμα 1^ο – Επιλογή μετοχών βάσει συντελεστή β

Αρχικά, για τον σχηματισμό του πρώτου χαρτοφυλακίου, επιλέχθηκαν εκείνες οι μετοχές του χαρτοφυλακίου που περιγράφηκε στο πρώτο στάδιο οι οποίες συγκρίσει του συνόλου των μετοχών παρουσίασαν χαμηλό συντελεστή βήτα.

Αντίστοιχα, για το σχηματισμό του δεύτερου χαρτοφυλακίου επιλέχθηκαν εκείνες οι μετοχές οι οποίες στο σύνολο των εισηγμένων μετοχικών τίτλων παρουσίασαν υψηλό συντελεστή βήτα. Η συγκεκριμένη ενέργεια πραγματοποιήθηκε έξι φορές, όσες δηλαδή και τα έτη της χρονικής περιόδου που μελετάται.

2.3.5.2 Βήμα 2^ο – Επιλογή μετοχών βάσει μερισματικής απόδοσης

Στη συνέχεια, σε ότι αφορά το πρώτο χαρτοφυλάκιο, οι μετοχές χαμηλού συντελεστή βήτα που το συνθέτουν κατατάχθηκαν περαιτέρω με φθίνουσα σειρά βάσει της μερισματικής τους απόδοσης και κατά τον τρόπο που περιγράφηκε στο Βήμα 5ο του πρώτου σταδίου χωρίστηκαν σε τρεις ομάδες (υψηλής, μεσαίας και χαμηλής μερισματικής απόδοσης). Κατόπιν, αφαιρέθηκαν εκείνες οι μετοχές οι οποίες βάσει της προαναφερθείσας ομαδοποίησης παρουσίασαν μεσαία και χαμηλή μερισματική απόδοση.

Αντίστοιχες ενέργειες πραγματοποιήθηκαν για το σχηματισμό του δεύτερου χαρτοφυλακίου, με τη διαφορά ότι διατηρήθηκαν τελικά οι μετοχές εκείνες με χαμηλή μερισματική απόδοση.

2.3.5.3 Βήμα 3^ο – Επιλογή μετοχών βάσει ετήσιας απόδοσης

Στο επίπεδο αυτό, αναφορικά με το πρώτο χαρτοφυλάκιο, οι μετοχές του, οι οποίες μετά το δεύτερο βήμα περιορίστηκαν σε εκείνες χαμηλού συντελεστή βήτα και υψηλής μερισματικής απόδοσης, κατατάχθηκαν περαιτέρω με φθίνουσα σειρά βάσει της ετήσιας απόδοσής τους, χωρίστηκαν σε τρεις ομάδες (υψηλής, μεσαίας και χαμηλής ετήσιας απόδοσης) και διατηρήθηκαν εν τέλει εκείνες οι οποίες σύμφωνα με την προαναφερθείσα ομαδοποίηση ανήκουν στην τελευταία ομάδα χαμηλής ετήσιας απόδοσης.

Αντίστοιχες ενέργειες πραγματοποιήθηκαν και για το δεύτερο χαρτοφυλάκιο.

Αποτέλεσμα των παραπάνω ενεργειών είναι ο σχηματισμός δύο χαρτοφυλακίων τα οποία παρουσιάζουν τα χαρακτηριστικά που περιγράφηκαν στο εισαγωγικό σημείωμα του παρόντος σταδίου.

2.3.5.4 Βήμα 4^ο - Υπολογισμός τριμηνιαίων μεταβολών χαρτοφυλακίων βάσει β , d/y και ετήσιας απόδοσης

Τέλος, για το κάθε έτος και για το κάθε τρίμηνο, χρησιμοποιώντας τις τριμηνιαίες μεταβολές των μετοχών, όπως αυτές υπολογίστηκαν στο Βήμα 6ο του πρώτου σταδίου της παρούσας ανάλυσης, υπολογίστηκε η συνολική απόδοση καθενός από τα δύο χαρτοφυλάκια (χαμηλού συντελεστή βήτα, υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για το πρώτο και υψηλού συντελεστή

βήτα, χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης για το δεύτερο αντίστοιχα) ως άθροισμα των επιμέρους σταθμισμένων τριμηνιαίων αποδόσεων των μετοχών του κάθε χαρτοφυλακίου.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

3. Κεφάλαιο 3: Εμπειρική ανάλυση

3.1. Εισαγωγή

Στην παρούσα ενότητα θα επιχειρηθεί η ανάλυση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν από την επεξεργασία των πρωτογενών στοιχείων, όπως αυτή περιγράφηκε στην προηγούμενη ενότητα, με στόχο την τροφοδότηση επόμενου κεφαλαίου του παρόντος κειμένου το οποίο αναφέρεται στα συμπεράσματα.

Αρχικά, η ανάλυση αφορά στο κάθε χαρτοφυλάκιο ξεχωριστά εξετάζοντάς τα στατικά. Στο τέλος της παρούσας ενότητας ακολουθεί συνδυαστική ανάλυση μεταξύ και των τεσσάρων χαρτοφυλακίων τα οποία έχουν σχηματιστεί βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων το κάθε ένα εξετάζοντάς τα δυναμικά στην πορεία του χρόνου.

Χάριν ευκολίας τα χαρτοφυλάκια τα οποία διαμορφώνονται στο τέλος της κάθε περιόδου με βάση τα όσα αναφέρθηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο και τα οποία δεν αναπροσαρμόζονται κατά τη διάρκεια της υπόλοιπης χρονικής περιόδου που μελετάται θα αναφέρονται ως «στατικά» χαρτοφυλάκια, ενώ τα αντίστοιχα χαρτοφυλάκια τα οποία αναπροσαρμόζονται στο τέλος της κάθε περιόδου θα αναφέρονται ως «δυναμικά» χαρτοφυλάκια.

3.2. Ανάλυση στατικού χαρτοφυλακίου '01

Το χαρτοφυλάκιο που αναλύεται στην παρούσα ενότητα σχηματίστηκε στο τέλος της περιόδου διαμόρφωσης 2000 και υποθέτουμε ότι διατηρήθηκε μέχρι

και το τέλος του 2005 χωρίς καμία αναπροσαρμογή πέραν αυτής της διαγραφής εισηγμένων τίτλων από τον πίνακα διαπραγμάτευσης του Χ.Α. λόγω συγχώνευσης, απόσυρσης ή μεταφοράς στον κλάδο «Υπό αναστολή».

3.2.1 Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β

3.2.1.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των στατικών χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

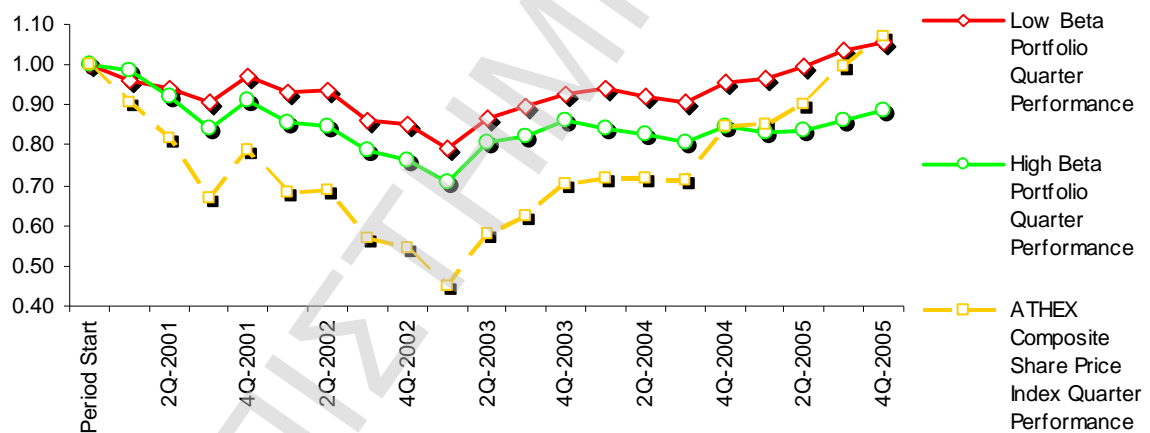
Πίνακας 3-1, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2001	-3.76%	0.96	-1.40%	0.99	-9.40%	0.91
R – 2 nd 2001	-2.37%	0.94	-6.75%	0.92	-9.59%	0.82

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 3 rd 2001	-3.75%	0.90	-8.46%	0.84	-18.63%	0.67
R – 4 th 2001	7.24%	0.97	8.05%	0.91	17.81%	0.79
R – 1 st 2002	-3.98%	0.93	-5.54%	0.86	-13.19%	0.68
R – 2 nd 2002	0.45%	0.94	-1.41%	0.85	1.12%	0.69
R – 3 rd 2002	-7.92%	0.86	-6.91%	0.79	-17.19%	0.57
R – 4 th 2002	-1.14%	0.85	-3.14%	0.76	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-6.85%	0.79	-7.10%	0.71	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	9.30%	0.87	14.08%	0.81	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	3.27%	0.90	1.87%	0.82	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	3.48%	0.93	4.70%	0.86	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	1.42%	0.94	-2.43%	0.84	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-2.20%	0.92	-2.02%	0.83	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-1.35%	0.91	-2.17%	0.81	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	5.27%	0.95	4.80%	0.85	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	1.05%	0.96	-1.47%	0.83	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	3.27%	1.00	0.45%	0.84	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	3.76%	1.03	2.94%	0.86	10.03%	0.99

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 4th 2005	2.11%	1.06	3.04%	0.89	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2001 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-1, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Παρατηρούμε ότι το χαρτοφυλάκιο με τις χαμηλού συντελεστή βήτα μετοχές μακροχρόνια παρουσίασε καλύτερη απόδοση από ότι το χαρτοφυλάκιο με τις μετοχές υψηλού βήτα και κατέληξε στα ίδια περίπου επίπεδα με αυτά του Γενικού Δείκτη Χ.Α. Παράλληλα, βλέπουμε ότι κατά την περίοδο 2001 έως και

το 2004 οι αποδόσεις και των δύο υπό μελέτη χαρτοφυλακίων, χαμηλού και υψηλού συντελεστή βήτα αντίστοιχα, ακολούθησαν την πορεία της απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α., διατηρήθηκαν όμως σε υψηλότερα επίπεδα από εκείνα του τελευταίου.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο τριμήνου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-2, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
<i>R</i> – 1 st 2001	-3.76%	-0.11%	3.65%	-1.40%	-1.19%	0.21%
<i>R</i> – 2 nd 2001	-2.37%	-0.24%	2.13%	-6.75%	-1.33%	5.43%
<i>R</i> – 3 rd 2001	-3.75%	-3.51%	0.24%	-8.46%	-5.26%	3.20%
<i>R</i> – 4 th 2001	7.24%	8.14%	0.89%	8.05%	9.26%	1.21%
<i>R</i> – 1 st 2002	-3.98%	-2.85%	1.13%	-5.54%	-2.40%	3.15%
<i>R</i> – 2 nd 2002	0.45%	2.83%	2.37%	-1.41%	2.90%	4.31%
<i>R</i> – 3 rd 2002	-7.92%	-4.51%	3.41%	-6.91%	-3.96%	2.95%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 4 th 2002	-1.14%	0.07%	1.21%	-3.14%	0.28%	3.41%
R – 1 st 2003	-6.85%	-5.72%	1.13%	-7.10%	-4.94%	2.19%
R – 2 nd 2003	9.30%	13.03%	3.72%	14.08%	12.00%	-2.07%
R – 3 rd 2003	3.27%	4.66%	1.39%	1.87%	4.43%	2.56%
R – 4 th 2003	3.48%	6.55%	3.07%	4.70%	6.15%	1.45%
R – 1 st 2004	1.42%	2.24%	0.83%	-2.43%	2.25%	4.72%
R – 2 nd 2004	-2.20%	1.46%	3.66%	-2.02%	1.42%	3.44%
R – 3 rd 2004	-1.35%	1.52%	2.86%	-2.17%	1.48%	3.65%
R – 4 th 2004	5.27%	7.19%	1.92%	4.80%	7.43%	2.63%
R – 1 st 2005	1.05%	1.91%	0.86%	-1.47%	1.97%	3.45%
R – 2 nd 2005	3.27%	3.37%	0.10%	0.45%	3.19%	2.74%
R – 3 rd 2005	3.76%	4.75%	0.99%	2.94%	4.37%	1.43%
R – 4 th 2005	2.11%	4.24%	2.13%	3.04%	4.00%	0.96%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το δεύτερο τρίμηνο του 2003, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες

υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.2.1.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

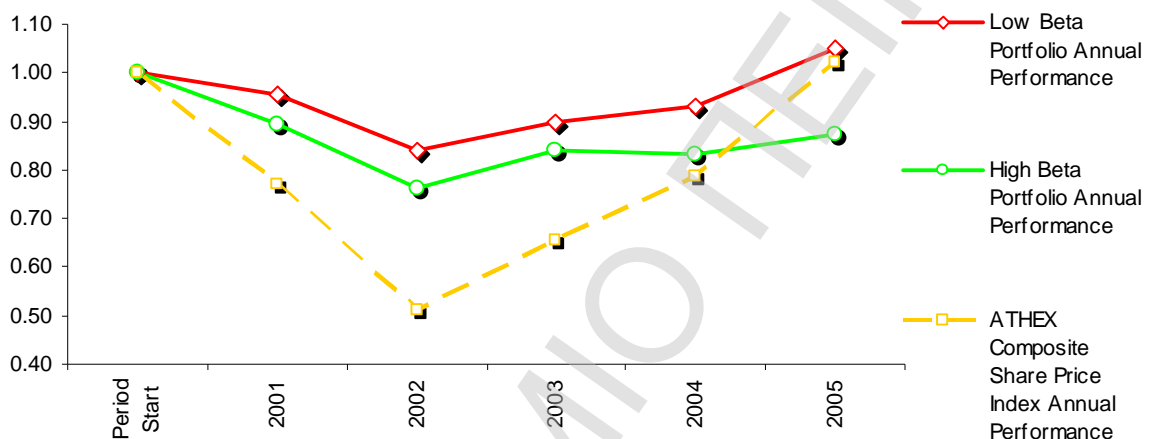
Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-3, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2001	-4.55%	0.95	-10.68%	0.89	-22.88%	0.77
R – 2002	-12.03%	0.84	-14.62%	0.76	-33.45%	0.51
R – 2003	6.96%	0.90	10.00%	0.84	27.38%	0.65
R – 2004	3.46%	0.93	-0.91%	0.83	20.42%	0.79

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2005	12.89%	1.05	5.11%	0.87	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-2, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-4, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2001	-4.55%	-4.92%	-0.37%	-10.68%	-7.00%	3.69%
R – 2002	-12.03%	-10.74%	1.29%	-14.62%	-9.75%	4.89%
R – 2003	6.96%	12.70%	5.74%	10.00%	11.70%	1.70%
R – 2004	3.46%	7.76%	4.29%	-0.91%	8.03%	9.05%
R – 2005	12.89%	11.26%	-1.63%	5.11%	9.91%	4.80%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.2.1.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή β για την περίοδο που εξετάζεται, όπως επίσης και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-5, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	7.54%	1.08	-5.08%	0.95	9.03%	1.09

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-6, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) – (3)
R – Period	7.54%	5.06%	2.48%	-5.08%	5.03%	10.12%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση περιόδου του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένη συγκρίσει

της αντίστοιχης απόδοσης περιόδου η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.2.2 Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση

3.2.2.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης, αντίστοιχα.

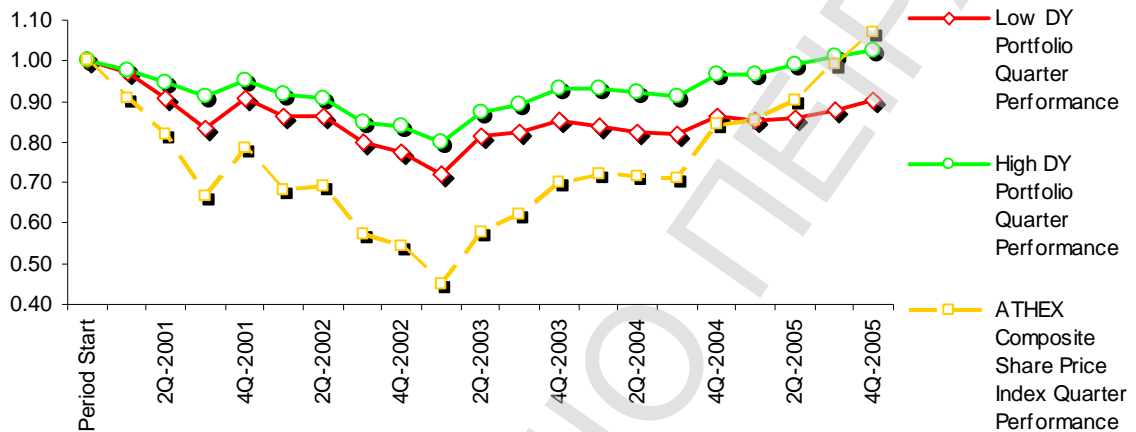
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-7, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2001	-2.66%	0.97	-2.45%	0.98	-9.40%	0.91
R – 2 nd 2001	-6.60%	0.91	-3.00%	0.95	-9.59%	0.82
R – 3 rd 2001	-8.49%	0.83	-3.28%	0.92	-18.63%	0.67

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 4 th 2001	9.38%	0.91	4.09%	0.95	17.81%	0.79
R – 1 st 2002	-5.01%	0.86	-3.85%	0.92	-13.19%	0.68
R – 2 nd 2002	-0.10%	0.86	-0.63%	0.91	1.12%	0.69
R – 3 rd 2002	-7.64%	0.80	-6.56%	0.85	-17.19%	0.57
R – 4 th 2002	-2.77%	0.78	-1.35%	0.84	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-6.89%	0.72	-4.95%	0.80	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	12.61%	0.81	9.57%	0.87	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	1.37%	0.82	2.28%	0.89	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	3.66%	0.85	4.47%	0.93	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	-1.75%	0.84	-0.18%	0.93	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-1.72%	0.83	-1.13%	0.92	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-0.94%	0.82	-0.81%	0.91	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	5.73%	0.86	5.64%	0.97	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	-1.33%	0.85	0.27%	0.97	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	0.84%	0.86	2.30%	0.99	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	2.16%	0.88	2.20%	1.01	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	2.87%	0.90	1.61%	1.03	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα πιο κάτω φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2001 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-3, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Διακρίνουμε ότι το χαρτοφυλάκιο με τις μετοχές οι οποίες παρουσίασαν υψηλή μερισματική απόδοση κατά το έτος διαμόρφωσης, σε μακροχρόνιο επίπεδο, επέδειξαν υψηλότερη απόδοση από την αντίστοιχη του χαρτοφυλακίου με τις μετοχές χαμηλής μερισματικής απόδοσης.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-8, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R - 1 st 2001	-2.66%	-1.12%	1.55%	-2.45%	0.76%	3.21%
R - 2 nd 2001	-6.60%	-1.25%	5.34%	-3.00%	0.63%	3.64%
R - 3 rd 2001	-8.49%	-5.15%	3.34%	-3.28%	-2.09%	1.19%
R - 4 th 2001	9.38%	9.18%	-0.20%	4.09%	7.23%	3.14%
R - 1 st 2002	-5.01%	-2.15%	2.87%	-3.85%	-1.84%	2.01%
R - 2 nd 2002	-0.10%	2.94%	3.05%	-0.63%	2.99%	3.63%
R - 3 rd 2002	-7.64%	-3.64%	3.99%	-6.56%	-3.27%	3.29%
R - 4 th 2002	-2.77%	0.39%	3.16%	-1.35%	0.53%	1.87%
R - 1 st 2003	-6.89%	-5.26%	1.65%	-4.95%	-3.85%	1.10%
R - 2 nd 2003	12.61%	12.42%	-0.19%	9.57%	10.57%	1.00%
R - 3 rd 2003	1.37%	4.53%	3.15%	2.28%	4.10%	1.82%
R - 4 th 2003	3.66%	6.32%	2.66%	4.47%	5.59%	1.13%
R - 1 st 2004	-1.75%	2.24%	3.99%	-0.18%	2.26%	2.44%
R - 2 nd 2004	-1.72%	1.47%	3.19%	-1.13%	1.35%	2.48%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
<i>R</i> – 3 rd 2004	-0.94%	1.53%	2.46%	-0.81%	1.41%	2.21%
<i>R</i> – 4 th 2004	5.73%	7.14%	1.41%	5.64%	7.85%	2.21%
<i>R</i> – 1 st 2005	-1.33%	2.00%	3.33%	0.27%	1.94%	1.67%
<i>R</i> – 2 nd 2005	0.84%	3.11%	2.28%	2.30%	3.30%	0.99%
<i>R</i> – 3 rd 2005	2.16%	4.21%	2.05%	2.20%	4.60%	2.40%
<i>R</i> – 4 th 2005	2.87%	3.90%	1.03%	1.61%	4.15%	2.54%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

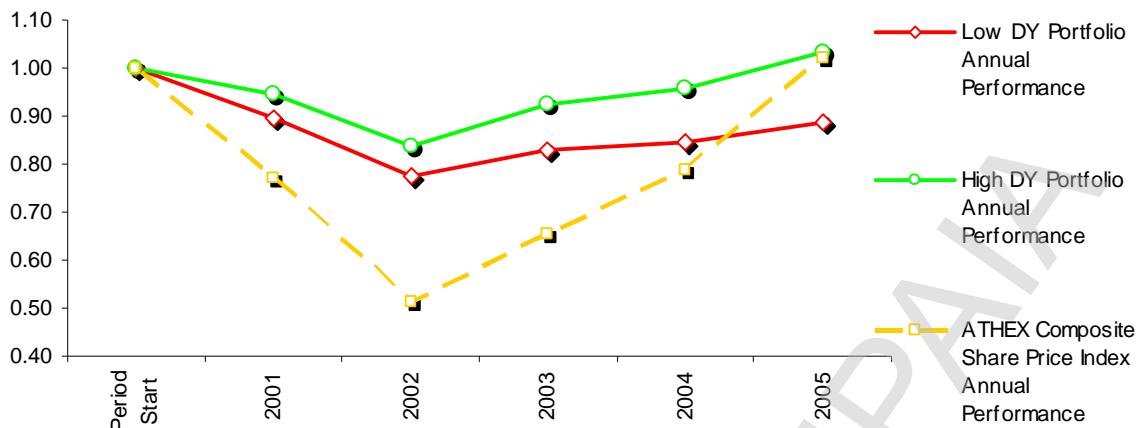
3.2.2.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-9, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2001	-10.54%	0.89	-5.26%	0.95	-22.88%	0.77
R – 2002	-13.45%	0.77	-11.46%	0.84	-33.45%	0.51
R – 2003	7.11%	0.83	10.25%	0.92	27.38%	0.65
R – 2004	1.96%	0.85	3.62%	0.96	20.42%	0.79
R – 2005	4.98%	0.89	7.97%	1.03	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-4, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-10, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2001	-10.54%	-6.86%	3.68%	-5.26%	-3.23%	2.03%
R – 2002	-13.45%	-9.19%	4.26%	-11.46%	-8.52%	2.96%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2003	7.11%	12.12%	5.00%	10.25%	10.32%	0.07%
R – 2004	1.96%	7.70%	5.75%	3.62%	8.50%	4.88%
R – 2005	4.98%	9.35%	4.37%	7.97%	10.73%	2.75%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.2.2.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-11, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	-0.66%	0.99	2.86%	1.03	9.03%	1.09

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-12, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – Period	-0.66%	4.98%	5.64%	2.86%	4.82%	1.96%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση περιόδου του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένη συγκρίσει

της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.2.3 Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση

3.2.3.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται πιο κάτω παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης, αντίστοιχα.

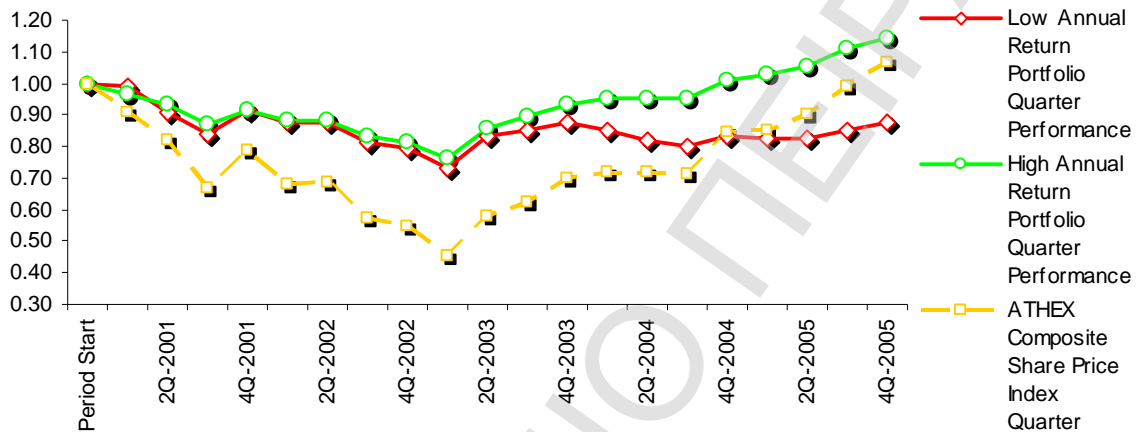
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-13, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1st 2001	-0.97%	0.99	-3.60%	0.96	-9.40%	0.91
R – 2nd 2001	-7.97%	0.91	-3.32%	0.93	-9.59%	0.82
R – 3rd 2001	-7.84%	0.84	-6.83%	0.87	-18.63%	0.67

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 4 th 2001	9.02%	0.92	5.17%	0.91	17.81%	0.79
R – 1 st 2002	-4.51%	0.87	-3.62%	0.88	-13.19%	0.68
R – 2 nd 2002	0.59%	0.88	0.31%	0.88	1.12%	0.69
R – 3 rd 2002	-7.56%	0.81	-5.80%	0.83	-17.19%	0.57
R – 4 th 2002	-2.53%	0.79	-2.46%	0.81	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-7.63%	0.73	-6.08%	0.76	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	13.50%	0.83	12.59%	0.86	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	2.26%	0.85	4.10%	0.89	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	3.29%	0.88	4.67%	0.93	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	-3.34%	0.85	1.72%	0.95	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-3.72%	0.82	0.09%	0.95	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-2.17%	0.80	0.01%	0.95	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	3.80%	0.83	6.31%	1.01	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	-0.64%	0.82	1.77%	1.03	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	0.15%	0.83	2.28%	1.05	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	2.84%	0.85	5.51%	1.11	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	3.32%	0.88	2.61%	1.14	7.57%	1.07

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2001 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-5, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Φαίνεται ότι το χαρτοφυλάκιο οι μετοχές του οποίου κατά την περίοδο διαμόρφωσης παρουσίασαν υψηλή ετήσια απόδοση, στην πενταετία που ακολούθησε και σε μακροχρόνιο επίπεδο επέδειξε καλύτερη απόδοση από ότι αυτή του χαρτοφυλακίου με το αντίθετο χαρακτηριστικό. Επιπλέον, παρατηρούμε ότι η πορεία των αποδόσεων της αξίας των δύο μελετώμενων χαρτοφυλακίων μέχρι και το πρώτο τρίμηνο του 2003 δεν αποκλίνει σημαντικά, πράγμα το οποίο συμβαίνει στο αμέσως επόμενο διάστημα.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες

αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-14, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R - 1 st 2001	-0.97%	-1.26%	-0.29%	-3.60%	-0.26%	3.34%
R - 2 nd 2001	-7.97%	-1.40%	6.57%	-3.32%	-0.39%	2.93%
R - 3 rd 2001	-7.84%	-5.38%	2.46%	-6.83%	-3.75%	3.08%
R - 4 th 2001	9.02%	9.33%	0.32%	5.17%	8.29%	3.12%
R - 1 st 2002	-4.51%	-2.04%	2.47%	-3.62%	-1.63%	1.99%
R - 2 nd 2002	0.59%	2.96%	2.38%	0.31%	3.03%	2.72%
R - 3 rd 2002	-7.56%	-3.51%	4.05%	-5.80%	-3.02%	2.78%
R - 4 th 2002	-2.53%	0.44%	2.97%	-2.46%	0.62%	3.09%
R - 1 st 2003	-7.63%	-5.44%	2.22%	-6.08%	-4.24%	1.85%
R - 2 nd 2003	13.50%	12.66%	-0.84%	12.59%	11.08%	-1.51%
R - 3 rd 2003	2.26%	4.58%	2.31%	4.10%	4.22%	0.12%
R - 4 th 2003	3.29%	6.40%	3.11%	4.67%	5.80%	1.12%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2004	-3.34%	2.23%	5.60%	1.72%	2.28%	0.55%
R – 2nd 2004	-3.72%	1.60%	5.33%	0.09%	1.20%	1.11%
R – 3rd 2004	-2.17%	1.66%	3.83%	0.01%	1.26%	1.24%
R – 4th 2004	3.80%	6.38%	2.58%	6.31%	8.75%	2.44%
R – 1st 2005	-0.64%	2.12%	2.76%	1.77%	1.70%	-0.07%
R – 2nd 2005	0.15%	2.76%	2.61%	2.28%	3.97%	1.69%
R – 3rd 2005	2.84%	3.43%	0.59%	5.51%	6.07%	0.55%
R – 4th 2005	3.32%	3.41%	0.09%	2.61%	5.07%	2.46%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το δεύτερο και το πρώτο τρίμηνο του 2003 και 2005 αντίστοιχα, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.2.3.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

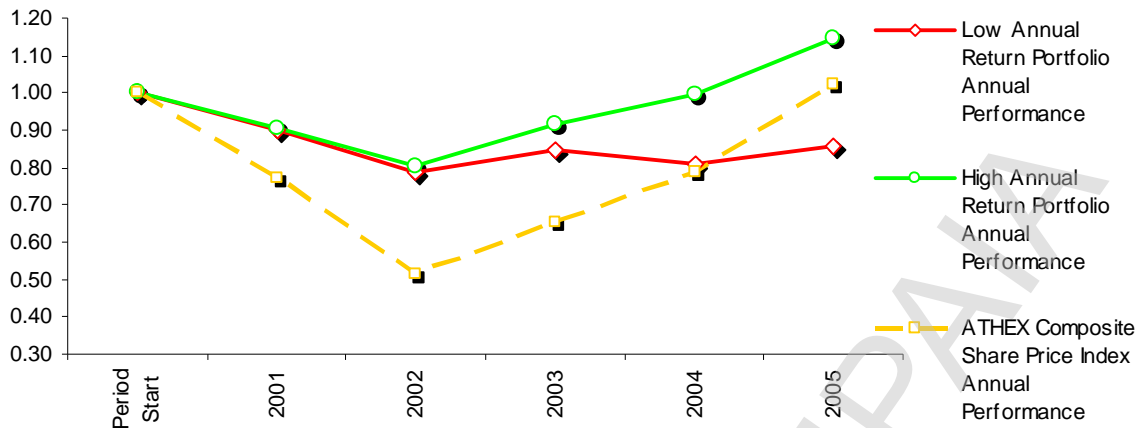
Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης,

αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-15, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2001	-10.05%	0.90	-9.35%	0.91	-22.88%	0.77
R – 2002	-12.20%	0.79	-11.08%	0.81	-33.45%	0.51
R – 2003	7.01%	0.85	13.53%	0.92	27.38%	0.65
R – 2004	-4.57%	0.81	8.75%	1.00	20.42%	0.79
R – 2005	6.44%	0.86	15.14%	1.15	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-6, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-16, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2001	-10.05%	-7.14%	2.92%	-9.35%	-5.20%	4.15%
R – 2002	-12.20%	-8.95%	3.27%	-11.08%	-8.06%	3.01%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2003	7.01%	12.32%	5.31%	13.53%	10.83%	-2.69%
R – 2004	-4.57%	6.84%	11.52%	8.75%	9.51%	0.77%
R – 2005	6.44%	6.64%	0.21%	15.14%	15.85%	0.71%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το έτος 2003, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.2.3.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-17, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	-2.38%	0.98	8.10%	1.08	9.03%	1.09

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-18, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) – (3)
R – Period	-2.38%	4.82%	7.20%	8.10%	5.22%	-2.88%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε επίπεδο περιόδου είναι γενικά υπερτιμημένες

συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.3. Ανάλυση στατικού χαρτοφυλακίου '02

Το χαρτοφυλάκιο που αναλύεται στην παρούσα ενότητα σχηματίστηκε στο τέλος της περιόδου διαμόρφωσης 2001 και όπως και στην προηγούμενη ενότητα υποθέτουμε ότι διατηρήθηκε μέχρι και το τέλος του 2005 χωρίς καμία αναπροσαρμογή πέραν αυτής της διαγραφής εισηγμένων τίτλων από τον πίνακα διαπραγμάτευσης του Χ.Α. λόγω συγχώνευσης, απόσυρσης ή μεταφοράς στον κλάδο «Υπό αναστολή».

3.3.1 Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β

3.3.1.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

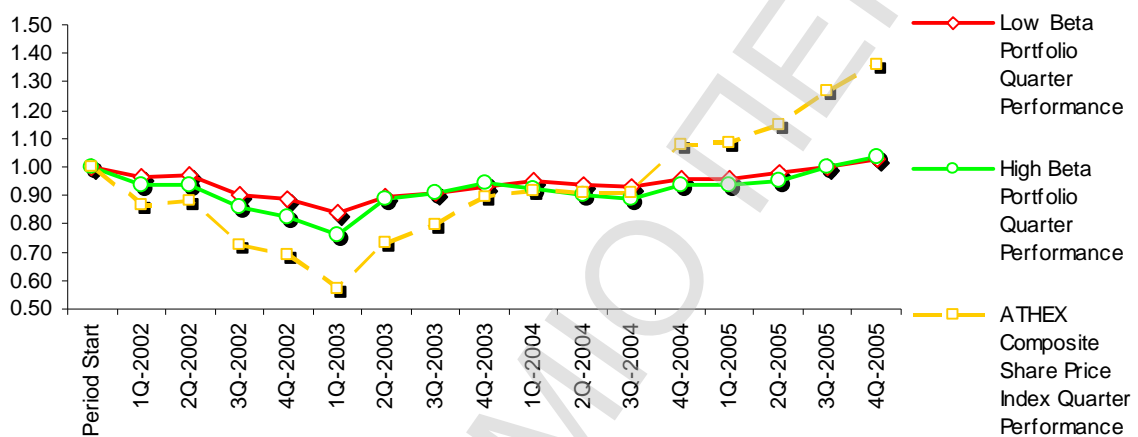
Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-19, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02
χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2002	-3.32%	0.97	-6.55%	0.93	-13.19%	0.68
R – 2 nd 2002	0.40%	0.97	-0.05%	0.93	1.12%	0.69
R – 3 rd 2002	-7.33%	0.90	-7.85%	0.86	-17.19%	0.57
R – 4 th 2002	-1.39%	0.89	-4.17%	0.82	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-5.91%	0.83	-7.73%	0.76	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	6.92%	0.89	16.60%	0.89	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	1.99%	0.91	2.48%	0.91	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	2.38%	0.93	3.46%	0.94	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	2.01%	0.95	-2.21%	0.92	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-1.32%	0.94	-1.83%	0.90	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-0.73%	0.93	-1.66%	0.89	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	3.06%	0.96	5.75%	0.94	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	-0.34%	0.96	-0.35%	0.94	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	2.69%	0.98	1.47%	0.95	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	2.11%	1.00	5.49%	1.00	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	2.48%	1.03	3.40%	1.04	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2002 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-7, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Παρατηρούμε ότι η απόδοση του χαρτοφυλακίου με τις μετοχές υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, δεν διαφοροποιήθηκαν σημαντικά σε όρους μακροχρόνιας απόδοσης, ενώ οι αποδόσεις και των δύο κατέληξαν σε επίπεδο χαμηλότερο από αυτό του Γενικού Δείκτη Χ.Α., η απόδοση του οποίου μετά το τρίτο τρίμηνο του 2004 κινήθηκε σε επίπεδα υψηλότερα των δύο μελετώμενων χαρτοφυλακίων.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο τριμήνου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι

οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-20, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1 st 2002	-3.32%	-1.66%	1.66%	-6.55%	-3.64%	2.91%
R – 2 nd 2002	0.40%	3.02%	2.62%	-0.05%	2.70%	2.75%
R – 3 rd 2002	-7.33%	-3.05%	4.29%	-7.85%	-5.48%	2.37%
R – 4 th 2002	-1.39%	0.61%	2.01%	-4.17%	-0.29%	3.88%
R – 1 st 2003	-5.91%	-4.22%	1.69%	-7.73%	-5.43%	2.30%
R – 2 nd 2003	6.92%	11.06%	4.15%	16.60%	12.64%	-3.96%
R – 3 rd 2003	1.99%	4.22%	2.23%	2.48%	4.58%	2.10%
R – 4 th 2003	2.38%	5.79%	3.41%	3.46%	6.40%	2.93%
R – 1 st 2004	2.01%	2.21%	0.20%	-2.21%	2.26%	4.47%
R – 2 nd 2004	-1.32%	1.75%	3.06%	-1.83%	1.31%	3.13%
R – 3 rd 2004	-0.73%	1.80%	2.54%	-1.66%	1.36%	3.02%
R – 4 th 2004	3.06%	5.51%	2.45%	5.75%	8.12%	2.37%
R – 1 st 2005	-0.34%	2.02%	2.36%	-0.35%	1.88%	2.23%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2nd 2005	2.69%	3.45%	1.97%	1.47%	3.05%	0.37%
R – 3rd 2005	2.11%	4.93%	-0.56%	5.49%	4.07%	1.96%
R – 4th 2005	2.48%	4.35%	0.96%	3.40%	3.81%	1.34%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το δεύτερο τρίμηνο του 2003, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

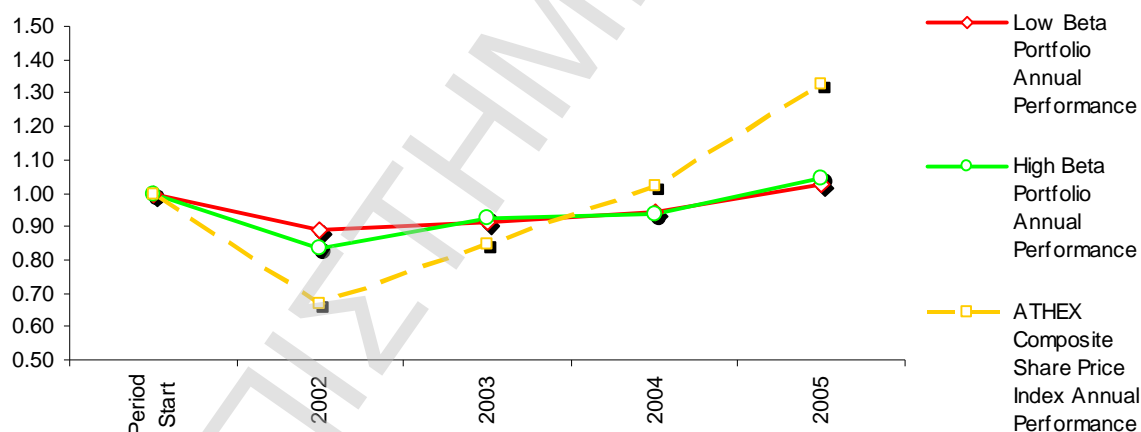
3.3.1.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-21, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 2002	-11.00%	0.89	-16.18%	0.84	-33.45%	0.51
<i>R</i> – 2003	2.85%	0.92	10.60%	0.93	27.38%	0.65
<i>R</i> – 2004	3.08%	0.94	0.99%	0.94	20.42%	0.79
<i>R</i> – 2005	8.80%	1.03	11.89%	1.05	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-8, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-22, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2002	-11.00%	-8.12%	2.88%	-16.18%	-12.48%	3.70%
R – 2003	2.85%	10.81%	7.96%	10.60%	12.31%	1.71%
R – 2004	3.08%	5.87%	2.79%	0.99%	8.81%	7.82%
R – 2005	8.80%	8.88%	0.09%	11.89%	11.88%	-0.01%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το έτος 2005, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.3.1.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-23, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	7.41%	1.07	15.60%	1.16	39.46%	1.39

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-24, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) – (3)
R – Period	7.41%	12.65%	5.24%	15.60%	16.79%	1.19%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης

απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.3.2 Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση

3.3.2.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον πίνακα πιο κάτω παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης, αντίστοιχα.

Επιπλέον, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

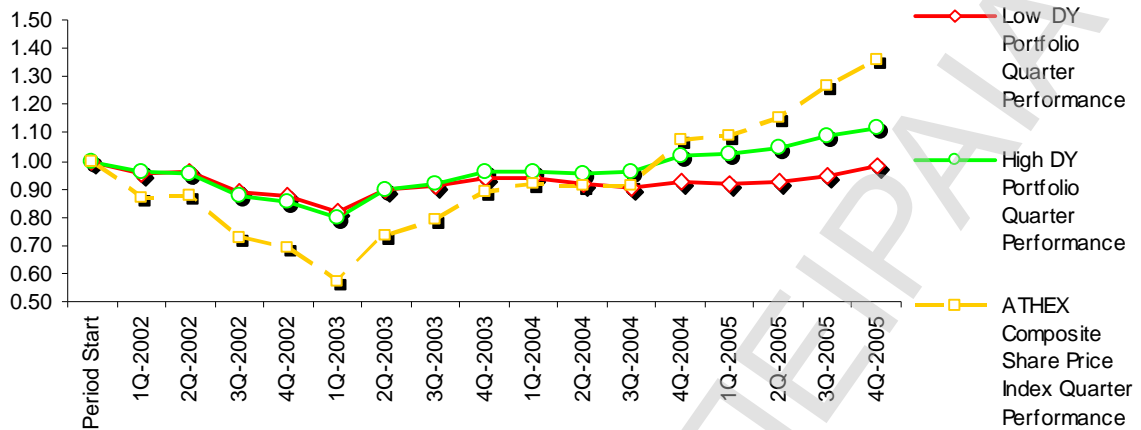
Πίνακας 3-25, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2002	-4.69%	0.95	-3.66%	0.96	-13.19%	0.68
R – 2 nd 2002	0.49%	0.96	-1.29%	0.95	1.12%	0.69
R – 3 rd 2002	-7.23%	0.89	-8.17%	0.87	-17.19%	0.57

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 4 th 2002	-1.51%	0.88	-1.90%	0.86	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-6.67%	0.82	-6.50%	0.80	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	9.55%	0.89	12.15%	0.90	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	2.19%	0.91	2.33%	0.92	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	2.53%	0.94	4.24%	0.96	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	0.20%	0.94	0.36%	0.96	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-2.56%	0.92	-0.58%	0.96	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-1.46%	0.90	0.32%	0.96	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	2.30%	0.92	5.97%	1.02	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	-0.56%	0.92	0.76%	1.02	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	0.91%	0.93	2.46%	1.05	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	2.61%	0.95	3.46%	1.09	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	3.45%	0.98	2.92%	1.12	7.57%	1.07

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο

τρίμηνο του 2002 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-9, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Το χαρτοφυλάκιο με τις μετοχές υψηλής μερισματικής απόδοσης μακροχρόνια παρουσίασε καλύτερη απόδοση από την αντίστοιχη του χαρτοφυλακίου με τις αντίθετου χαρακτηριστικού μετοχές, ενώ η μεταξύ τους διαφοροποίηση διαφαίνεται από το τέταρτο τρίμηνο του 2004 καθώς κατά το προηγούμενο διάστημα οι αποδόσεις τους κινούνται σε ίδια περίπου επίπεδα.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-26, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2002	-4.69%	-1.79%	2.90%	-3.66%	-2.82%	0.84%
R – 2nd 2002	0.49%	3.00%	2.52%	-1.29%	2.83%	4.12%
R – 3rd 2002	-7.23%	-3.20%	4.02%	-8.17%	-4.47%	3.70%
R – 4th 2002	-1.51%	0.56%	2.07%	-1.90%	0.09%	1.99%
R – 1st 2003	-6.67%	-4.64%	2.03%	-6.50%	-4.47%	2.03%
R – 2nd 2003	9.55%	11.61%	2.07%	12.15%	11.39%	-0.76%
R – 3rd 2003	2.19%	4.34%	2.15%	2.33%	4.29%	1.96%
R – 4th 2003	2.53%	6.00%	3.48%	4.24%	5.92%	1.68%
R – 1st 2004	0.20%	2.22%	2.02%	0.36%	2.27%	1.91%
R – 2nd 2004	-2.56%	1.71%	4.27%	-0.58%	1.26%	1.84%
R – 3rd 2004	-1.46%	1.76%	3.22%	0.32%	1.32%	0.99%
R – 4th 2004	2.30%	5.74%	3.45%	5.97%	8.39%	2.42%
R – 1st 2005	-0.56%	2.03%	2.59%	0.76%	1.83%	1.07%
R – 2nd 2005	0.91%	3.02%	2.11%	2.46%	3.61%	1.14%
R – 3rd 2005	2.61%	4.00%	1.39%	3.46%	5.28%	1.82%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 4th 2005	3.45%	3.77%	0.32%	2.92%	4.58%	1.66%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το δεύτερο τρίμηνο του 2003, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

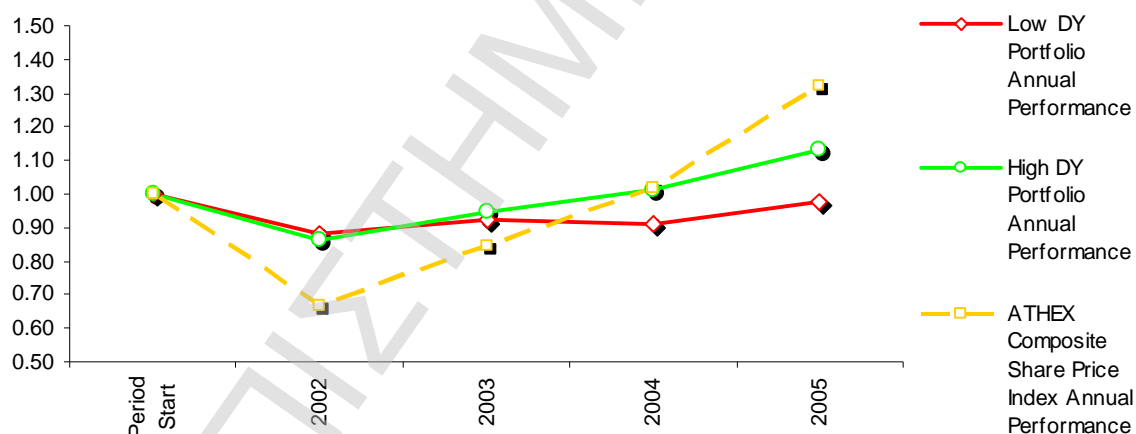
3.3.2.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-27, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2002	-11.99%	0.88	-13.79%	0.86	-33.45%	0.51
R – 2003	4.54%	0.92	9.88%	0.95	27.38%	0.65
R – 2004	-0.90%	0.91	6.62%	1.01	20.42%	0.79
R – 2005	7.36%	0.98	12.25%	1.13	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-10, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-28, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2002	-11.99%	-8.40%	3.59%	-13.79%	-10.68%	3.11%
R – 2003	4.54%	11.34%	6.80%	9.88%	11.13%	1.24%
R – 2004	-0.90%	6.13%	7.03%	6.62%	9.11%	2.49%
R – 2005	7.36%	8.63%	1.26%	12.25%	13.11%	0.86%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.3.2.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-29, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	5.86%	1.18	19.38%	1.19	39.46%	1.39

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-30, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – Period	5.86%	12.96%	7.11%	19.38%	16.47%	-2.91%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης

απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.3.3 Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση

3.3.3.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης, αντίστοιχα.

Επιπλέον, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

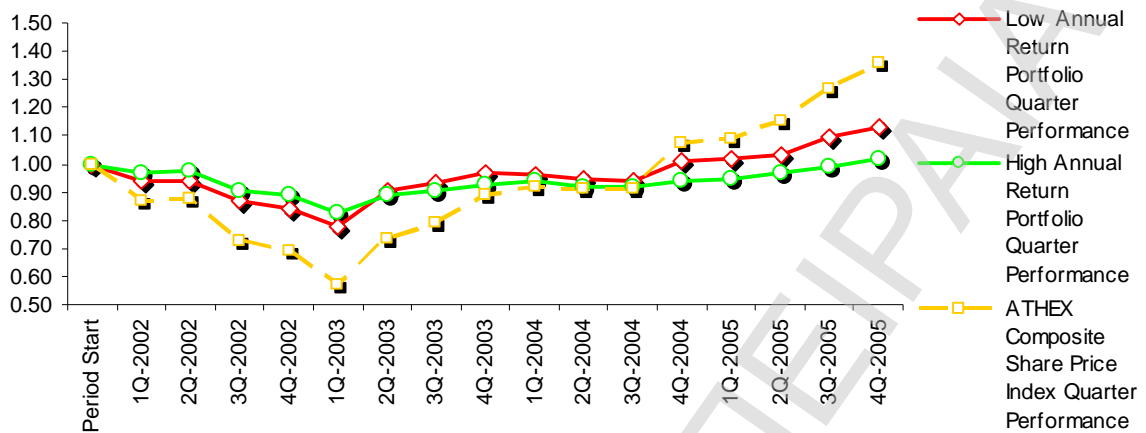
Πίνακας 3-31, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1st 2002	-6.00%	0.94	-3.18%	0.97	-13.19%	0.68
R – 2nd 2002	-0.12%	0.94	0.48%	0.97	1.12%	0.69
R – 3rd 2002	-7.80%	0.87	-7.20%	0.90	-17.19%	0.57

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 4 th 2002	-3.01%	0.84	-1.57%	0.89	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-7.24%	0.78	-6.73%	0.83	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	15.82%	0.90	7.03%	0.89	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	3.20%	0.93	2.02%	0.90	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	4.37%	0.97	2.45%	0.93	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	-0.89%	0.96	1.42%	0.94	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-1.38%	0.95	-1.95%	0.92	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-0.92%	0.94	-0.74%	0.92	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	7.24%	1.01	2.73%	0.94	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	0.66%	1.02	0.55%	0.95	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	1.70%	1.03	2.66%	0.97	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	6.40%	1.10	2.06%	0.99	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	3.10%	1.13	2.79%	1.02	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο

τρίμηνο του 2002 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-11, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Φαίνεται ότι το χαρτοφυλάκιο με τις χαμηλού κινδύνου μετοχές επέδειξε καλύτερη απόδοση σε μακροχρόνιο επίπεδο από ότι το αντίστοιχο χαρτοφυλάκιο με τις υψηλού συντελεστή βήτα μετοχές, χωρίς να παρουσιάζει ωστόσο ιδιαίτερη διαφοροποίηση κατά τη διάρκεια της μελετώμενης περιόδου παρά μόνο από το τέταρτο τρίμηνο του 2004 και μετά όπου διαφαίνεται μια μικρή απόκλιση μεταξύ τους.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-32, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R - 1 st 2002	-6.00%	-3.57%	2.43%	-3.18%	-1.60%	1.58%
R - 2 nd 2002	-0.12%	2.71%	2.83%	0.48%	3.03%	2.56%
R - 3 rd 2002	-7.80%	-5.39%	2.41%	-7.20%	-2.97%	4.23%
R - 4 th 2002	-3.01%	-0.25%	2.76%	-1.57%	0.64%	2.21%
R - 1 st 2003	-7.24%	-5.25%	1.99%	-6.73%	-4.53%	2.21%
R - 2 nd 2003	15.82%	12.41%	-3.42%	7.03%	11.46%	4.43%
R - 3 rd 2003	3.20%	4.52%	1.32%	2.02%	4.31%	2.29%
R - 4 th 2003	4.37%	6.31%	1.93%	2.45%	5.95%	3.50%
R - 1 st 2004	-0.89%	2.29%	3.17%	1.42%	2.22%	0.80%
R - 2 nd 2004	-1.38%	1.11%	2.49%	-1.95%	1.69%	3.64%
R - 3 rd 2004	-0.92%	1.17%	2.08%	-0.74%	1.74%	2.48%
R - 4 th 2004	7.24%	9.27%	2.03%	2.73%	5.85%	3.12%
R - 1 st 2005	0.66%	1.80%	1.14%	0.55%	2.00%	1.45%
R - 2 nd 2005	1.70%	3.70%	2.00%	2.66%	3.12%	0.45%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 3rd 2005	6.40%	5.48%	-0.93%	2.06%	4.21%	2.16%
R – 4th 2005	3.10%	4.70%	1.60%	2.79%	3.90%	1.11%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

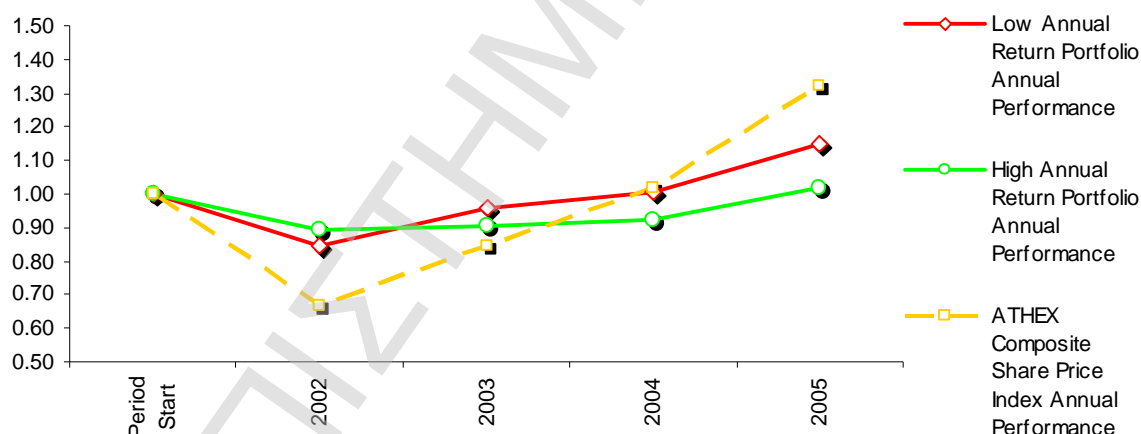
3.3.3.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-33, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2002	-15.33%	0.85	-10.82%	0.89	-33.45%	0.51
R – 2003	13.30%	0.96	1.65%	0.91	27.38%	0.65
R – 2004	4.87%	1.01	2.01%	0.92	20.42%	0.79
R – 2005	14.27%	1.15	10.05%	1.02	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-12, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-34, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2002	-15.33%	-12.32%	3.02%	-10.82%	-7.99%	2.83%
R – 2003	13.30%	12.09%	-1.21%	1.65%	11.20%	9.54%
R – 2004	4.87%	10.11%	5.23%	2.01%	6.25%	4.24%
R – 2005	14.27%	13.79%	-0.47%	10.05%	9.37%	-0.68%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το έτος 2005, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.3.3.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-35, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	26.07%	1.26	8.16%	1.08	39.46%	1.39

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-36, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '02 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2001, Περίοδος ανάλυσης: 2002-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) – (3)
R – Period	26.07%	17.97%	8.09%	8.16%	13.12%	4.96%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης

απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.4. Ανάλυση στατικού χαρτοφυλακίου '03

Σε αυτή την ενότητα αναλύεται το χαρτοφυλάκιο που σχηματίστηκε στο τέλος της περιόδου διαμόρφωσης 2002 και όπως και στις προηγούμενες ενότητες υποθέτουμε ότι διατηρήθηκε μέχρι και το τέλος του 2005 χωρίς καμία αναπροσαρμογή πέραν αυτής της διαγραφής εισηγμένων τίτλων από τον πίνακα διαπραγμάτευσης του Χ.Α. λόγω συγχώνευσης, απόσυρσης ή μεταφοράς στον κλάδο «Υπό αναστολή».

3.4.1 Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β

3.4.1.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα.

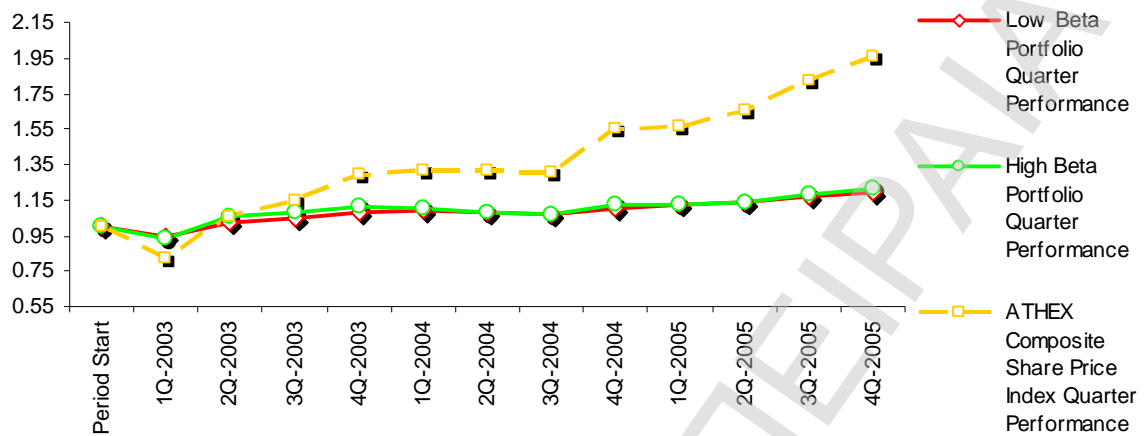
Παράλληλα, όπως και στις προηγούμενες ενότητες, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-37, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03
χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2003	-5.25%	0.95	-7.21%	0.93	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	7.44%	1.02	14.22%	1.06	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	3.27%	1.05	1.97%	1.08	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	2.36%	1.08	3.40%	1.12	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	1.72%	1.09	-1.40%	1.10	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-1.52%	1.08	-2.00%	1.08	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-1.41%	1.06	-0.67%	1.07	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	4.06%	1.11	4.69%	1.12	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	1.71%	1.12	0.14%	1.12	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	0.74%	1.13	1.30%	1.14	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	3.61%	1.17	3.18%	1.18	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	1.79%	1.19	3.22%	1.21	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο

τρίμηνο του 2003 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-13, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Παρατηρούμε ότι τα χαρτοφυλάκια χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, αντίστοιχα, κατά τη διάρκεια της μελετώμενης περιόδου δεν παρουσίασαν ιδιαίτερη διαφοροποίηση σε όρους απόδοσης και κατέληξαν σε ίδιο περίπου επίπεδο το οποίο βρέθηκε χαμηλότερα συγκριτικά με το αντίστοιχο επίπεδο της απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο τριμήνου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-38, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλού και υψηλού β**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2003	-5.25%	-2.55%	2.70%	-7.21%	-5.58%	1.62%
R – 2nd 2003	7.44%	8.88%	1.45%	14.22%	12.84%	-1.38%
R – 3rd 2003	3.27%	3.72%	0.45%	1.97%	4.62%	2.65%
R – 4th 2003	2.36%	4.94%	2.58%	3.40%	6.48%	3.08%
R – 1st 2004	1.72%	2.21%	0.50%	-1.40%	2.25%	3.65%
R – 2nd 2004	-1.52%	1.75%	3.27%	-2.00%	1.40%	3.39%
R – 3rd 2004	-1.41%	1.80%	3.21%	-0.67%	1.45%	2.12%
R – 4th 2004	4.06%	5.52%	1.46%	4.69%	7.59%	2.91%
R – 1st 2005	1.71%	2.04%	0.32%	0.14%	1.93%	1.79%
R – 2nd 2005	0.74%	3.00%	2.26%	1.30%	3.32%	2.02%
R – 3rd 2005	3.61%	3.96%	0.35%	3.18%	4.65%	1.47%
R – 4th 2005	1.79%	3.74%	1.95%	3.22%	4.18%	0.96%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το δεύτερο τρίμηνο του 2003, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες

υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

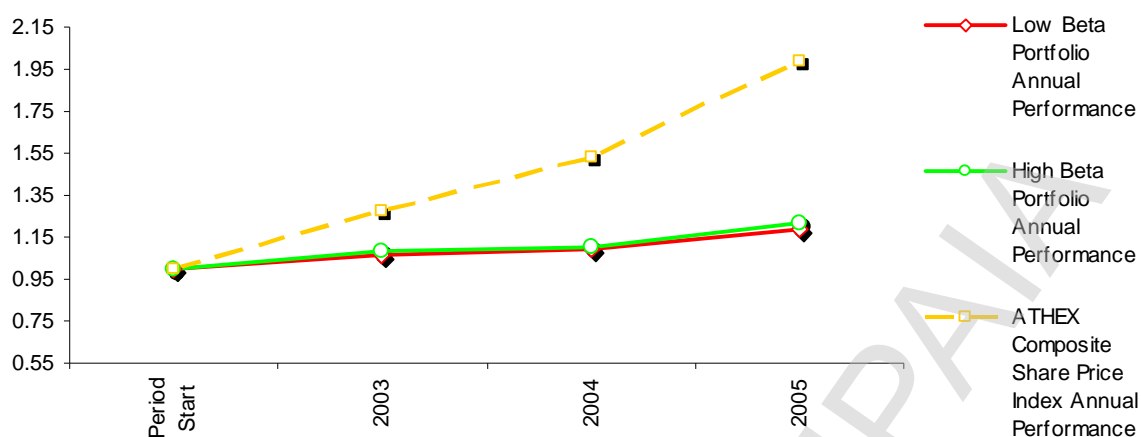
3.4.1.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-39, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2003	6.29%	1.06	8.54%	1.09	27.38%	0.65
R – 2004	2.94%	1.09	1.91%	1.11	20.42%	0.79
R – 2005	8.78%	1.19	9.57%	1.21	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-14, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-40, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/ψ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/ψ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/ψ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/ψ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2003	6.29%	8.72%	2.43%	8.54%	12.52%	3.98%
R – 2004	2.94%	5.88%	2.94%	1.91%	8.21%	6.30%
R – 2005	8.78%	8.48%	-0.31%	9.57%	10.90%	1.32%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.4.1.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-41, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	29.58%	1.30	43.72%	1.44	106.17%	2.06

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-42, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου
στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλού και υψηλού β**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – Period	29.58%	25.80%	3.79%	43.72%	38.55%	-5.17%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υπερτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.4.2 Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση

3.4.2.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης, αντίστοιχα.

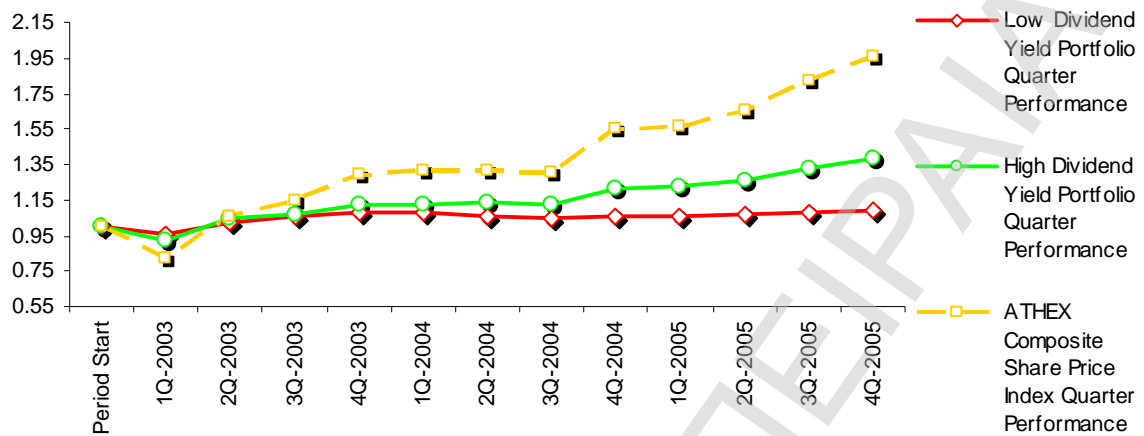
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-43, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03
χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2003	-4.72%	0.95	-7.47%	0.93	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	7.75%	1.03	12.92%	1.04	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	2.66%	1.05	2.60%	1.07	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	1.90%	1.07	4.39%	1.12	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	0.39%	1.08	0.98%	1.13	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-2.00%	1.06	0.02%	1.13	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-0.96%	1.05	-0.30%	1.13	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	1.37%	1.06	7.37%	1.21	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	-0.17%	1.06	1.08%	1.22	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	0.71%	1.07	2.95%	1.26	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	0.97%	1.08	5.28%	1.33	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	1.33%	1.09	4.10%	1.38	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο

τρίμηνο του 2003 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-15, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Φαίνεται ότι το χαρτοφυλάκιο με τις μετοχές υψηλής μερισματικής απόδοσης πραγματοποίησε στο τέλος της μελετώμενης περιόδου απόδοση σε υψηλότερα επίπεδα εκείνης του χαρτοφυλακίου με τις μετοχές του αντίθετου χαρακτηριστικού, ενώ παράλληλα διαφαίνεται απόκλιση μεταξύ των τιμών των αποδόσεών τους από το τέταρτο τρίμηνο του 2004 και μετά υπέρ του χαρτοφυλακίου υψηλής μερισματικής απόδοσης.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-44, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2003	-4.72%	-2.71%	2.01%	-7.47%	-5.24%	2.22%
R – 2nd 2003	7.75%	9.09%	1.34%	12.92%	12.40%	-0.52%
R – 3rd 2003	2.66%	3.77%	1.11%	2.60%	4.52%	1.92%
R – 4th 2003	1.90%	5.03%	3.13%	4.39%	6.31%	1.92%
R – 1st 2004	0.39%	2.20%	1.81%	0.98%	2.28%	1.30%
R – 2nd 2004	-2.00%	1.85%	3.85%	0.02%	1.16%	1.14%
R – 3rd 2004	-0.96%	1.91%	2.87%	-0.30%	1.22%	1.52%
R – 4th 2004	1.37%	4.90%	3.53%	7.37%	8.96%	1.58%
R – 1st 2005	-0.17%	2.13%	2.30%	1.08%	1.75%	0.67%
R – 2nd 2005	0.71%	2.73%	2.01%	2.95%	3.83%	0.88%
R – 3rd 2005	0.97%	3.37%	2.40%	5.28%	5.76%	0.48%
R – 4th 2005	1.33%	3.37%	2.04%	4.10%	4.88%	0.78%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το δεύτερο τρίμηνο του 2003, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες

υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.4.2.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-45, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2003	5.80%	1.06	10.06%	1.10	27.38%	0.65
R – 2004	-0.70%	1.05	9.33%	1.20	20.42%	0.79
R – 2005	3.74%	1.09	15.92%	1.39	29.71%	1.02

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-46, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2003	5.80%	8.92%	3.13%	10.06%	12.10%	2.04%
R – 2004	-0.70%	5.18%	5.88%	9.33%	9.75%	0.42%
R – 2005	3.74%	6.42%	2.67%	15.92%	14.79%	-1.14%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το έτος 2005, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.4.2.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-47, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	13.38%	1.13	71.48%	1.71	106.17%	2.06

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-48, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου
στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – Period	13.38%	22.13%	8.75%	71.48%	45.82%	-25.66%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υπερτιμημένη και μάλιστα σημαντικά συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.4.3 Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση

3.4.3.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης, αντίστοιχα.

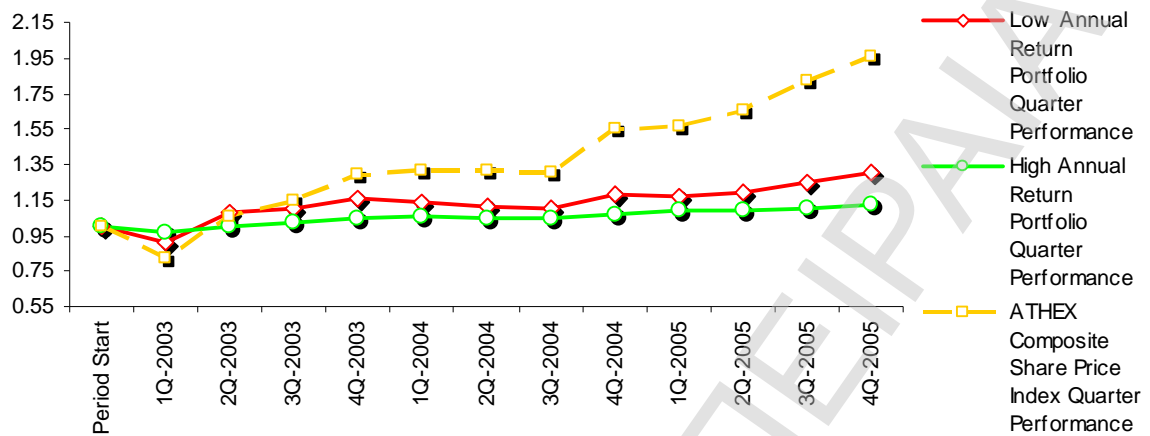
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-49, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2003	-8.99%	0.91	-3.66%	0.96	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	18.37%	1.08	4.15%	1.00	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	2.10%	1.10	2.42%	1.03	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	5.16%	1.16	1.97%	1.05	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	-1.63%	1.14	0.37%	1.05	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-2.07%	1.11	-0.56%	1.05	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-1.18%	1.10	-0.28%	1.04	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	6.91%	1.18	2.50%	1.07	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	-0.21%	1.17	1.57%	1.09	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	1.79%	1.20	0.36%	1.09	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	4.88%	1.25	1.52%	1.11	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	4.49%	1.31	1.70%	1.13	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο

τρίμηνο του 2003 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-16, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Διακρίνουμε ότι η απόδοση του χαρτοφυλακίου υψηλής ετήσιας απόδοσης κατά την περίοδο διαμόρφωσης, επέδειξε χαμηλότερη απόδοση στο τέλος της μελετώμενης περιόδου από ότι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης, ενώ και τα δύο κινήθηκαν χαμηλότερα από τα επίπεδα απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α. σε μακροχρόνια βάση.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-50, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R - 1 st 2003	-8.99%	-6.11%	2.88%	-3.66%	-1.37%	2.29%
R - 2 nd 2003	18.37%	13.53%	-4.84%	4.15%	7.34%	3.18%
R - 3 rd 2003	2.10%	4.77%	2.67%	2.42%	3.37%	0.95%
R - 4 th 2003	5.16%	6.74%	1.59%	1.97%	4.34%	2.37%
R - 1 st 2004	-1.63%	2.30%	3.93%	0.37%	2.21%	1.83%
R - 2 nd 2004	-2.07%	0.96%	3.03%	-0.56%	1.81%	2.37%
R - 3 rd 2004	-1.18%	1.02%	2.20%	-0.28%	1.99%	2.28%
R - 4 th 2004	6.91%	10.08%	3.17%	2.50%	4.37%	1.88%
R - 1 st 2005	-0.21%	1.70%	1.91%	1.57%	2.17%	0.59%
R - 2 nd 2005	1.79%	3.96%	2.17%	0.36%	2.63%	2.27%
R - 3 rd 2005	4.88%	6.03%	1.16%	1.52%	3.16%	1.65%
R - 4 th 2005	4.49%	5.05%	0.56%	1.70%	3.24%	1.54%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των

αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

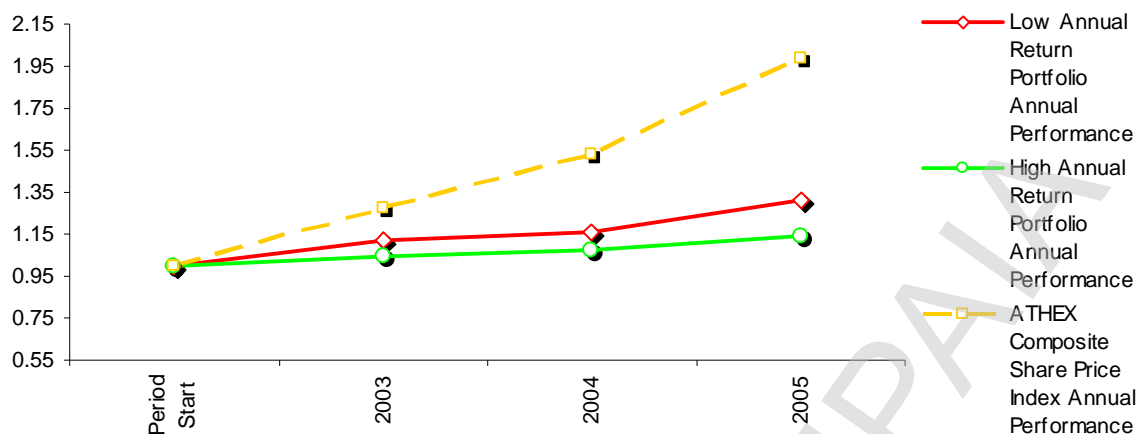
3.4.3.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-51, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2003	12.26%	1.12	4.58%	1.05	27.38%	0.65
R – 2004	3.07%	1.16	3.07%	1.08	20.42%	0.79
R – 2005	13.29%	1.31	5.96%	1.14	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-17, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-52, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2003	12.26%	15.13%	2.87%	4.58%	6.72%	2.14%
R – 2004	3.07%	10.79%	7.73%	3.07%	4.99%	1.92%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2005	13.29%	14.90%	1.61%	5.96%	6.58%	0.62%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.4.3.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-53, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	62.00%	1.62	23.00%	1.23	106.17%	2.06

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-54, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '03 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2002, Περίοδος ανάλυσης: 2003-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – Period	62.00%	52.14%	9.86%	23.00%	18.93%	-4.07%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.5. Ανάλυση στατικού χαρτοφυλακίου '04

Το χαρτοφυλάκιο που αναλύεται στην αυτή την ενότητα σχηματίστηκε στο τέλος της περιόδου διαμόρφωσης 2003 και όπως και στην προηγούμενη ενότητα

υποθέτουμε ότι διατηρήθηκε μέχρι και το τέλος του 2005 χωρίς καμία αναπροσαρμογή πέραν αυτής της διαγραφής εισηγμένων τίτλων από τον πίνακα διαπραγμάτευσης του Χ.Α. λόγω συγχώνευσης, απόσυρσης ή μεταφοράς στον κλάδο «Υπό αναστολή».

3.5.1 Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β

3.5.1.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον παρακάτω πίνακα, όμοια με τις προηγούμενες ενότητες, παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα.

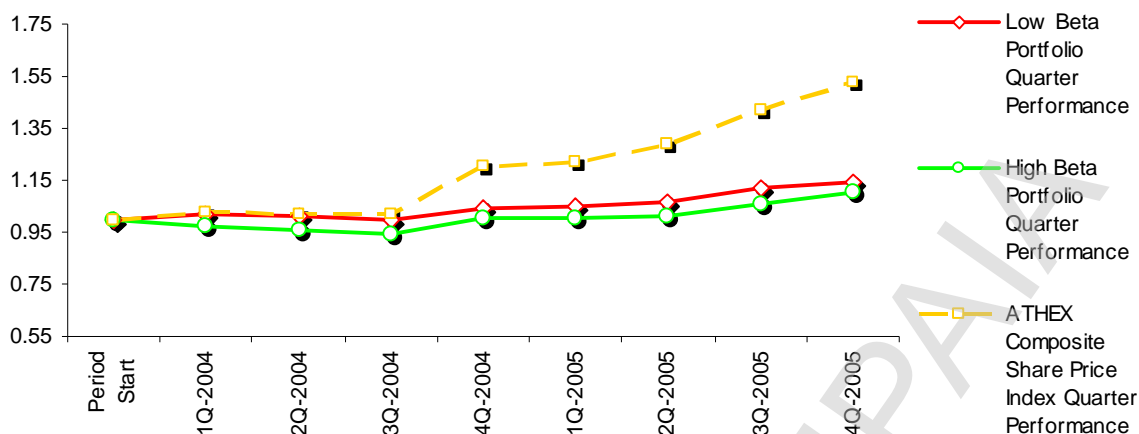
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-55, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 1 st 2004	1.56%	1.02	-2.65%	0.97	2.46%	0.72
<i>R</i> – 2 nd 2004	-0.75%	1.01	-1.87%	0.96	-0.44%	0.72

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 3 rd 2004	-1.12%	1.00	-1.32%	0.94	-0.38%	0.71
<i>R</i> – 4 th 2004	4.56%	1.04	6.33%	1.00	18.43%	0.84
<i>R</i> – 1 st 2005	1.03%	1.05	-0.07%	1.00	1.07%	0.85
<i>R</i> – 2 nd 2005	1.17%	1.07	1.15%	1.01	5.79%	0.90
<i>R</i> – 3 rd 2005	4.96%	1.12	4.70%	1.06	10.03%	0.99
<i>R</i> – 4 th 2005	2.18%	1.14	3.89%	1.10	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2004 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-18, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Παρατηρούμε πιο πάνω ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλού κινδύνου κινήθηκε, σε όρους απόδοσης, σε χαμηλότερα επίπεδα από ότι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού κινδύνου, καθ' όλη τη διάρκεια της υπό μελέτη περιόδου, για να καταλήξουν στο τέλος της σε σχεδόν ίδια επίπεδα, ενώ δεν κατόρθωσε κανένα από αυτά να ξεπεράσει μακροχρόνια τα επίπεδα απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α., ο οποίος φαίνεται να διαφοροποιείται σημαντικά από το τέταρτο τρίμηνο του 2004 και μετά.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο τριμήνου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-56, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλού και υψηλού β**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
<i>R</i> – 1 st 2004	1.56%	2.21%	0.65%	-2.65%	2.27%	4.92%
<i>R</i> – 2 nd 2004	-0.75%	1.76%	2.51%	-1.87%	1.27%	3.14%
<i>R</i> – 3 rd 2004	-1.12%	1.82%	2.94%	-1.32%	1.32%	2.64%
<i>R</i> – 4 th 2004	4.56%	5.42%	0.86%	6.33%	8.35%	2.02%
<i>R</i> – 1 st 2005	1.03%	2.00%	0.97%	-0.07%	1.91%	1.98%
<i>R</i> – 2 nd 2005	1.17%	3.12%	1.95%	1.15%	3.37%	2.22%
<i>R</i> – 3 rd 2005	4.96%	4.22%	-0.74%	4.70%	4.76%	0.07%
<i>R</i> – 4 th 2005	2.18%	3.91%	1.73%	3.89%	4.25%	0.36%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.5.1.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

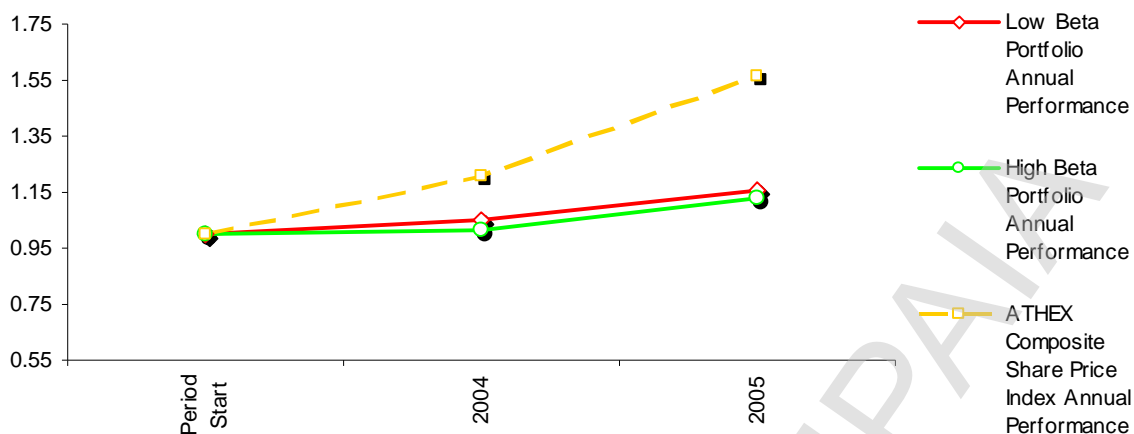
Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα,

αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-57, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2004	4.78%	1.05	1.13%	1.01	20.42%	0.79
R – 2005	10.33%	1.16	11.48%	1.13	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-19, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-58, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/ψ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/ψ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/ψ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/ψ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2004	4.78%	5.76%	0.98%	1.13%	9.06%	7.93%
R – 2005	10.33%	9.40%	-0.93%	11.48%	11.30%	-0.18%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου για το έτος 2004, αντίθετα με ότι συμβαίνει το έτος 2005, είναι υποτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.5.1.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-59, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	22.47%	1.22	19.72%	1.20	58.36%	1.58

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-60, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου
στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλού και υψηλού β**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – Period	22.47%	14.92%	7.55%	19.72%	21.97%	2.24%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.5.2 Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση

3.5.2.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

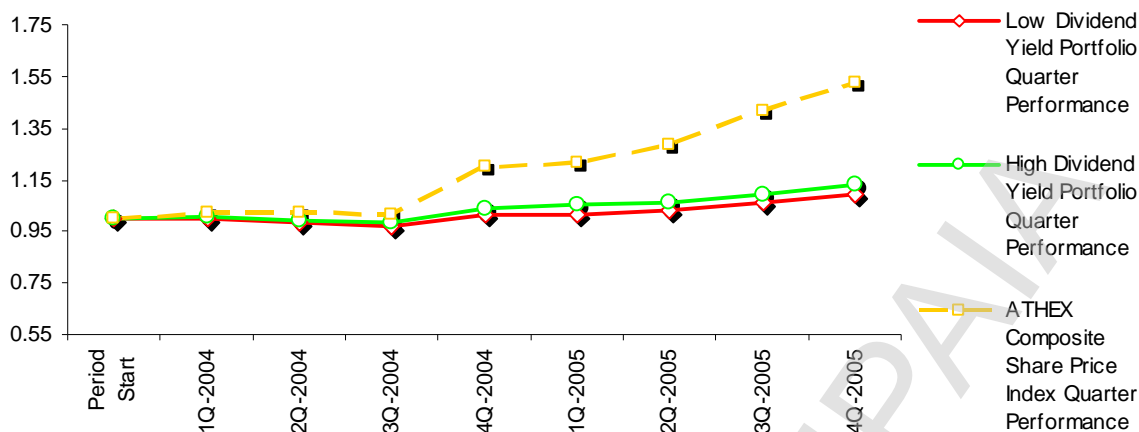
Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης, αντίστοιχα.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-61, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2004	-0.16%	1.00	0.49%	1.00	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-1.63%	0.98	-1.46%	0.99	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-1.52%	0.97	-0.61%	0.98	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	4.76%	1.01	5.34%	1.04	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	0.51%	1.02	1.23%	1.05	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	0.99%	1.03	1.38%	1.06	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	3.33%	1.06	2.92%	1.10	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	2.56%	1.09	2.91%	1.13	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα παρακάτω φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2004 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-20, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Παρόμοιος με το σχολιασμό του διαγράμματος της προηγούμενης ενότητας η οποία αναφέρθηκε στην ανάλυση βάση του συντελεστή βήτα, είναι και ο σχολιασμός του παραπάνω διαγράμματος, βάσει του οποίου το χαρτοφυλάκιο με τις μετοχές υψηλής μερισματικής απόδοσης απέφεραν μεγαλύτερη απόδοση κατά τη διάρκεια της μελετώμενης περιόδου από ότι το χαρτοφυλάκιο με τις χαμηλής μερισματικής απόδοση μετοχές.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-62, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2004	-0.16%	2.27%	2.43%	0.49%	2.24%	1.75%
R – 2nd 2004	-1.63%	1.27%	2.91%	-1.46%	1.49%	2.95%
R – 3rd 2004	-1.52%	1.33%	2.85%	-0.61%	1.55%	2.16%
R – 4th 2004	4.76%	8.30%	3.54%	5.34%	7.02%	1.68%
R – 1st 2005	0.51%	1.88%	1.37%	1.23%	2.01%	0.78%
R – 2nd 2005	0.99%	3.46%	2.47%	1.38%	3.10%	1.71%
R – 3rd 2005	3.33%	4.95%	1.62%	2.92%	4.17%	1.25%
R – 4th 2005	2.56%	4.37%	1.81%	2.91%	3.87%	0.96%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

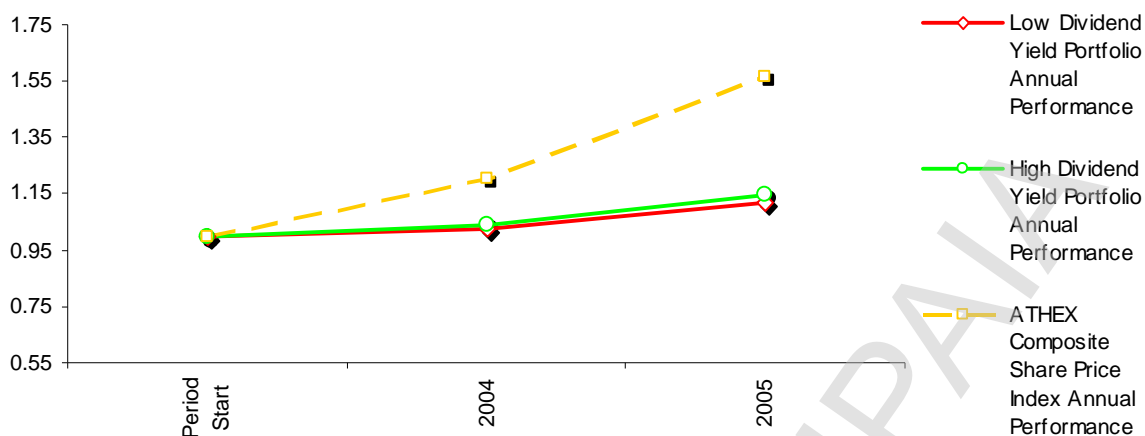
3.5.2.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-63, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2004	2.29%	1.02	4.17%	1.04	20.42%	0.79
R – 2005	9.14%	1.12	9.91%	1.14	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-21, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-64, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2004	2.29%	9.01%	6.72%	4.17%	7.57%	3.40%
R – 2005	9.14%	11.96%	2.82%	9.91%	9.21%	-0.70%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, για το έτος 2004, αντίθετα με ότι παρατηρείται το έτος 2005, είναι υποτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.5.2.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-65, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	18.20%	1.18	20.94%	1.21	58.36%	1.58

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-66, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου
στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – Period	18.20%	22.56%	4.36%	20.94%	17.53%	-3.42%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι υπερτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.5.3 Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση

3.5.3.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

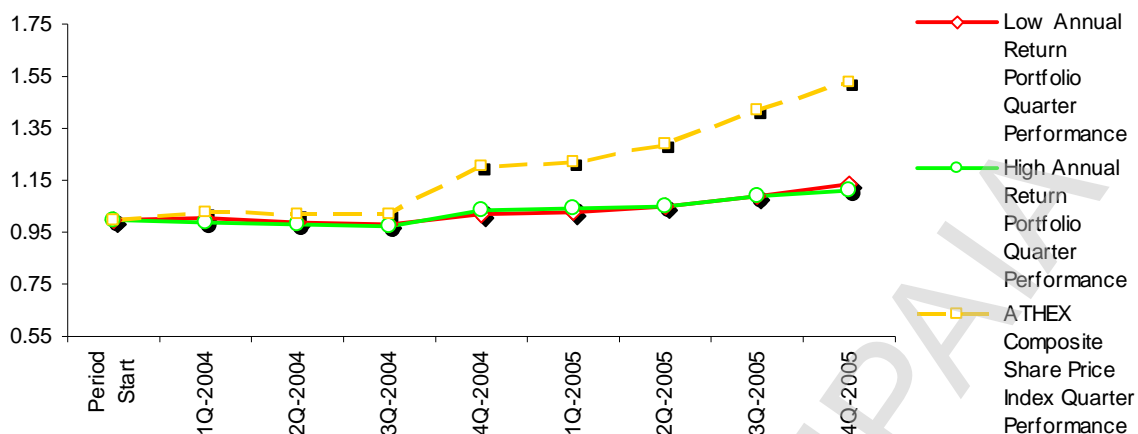
Στον πίνακα πιο κάτω παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης, αντίστοιχα.

Επιπλέον, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-67, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2004	0.26%	1.00	-0.77%	0.99	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-1.51%	0.99	-0.84%	0.98	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-0.76%	0.98	-0.96%	0.97	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	4.10%	1.02	5.97%	1.03	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	0.62%	1.03	0.66%	1.04	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	2.12%	1.05	1.05%	1.05	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	3.81%	1.09	3.39%	1.09	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	3.95%	1.13	2.43%	1.11	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα πιο κάτω φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2004 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-22, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Παρατηρούμε ότι το χαρτοφυλάκιο με τις μετοχές οι οποίες κατά την περίοδο διαμόρφωσης πραγματοποίησαν χαμηλή ετήσια απόδοση, κατά την μελετώμενη περίοδο 2004-2005 πραγματοποίησε απόδοση η οποία κινήθηκε σε ίδια επίπεδα συγκριτικά με το αντίστοιχο χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης, ενώ παράλληλα δεν παρατηρήθηκε ιδιαίτερη διαφοροποίηση στην πορεία τους καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-68, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
<i>R</i> – 1 st 2004	0.26%	2.23%	1.97%	-0.77%	2.26%	3.04%
<i>R</i> – 2 nd 2004	-1.51%	1.58%	3.09%	-0.84%	1.29%	2.14%
<i>R</i> – 3 rd 2004	-0.76%	1.63%	2.39%	-0.96%	1.35%	2.31%
<i>R</i> – 4 th 2004	4.10%	6.51%	2.41%	5.97%	8.19%	2.22%
<i>R</i> – 1 st 2005	0.62%	1.98%	1.36%	0.66%	1.91%	1.25%
<i>R</i> – 2 nd 2005	2.12%	3.18%	1.05%	1.05%	3.36%	2.32%
<i>R</i> – 3 rd 2005	3.81%	4.35%	0.54%	3.39%	4.75%	1.36%
<i>R</i> – 4 th 2005	3.95%	3.99%	0.04%	2.43%	4.24%	1.82%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

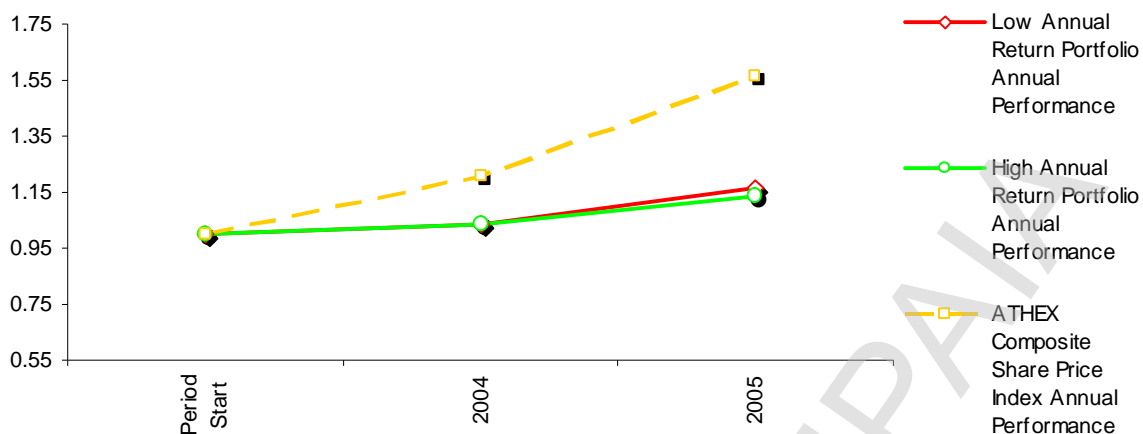
3.5.3.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-69, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2004	3.73%	1.04	3.80%	1.04	20.42%	0.79
R – 2005	12.43%	1.17	9.08%	1.13	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-23, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-70, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2004	3.73%	7.00%	3.27%	3.80%	8.89%	5.09%
R – 2005	12.43%	9.84%	-2.59%	9.08%	11.25%	2.17%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.5.3.3 Ανάλυση σε επίπεδο περιόδου

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-71, Αποδόσεις περιόδου στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – Period	25.37%	1.25	19.09%	1.19	58.36%	1.58

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο περιόδου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-72, Πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις περιόδου
στατικών χαρτοφυλακίων '04 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2003, Περίοδος ανάλυσης: 2004-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – Period	25.37%	17.29%	-8.08%	19.09%	21.65%	2.56%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.6. Ανάλυση στατικού χαρτοφυλακίου '05

Το χαρτοφυλάκιο που αναλύεται στην παρούσα ενότητα σχηματίστηκε στο τέλος της περιόδου διαμόρφωσης 2004 και κατά τον ίδιο τρόπο με τις προηγούμενες ενότητες υποθέτουμε ότι διατηρήθηκε μέχρι και το τέλος του 2005 χωρίς καμία αναπροσαρμογή πέραν αυτής της διαγραφής εισηγμένων τίτλων από τον πίνακα διαπραγμάτευσης του Χ.Α. λόγω συγχώνευσης, απόσυρσης ή μεταφοράς στον κλάδο «Υπό αναστολή».

3.6.1 Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β

3.6.1.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

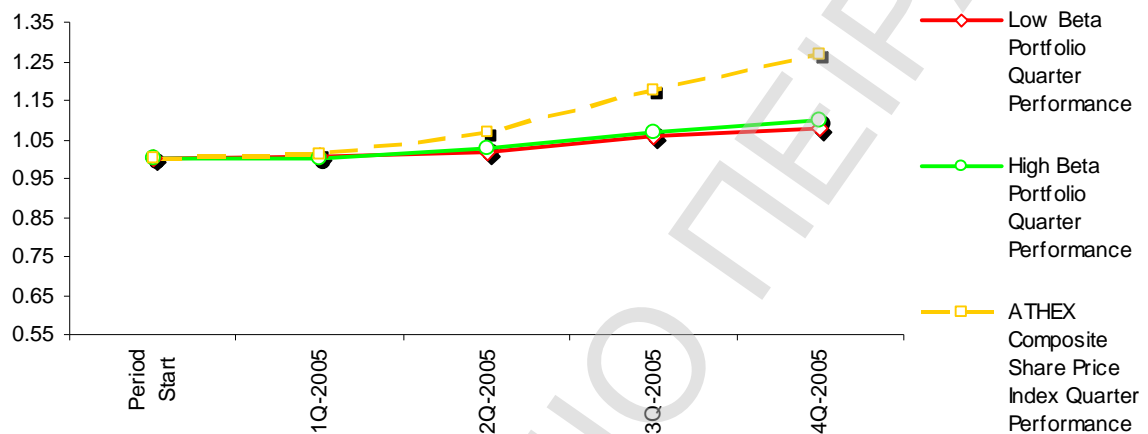
Ομοίως με την ανάλυση των προηγούμενων ενοτήτων, στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-73, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 1 st 2005	0.68%	1.01	0.17%	1.00	1.07%	0.85
<i>R</i> – 2 nd 2005	0.90%	1.02	2.57%	1.03	5.79%	0.90
<i>R</i> – 3 rd 2005	3.89%	1.06	3.78%	1.07	10.03%	0.99
<i>R</i> – 4 th 2005	2.33%	1.08	2.85%	1.10	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του ίδιου έτους.



Διάγραμμα 3-24, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Διακρίνουμε ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλού κινδύνου στο τέλος του έτους 2005 επέδειξε ελάχιστα υψηλότερη απόδοση από την αντίστοιχη του χαρτοφυλακίου με τις μετοχές χαμηλού κινδύνου, χωρίς ωστόσο να παρουσιάζουν ιδιαίτερη διαφοροποίηση σε όρους τριμηνιαίων αποδόσεων καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο τριμήνου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-74, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλού και υψηλού β**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2005	0.68%	2.06%	1.37%	0.17%	1.79%	1.63%
R – 2nd 2005	0.90%	2.95%	2.05%	2.57%	3.71%	1.14%
R – 3rd 2005	3.89%	3.85%	-0.04%	3.78%	5.51%	1.73%
R – 4th 2005	2.33%	3.67%	1.34%	2.85%	4.72%	1.86%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.6.1.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην

αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-75, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2005	9.20%	1.09	11.70%	1.12	29.71%	1.30

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-76, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2005	9.20%	8.10%	-1.10%	11.70%	13.89%	2.18%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.6.2 Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση

3.6.2.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης, αντίστοιχα.

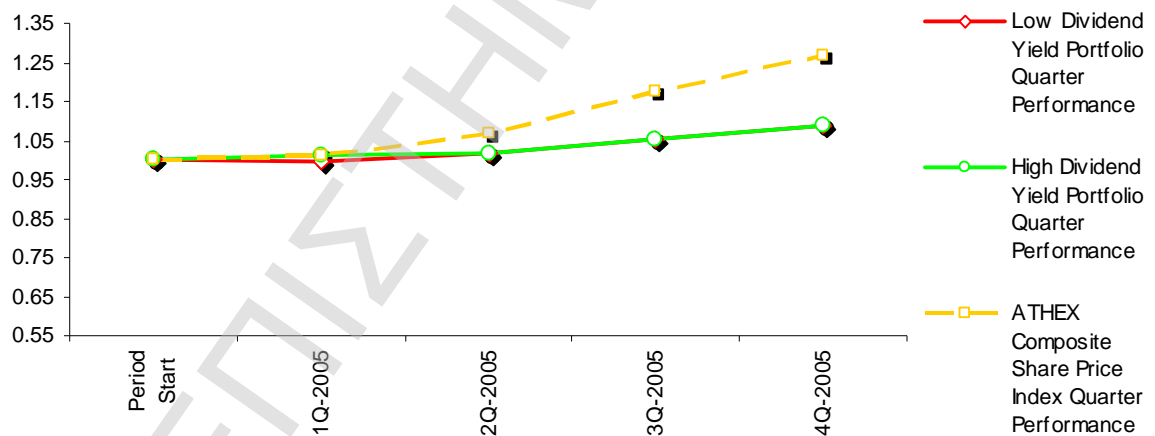
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-77, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1st 2005	-0.16%	1.00	1.08%	1.01	1.07%	0.85
R – 2nd 2005	1.71%	1.02	0.53%	1.02	5.79%	0.90

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 3 rd 2005	3.59%	1.05	3.34%	1.05	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	3.23%	1.09	3.44%	1.09	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα παρακάτω φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του ίδιου έτους.



Διάγραμμα 3-25, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια του έτους 2005 τα χαρτοφυλάκια με κριτήριο διαμόρφωσης τις τιμές μερισματικής απόδοσης των συνιστωσών τους, κατά το έτος 2004 δεν παρουσίασαν σημαντική διαφοροποίηση κατά τη διάρκεια του

έτους και παράλληλα δεν κατάφεραν να ξεπεράσουν τα επίπεδα απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-78, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2005	-0.16%	1.84%	2.00%	1.08%	2.05%	0.97%
R – 2nd 2005	1.71%	3.58%	1.88%	0.53%	2.97%	2.45%
R – 3rd 2005	3.59%	5.23%	1.64%	3.34%	3.90%	0.56%
R – 4th 2005	3.23%	4.54%	1.31%	3.44%	3.70%	0.26%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.6.2.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-79, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2005	10.06%	1.10	9.99%	1.10	29.71%	1.30

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-80, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2005	10.06%	12.93%	2.86%	9.99%	8.27%	-1.72%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υπερτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.6.3 Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση

3.6.3.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

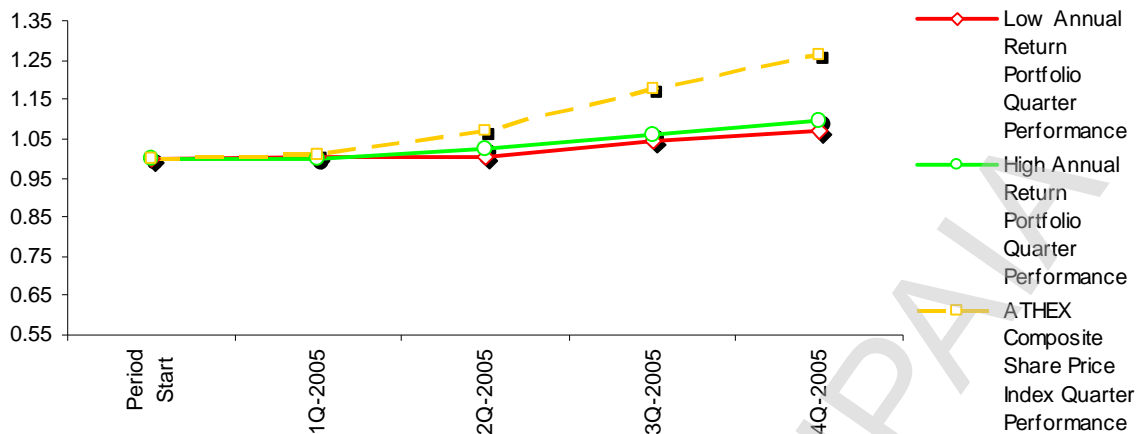
Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης, αντίστοιχα.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-81, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 1 st 2005	0.40%	1.00	0.06%	1.00	1.07%	0.85
<i>R</i> – 2 nd 2005	0.07%	1.00	2.26%	1.02	5.79%	0.90
<i>R</i> – 3 rd 2005	4.02%	1.05	3.62%	1.06	10.03%	0.99
<i>R</i> – 4 th 2005	2.15%	1.07	3.11%	1.09	7.57%	1.07

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά των τριών χαρτοφυλακίων που αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005 και τα οποία διατήρησε μέχρι και το τέλος του τελευταίου τριμήνου του έτους 2005.



Διάγραμμα 3-26, Τριμηνιαίες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Φαίνεται ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης κατά τη διάρκεια του έτους 2005 πραγματοποίησε υψηλότερη απόδοση από την αντίστοιχη του χαμηλής ετήσιας απόδοσης χαρτοφυλακίου ενώ παράλληλα δεν παρατηρήθηκε ιδιαίτερη απόκλιση μεταξύ των τιμών των αποδόσεών τους.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-82, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2005	0.40%	2.05%	1.65%	0.06%	1.88%	1.82%
R – 2nd 2005	0.07%	2.98%	2.91%	2.26%	3.46%	1.20%
R – 3rd 2005	4.02%	3.91%	-0.11%	3.62%	4.96%	1.34%
R – 4th 2005	2.15%	3.71%	1.56%	3.11%	4.37%	1.26%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.6.3.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συνολικές αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης για την περίοδο που εξετάζεται, όπως και την απόδοση περιόδου του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-83, Ετήσιες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2005	7.59 %	1.08	10.55%	1.11	29.71%	1.30

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-84, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις στατικών χαρτοφυλακίων '05 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2004, Περίοδος ανάλυσης: 2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) – (3)
R – 2005	7.59 %	8.31%	0.72%	10.55%	11.97%	1.42%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η πραγματική απόδοση του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένη συγκρίσει της αντίστοιχης

απόδοσης η οποία υπονοείται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.7. Ανάλυση δυναμικού, αναπροσαρμοζόμενου ανά έτος χαρτοφυλακίου

Το χαρτοφυλάκιο που αναλύεται σε αυτή την ενότητα διαφέρει σε σχέση με τα χαρτοφυλάκια των προηγούμενων ενοτήτων καθώς στο τέλος κάθε έτους της μελετώμενης χρονικής περιόδου 2001-2005 αναπροσαρμόζεται με βάση τη μέτρηση των κριτηρίων διαμόρφωσης αυτού κατά το προηγούμενο έτος κάθε φορά από αυτό κατά το οποίο υπολογίζονται και μελετώνται οι αποδόσεις, σύμφωνα με το Σχήμα 2-2 που παρατίθεται στο τρίτο κεφάλαιο του παρόντος κειμένου.

3.7.1 Κριτήριο ανάλυσης: συντελεστής β

3.7.1.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον πίνακα πιο κάτω παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, με βάση τα όσα αναφέρθηκαν εισαγωγικά σχετικά με τον τρόπο αντιμετώπισης των εν λόγω χαρτοφυλακίων.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην

αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-85, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 1 st 2001	-3.76%	0.96	-1.40%	0.99	-9.40%	0.91
<i>R</i> – 2 nd 2001	-2.37%	0.94	-6.75%	0.92	-9.59%	0.82
<i>R</i> – 3 rd 2001	-3.75%	0.90	-8.46%	0.84	-18.63%	0.67
<i>R</i> – 4 th 2001	7.24%	0.97	8.05%	0.91	17.81%	0.79
<i>R</i> – 1 st 2002	-3.32%	0.94	-6.55%	0.85	-13.19%	0.68
<i>R</i> – 2 nd 2002	0.40%	0.94	-0.05%	0.85	1.12%	0.69
<i>R</i> – 3 rd 2002	-7.33%	0.87	-7.85%	0.78	-17.19%	0.57
<i>R</i> – 4 th 2002	-1.39%	0.86	-4.17%	0.75	-4.61%	0.54
<i>R</i> – 1 st 2003	-5.25%	0.82	-7.21%	0.70	-17.43%	0.45
<i>R</i> – 2 nd 2003	7.44%	0.88	14.22%	0.80	28.30%	0.58
<i>R</i> – 3 rd 2003	3.27%	0.90	1.97%	0.81	8.14%	0.62
<i>R</i> – 4 th 2003	2.36%	0.93	3.40%	0.84	12.50%	0.70
<i>R</i> – 1 st 2004	1.56%	0.94	-2.65%	0.82	2.46%	0.72

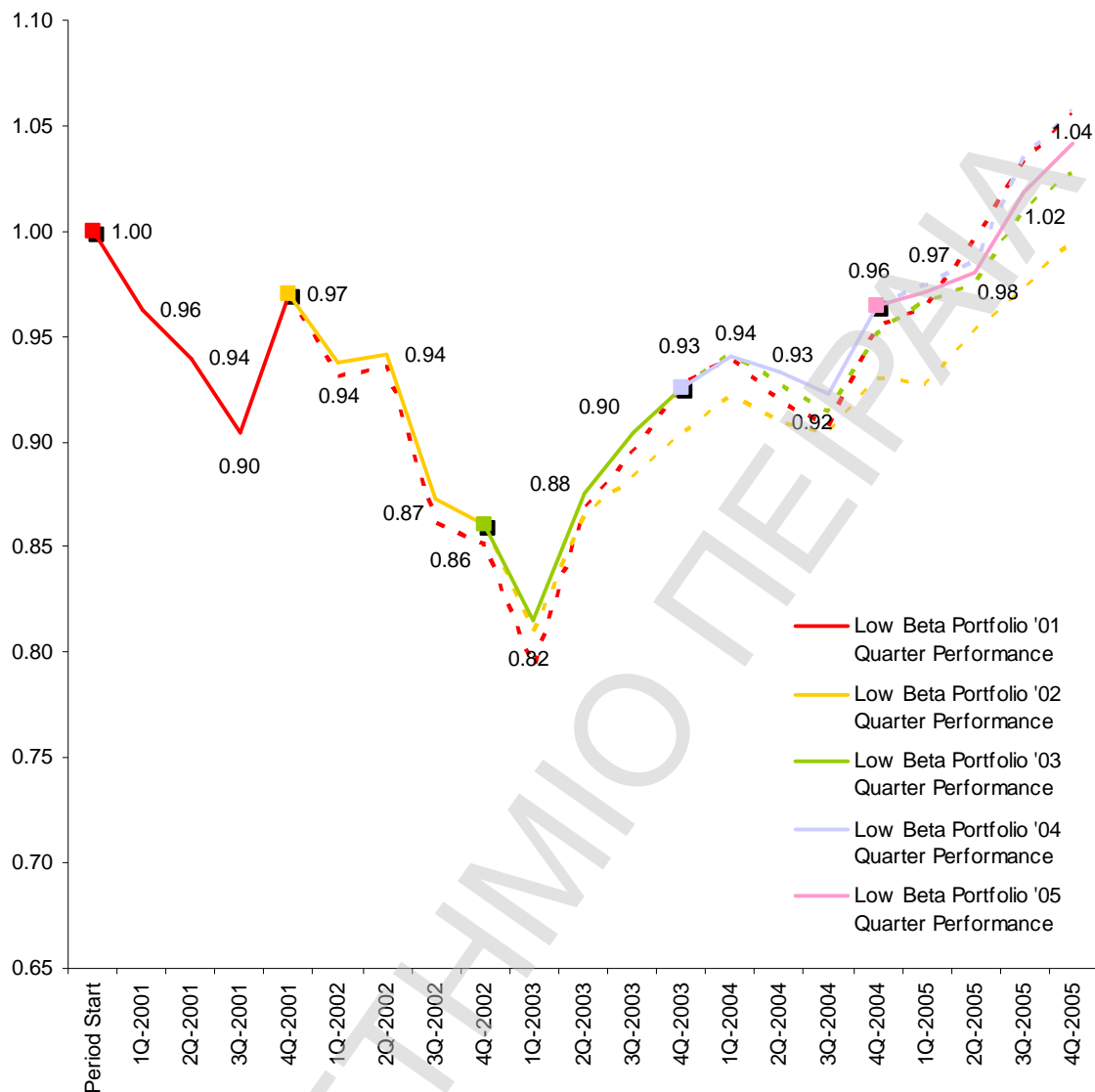
Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005

	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2 nd 2004	-0.75%	0.93	-1.87%	0.80	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-1.12%	0.92	-1.32%	0.79	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	4.56%	0.96	6.33%	0.84	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	0.68%	0.97	0.17%	0.84	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	0.90%	0.98	2.57%	0.86	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	3.89%	1.02	3.78%	0.90	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	2.33%	1.04	2.85%	0.92	7.57%	1.07

Στα δύο διαγράμματα που ακολουθούν φαίνεται ξεχωριστά η εξέλιξη της αξίας της επένδυσης κάποιου ο οποίος διέθεσε το υποθετικό ποσό του ενός ευρώ για την αγορά ενός χαρτοφυλακίου το οποίο αποτελείται από τις χαμηλού (Διάγραμμα 3-27) και αντίστοιχα ενός δεύτερου χαρτοφυλακίου το οποίο αποτελείται από της υψηλού (Διάγραμμα 3-28) συντελεστή βήτα μετοχών βάσει της περιόδου διαμόρφωσης 2000 (κόκκινη γραμμή). Στη συνέχεια, και για το υπόλοιπο της περιόδου, το ποσό του ενός ευρώ που επενδύθηκε αρχικά υποθέσαμε ότι επανεπενδυόταν σε αντίστοιχων των προηγούμενων χαρακτηριστικών χαρτοφυλάκια τα οποία διαμορφώνονταν στο τέλος της εκάστοτε περιόδου με βάση το όσα αναφέρθηκαν στα εισαγωγικά του τρίτου κεφαλαίου της παρούσας εργασίας.

Έτσι, περιγράφοντας τα διαγράμματα που ακολουθούν, η ενιαία γραμμή δείχνει την πορεία του αναπροσαρμοζόμενου ανά έτος χαρτοφυλακίου το οποίο αποτελείται από τις χαμηλού, αντίστοιχα υψηλού, συντελεστή βήτα μετοχές, σηματοδοτώντας την αλλαγή της σύνθεσής του με την αλλαγή του χρώματος.

Παράλληλα, οι διακεκομμένες γραμμές δείχνουν πώς θα διαμορφωνόταν η πορεία των διαφόρων χαρτοφυλακίων αν από την στιγμή επένδυσης σε αυτά αντιμετωπίζονταν στατικά για το υπόλοιπο της μελετώμενης περιόδου.

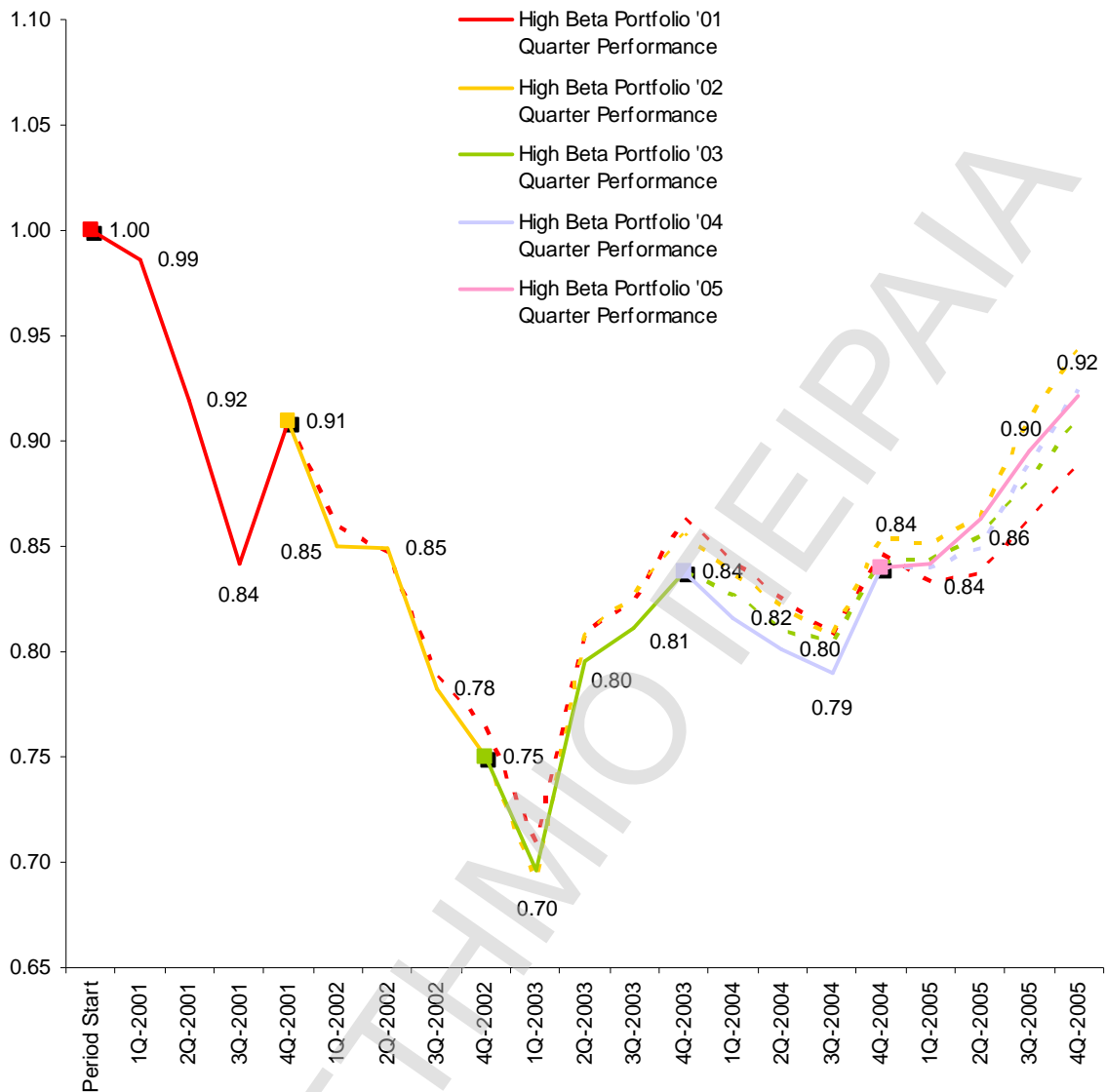


Διάγραμμα 3-27, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου χαμηλού συντελεστή β

Παρατηρούμε ότι η επένδυση που πραγματοποιήθηκε στο στατικό χαρτοφυλάκιο με τις μετοχές χαμηλού συντελεστή βήτα στην αρχή του έτους 2001, παράλληλα με την αντίστοιχη επένδυση στο στατικό χαρτοφυλάκιο του έτους 2004, ξεπέρασε σε όρους απόδοσης τα αντίστοιχα χαρτοφυλάκια των υπολοίπων ετών. Συνεπώς, κάποιος ο οποίος επένδυσε στην αρχή του έτους 2001 στο στατικό χαρτοφυλάκιο μετοχών χαμηλού κινδύνου κατά το έτος

διαμόρφωσης και διατήρησε τη σύνθεσή του σταθερή για την υπόλοιπη περίοδο, κατάφερε να πραγματοποιήσει την υψηλότερη συγκριτικά απόδοση της υπό μελέτη περιόδου. Το ίδιο ακριβώς συνέβη και με το στατικό χαρτοφυλάκιο του έτους 2004, το οποίο κατέληξε στα ίδια ακριβώς επίπεδα με εκείνα του χαρτοφυλακίου του 2001.

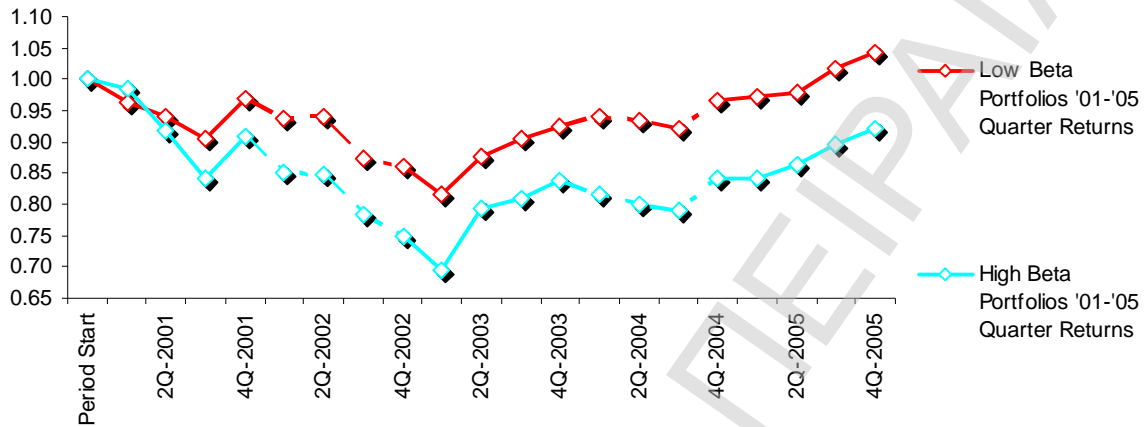
Αντίθετα, η απόδοση του αναπροσαρμοζόμενου ανά έτους δυναμικού χαρτοφυλακίου, το οποία στο πιο πάνω διάγραμμα απεικονίζεται με τη συνεχόμενη γραμμή, κατέληξε χαμηλότερα από την αντίστοιχη απόδοση της επένδυσης στα χαρτοφυλάκια των ετών 2001 και 2004 και σε υψηλότερα επίπεδα από την απόδοση της επένδυσης στα χαρτοφυλάκια των ετών 2002 και 2003. Επίσης, κατάφερε στο τέλος της περιόδου να περάσει σε κερδοφόρα επίπεδα και να αποφέρει κέρδη της τάξεως του 4% της αρχικής επένδυσης του 1 ευρώ.



Διάγραμμα 3-28, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου υψηλού συντελεστή β

Από το πιο πάνω διάγραμμα φαίνεται ότι περισσότερο αποδοτική υπήρξε η επένδυση στο «στατικό» χαρτοφυλάκιο του έτους 2002. Αντίθετα, η δυναμική αντιμετώπιση της επένδυσης στην αρχή του έτους 2001 με συνεχή αναπροσαρμογή του χαρτοφυλακίου για τα επόμενα έτη, όπως δείχνει το διάγραμμα, οδήγησε σε απώλεια του 8% της αρχικής του αξίας στην αρχή του έτους 2001.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται συγκεντρωτικά για τη χρονική περίοδο που μελετάται η πορεία των αναπροσαρμοζόμενων ανά έτος χαρτοφυλακίων χαμηλού και υψηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα.



Διάγραμμα 3-29, Συγκεντρωτική τριμηνιαία εξέλιξη δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Διακρίνουμε ότι το «δυναμικό» χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β, κατά το μεγαλύτερο μέρος της υπό μελέτη χρονικής περιόδου, υπερέχει σε όρους απόδοσης συγκριτικά με το αντίστοιχο χαρτοφυλάκιο υψηλού β. Παράλληλα, παρατηρούμε ότι οι αποδόσεις των δύο χαρτοφυλακίων διαφοροποιούνται πιο έντονα από το τρίτο τρίμηνο του 2001 και μετά.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο τριμήνου οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-86, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλού και υψηλού β**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 1st 2001	-3.76%	-0.11%	3.65%	-1.40%	-1.19%	0.21%
R – 2nd 2001	-2.37%	-0.24%	2.13%	-6.75%	-1.33%	5.43%
R – 3rd 2001	-3.75%	-3.51%	0.24%	-8.46%	-5.26%	3.20%
R – 4th 2001	7.24%	8.14%	0.89%	8.05%	9.26%	1.21%
R – 1st 2002	-3.32%	-1.66%	1.66%	-6.55%	-3.64%	2.91%
R – 2nd 2002	0.40%	3.02%	2.62%	-0.05%	2.70%	2.75%
R – 3rd 2002	-7.33%	-3.05%	4.29%	-7.85%	-5.48%	2.37%
R – 4th 2002	-1.39%	0.61%	2.01%	-4.17%	-0.29%	3.88%
R – 1st 2003	-5.25%	-2.55%	2.70%	-7.21%	-5.58%	1.62%
R – 2nd 2003	7.44%	8.88%	1.45%	14.22%	12.84%	-1.38%
R – 3rd 2003	3.27%	3.72%	0.45%	1.97%	4.62%	2.65%
R – 4th 2003	2.36%	4.94%	2.58%	3.40%	6.48%	3.08%
R – 1st 2004	1.56%	2.21%	0.65%	-2.65%	2.27%	4.92%
R – 2nd 2004	-0.75%	1.76%	2.51%	-1.87%	1.27%	3.14%
R – 3rd 2004	-1.12%	1.82%	2.94%	-1.32%	1.32%	2.64%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 4 th 2004	4.56%	5.42%	0.86%	6.33%	8.35%	2.02%
R – 1 st 2005	0.68%	2.06%	1.37%	0.17%	1.79%	1.63%
R – 2 nd 2005	0.90%	2.95%	2.05%	2.57%	3.71%	1.14%
R – 3 rd 2005	3.89%	3.85%	-0.04%	3.78%	5.51%	1.73%
R – 4 th 2005	2.33%	3.67%	1.34%	2.85%	4.72%	1.86%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το δεύτερο τρίμηνο του 2003, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.7.1.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

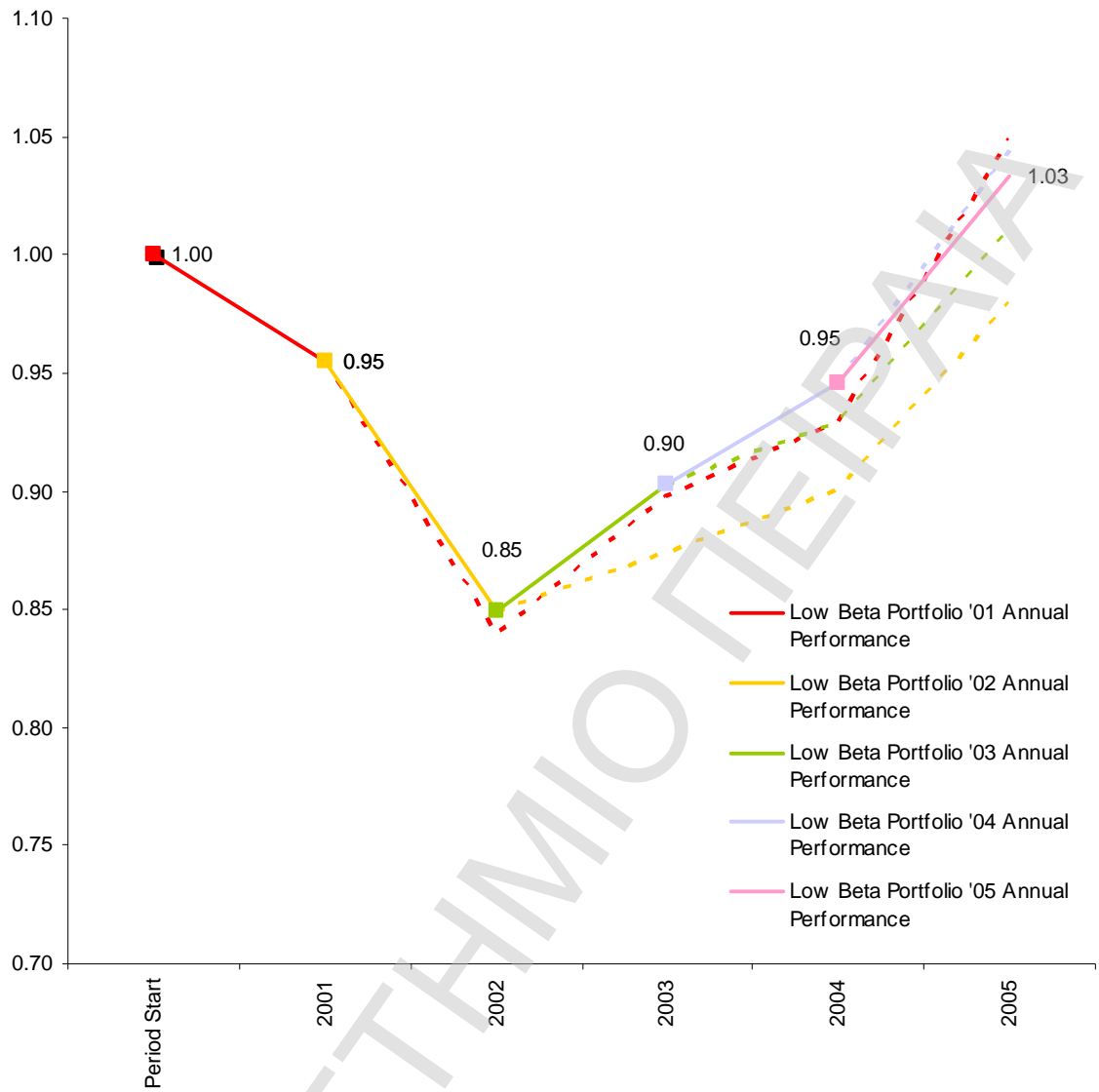
Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των δυναμικών χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην

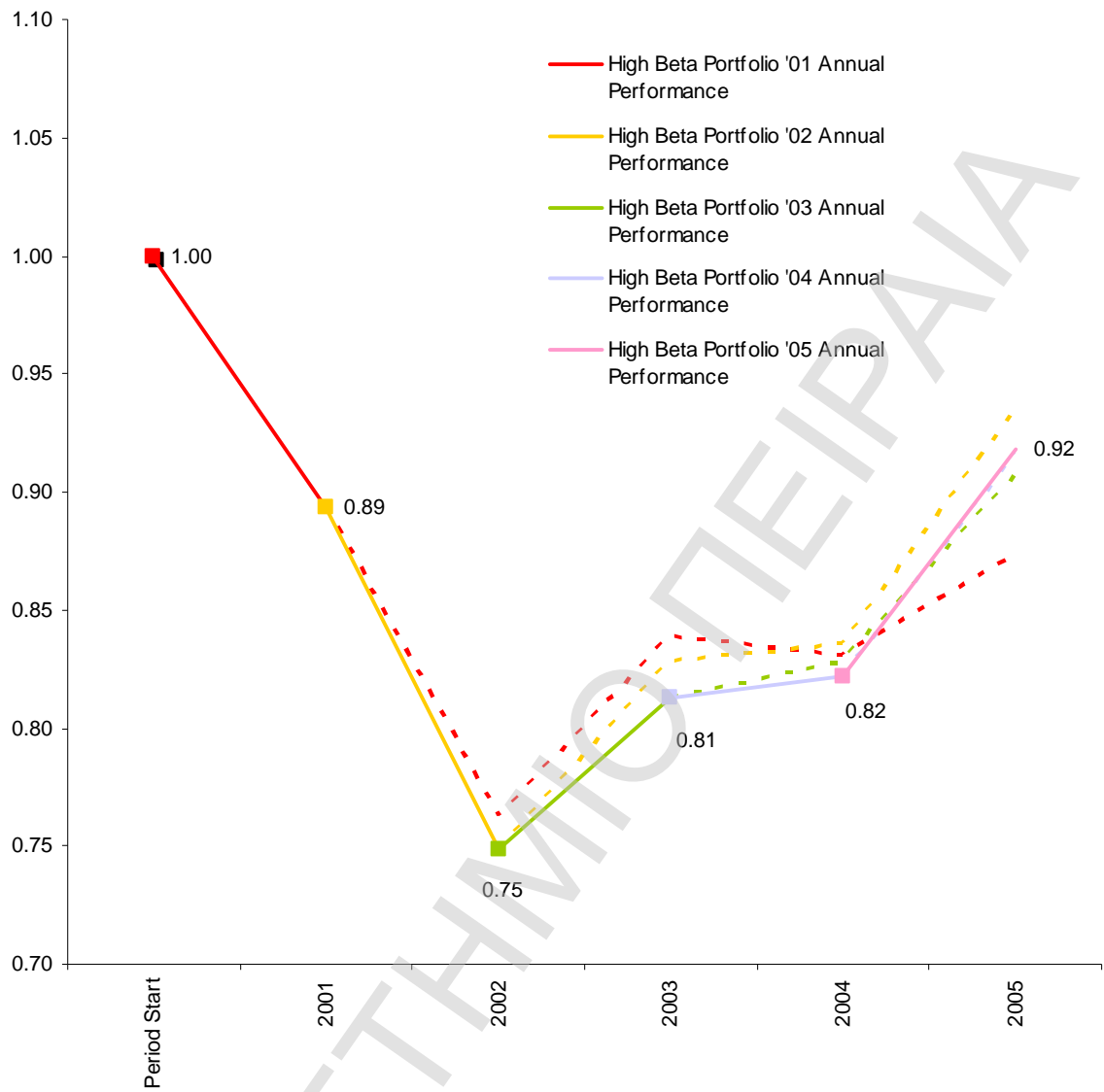
αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-87, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλού και υψηλού συντελεστή β, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 2001	-4.55%	0.95	-10.68%	0.89	-22.88%	0.77
<i>R</i> – 2002	-11.00%	0.85	-16.18%	0.75	-33.45%	0.51
<i>R</i> – 2003	6.29%	0.90	8.54%	0.81	27.38%	0.65
<i>R</i> – 2004	4.78%	0.95	1.13%	0.82	20.42%	0.79
<i>R</i> – 2005	9.20%	1.03	11.70%	0.92	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-30, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου χαμηλού συντελεστή β , Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.



Διάγραμμα 3-31, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου υψηλού συντελεστή β , Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.



Διάγραμμα 3-32, Συγκεντρωτική ετήσια εξέλιξη δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-88, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλού και υψηλού β

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2001	-4.55%	-4.92%	-0.37%	-10.68%	-7.00%	3.69%
R – 2002	-11.00%	-8.12%	2.88%	-16.18%	-12.48%	3.70%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2003	6.29%	8.72%	2.43%	8.54%	12.52%	3.98%
R – 2004	4.78%	5.76%	0.98%	1.13%	9.06%	7.93%
R – 2005	9.20%	8.10%	-1.10%	11.70%	13.89%	2.18%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.7.2 Κριτήριο ανάλυσης: μερισματική απόδοση

3.7.2.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης, αντίστοιχα.

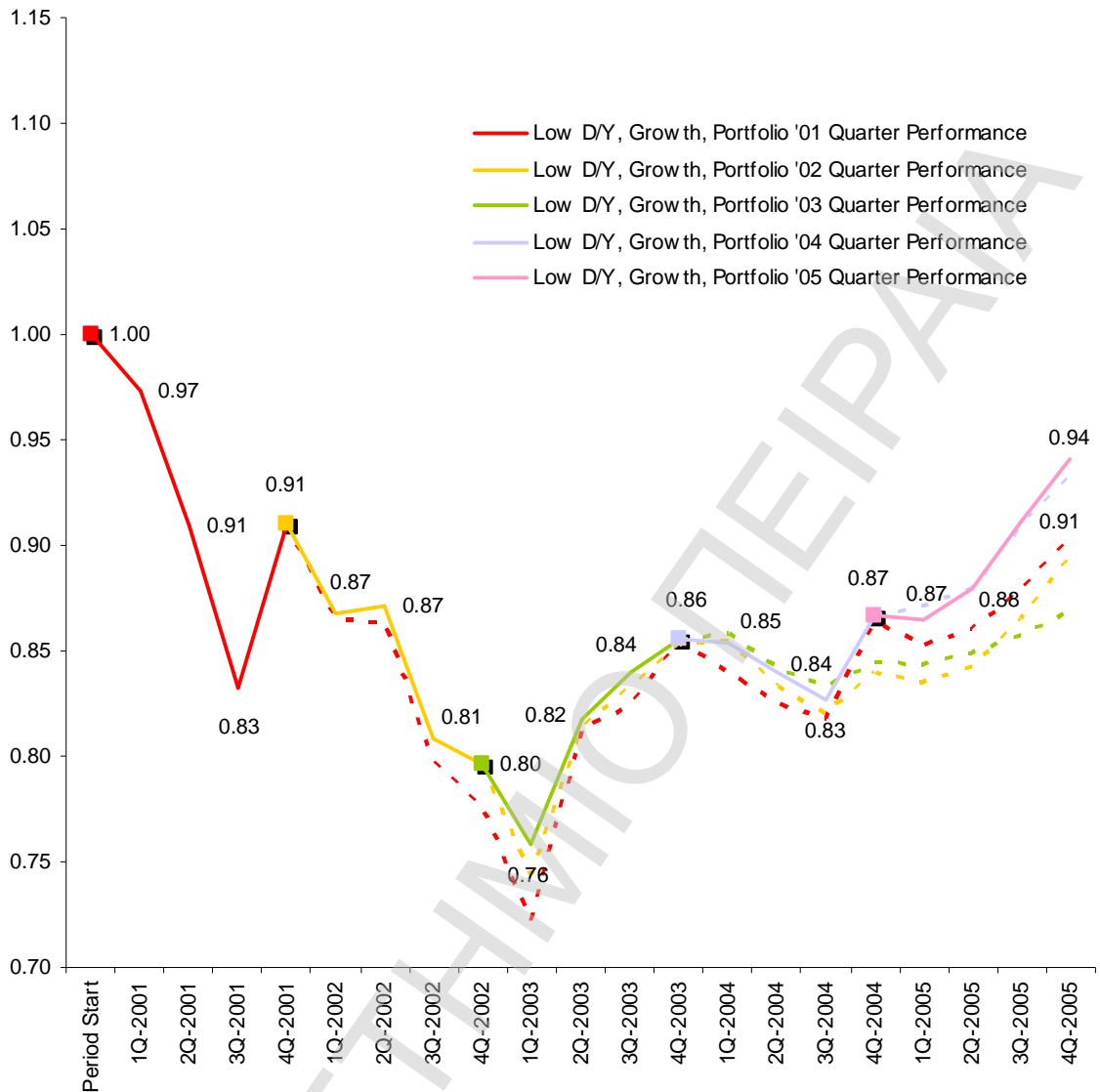
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-89, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2001	-2.66%	0.97	-2.45	0.98	-9.40%	0.91
R – 2 nd 2001	-6.60%	0.91	-3.00	0.95	-9.59%	0.82
R – 3 rd 2001	-8.49%	0.83	-3.28	0.92	-18.63%	0.67
R – 4 th 2001	9.38%	0.91	4.09	0.95	17.81%	0.79
R – 1 st 2002	-4.69%	0.87	-3.66	0.92	-13.19%	0.68
R – 2 nd 2002	0.49%	0.87	-1.29%	0.91	1.12%	0.69
R – 3 rd 2002	-7.23%	0.81	-8.17%	0.83	-17.19%	0.57
R – 4 th 2002	-1.51%	0.80	-1.90%	0.82	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-4.72%	0.76	-7.47%	0.76	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	7.75%	0.82	12.92%	0.85	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	2.66%	0.84	2.60%	0.87	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	1.90%	0.86	4.39%	0.91	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	-0.16%	0.85	0.49%	0.92	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-1.63%	0.84	-1.46%	0.90	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-1.52%	0.83	-0.61%	0.90	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	4.76%	0.87	5.34%	0.95	18.43%	0.84

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό <i>D/Y</i>	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό <i>D/Y</i>	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 1 st 2005	-0.16%	0.87	1.08%	0.96	1.07%	0.85
<i>R</i> – 2 nd 2005	1.71%	0.88	0.53%	0.96	5.79%	0.90
<i>R</i> – 3 rd 2005	3.59%	0.91	3.34%	0.99	10.03%	0.99
<i>R</i> – 4 th 2005	3.23%	0.94	3.44%	1.03	7.57%	1.07

Η λογική στην οποία βασίστηκαν τα παρακάτω διαγράμματα είναι η ίδια με αυτή της προηγούμενης ενότητας με τη διαφορά ότι το κριτήριο διαμόρφωσης των χαρτοφυλακίων αποτελεί η μερισματική απόδοση.



Διάγραμμα 3-33, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου χαμηλής μερισματικής απόδοσης

Παρατηρούμε ότι από τα «στατικά» χαρτοφυλάκια των μετοχών χαμηλής μερισματικής απόδοσης, εκείνο του έτους 2004 πραγματοποίησε καλύτερη απόδοση συγκριτικά με τα υπόλοιπα, ενώ παράλληλα το «δυναμικό» χαρτοφυλάκιο έχασε το 6% της αρχικής του αξίας και κατέληξε σε επίπεδα κερδοφορίας ίδια περίπου με εκείνα του «στατικού» χαρτοφυλακίου του έτους 2004.

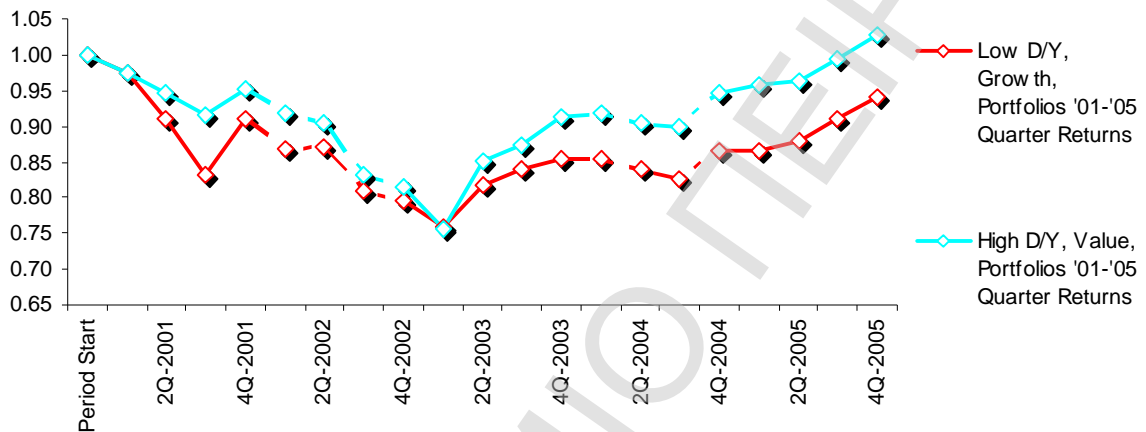


Διάγραμμα 3-34, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου υψηλής μερισματικής απόδοσης

Ομοίως με το προηγούμενο διάγραμμα και στο παραπάνω διάγραμμα διακρίνουμε ότι η απόδοση του «στατικού» χαρτοφυλακίου του έτους 2003 πραγματοποίησε τη μεγαλύτερη συγκριτικά απόδοση αποφέροντας παράλληλα κέρδη. Αντίθετα το «δυναμικό» χαρτοφυλάκιο, όπως φαίνεται, πραγματοποίησε τη χαμηλότερη συγκριτικά πορεία σε όρους απόδοσης καταλήγοντας

παραταύτα σε κερδοφόρο επίπεδο της τάξεως του 3% επιπλέον της αρχικής αξίας του 1 ευρώ.

Στο πιο κάτω διάγραμμα απεικονίζεται συγκεντρωτικά για το διάστημα 2001-2005 η πορεία των αναπροσαρμοζόμενων χαρτοφυλακίων χαμηλής και αντίστοιχα υψηλής μερισματικής απόδοσης.



Διάγραμμα 3-35, Συγκεντρωτική τριμηνιαία εξέλιξη δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει D/Y

Διακρίνουμε ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης υπερέχει τελικά εκείνου με το αντίθετο χαρακτηριστικό, με το πρώτο να καταλήγει σε επίπεδα υψηλότερα της αρχικής επένδυσης του 1 ευρώ ενώ το δεύτερο σε επίπεδα χαμηλότερα του 1 ευρώ.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-90, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
<i>R</i> - 1 st 2001	-2.66%	-1.12%	1.55%	-2.45%	0.76%	3.21%
<i>R</i> - 2 nd 2001	-6.60%	-1.25%	5.34%	-3.00%	0.63%	3.64%
<i>R</i> - 3 rd 2001	-8.49%	-5.15%	3.34%	-3.28%	-2.09%	1.19%
<i>R</i> - 4 th 2001	9.38%	9.18%	-0.20%	4.09%	7.23%	3.14%
<i>R</i> - 1 st 2002	-4.69%	-1.79%	2.90%	-3.66%	-2.82%	0.84%
<i>R</i> - 2 nd 2002	0.49%	3.00%	2.52%	-1.29%	2.83%	4.12%
<i>R</i> - 3 rd 2002	-7.23%	-3.20%	4.02%	-8.17%	-4.47%	3.70%
<i>R</i> - 4 th 2002	-1.51%	0.56%	2.07%	-1.90%	0.09%	1.99%
<i>R</i> - 1 st 2003	-4.72%	-2.71%	2.01%	-7.47%	-5.24%	2.22%
<i>R</i> - 2 nd 2003	7.75%	9.09%	1.34%	12.92%	12.40%	-0.52%
<i>R</i> - 3 rd 2003	2.66%	3.77%	1.11%	2.60%	4.52%	1.92%
<i>R</i> - 4 th 2003	1.90%	5.03%	3.13%	4.39%	6.31%	1.92%
<i>R</i> - 1 st 2004	-0.16%	2.27%	2.43%	0.49%	2.24%	1.75%
<i>R</i> - 2 nd 2004	-1.63%	1.27%	2.91%	-1.46%	1.49%	2.95%
<i>R</i> - 3 rd 2004	-1.52%	1.33%	2.85%	-0.61%	1.55%	2.16%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 4th 2004	4.76%	8.30%	3.54%	5.34%	7.02%	1.68%
R – 1st 2005	-0.16%	1.84%	2.00%	1.08%	2.05%	0.97%
R – 2nd 2005	1.71%	3.58%	1.88%	0.53%	2.97%	2.45%
R – 3rd 2005	3.59%	5.23%	1.64%	3.34%	3.90%	0.56%
R – 4th 2005	3.23%	4.54%	1.31%	3.44%	3.70%	0.26%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το δεύτερο τρίμηνο του 2003, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

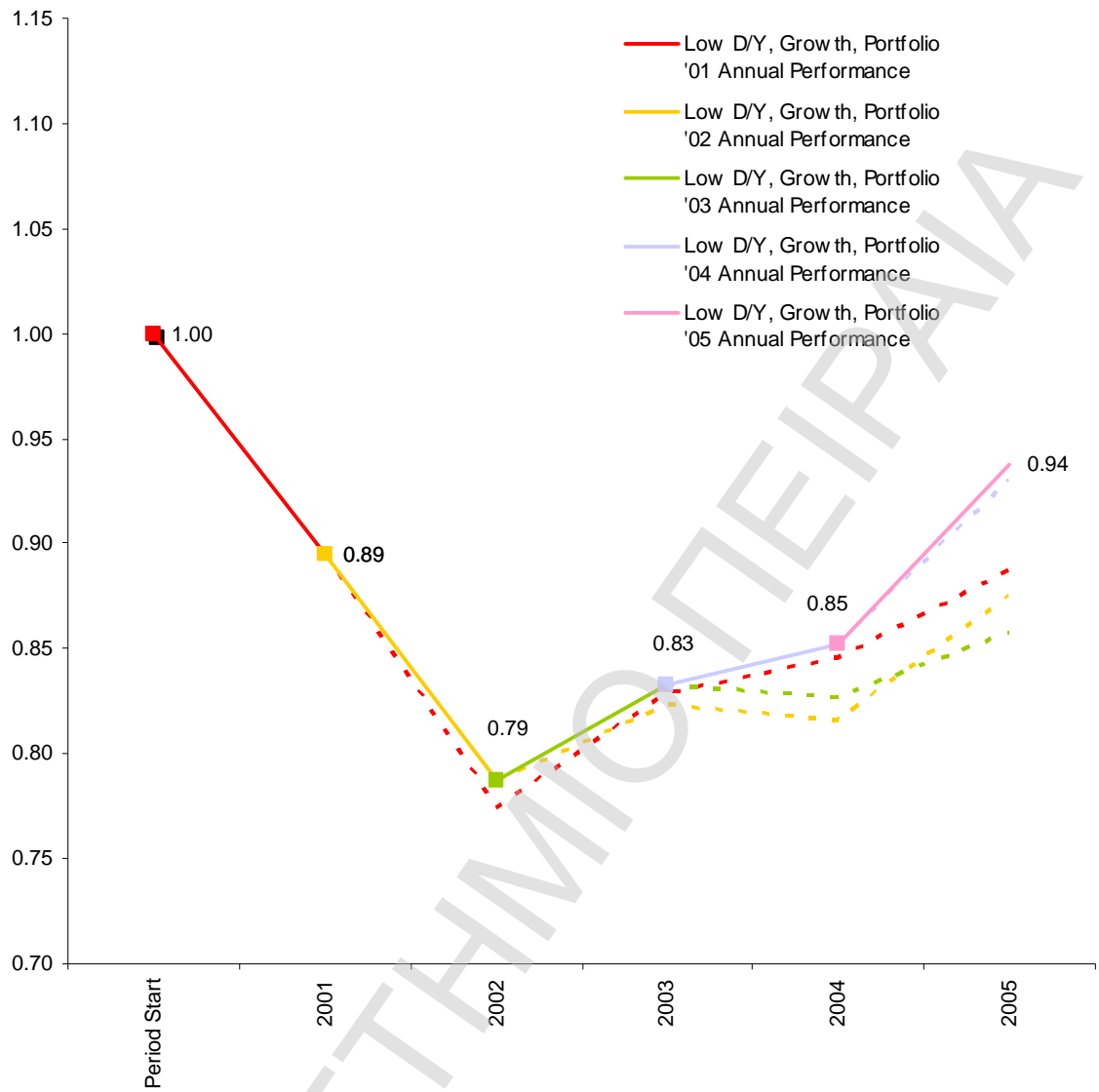
3.7.2.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των δυναμικών χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

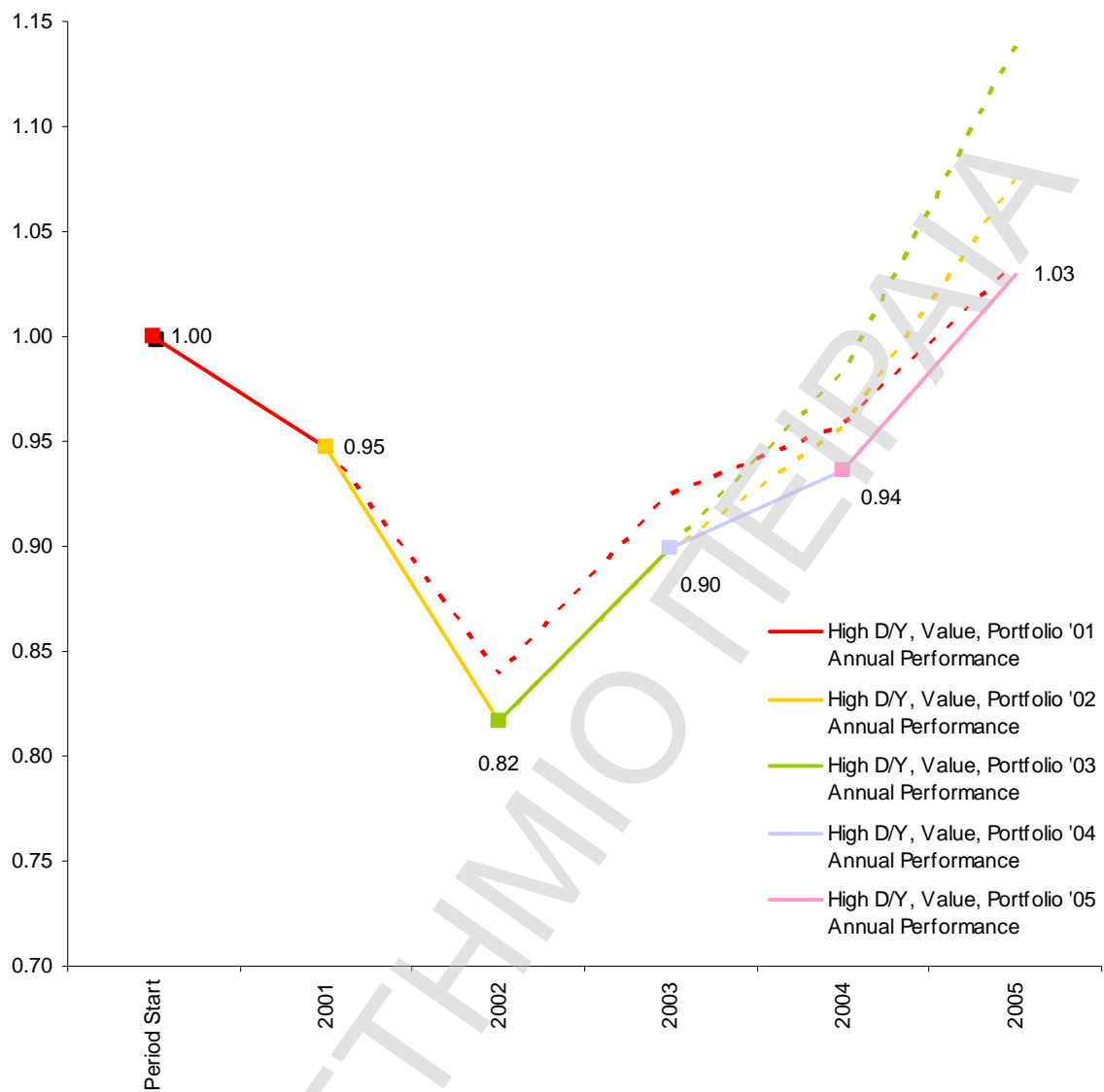
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-91, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό D/Y	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2001	-10.54%	0.89	-5.26%	0.95	-22.88%	0.77
R – 2002	-11.99%	0.79	-13.79%	0.82	-33.45%	0.51
R – 2003	5.80%	0.83	10.06%	0.90	27.38%	0.65
R – 2004	2.29%	0.85	4.17%	0.94	20.42%	0.79
R – 2005	10.06%	0.94	9.99%	1.03	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-36, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου χαμηλής μερισματικής απόδοσης



Διάγραμμα 3-37, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου υψηλής μερισματικής απόδοσης



Διάγραμμα 3-38, Συγκεντρωτική ετήσια εξέλιξη δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει D/Y

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-92, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής μερισματικής απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2001	-6.86%	3.68%	-6.86%	-3.23%	2.03%	-3.23%
R – 2002	-8.40%	3.59%	-8.40%	-10.68%	3.11%	-10.68%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού D/Y (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού D/Y (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2003	8.92%	3.13%	8.92%	12.10%	2.04%	12.10%
R – 2004	9.01%	6.72%	9.01%	7.57%	3.40%	7.57%
R – 2005	12.93%	2.86%	12.93%	8.27%	-1.72%	8.27%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση τα έτη 2001 και 2002, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.7.3 Κριτήριο ανάλυσης: ετήσια απόδοση

3.7.3.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης, αντίστοιχα.

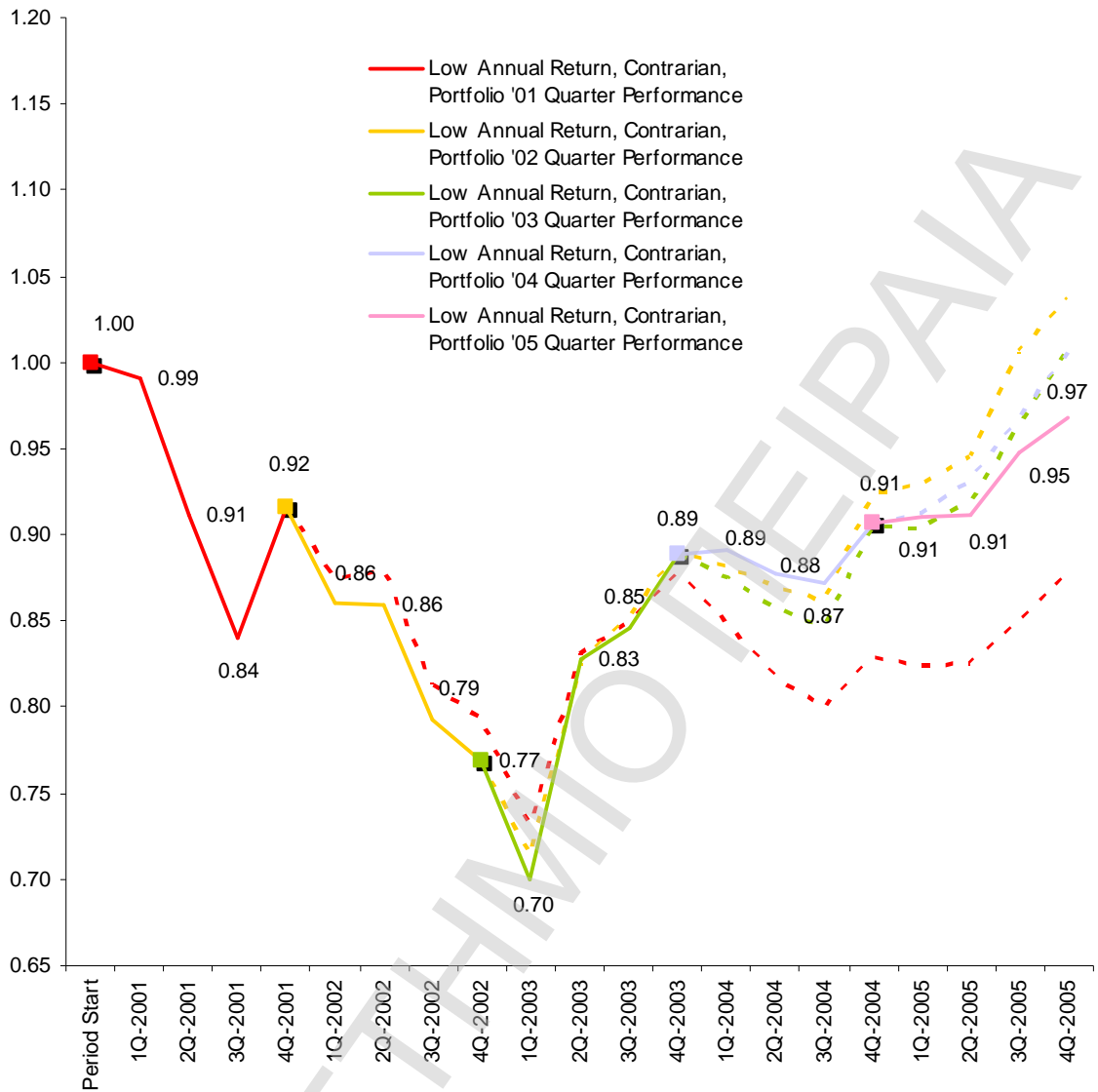
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-93, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2001	-0.97%	0.99	-3.60%	0.96	-9.40%	0.91
R – 2 nd 2001	-7.97%	0.91	-3.32%	0.93	-9.59%	0.82
R – 3 rd 2001	-7.84%	0.84	-6.83%	0.87	-18.63%	0.67
R – 4 th 2001	9.02%	0.92	5.17%	0.91	17.81%	0.79
R – 1 st 2002	-6.00%	0.86	-3.18%	0.88	-13.19%	0.68
R – 2 nd 2002	-0.12%	0.86	0.48%	0.89	1.12%	0.69
R – 3 rd 2002	-7.80%	0.79	-7.20%	0.82	-17.19%	0.57
R – 4 th 2002	-3.01%	0.77	-1.57%	0.81	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-8.99%	0.70	-3.66%	0.78	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	18.37%	0.83	4.15%	0.81	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	2.10%	0.85	2.42%	0.83	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	5.16%	0.89	1.97%	0.85	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	0.26%	0.89	-0.77%	0.84	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	-1.51%	0.88	-0.84%	0.84	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	-0.76%	0.87	-0.96%	0.83	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	4.10%	0.91	5.97%	0.88	18.43%	0.84

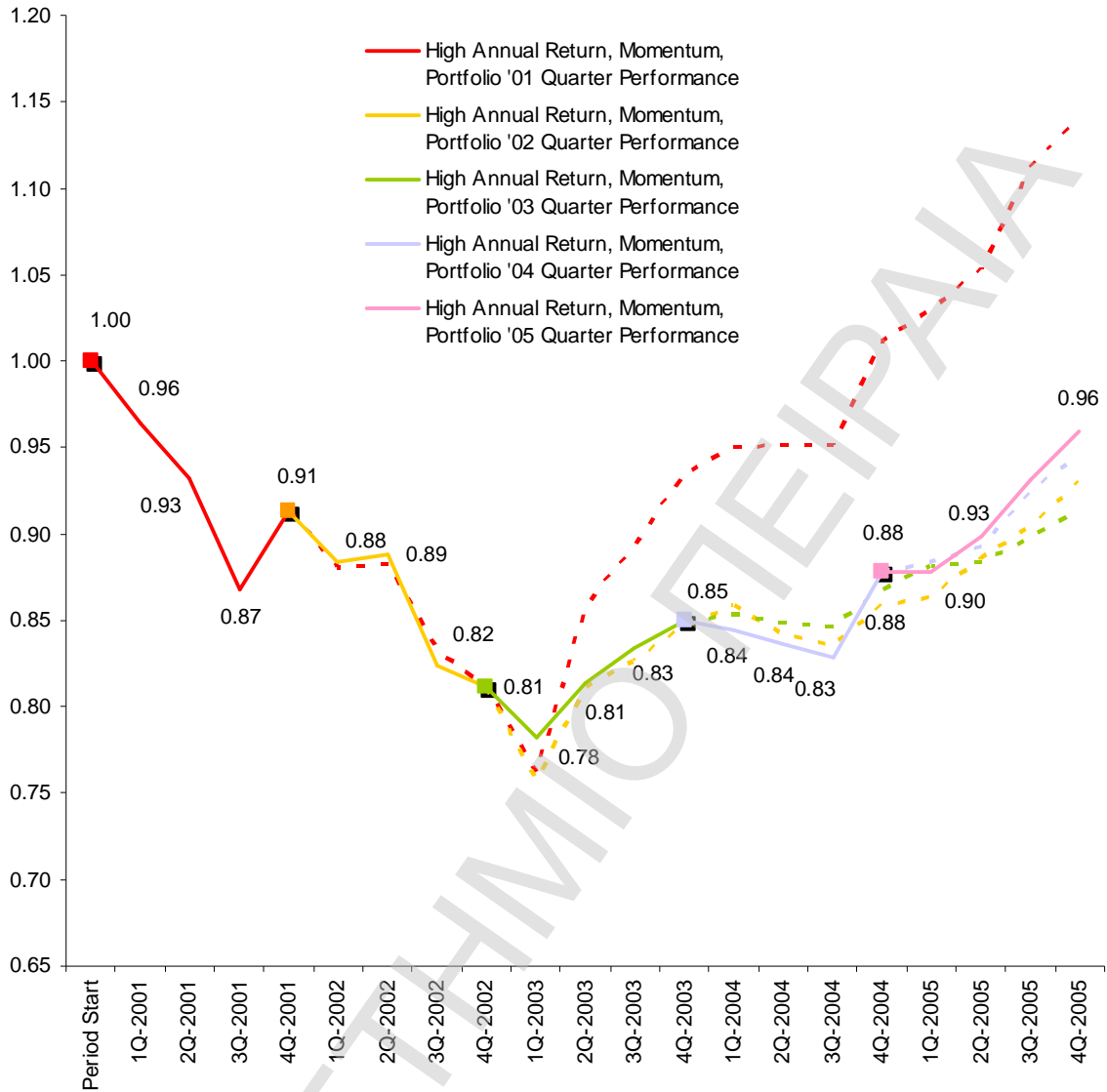
Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 1 st 2005	0.40%	0.91	0.06%	0.88	1.07%	0.85
<i>R</i> – 2 nd 2005	0.07%	0.91	2.26%	0.90	5.79%	0.90
<i>R</i> – 3 rd 2005	4.02%	0.95	3.62%	0.93	10.03%	0.99
<i>R</i> – 4 th 2005	2.15%	0.97	3.11%	0.96	7.57%	1.07

Ομοίως με τις προηγούμενες ενότητες τα διαγράμματα που ακολουθούν απεικονίζουν την πορεία των «στατικών» και «δυναμικών» χαρτοφυλακίων χαμηλής και αντίστοιχα υψηλής ετήσιας απόδοσης κατά την περίοδο διαμόρφωσης για το διάστημα 2001-2005.



Διάγραμμα 3-39, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου χαμηλής ετήσιας απόδοσης

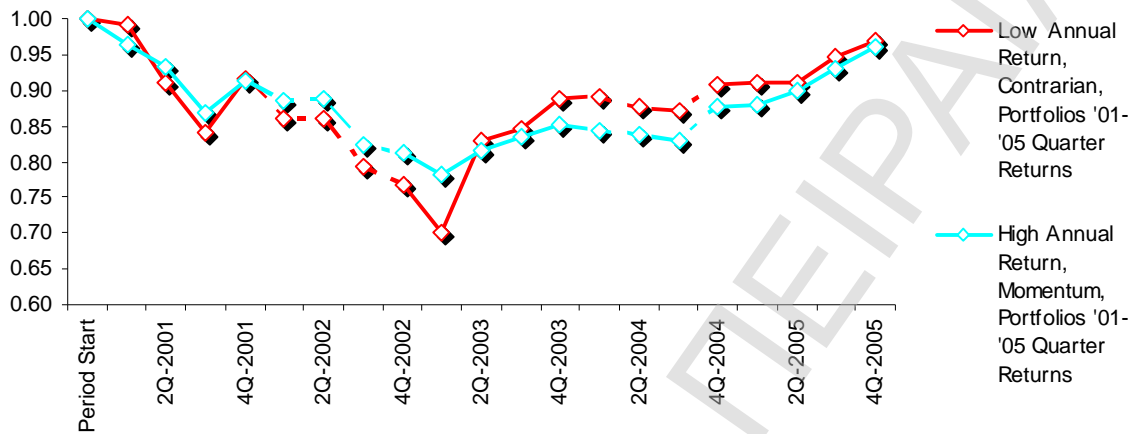
Παρατηρούμε ότι το «δυναμικό» χαρτοφυλάκιο κατάφερε να ξεπεράσει σε όρους απόδοσης μόνο το στατικό χαρτοφυλάκιο του έτους 2001 ενώ παράλληλα παρουσίασε απώλειες της τάξεως του 3% της αρχικής του αξίας. Επίσης, από τα στατικά χαρτοφυλάκια του παραπάνω διαγράμματος, εκείνο του έτους 2002 πραγματοποίησε την υψηλότερη απόδοση αποφέροντας κέρδη 4% της αρχικής αξίας επένδυσης του 1 ευρώ.



Διάγραμμα 3-40, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου υψηλής ετήσιας απόδοσης

Όπως και στο προηγούμενο διάγραμμα έτσι και σε αυτό, το δυναμικό χαρτοφυλάκιο κατέληξε στο τέλος της μελετώμενης περιόδου σε μη κερδοφόρα επίπεδα, χάνοντας το 4% της αρχικής του αξίας και παράλληλα καταλήγοντας σε ίδια περίπου επίπεδα σε όρους απόδοσης με το αντίστοιχο χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης το οποίο απεικονίζεται στο προηγούμενο διάγραμμα.

Στο πιο κάτω διάγραμμα απεικονίζεται συγκεντρωτικά για την μελετώμενη χρονική περίοδο η πορεία των αναπροσαρμοζόμενων χαρτοφυλακίων χαμηλής και αντίστοιχα υψηλής ετήσιας απόδοσης.



Διάγραμμα 3-41, Συγκεντρωτική τριμηνιαία εξέλιξη δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Διακρίνουμε ότι το «δυναμικό» χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης, πραγματοποιώντας περισσότερο έντονες διακυμάνσεις κατά την διάρκεια της υπό μελέτη περιόδου συγκριτικά με το αντίστοιχο χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης το οποίο κινήθηκε πιο συντηρητικά, κατέληξε σε υψηλότερα επίπεδα αξίας.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-94, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
δυναμικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R - 1 st 2001	-0.97%	-1.26%	-0.29%	-3.60%	-0.26%	3.34%
R - 2 nd 2001	-7.97%	-1.40%	6.57%	-3.32%	-0.39%	2.93%
R - 3 rd 2001	-7.84%	-5.38%	2.46%	-6.83%	-3.75%	3.08%
R - 4 th 2001	9.02%	9.33%	0.32%	5.17%	8.29%	3.12%
R - 1 st 2002	-6.00%	-3.57%	2.43%	-3.18%	-1.60%	1.58%
R - 2 nd 2002	-0.12%	2.71%	2.83%	0.48%	3.03%	2.56%
R - 3 rd 2002	-7.80%	-5.39%	2.41%	-7.20%	-2.97%	4.23%
R - 4 th 2002	-3.01%	-0.25%	2.76%	-1.57%	0.64%	2.21%
R - 1 st 2003	-8.99%	-6.11%	2.88%	-3.66%	-1.37%	2.29%
R - 2 nd 2003	18.37%	13.53%	-4.84%	4.15%	7.34%	3.18%
R - 3 rd 2003	2.10%	4.77%	2.67%	2.42%	3.37%	0.95%
R - 4 th 2003	5.16%	6.74%	1.59%	1.97%	4.34%	2.37%
R - 1 st 2004	0.26%	2.23%	1.97%	-0.77%	2.26%	3.04%
R - 2 nd 2004	-1.51%	1.58%	3.09%	-0.84%	1.29%	2.14%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
<i>R</i> – 3 rd 2004	-0.76%	1.63%	2.39%	-0.96%	1.35%	2.31%
<i>R</i> – 4 th 2004	4.10%	6.51%	2.41%	5.97%	8.19%	2.22%
<i>R</i> – 1 st 2005	0.40%	2.05%	1.65%	0.06%	1.88%	1.82%
<i>R</i> – 2 nd 2005	0.07%	2.98%	2.91%	2.26%	3.46%	1.20%
<i>R</i> – 3 rd 2005	4.02%	3.91%	-0.11%	3.62%	4.96%	1.34%
<i>R</i> – 4 th 2005	2.15%	3.71%	1.56%	3.11%	4.37%	1.26%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

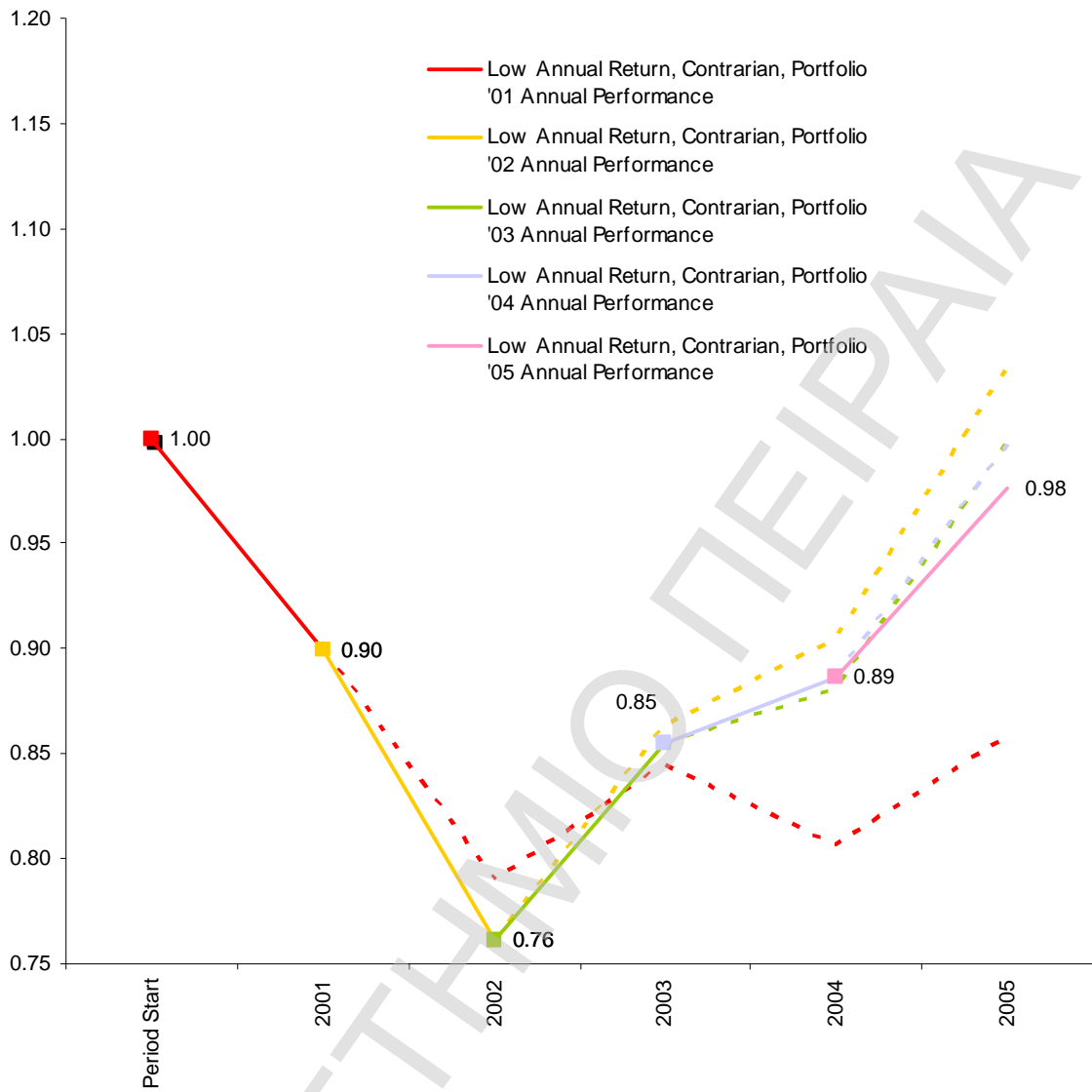
3.7.3.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα που παρατίθεται ακριβώς στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες αποδόσεις των δυναμικών χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης, αντίστοιχα, καθώς και οι ετήσιες αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. για τη μελετώμενη περίοδο.

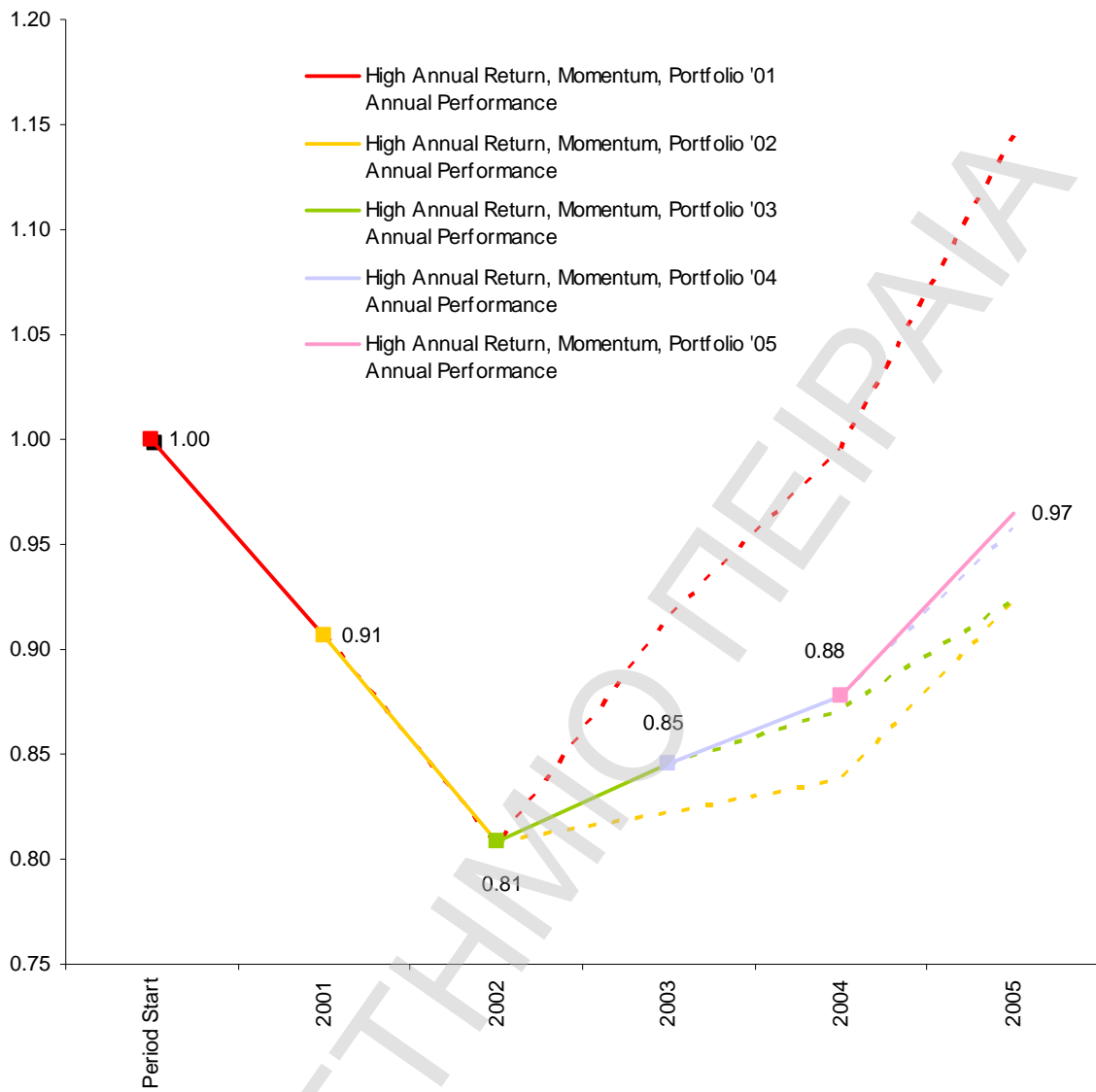
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-95, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης, Γενικού Δείκτη Τιμών Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλή Ετήσια Απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλή Ετήσια Απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 2001	-10.05%	0.90	-9.35%	0.91	-22.88%	0.77
<i>R</i> – 2002	-15.33%	0.76	-10.82%	0.81	-33.45%	0.51
<i>R</i> – 2003	12.26%	0.85	4.58%	0.85	27.38%	0.65
<i>R</i> – 2004	3.73%	0.89	3.80%	0.88	20.42%	0.79
<i>R</i> – 2005	10.06%	0.98	9.99%	0.97	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-42, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου χαμηλής ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 3-43, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου υψηλής ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 3-44, Συγκεντρωτική ετήσια εξέλιξη δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

Πίνακας 3-96, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων '01 χαμηλής και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2001	-10.05%	-7.14%	2.92%	-9.35%	-5.20%	4.15%
R – 2002	-15.33%	-12.32%	3.02%	-10.82%	-7.99%	2.83%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2003	12.26%	15.13%	2.87%	4.58%	6.72%	2.14%
R – 2004	3.73%	7.00%	3.27%	3.80%	8.89%	5.09%
R – 2005	7.59%	8.31%	0.72%	10.55%	11.97%	1.42%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.8. Ανάλυση δυναμικού χαρτοφυλακίου βάσει τριών παραγόντων (β , d/y , ετήσια απόδοση)

Τα χαρτοφυλάκια που αναλύονται στην παρούσα ενότητα διαφέρουν ως προς τον τρόπο διαμόρφωσής τους σε σχέση με τα αντίστοιχα των προηγούμενων ενοτήτων από την άποψη ότι τα τρία κριτήρια διαμόρφωσης, δηλαδή συντελεστής βήτα, μερισματική απόδοση και ετήσια απόδοση συνιστωσών, χρησιμοποιήθηκαν συνδυαστικά όπως περιγράφηκε στο Στάδιο 5^ο της δεύτερης ενότητας του τρίτου κεφαλαίου.

3.8.1 Ανάλυση σε τριμηνιαία βάση

Στον πίνακα πιο κάτω παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία τριμηνιαίες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού συντελεστή βήτα, χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης και αντίστοιχα χαμηλού συντελεστή βήτα, υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης.

Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

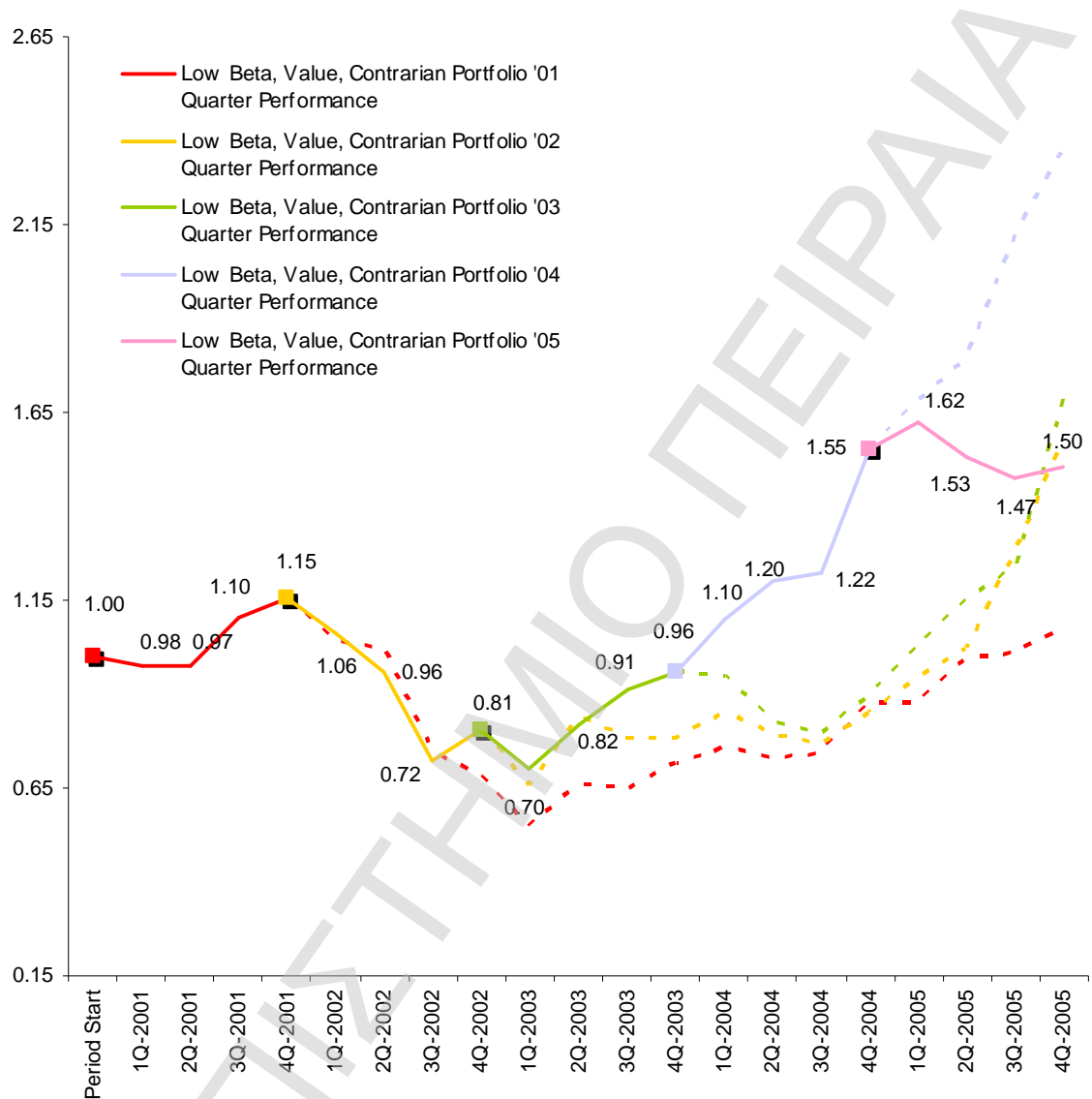
Πίνακας 3-97, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων, Γενικού Δείκτη Χ.Α.

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β, Υψηλό d/y και Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β, Χαμηλό d/y και Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 1 st 2001	-2.42%	0.98	-6.74%	0.93	-9.40%	0.91
R – 2 nd 2001	-0.18%	0.97	-7.80%	0.86	-9.59%	0.82
R – 3 rd 2001	13.45%	1.10	-25.33%	0.64	-18.63%	0.67
R – 4 th 2001	4.43%	1.15	17.66%	0.76	17.81%	0.79
R – 1 st 2002	-8.15%	1.06	-20.63%	0.60	-13.19%	0.68

Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005

	Χαμηλό β, Υψηλό d/y και Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β, Χαμηλό d/y και Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
R – 2 nd 2002	-9.40%	0.96	-0.97%	0.59	1.12%	0.69
R – 3 rd 2002	-24.82%	0.72	-29.03%	0.42	-17.19%	0.57
R – 4 th 2002	11.77%	0.81	-10.61%	0.38	-4.61%	0.54
R – 1 st 2003	-12.74%	0.70	-3.72%	0.36	-17.43%	0.45
R – 2 nd 2003	16.14%	0.82	4.73%	0.38	28.30%	0.58
R – 3 rd 2003	11.36%	0.91	1.90%	0.39	8.14%	0.62
R – 4 th 2003	5.43%	0.96	0.97%	0.39	12.50%	0.70
R – 1 st 2004	14.42%	1.10	-15.48%	0.33	2.46%	0.72
R – 2 nd 2004	9.50%	1.20	-12.14%	0.29	-0.44%	0.72
R – 3 rd 2004	1.73%	1.22	-10.20%	0.26	-0.38%	0.71
R – 4 th 2004	26.98%	1.55	26.10%	0.33	18.43%	0.84
R – 1 st 2005	4.39%	1.62	-0.13%	0.33	1.07%	0.85
R – 2 nd 2005	-5.43%	1.53	-0.09%	0.33	5.79%	0.90
R – 3 rd 2005	-3.95%	1.47	0.03%	0.33	10.03%	0.99
R – 4 th 2005	2.05%	1.50	0.00%	0.33	7.57%	1.07

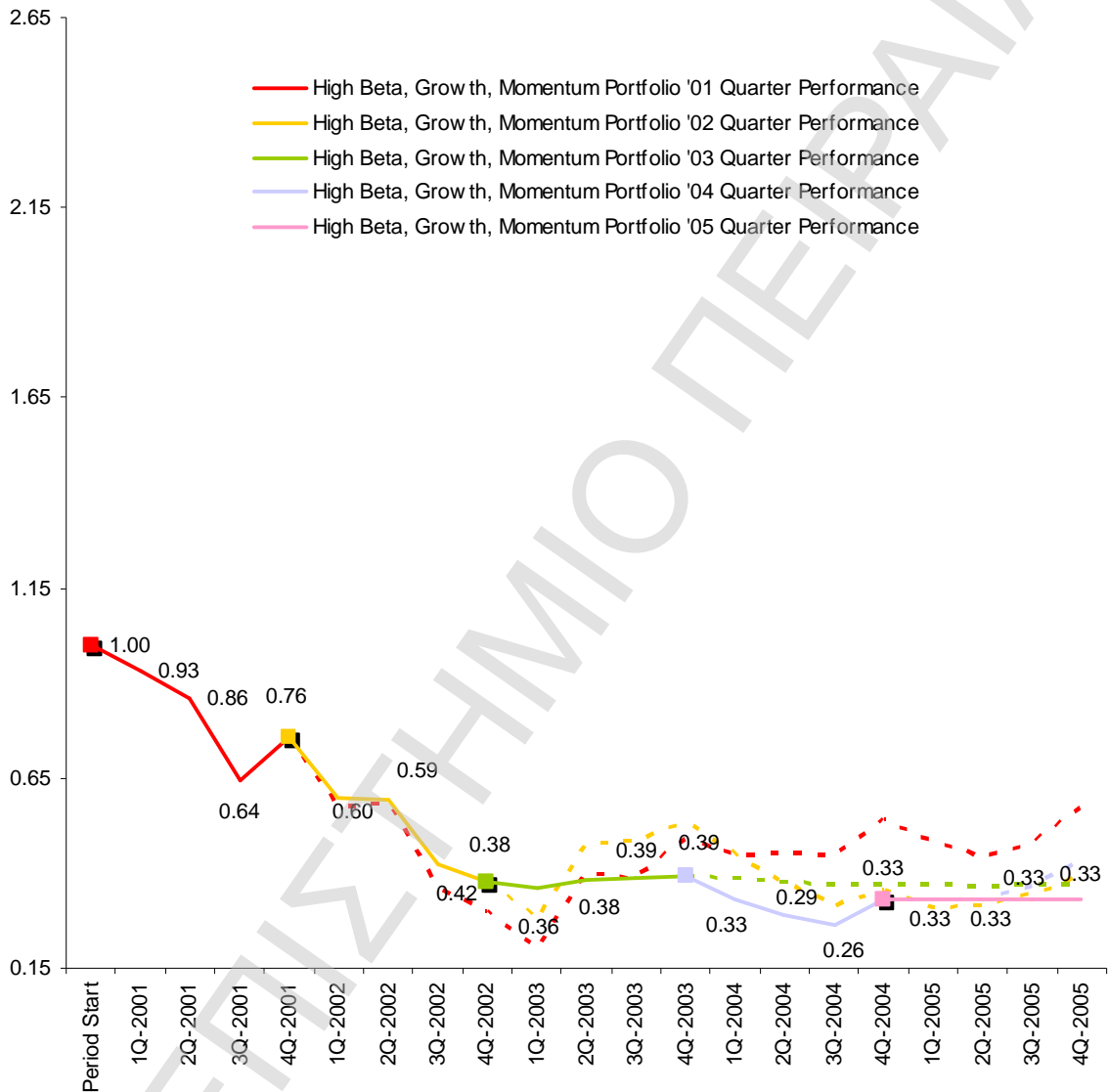
Από την ανάλυση των δεδομένων των πιο πάνω χαρτοφυλακίων προέκυψαν τα διαγράμματα τα οποία παρατίθενται ακολούθως:



Διάγραμμα 3-45, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου χαμηλού β, υψηλού d/y και χαμηλής ετήσιας απόδοσης

Παρατηρούμε ότι το «στατικό» χαρτοφυλάκιο του έτους 2001 δεν παρουσίασε ιδιαίτερη μεταβολή στην αξία του και κινήθηκε σε σταθερά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της υπό μελέτη περιόδου. Παράλληλα, από τα «στατικά» χαρτοφυλάκια των υπολοίπων ετών, εκείνο του έτους 2004 οδήγησε στην

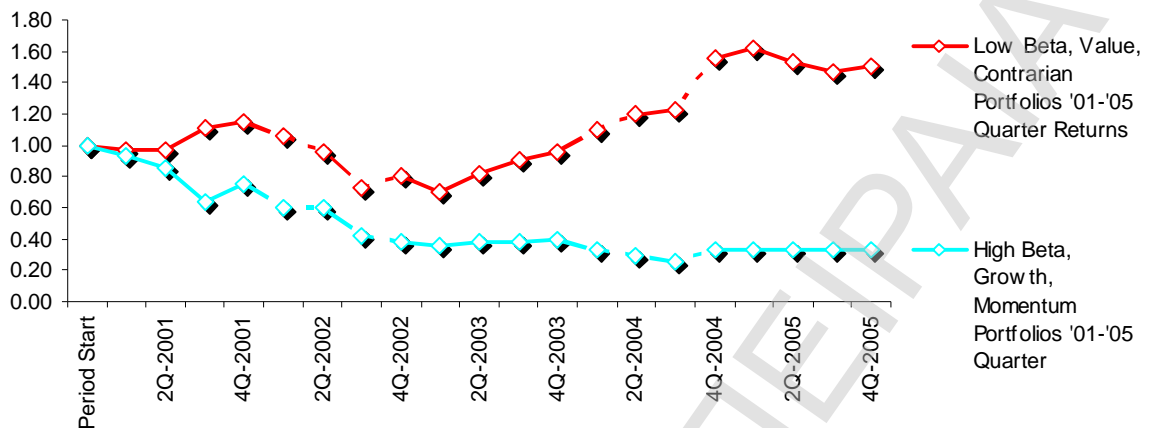
μεγαλύτερη απόδοση, ενώ το «δυναμικό» χαρτοφυλάκιο κατάφερε να καταλήξει σε κερδοφορία ύψους 50% της αρχικής του αξίας, χωρίς ωστόσο να ξεπεράσει την κερδοφορία των «στατικών» χαρτοφυλακίων των ετών 2003 και 2004.



Διάγραμμα 3-46, Τριμηνιαίες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου υψηλού β, χαμηλού d/y και υψηλής ετήσιας απόδοσης

Στο πιο πάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι το «στατικό» χαρτοφυλάκιο του έτους 2001 πραγματοποίησε την μεγαλύτερη συγκριτικά απόδοση της περιόδου, ενώ το «δυναμικό» χαρτοφυλάκιο δεν κατάφερε να διαφοροποιηθεί

ενώ παράλληλα παρουσίασε απώλειες της τάξεως του 67% της αρχικής του αξίας.



Διάγραμμα 3-47, Συγκεντρωτική τριμηνιαία εξέλιξη δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β , d/y και ετήσιας απόδοσης συνδυαστικά

Από το παραπάνω διάγραμμα, στο οποίο απεικονίζεται συγκεντρωτικά η πορεία των δύο «αντίθετων» σε ότι αφορά τα χαρακτηριστικά διαμόρφωσής τους χαρτοφυλακίων, φαίνεται καθαρά ότι η πορεία τους διαφοροποιείται σημαντικά από το πρώτο τρίμηνο του 2003 και μετά.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-98, Τριμηνιαίες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β, d/y και ετήσιας απόδοσης
συνδυαστικά**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β, Υψηλού D/Y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β, Υψηλού D/Y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β, Χαμηλού D/Y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β, Χαμηλού D/Y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R - 1 st 2001	-2.42%	-5.06%	-2.63%	-6.74%	-11.65%	-4.92%
R - 2 nd 2001	-0.18%	-5.22%	-5.04%	-7.80%	-11.86%	-4.07%
R - 3 rd 2001	13.45%	-11.56%	-25.00%	-25.33%	-22.29%	3.04%
R - 4 th 2001	4.43%	13.29%	8.86%	17.66%	20.16%	2.50%
R - 1 st 2002	-8.15%	-11.83%	-3.68%	-20.63%	-18.28%	2.34%
R - 2 nd 2002	-9.40%	1.34%	10.74%	-0.97%	0.27%	1.25%
R - 3 rd 2002	-24.82%	-15.53%	9.30%	-29.03%	-23.44%	5.59%
R - 4 th 2002	11.77%	-4.00%	-15.77%	-10.61%	-6.92%	3.68%
R - 1 st 2003	-12.74%	-11.25%	1.48%	-3.72%	-22.78%	-19.07%
R - 2 nd 2003	16.14%	20.24%	4.10%	4.73%	35.29%	30.56%
R - 3 rd 2003	11.36%	6.30%	-5.06%	1.90%	9.72%	7.82%
R - 4 th 2003	5.43%	9.36%	3.93%	0.97%	15.21%	14.24%
R - 1 st 2004	14.42%	2.41%	-12.01%	-15.48%	2.52%	18.00%

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β, Υψηλού D/Y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β, Υψηλού D/Y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β, Χαμηλού D/Y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β, Χαμηλού D/Y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
<i>R</i> – 2 nd 2004	9.50%	-0.01%	-9.51%	-12.14%	-0.90%	11.24%
<i>R</i> – 3 rd 2004	1.73%	0.06%	-1.68%	-10.20%	-0.83%	9.37%
<i>R</i> – 4 th 2004	26.98%	15.85%	-11.13%	26.10%	21.12%	-4.99%
<i>R</i> – 1 st 2005	4.39%	1.79%	-2.61%	-0.13%	-0.29%	-0.16%
<i>R</i> – 2 nd 2005	-5.43%	3.73%	9.16%	-0.09%	9.73%	9.82%
<i>R</i> – 3 rd 2005	-3.95%	5.55%	9.50%	0.03%	18.59%	18.56%
<i>R</i> – 4 th 2005	2.05%	4.74%	2.70%	0.00%	12.97%	12.97%

Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το πρώτο και δεύτερο τρίμηνο του 2001, το πρώτο τρίμηνο του 2003, το τέταρτο τρίμηνο του 2004 και το πρώτο τρίμηνο του 2005, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

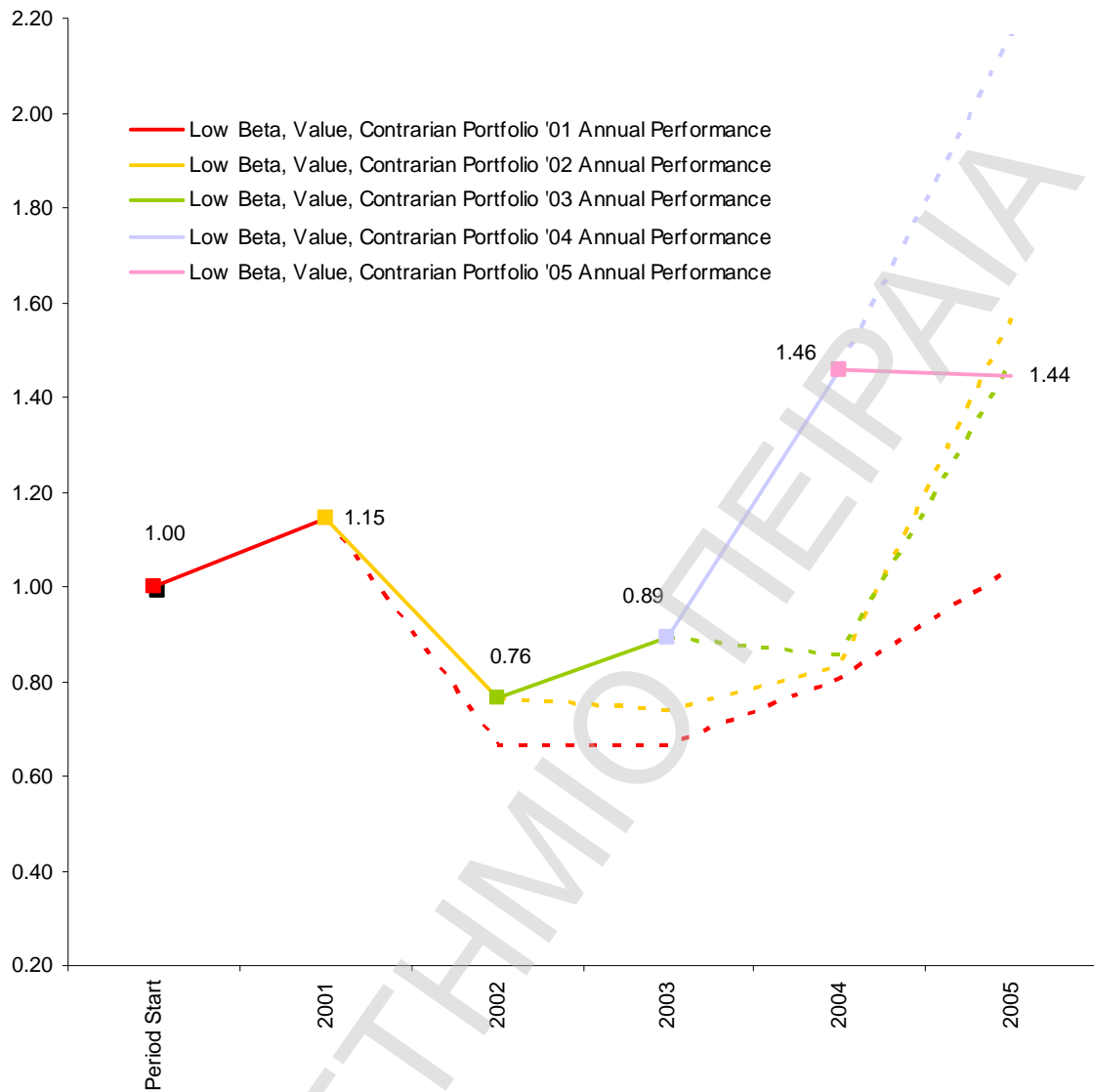
3.8.2 Ανάλυση σε ετήσια βάση

Στον πίνακα πιο κάτω παρουσιάζονται οι σταθμισμένες με βάση τη χρηματιστηριακή αξία ετήσιες αποδόσεις των χαρτοφυλακίων υψηλού συντελεστή βήτα, χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης και αντίστοιχα χαμηλού συντελεστή βήτα, υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης.

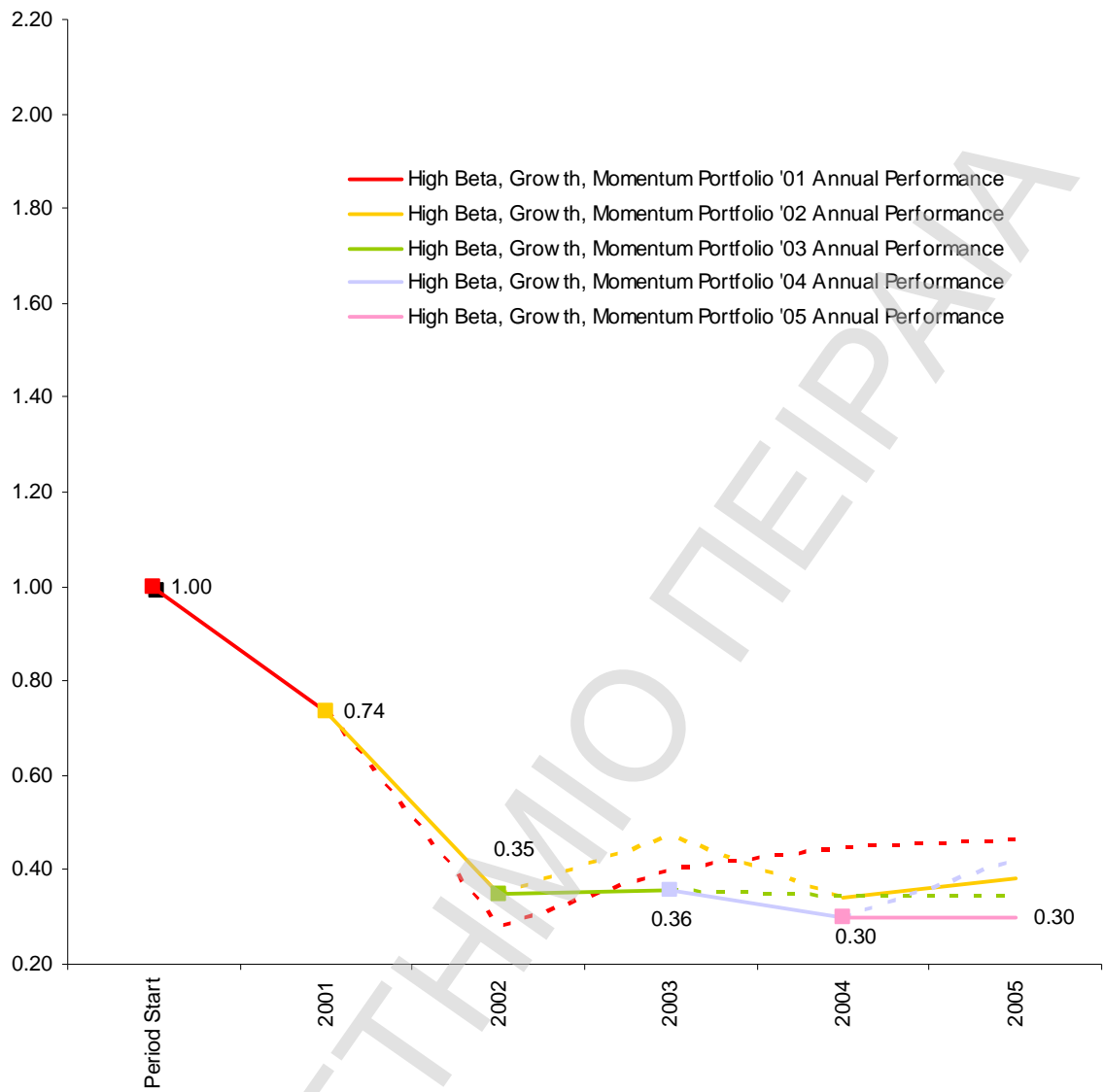
Παράλληλα, υπολογίστηκε και παρουσιάζεται η εξέλιξη της αξίας μιας υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ στα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια στην αρχή της περιόδου ανάλυσης και τέλος η ίδια πληροφορία δίνεται και για το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Πίνακας 3-99, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων, Γενικού Δείκτη Χ.Α.

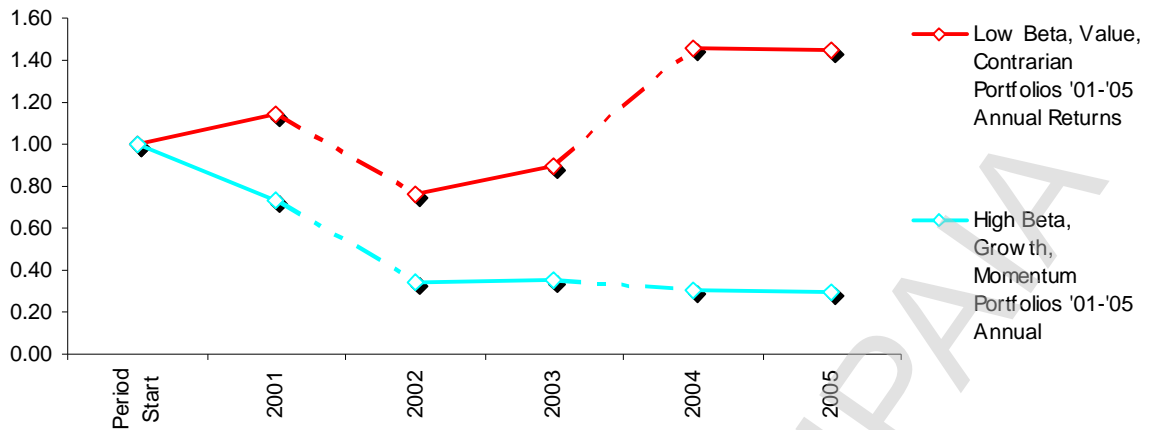
Περίοδος διαμόρφωσης: Προηγούμενο έτος, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Χαμηλό β, Υψηλό d/y και Χαμηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Υψηλό β, Χαμηλό d/y και Υψηλή ετήσια απόδοση	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	Αξία υποθετικής επένδυσης 1 ευρώ
<i>R</i> – 2001	14.52%	1.15	-26.31%	0.74	-22.88%	0.77
<i>R</i> – 2002	-33.31%	0.76	-52.88%	0.35	-33.45%	0.51
<i>R</i> – 2003	17.13%	0.89	2.51%	0.36	27.38%	0.65
<i>R</i> – 2004	63.01%	1.46	-15.69%	0.30	20.42%	0.79
<i>R</i> – 2005	-0.94%	1.44	-0.15%	0.30	29.71%	1.02



Διάγραμμα 3-48, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου χαμηλού β, υψηλού d/y και χαμηλής ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 3-49, Ετήσιες αποδόσεις δυναμικού χαρτοφυλακίου υψηλού β, χαμηλού d/y και υψηλής ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 3-50, Συγκεντρωτική ετήσια εξέλιξη δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β , d/y και ετήσιας απόδοσης συνδυαστικά

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται σε επίπεδο έτους οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου σε αντιπαράθεση με τις αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις αυτού βάσει του κινδύνου του, οι οποίες προέκυψαν βασιζόμενοι στο Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

**Πίνακας 3-100, Ετήσιες πραγματικές και αναμενόμενες αποδόσεις
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β, d/y και ετήσιας απόδοσης
συνδυαστικά**

Περίοδος διαμόρφωσης: 2000, Περίοδος ανάλυσης: 2001-2005						
	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β, Υψηλού D/Y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (1)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Χαμηλού β, Υψηλού D/Y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης (2)	Διαφορά (2) - (1)	Πραγματικές αποδόσεις χ/φ Υψηλού β, Χαμηλού D/Y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης (3)	Αναμενόμενες αποδόσεις χ/φ Υψηλού β, Χαμηλού D/Y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης (4)	Διαφορά (4) - (3)
R – 2001	14.52%	-14.48%	-29.00%	-26.31%	-27.24%	-0.92%
R – 2002	-33.31%	-30.47%	2.84%	-52.88%	-44.64%	8.24%
R – 2003	17.13%	19.63%	2.50%	2.51%	34.08%	31.57%
R – 2004	63.01%	17.52%	-45.49%	-15.69%	23.46%	39.14%
R – 2005	-0.94%	14.04%	14.98%	-0.15%	59.63%	59.77%



































Βάσει του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι πραγματικές αποδόσεις του υπό εξέταση χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση το έτος 2001, είναι γενικά υποτιμημένες συγκρίσει των αντίστοιχων αποδόσεων οι οποίες υπονοούνται βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, C.A.P.M.

3.9. Συγκεντρωτικός πίνακας αποτελεσμάτων

Ο παρακάτω πίνακας περιλαμβάνει συγκεντρωτικά τα αποτελέσματα τα οποία παρουσιάστηκαν στις προηγούμενες ενότητες αναφορικά με την κατάληξη της

πορείας των αποδόσεων των διαφόρων χαρτοφυλακίων που αναλύθηκαν για το διάστημα 2001-2005.

Πίνακας 3-101, Συγκεντρωτικός πίνακας κατάληξης αποδόσεων χαρτοφυλακίων

	Αποδόσεις χαρτοφυλακίων στο τέλος της περιόδου '01-'05					
	High Beta	Low Beta	High D/Y	Low D/Y	High Annual Return	Low Annual Return
Στατικό Χαρτοφυλάκιο '01						
	0.89	1.06	1.03	0.90	1.14	0.88
Στατικό Χαρτοφυλάκιο '02						
	1.04	1.03	1.12	0.98	1.02	1.13
Στατικό Χαρτοφυλάκιο '03						
	1.21	1.03	1.38	1.09	1.13	1.31
Στατικό Χαρτοφυλάκιο '04						
	1.10	1.06	1.13	1.09	1.11	1.13
Στατικό Χαρτοφυλάκιο '05						
	1.10	1.08	1.09	1.09	1.09	1.07
Δυναμικό Χαρτοφυλάκιο βάσει β						
	0.92	1.04				
Δυναμικό Χαρτοφυλάκιο βάσει d/y						

Αποδόσεις χαρτοφυλακίων στο τέλος της περιόδου '01-'05						
	High Beta	Low Beta	High D/Y	Low D/Y	High Annual Return	Low Annual Return
			1.03	0.94		
Δυναμικό Χαρτοφυλάκιο βάσει ετήσιας απόδοσης						
					0.96	0.97

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ Γ

4. Κεφάλαιο 4: Στατιστική ανάλυση

4.1. Εισαγωγή

Στο προηγούμενο κεφάλαιο, η ανάλυση βασίστηκε κυρίως σε διαγράμματα και εμπειρική παρατήρηση. Παράλληλα, έγινε η διάκριση σε «στατικά» και «δυναμικά» χαρτοφυλάκια προκειμένου να δοθεί η ευκαιρία παρατήρησης της εξέλιξης και πορείας μακροχρόνιων, παθητικών επενδύσεων άνω του ενός έτους με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά στην αρχή της περιόδου επένδυσης έναντι βραχυχρόνιων επενδύσεων, σε σχέση και με την κατάσταση της αγοράς κάθε φορά (ανοδική-καθοδική) όπως η τελευταία προκύπτει από σχετική ανάλυση η οποία αναφέρεται στο παράρτημα του παρόντος.

Στο παρόν κεφάλαιο θα επιχειρηθεί η ανάλυση των δεδομένων χρησιμοποιώντας βασικά μέτρα περιγραφικής στατιστικής, ενώ τα χαρτοφυλάκια τα οποία θα αναλυθούν είναι μόνο τα «δυναμικά» χαρτοφυλάκια των ενοτήτων 3.7 και 3.8. καθώς η ανάλυσή τους, αντίθετα με αυτή των «στατικών» χαρτοφυλακίων, παρέχει πληροφορίες για τον τρόπο με τον οποίο το επενδυτικό κοινό προσαρμόζει τη συμπεριφορά του στα τεκταινόμενα του οικονομικοπολιτικού γίνεσθαι στην πορεία του χρόνου.

Στη συνέχεια, θα ακολουθήσει συγκριτική ανάλυση των χαρτοφυλακίων που εξετάζονται στο παρόν κείμενο βάσει επιπρόσθετων μέτρων τα οποία παρέχουν πληροφορίες για την «ανταμοιβή» (excess return) τους σε σχέση με τον κίνδυνο που αναλαμβάνεται μέσω της επένδυσης σε αυτά.

Τέλος, θα εξεταστεί ο βαθμός προσαρμογής των παρατηρήσεων των υπό μελέτη χαρτοφυλακίων στο **Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων**.

Συνεπώς, το παρόν κεφάλαιο διακρίνεται σε τρία μέρη:

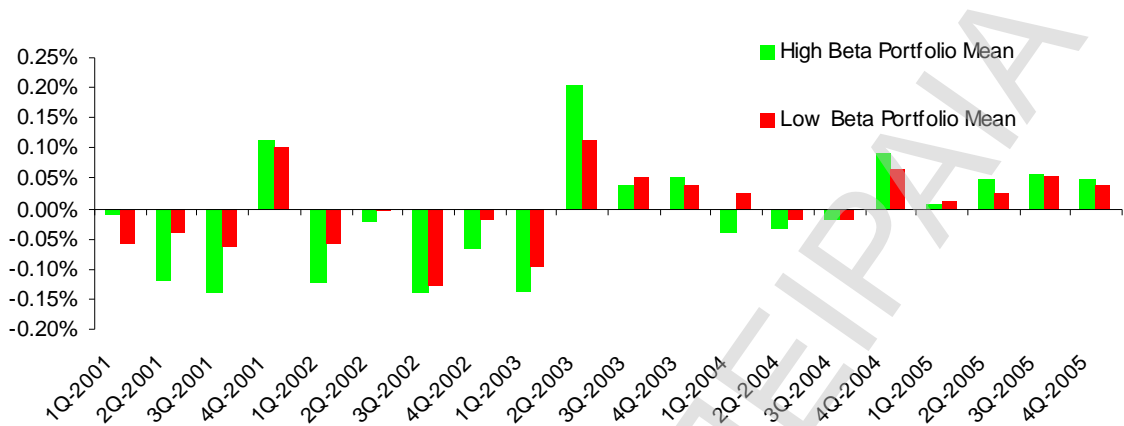
- περιγραφική στατιστική ανάλυση σε επίπεδο τριμήνου, έτους και περιόδου
- συγκριτική ανάλυση με χρήση πρόσθετων μέτρων βάσει αναλαμβανόμενου κινδύνου σε επίπεδο τριμήνου, έτους και περιόδου και τέλος
- εφαρμογή απλής παλινδρόμησης βασισμένη στο **Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων** προκειμένου να διαπιστωθεί η προσαρμογή των παρατηρήσεων του εκάστοτε χαρτοφυλακίου σε αυτό

4.2. Περιγραφική στατιστική ανάλυση

4.2.1 Σε επίπεδο τριμήνου

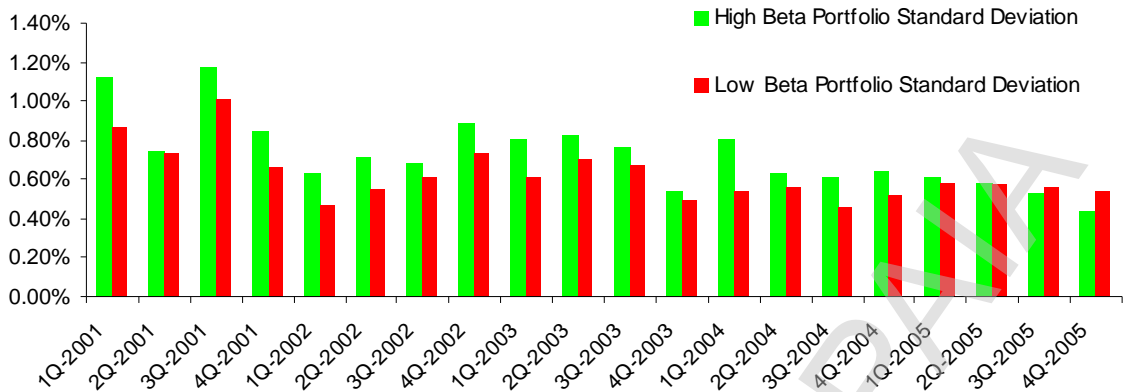
Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται διαγραμματικά και σχολιάζονται, σε επίπεδο τριμήνου, τα πιο αντιπροσωπευτικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα που αφορούν στα χαρτοφυλάκια που μελετώνται.

4.2.1.1 Βασικά τριμηνιαία περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β



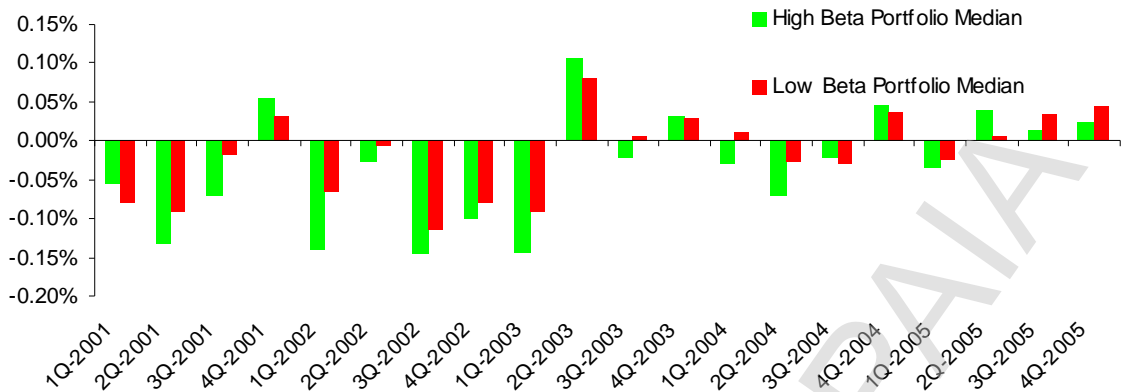
Διάγραμμα 4-1, Τριμηνιαίοι αριθμητικοί μέσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Στο πιο πάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος των ημερήσιων μεταβολών σε επίπεδο τριμήνου του χαρτοφυλακίου υψηλού κινδύνου και άρα συντελεστή βήτα, υπερέχει έναντι του αντίστοιχου μέσου όρου του χαμηλού κινδύνου χαρτοφυλακίου για τα περισσότερα τρίμηνα της μελετώμενης περιόδου. Επίσης, κατά το πρώτο μισό της υπό μελέτη περιόδου παρατηρούνται υψηλότερες τιμές για τους αριθμητικούς μέσους από ότι κατά το δεύτερο μισό, οι οποίοι δεδομένου ότι βρίσκονται σε αρνητικά επίπεδα μαρτυρούν ότι κατά την εν λόγω περίοδο τα υπό μελέτη χαρτοφυλάκια έχαναν με μεγαλύτερη ταχύτητα μέρος της αξίας τους ημερησίως από ότι αυτά κέρδιζαν κατά το δεύτερο μισό αυτής (γ' τρίμηνο 2003 και μετά).



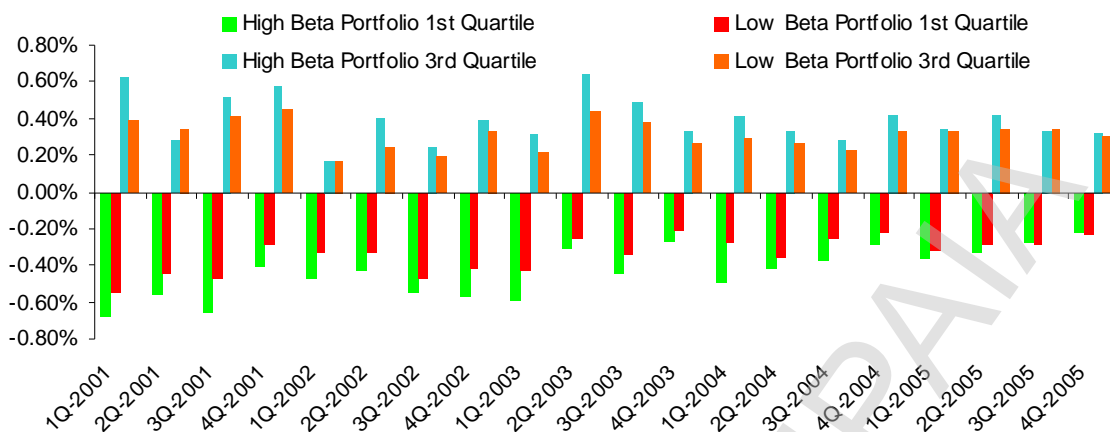
Διάγραμμα 4-2, Τριμηνιαίες τυπικές αποκλίσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Στο διάγραμμα πιο πάνω παρατηρείται, όπως είναι αναμενόμενο, ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλού κινδύνου σε όλα σχεδόν τα τρίμηνα, πλην ελαχίστων εξαιρέσεων στο τέλος της περιόδου, παρουσιάζουν τυπική απόκλιση υψηλότερη από την αντίστοιχη του χαμηλού συντελεστή βήτα χαρτοφυλακίου. Επιπλέον, και για τα δύο χαρτοφυλάκια η τριμηνιαία τυπική απόκλιση βαίνει μειούμενη όσο πλησιάζουμε προς το τέλος της υπό μελέτη περιόδου, πράγμα το οποίο δείχνει ότι οι αντιδράσεις του επενδυτικού κοινού στις διαθέσιμες πληροφορίες εξελίχθηκαν σε πιο «συντηρητικές» και «συγκρατημένες» στο τέλος της περιόδου συγκριτικά με την αρχή αυτής.



Διάγραμμα 4-3, Τριμηνιαίες διάμεσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

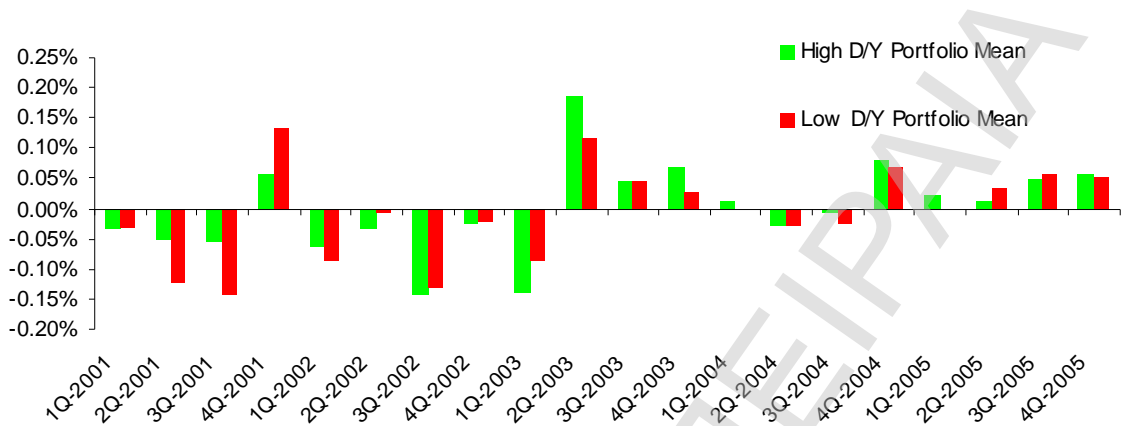
Στο πιο πάνω διάγραμμα φαίνεται ότι κατά τα τρίμηνα του πρώτου μισού της υπό μελέτη περιόδου, πλην ελαχίστων εξαιρέσεων, το 50% των ημερήσιων αποδόσεων των χαρτοφυλακίων βρίσκεται σε υψηλά αρνητικά επίπεδα, ενώ κατά το δεύτερο μισό το κλίμα δείχνει να αντιστρέφεται υπό την έννοια ότι το 50% των ημερήσιων μεταβολών των δύο χαρτοφυλακίων κινείται σε επίπεδα πιο «συντηρητικά» και «ασφαλή» τα οποία δεν προσδίδουν μεγάλες ανοδικές τάσεις αλλά δεν οδηγούν παράλληλα και σε μεγάλες απώλειες.



Διάγραμμα 4-4, Τριμηνιαία τεταρτημόρια 25% και 75% δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Αντίστοιχη με την ερμηνεία του προηγούμενου διαγράμματος των τριμηνιαίων διαμέσων των χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού συντελεστή βήτα είναι και η ερμηνεία του πιο πάνω διαγράμματος το οποίο μαρτυρά ότι το 25% των ημερήσιων μεταβολών και των δύο χαρτοφυλακίων κινείται σε αρνητικά επίπεδα τα οποία περιορίζονται κατά δεύτερο μισό της μελετώμενης περιόδου, με το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή βήτα να εμφανίζεται πιο συντηρητικό έναντι του αντίθετου του χαρτοφυλακίου. Επίσης, το 75% των ημερήσιων μεταβολών των ίδιων χαρτοφυλακίων κινείται σε θετικά επίπεδα, πιο περιορισμένης όμως έκτασης σε σχέση με εκείνη που παρουσιάζει το 25% των αντίστοιχων παρατηρήσεων. Αυτό, σε συνδυασμό και με το διάγραμμα των τριμηνιαίων διαμέσων, σημαίνει ότι ο ρυθμός με τον οποίο τα δύο χαρτοφυλάκια «κερδίζουν» είναι μικρότερος από το ρυθμό με τον οποίο «χάνουν».

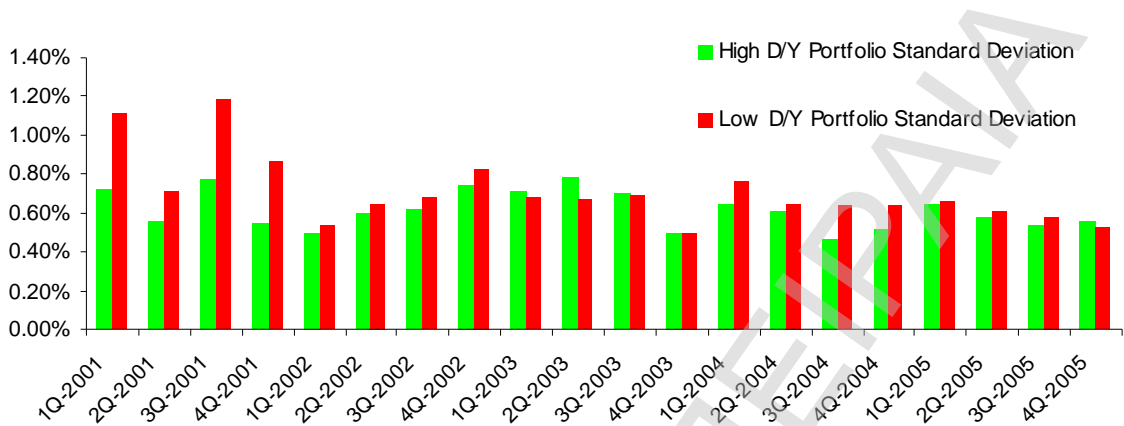
4.2.1.2 Βασικά τριμηνιαία περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y



Διάγραμμα 4-5, Τριμηνιαίοι αριθμητικοί μέσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

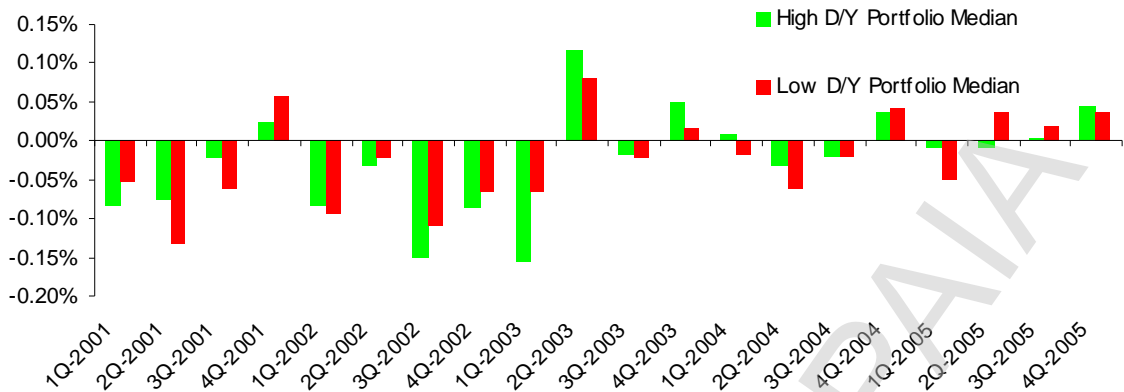
Στο πιο πάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι κατά το έτος 2001 η μέση ημερήσια μεταβολή του χαρτοφυλακίου χαμηλής μερισματικής απόδοσης σε επίπεδο τριμήνου, με εξαίρεση αυτή του τελευταίου τριμήνου, κινείται σε αρνητικά επίπεδα το οποίο οφείλεται και στο γενικότερο αρνητικό κλίμα της χρηματιστηριακής αγοράς κατά την εν λόγω περίοδο. Επιπλέον, συγκριτικά με την αντίστοιχη μέση ημερήσια μεταβολή του χαρτοφυλακίου υψηλής μερισματικής απόδοσης παρατηρούμε ότι στην αρχή της περιόδου το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο μεταβάλλεται ημερησίως με εμφανώς λιγότερο έντονο ρυθμό, πράγμα το οποίο κατά την υπόλοιπη περίοδο δεν ισχύει καθώς η ένταση των μέσων ημερησίων μεταβολών εναλλάσσεται μεταξύ των δύο χαρτοφυλακίων και σε μερικές περιπτώσεις βρίσκεται ακόμα και στα ίδια επίπεδα. Και σε αυτό το διάγραμμα είναι εμφανές ότι το αρνητικό κλίμα αλλάζει

από το μέσο του έτους 2003 και μετά, οδηγώντας τα δύο χαρτοφυλάκια σε επανάκτηση της χαμένης αξίας τους κατά τα προηγούμενα τρίμηνα.



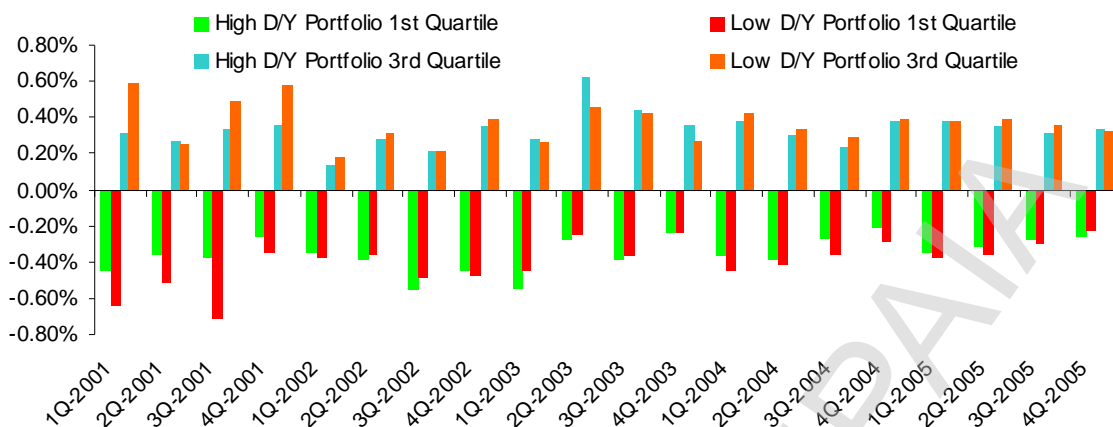
Διάγραμμα 4-6, Τριμηνιαίες τυπικές αποκλίσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Παρατηρώντας το διάγραμμα παραπάνω βλέπουμε ότι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης ως επί το πλείστον παρουσιάζει μεγαλύτερη τυπική απόκλιση από ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης το οποίο παρουσίασε λιγότερο έντονη συμπεριφορά κατά τα τρίμηνα του έτους 2001 όπου η τάση της αγοράς ήταν πτωτική και άρα παρουσίασε απώλειες μικρότερης έκτασης από το ότι το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο.



Διάγραμμα 4-7, Τριμηνιαίες διάμεσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

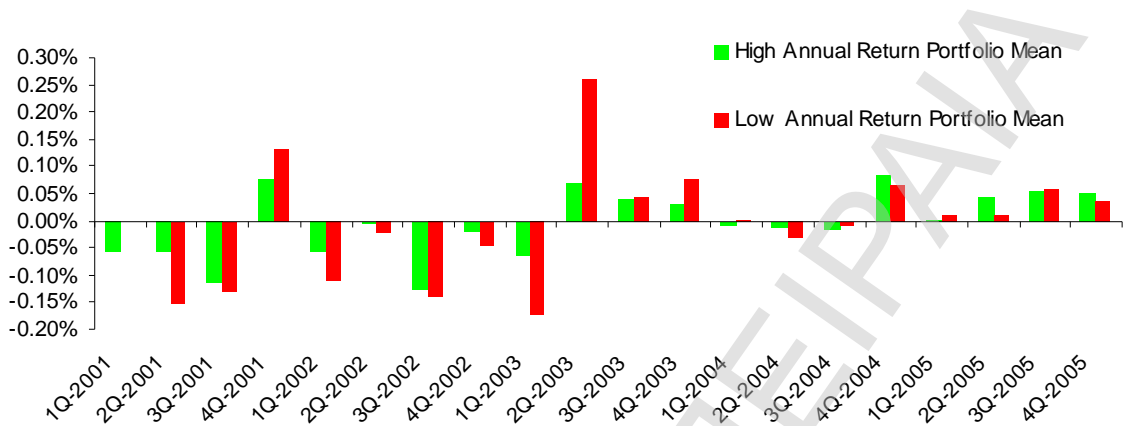
Στο πιο πάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι κατά το πρώτο μισό της υπό μελέτη περιόδου, το ήμισυ των ημερήσιων μεταβολών των δύο χαρτοφυλακίων σε επίπεδο τριμήνου, βρίσκεται σε επίπεδα τα οποία αγγίζουν μεγαλύτερες αρνητικές τιμές από ότι κατά το δεύτερο μισό της ίδιας περιόδου όπου οι αρνητικές μεταβολές περιορίζονται σε επίπεδα πιο κοντά στον οριζόντιο άξονα. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τα αντίστοιχα επίπεδα τυπικής απόκλισης του προηγούμενου διαγράμματος, τα οποία για το δεύτερο μισό της περιόδου που μελετάται μειώνονται, οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι απώλειες μέρους της αξίας και των δύο χαρτοφυλακίων κατά την περίοδο από τη μέση του έτους 2003 και μετά περιορίζονται.



Διάγραμμα 4-8, Τριμηνιαία τεταρτημόρια 25% και 75% δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

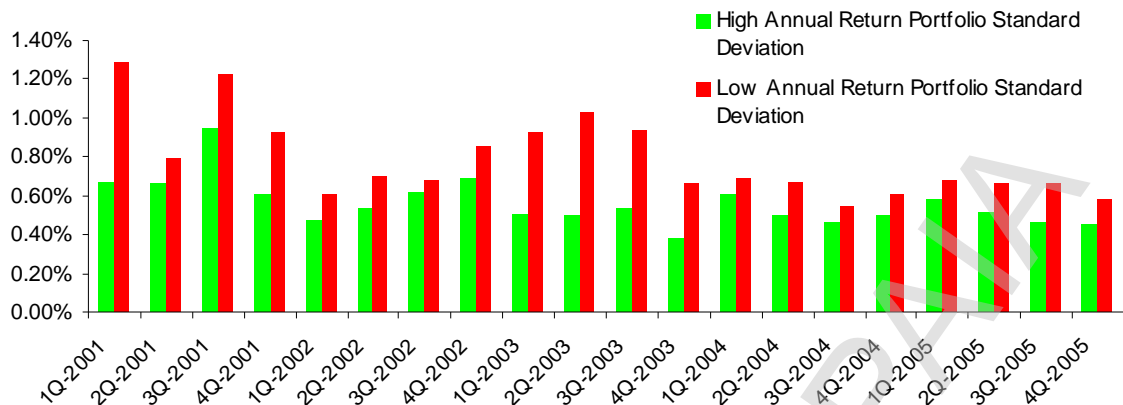
Στο πιο πάνω διάγραμμα φαίνεται ότι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης, ως πιο μεγάλου ρίσκου χαρτοφυλάκιο λόγω των τιμών της τυπικής του απόκλισης, παρουσιάζει μεγαλύτερα αρνητικά επίπεδα κάτω από τα οποία βρίσκεται το 25% των ημερήσιων μεταβολών του και μεγαλύτερα αντίστοιχα θετικά επίπεδα κάτω από τα οποία βρίσκεται το 75% των ημερήσιων μεταβολών του.

4.2.1.3 Βασικά τριμηνιαία περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



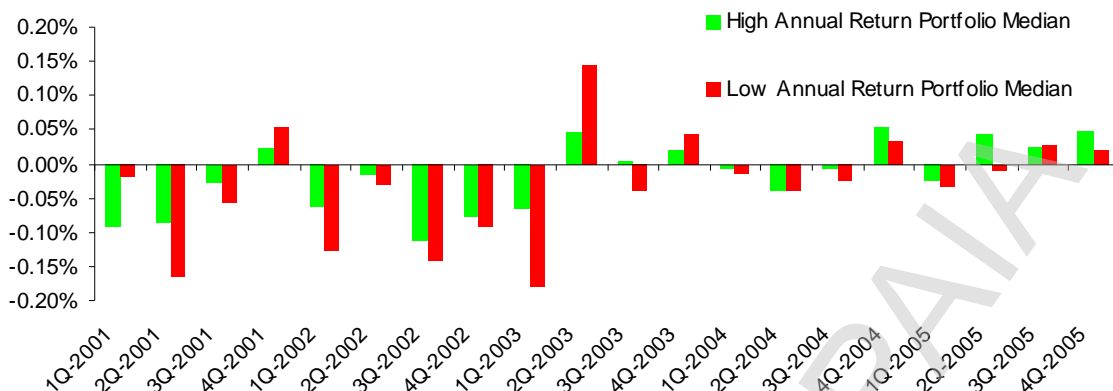
Διάγραμμα 4-9, Τριμηνιαίοι αριθμητικοί μέσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας μεταβολής

Στο πιο πάνω διάγραμμα, το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης φαίνεται να υπερέχει σε όρους μέσης ημερήσιας μεταβολής έναντι του αντίθετού του χαρτοφυλακίου, πράγμα το οποίο κατά το πρώτο μισό της μελετώμενης περιόδου το οδηγεί σε μεγαλύτερες απώλειες της αξίας του καθώς η τάση είναι πτωτική. Κατά το δεύτερο μισό της υπό μελέτη περιόδου η μέση ημερήσια μεταβολή σε επίπεδο τριμήνων και για τα δύο χαρτοφυλάκια περιορίζεται σε επίπεδα πιο κοντά στον οριζόντιο άξονα, πράγμα το οποίο δείχνει μια πιο «συντηρητική» και «συγκρατημένη» συμπεριφορά του επενδυτικού κοινού.



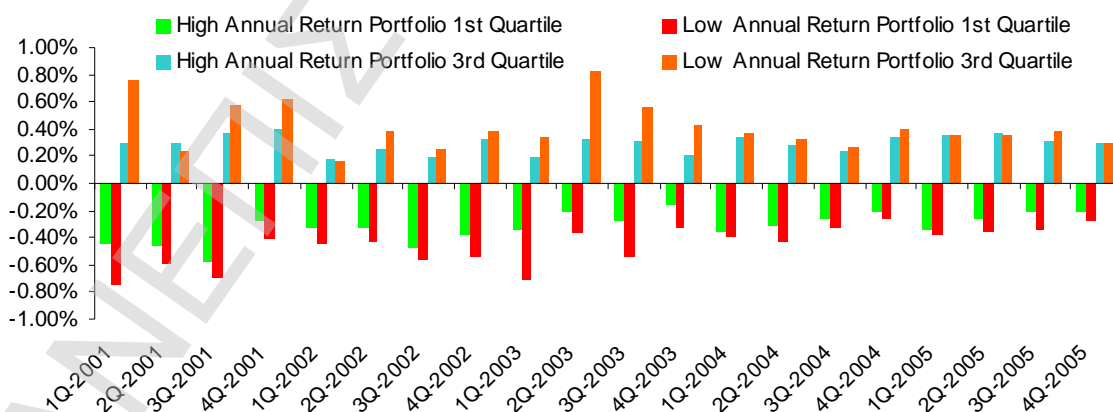
Διάγραμμα 4-10, Τριμηνιαίες τυπικές αποκλίσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Το πιο πάνω διάγραμμα δείχνει ότι το χαμηλής ετήσιας απόδοσης χαρτοφυλάκιο καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που μελετάται υπερέρχει σε όρους τυπικής απόκλισης έναντι του χαρτοφυλακίου με το αντίθετο χαρακτηριστικό, πράγμα το οποίο δείχνει ότι το εν λόγω χαρτοφυλάκιο σε περιόδους ανόδου απέφερε έντονες θετικές αποδόσεις οι οποίες μετατρέπονταν σε έντονα αρνητικές σε περιόδους, αντίστοιχα, ύφεσης.



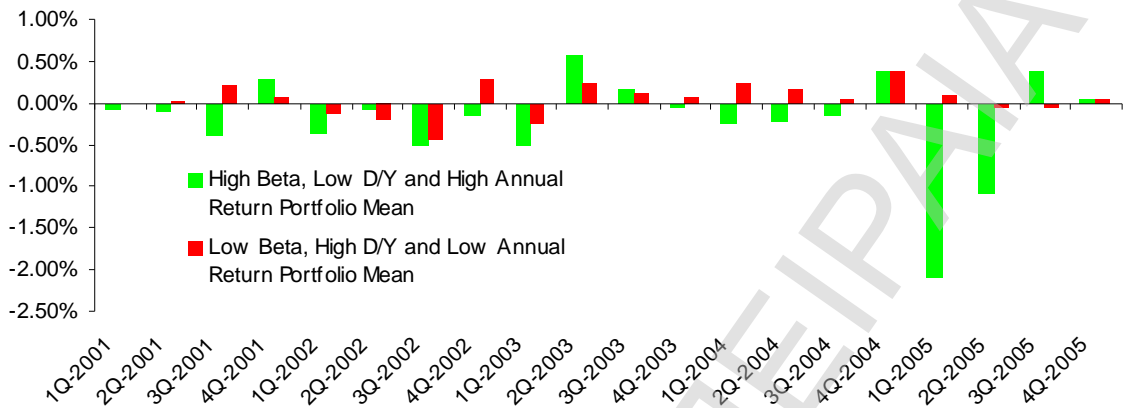
Διάγραμμα 4-11, Τριμηνιαίες διάμεσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Το πιο πάνω διάγραμμα, σε συνδυασμό και με το διάγραμμα που ακολουθεί, μαρτυρά ότι και τα δύο χαρτοφυλάκια παρουσίασαν εντονότερες μεταβολές κατά το πρώτο μισό της μελετώμενης περιόδου οι οποίες περιορίστηκαν κατά το δεύτερο μισό της ίδιας περιόδου κατά το οποίο το επενδυτικό κοινό φαίνεται να ενεργεί πιο συγκρατημένα.



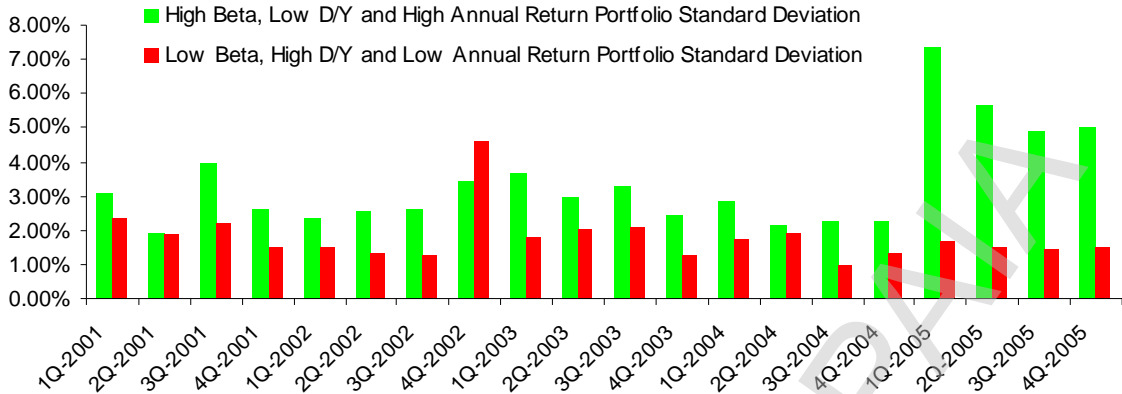
Διάγραμμα 4-12, Τριμηνιαία τεταρτημόρια 25% και 75% δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

4.2.1.4 Βασικά τριμηνιαία περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων



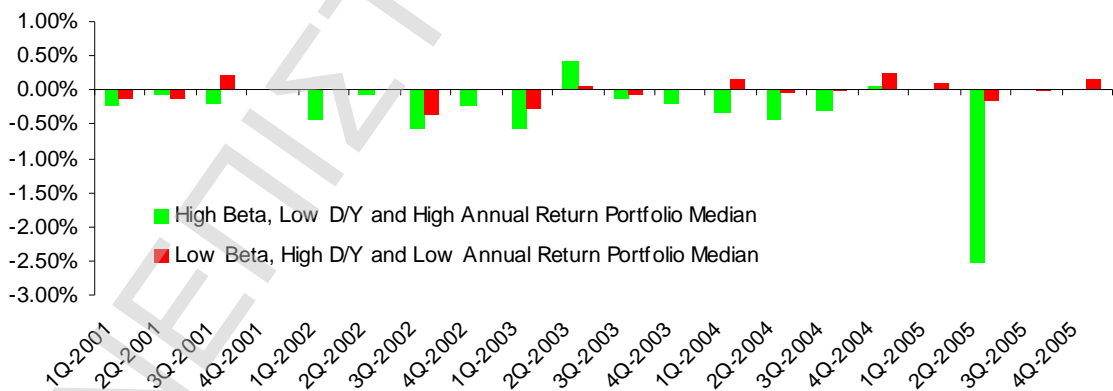
Διάγραμμα 4-13, Τριμηνιαίοι αριθμητικοί μέσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή βήτα, χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης παρουσιάζει αρνητική μέση ημερήσια μεταβολή για μεγαλύτερο αριθμό τριμήνων από ότι το χαρτοφυλάκιο με τα αντίθετα χαρακτηριστικά, ενώ κατά τα τρίμηνα προς το τέλος της μελετώμενης περιόδου τα αρνητικά επίπεδα στα οποία κινείται η μέση ημερήσια μεταβολή είναι ιδιαίτερα έντονα. Παράλληλα, σημειώνουμε ότι η μέση ημερήσια μεταβολή και των δύο χαρτοφυλακίων εν γένει δεν παρουσιάζει έντονες αποκλίσεις για το μεγαλύτερο μέρος της υπό μελέτη περιόδου πράγμα το οποίο σημαίνει μικρές μέσες ημερήσιες αυξομειώσεις στην αξία τους.



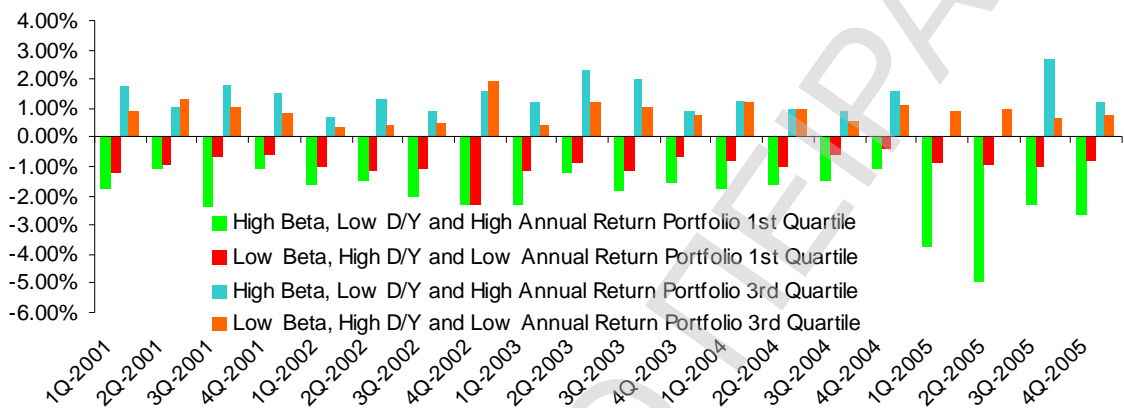
Διάγραμμα 4-14, Τριμηνιαίες τυπικές αποκλίσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Στο παραπάνω διάγραμμα, φαίνεται ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή βήτα, χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης είναι πιο δραστήριο από ότι το αντίθετό του το οποίο καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου κινείται πιο συντηρητικά.



Διάγραμμα 4-15, Τριμηνιαίες διάμεσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Στο διάγραμμα πιο πάνω παρατηρούμε ότι κατά το μεγαλύτερο μέρος της περιόδου το 50% των ημερήσιων μεταβολών και των δύο χαρτοφυλακίων κινείται σε αρνητικά επίπεδα τα οποία όμως σε γενικές γραμμές είναι περιορισμένης έκτασης.



Διάγραμμα 4-16, Τριμηνιαία τεταρτημόρια 25% και 75% δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Τέλος, στο διάγραμμα παραπάνω φαίνεται ότι το 25% των ημερήσιων μεταβολών του χαρτοφυλακίου υψηλού συντελεστή βήτα, χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης προς το τέλος της περιόδου κινείται σε έντονα αρνητικά επίπεδα το οποίο και δείχνει ταχεία απώλεια μέρους της αξίας του σε σχέση με το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο.

4.2.2 Σε επίπεδο έτους

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται διαγραμματικά και σχολιάζονται, αντίστοιχα με προηγουμένως, σε επίπεδο έτους, τα πιο αντιπροσωπευτικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα που αφορούν στα χαρτοφυλάκια που μελετώνται.

Το διάγραμμα που αφορά στη διάμεσο, έχει παραληφθεί, καθώς σε επίπεδο έτους για την πλειοψηφία των παρατηρήσεων η διάμεσός τους ισούται με το μηδέν, υποδεικνύοντας κατ' αυτόν τον τρόπο ότι οι θετικές με τις αρνητικές ημερήσιες μεταβολές εναλλάσσονται ισότιμα.

4.2.2.1 Βασικά ετήσια περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων

βάσει β

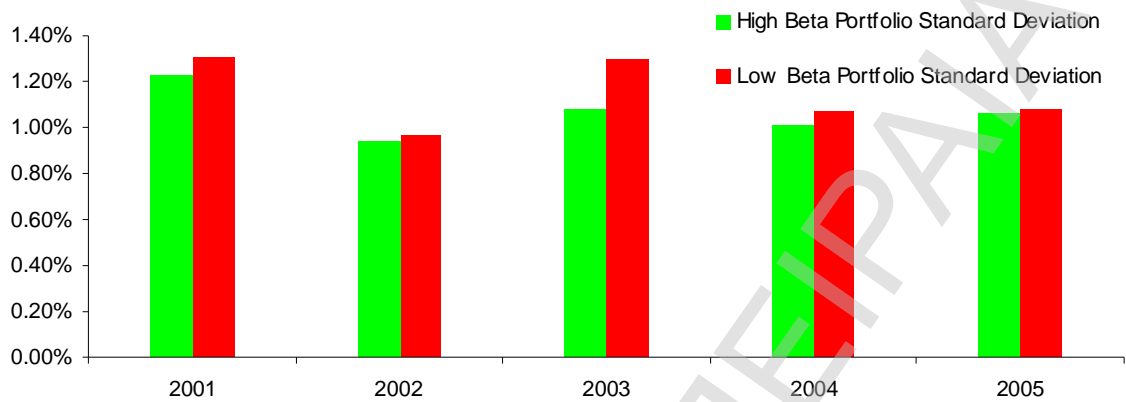


Διάγραμμα 4-17, Ετήσιοι αριθμητικοί μέσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων

βάσει β

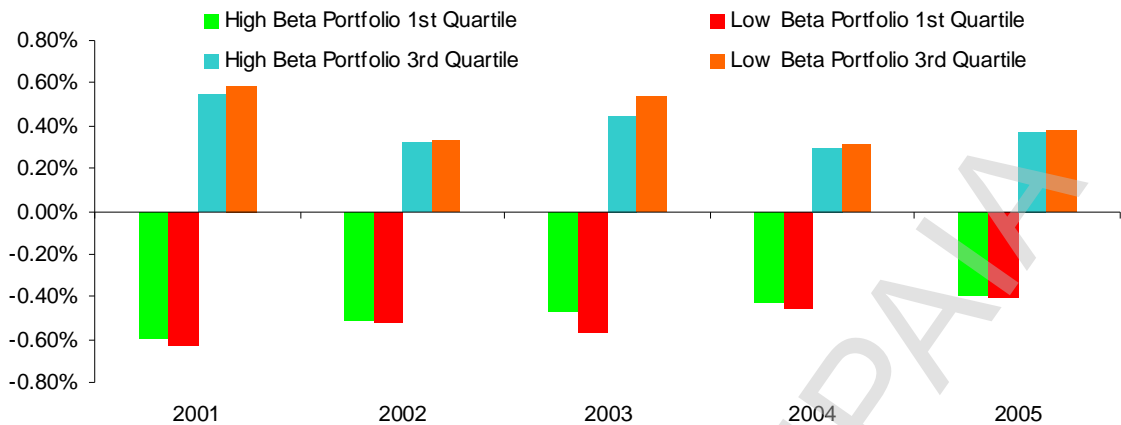
Στο διάγραμμα πιο πάνω παρατηρούμε ότι κατά τα έτη 2001 και 2002 η μέση ημερήσια μεταβολή των δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει συντελεστή β κινήθηκε σε αρνητικά επίπεδα, με εκείνη του 2002 να παρασύρει με πιο έντονο τρόπο την αξία των δύο χαρτοφυλακίων σε απώλεια μέρους της αξίας τους. Επίσης παρατηρούμε ότι η διαφορά του αριθμητικού μέσου των δύο υπό εξέταση χαρτοφυλακίων δεν διαφοροποιείται σημαντικά σε κανένα από τα έτη της μελετώμενης περιόδου, το οποίο δείχνει ότι η αντίδραση του επενδυτικού

κοινού στις διαθέσιμες πληροφορίες έναντι είτε του ενός είτε του άλλου χαρτοφυλακίου είναι παρόμοια.



Διάγραμμα 4-18, Ετήσιες τυπικές αποκλίσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

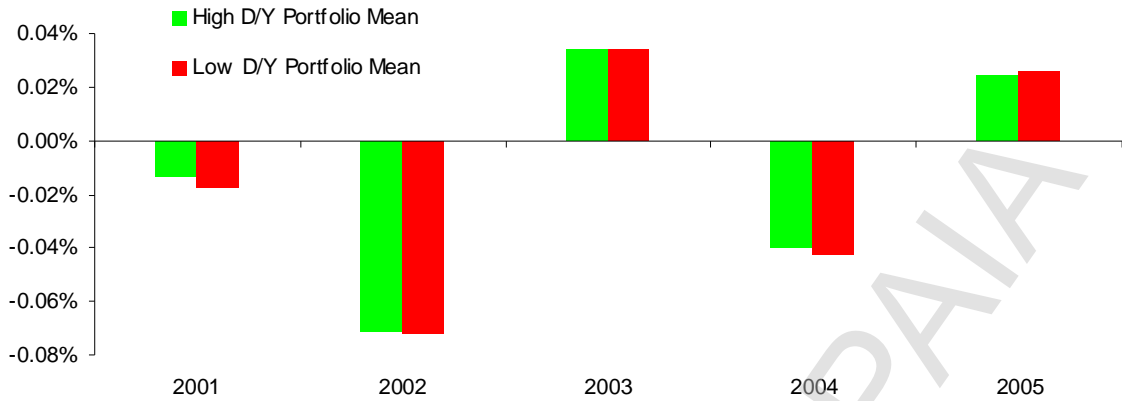
Από το παραπάνω διάγραμμα καταλαβαίνουμε ότι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β παρουσιάζει εντονότερη δραστηριότητα από το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή β , σε επίπεδο έτους, παρά το γεγονός ότι αναμενόταν το αντίθετο βάσει του ορισμού του.



Διάγραμμα 4-19, Ετήσια τεταρτημόρια 25% και 75% δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

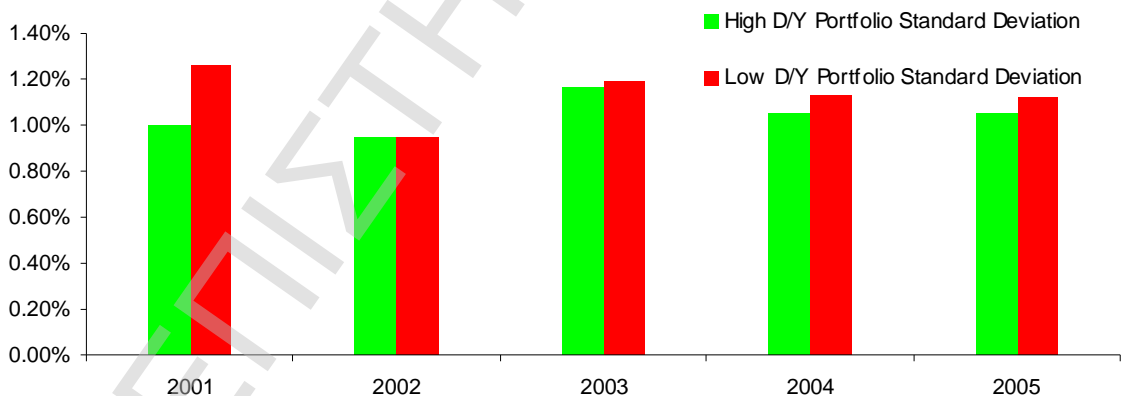
Επίσης, στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι οι ημερήσιες μεταβολές του υψηλού συντελεστή β χαρτοφυλακίου κινούνται σε πιο μικρής εμβέλειας εύρος συγκριτικά με το αντίστοιχο του χαμηλού συντελεστή β χαρτοφυλακίου, πράγμα το οποίο βάσει του ορισμού του συντελεστή β δεν δικαιολογείται και το οποίο θα εξεταστεί σε επόμενο κεφάλαιο.

4.2.2.2 Βασικά ετήσια περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y



**Διάγραμμα 4-20, Ετήσιοι αριθμητικοί μέσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων
βάσει d/y**

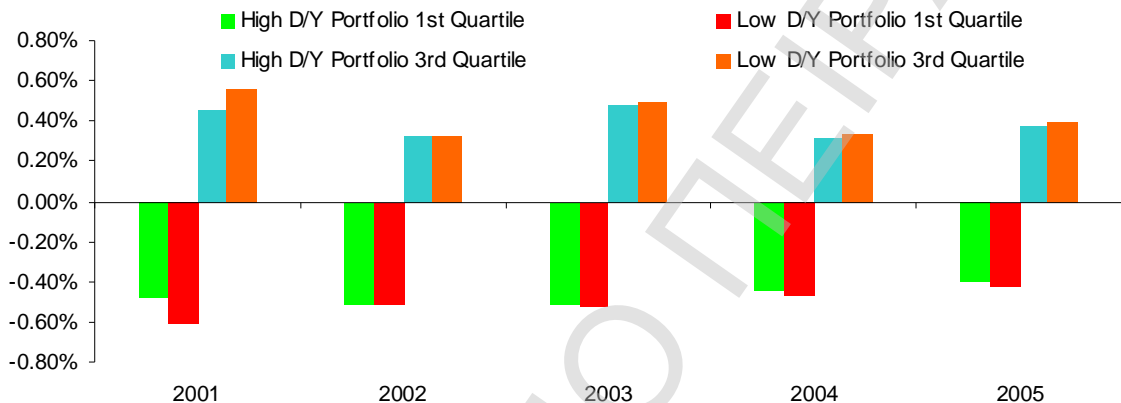
Βάσει του παραπάνω διαγράμματος, το χαμηλής μερισματικής απόδοσης χαρτοφυλάκιο κατά μέσο όρο πραγματοποίησε σε ετήσια βάση μεγαλύτερες, είτε αρνητικές είτε θετικές, ημερήσιες αποδόσεις.



**Διάγραμμα 4-21, Ετήσιες τυπικές αποκλίσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων
βάσει d/y**

Επιπλέον, παρατηρώντας το διάγραμμα πιο πάνω, το χαμηλής μερισματικής απόδοσης χαρτοφυλάκιο δείχνει να εμπεριέχει μεγαλύτερο κίνδυνο από ότι το

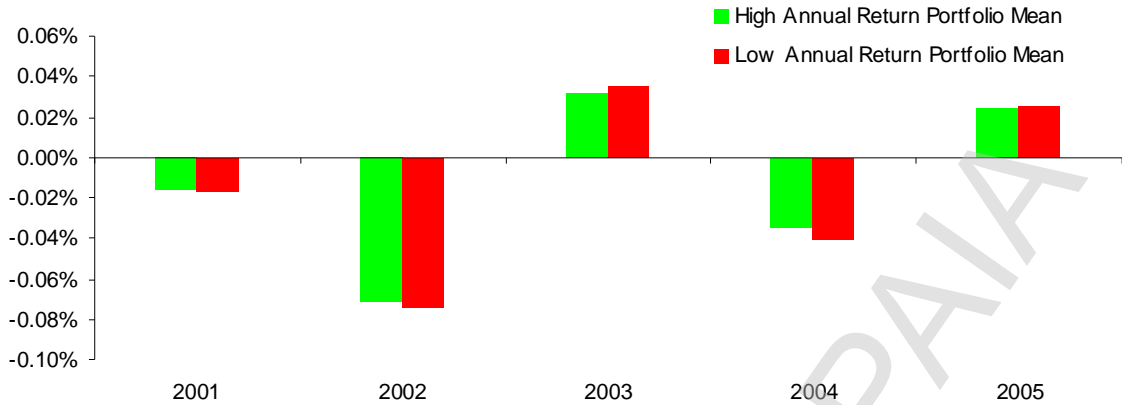
υψηλής μερισματικής απόδοσης χαρτοφυλάκιο, καθώς οι ημερήσιες μεταβολές του κυμαίνονται σε μεγαλύτερη απόσταση από το μέσο όρο τους. Πιο έντονο το φαινόμενο δείχνει να είναι κατά το έτος 2001, ενώ για τα έτη που ακολουθούν δείχνει να εξομαλύνεται, να συνεχίζει όμως να υπερέχει σε όρους τυπικής απόκλισης έναντι του χαρτοφυλακίου υψηλής μερισματικής απόδοσης.



Διάγραμμα 4-22, Ετήσια τεταρτημόρια 25% και 75% δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

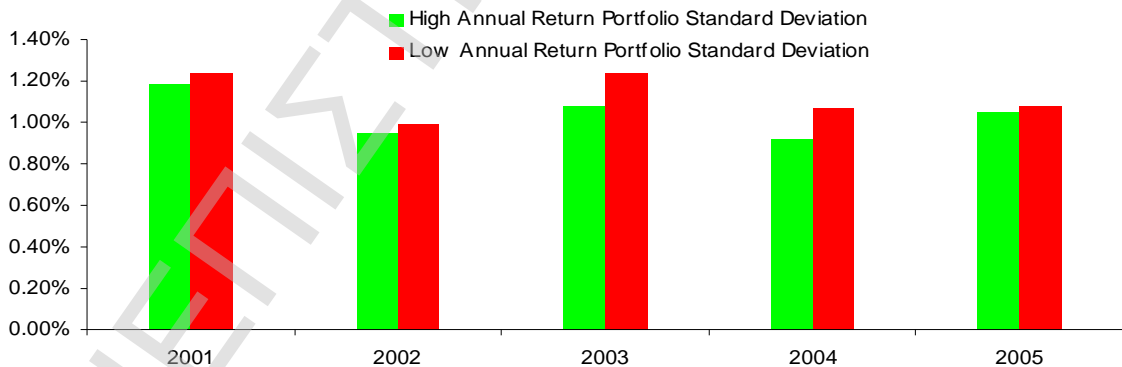
Στο πιο πάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι οι ημερήσιες μεταβολές του χαμηλής μερισματικής απόδοσης χαρτοφυλακίου εκτείνονται σε μεγαλύτερο εύρος τιμών από αυτό του αντίθετού του χαρτοφυλακίου, ενώ παράλληλα εμφανίζεται να αντιδρά πιο «σπασμωδικά» στις διαθέσιμες πληροφορίες κατά το έτος 2001.

4.2.2.3 Βασικά ετήσια περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



**Διάγραμμα 4-23, Ετήσιοι αριθμητικοί μέσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων
βάσει ετήσιας απόδοσης**

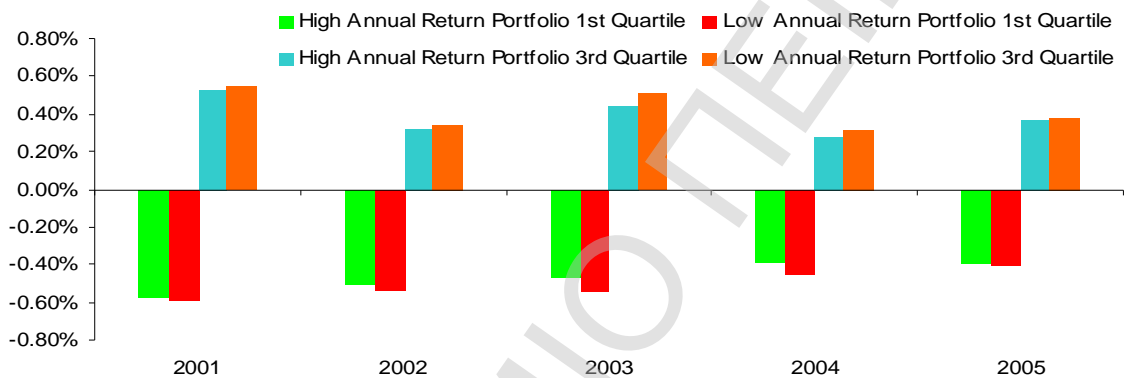
Στο διάγραμμα παραπάνω φαίνεται ότι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης παρουσίασε μεγαλύτερες κατά μέσο όρο ημερήσιες μεταβολές, είτε θετικές είτε αρνητικές, οι οποίες ειδικά για το έτος 2002 υπήρξαν εντονότερες συγκρίσει των υπολοίπων ετών και για τα δύο υπό εξέταση χαρτοφυλάκια.



**Διάγραμμα 4-24, Ετήσιες τυπικές αποκλίσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων
βάσει ετήσιας απόδοσης**

Στο διάγραμμα παραπάνω, παρατηρούμε ότι οι ημερήσιες μεταβολές του χαρτοφυλακίου χαμηλής ετήσιας απόδοσης παρουσίασαν καθ' όλη τη διάρκεια

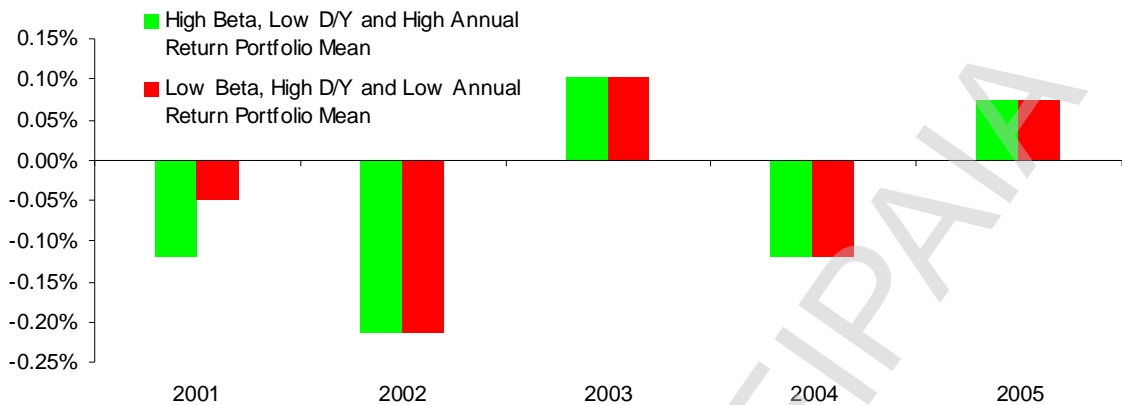
της μελετώμενης περιόδου μεγαλύτερες κατά μέσο όρο αποκλίσεις από τον αριθμητικό μέσο του έτους σε σχέση με τις αντίστοιχες του αντίθετού του χαρτοφυλακίου, οι οποίες για το μεν έτος 2001, κατά τη διάρκεια του οποίου η τάση της αγοράς ήταν αρνητική, οδήγησαν σε απώλειες της αξίας του, για το δε έτος 2003 όπου το κλίμα της αγοράς αντιστράφηκε οδήγησαν σε επανάκτηση μέρους αυτής.



Διάγραμμα 4-25, Ετήσια τεταρτημόρια 25% και 75% δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

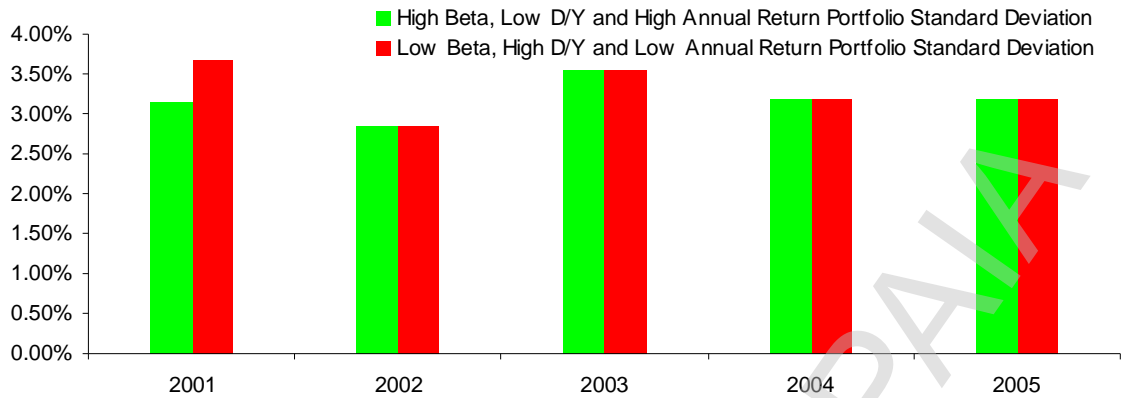
Επίσης, παραπάνω παρατηρούμε ότι κατά τα έτη 2001 και 2003, βάσει και της ερμηνείας του προηγούμενου διαγράμματος, οι ημερήσιες αποδόσεις και των δύο χαρτοφυλακίων κινήθηκαν σε επίπεδα μεγαλύτερα των υπολοίπων ετών, με εκείνες τους χαρτοφυλακίου χαμηλής ετήσιας απόδοσης να υπερέχει έναντι του χαρτοφυλακίου υψηλής ετήσιας απόδοσης.

4.2.2.4 Βασικά ετήσια περιγραφικά στατιστικά μέτρα δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων



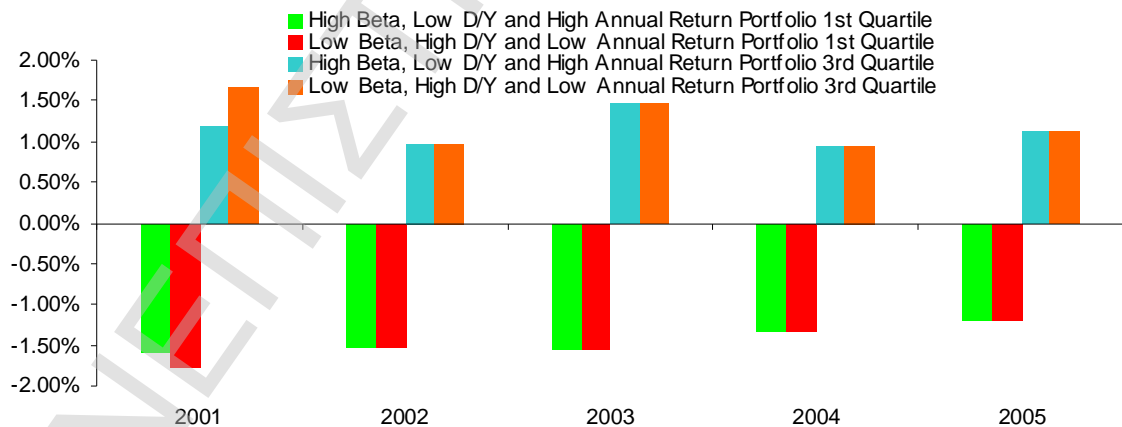
**Διάγραμμα 4-26, Ετήσιοι αριθμητικοί μέσοι δυναμικών χαρτοφυλακίων
βάσει τριών παραγόντων**

Στο διάγραμμα πιο πάνω φαίνεται ότι και τα δύο υπό εξέταση χαρτοφυλάκια κινήθηκαν σε ετήσιο επίπεδο σε ίδια επίπεδα μέσης ημερήσιας απόδοσης με εξαίρεση το έτος 2001 κατά το οποίο το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή β, χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης διαφοροποιήθηκε προς τα κάτω έναντι του αντίθετου του χαρτοφυλακίου.



Διάγραμμα 4-27, Ετήσιες τυπικές αποκλίσεις δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Στο διάγραμμα πιο πάνω παρατηρούμε ότι και τα δύο χαρτοφυλάκια παρουσιάζουν ίδια επίπεδα τυπικής απόκλισης, με εξαίρεση το έτος 2001 κατά το οποίο το χαρτοφυλάκιο χαμηλού β, υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης υπερέχει έναντι του αντίθετού του χαρτοφυλακίου.



Διάγραμμα 4-28, Ετήσια τεταρτημόρια 25% και 75% δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

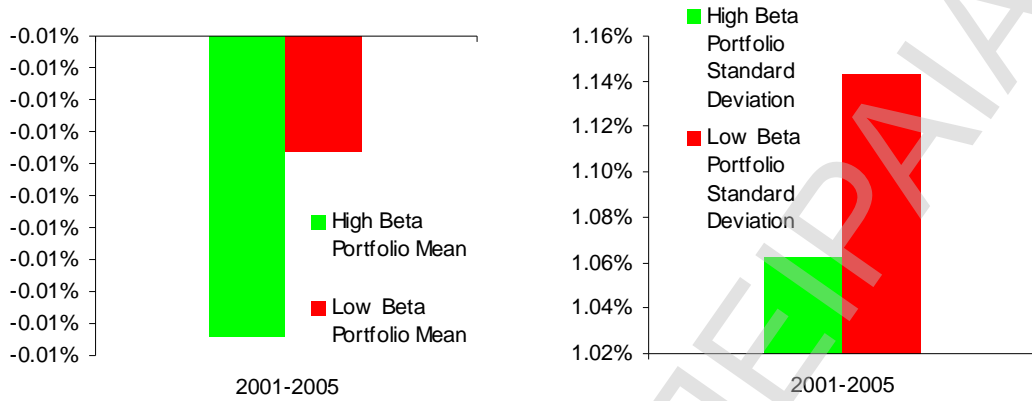
Τέλος, στο διάγραμμα πιο πάνω παρατηρούμε ότι κατά τα έτη 2002 έως και 2005 οι ημερήσιες μεταβολές των δύο υπό εξέταση χαρτοφυλακίων παρουσιάζουν ίδια συμπεριφορά η οποία διαφοροποιείται μόνον στο έτος 2001 όπου το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β, υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης υπερέχει έναντι του αντίθετού του χαρτοφυλακίου.

4.2.3 Σε επίπεδο περιόδου⁷

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται διαγραμματικά, χωρίς να σχολιαστούν για την αποφυγή επαναλήψεων, τα αντίστοιχα περιγραφικά στατιστικά μέτρα τα οποία παρουσιάστηκαν και σχολιάστηκαν στις προηγούμενες ενότητες προκειμένου για την απόδοση μιας πιο ολοκληρωμένης εικόνας της ανάλυσης που παρουσιάστηκε πιο πάνω.

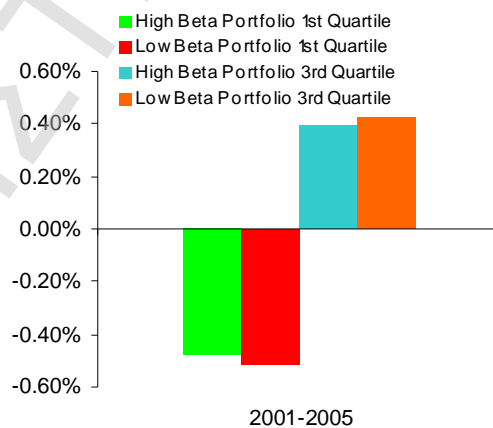
⁷ Τα περιγραφικά στατιστικά μέτρα σε επίπεδο περιόδου έχουν υπολογιστεί ως ο αριθμητικός μέσος των αντίστοιχων μέτρων τα οποία υπολογίστηκαν σε επίπεδο έτους.

4.2.3.1 Βασικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β



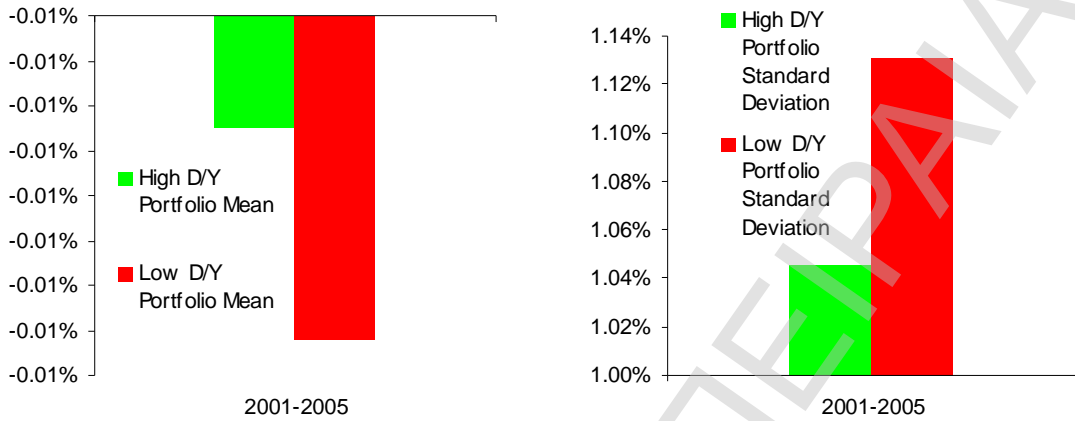
Διάγραμμα 4-29, Αριθμητικοί μέσοι περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Διάγραμμα 4-30, Τυπικές αποκλίσεις περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β



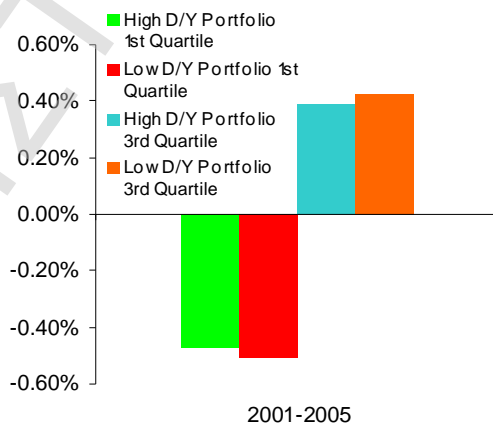
Διάγραμμα 4-31, Τεταρτημόρια 25% και 75% περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

4.2.3.2 Βασικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y



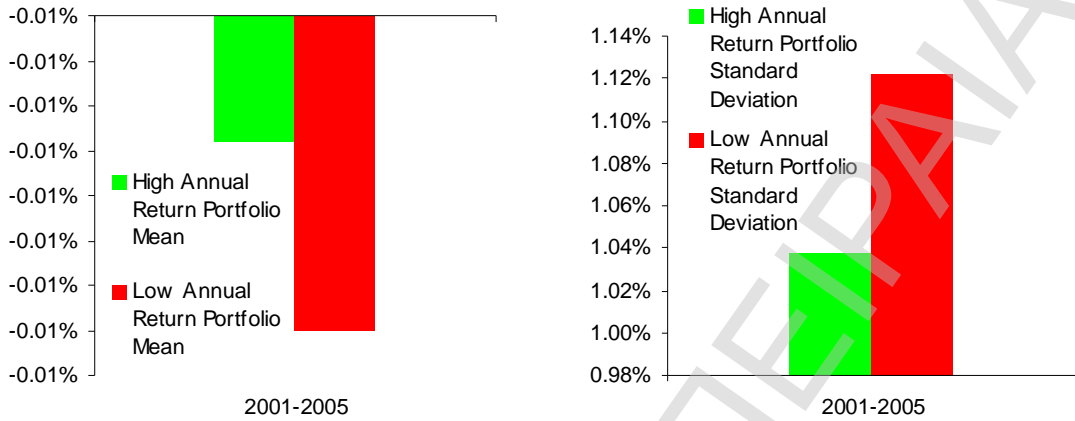
Διάγραμμα 4-32, Αριθμητικοί μέσοι περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Διάγραμμα 4-33, Τυπικές αποκλίσεις περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y



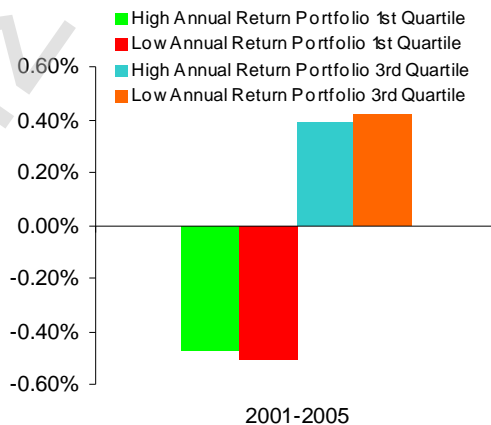
Διάγραμμα 4-34, Τεταρτημόρια 25% και 75% περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

4.2.3.3 Βασικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



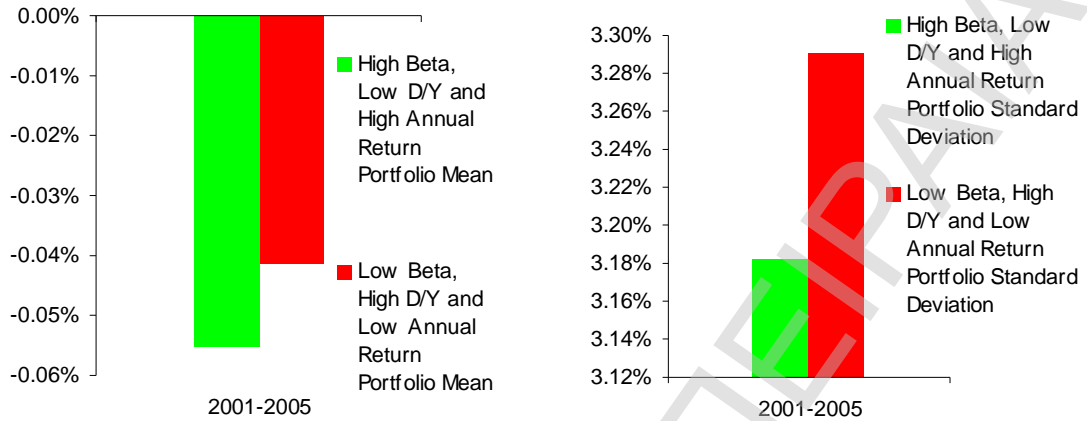
Διάγραμμα 4-35, Αριθμητικοί μέσοι περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Διάγραμμα 4-36, Τυπικές αποκλίσεις περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



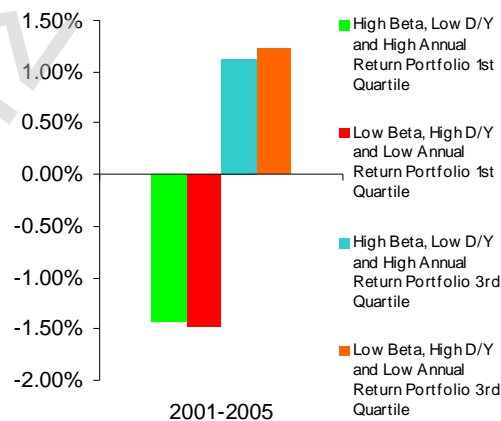
Διάγραμμα 4-37, Τεταρτημόρια 25% και 75% περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

4.2.3.4 Βασικά περιγραφικά στατιστικά μέτρα περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων



Διάγραμμα 4-38, Αριθμητικοί μέσοι περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Διάγραμμα 4-39, Τυπικές αποκλίσεις περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων



Διάγραμμα 4-40, Τεταρτημόρια 25% και 75% περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

4.3. Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης χαρτοφυλακίων

Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζονται διαγραμματικά τα πιο κάτω μέτρα σύγκρισης της απόδοσης των χαρτοφυλακίων που περιγράφηκαν στις προηγούμενες ενότητες:

- **Sharpe Ratio (S)**, το οποίο μετράει την «ανταμοιβή» του εκάστοτε χαρτοφυλακίου (excess return⁸) για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου συνολικού κινδύνου και προκύπτει ως:

$$S = \frac{(R_P - R_M)}{\sigma_P}$$

όπου : R_P η απόδοση του χαρτοφυλακίου

R_M η απόδοση της αγοράς η οποία μετράται μέσω της απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α. και

σ_P η τυπική απόκλιση του χαρτοφυλακίου

- **Treynor Ratio (T)**, το οποίο μετράει την «ανταμοιβή» του εκάστοτε χαρτοφυλακίου (excess return) για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου συστηματικού κινδύνου και προκύπτει ως:

$$T = \frac{(R_P - R_M)}{\beta_P}$$

όπου : R_P η απόδοση του χαρτοφυλακίου

R_M η απόδοση της αγοράς η οποία μετράται μέσω της απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α. και

⁸ Ως «ανταμοιβή» ορίζουμε την διαφορά που προκύπτει αφαιρώντας την απόδοση του Γενικού Δείκτη Χ.Α. από την αντίστοιχη του εκάστοτε χαρτοφυλακίου ($R_P - R_M$).

β_P ⁹ ο συντελεστής βήτα του χαρτοφυλακίου

- **Alpha Jensen's Measure (α_P)**, το οποίο μετράει την επιπλέον απόδοση η οποία προστίθεται στο χαρτοφυλάκιο και υπερβαίνει την αντίστοιχη απόδοση του δείκτη αναφοράς και προκύπτει ως:

$$\alpha_P = (R_P - R_f) - \beta_P(R_M - R_f)$$

όπου : R_P η απόδοση του χαρτοφυλακίου

R_M η απόδοση της αγοράς η οποία μετράται μέσω της απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

R_f η απόδοση των ετήσιων εντόκων γραμματίων και

β_P ο συντελεστής βήτα του χαρτοφυλακίου

- **Information Ratio (IR)**, το οποίο μετράει το «πόσο καλά» ανταμείφθηκε κάποιος για κάθε επιπλέον μονάδα κινδύνου που ανέλαβε και προκύπτει ως:

$$IR = \frac{(R_P - R_M)}{\sigma_{P_{excess}}}$$

όπου : R_P η απόδοση του χαρτοφυλακίου

R_M η απόδοση της αγοράς η οποία μετράται μέσω της απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α. και

⁹ Ο συντελεστής β του χαρτοφυλακίου έχει υπολογιστεί ως το άθροισμα των σταθμισμένων με βάση τη χρηματιστηριακή αξία στο τέλος του κάθε έτους συντελεστών β των επιμέρους συνιστωσών του εκάστοτε χαρτοφυλακίου. Επίσης, έχει χρησιμοποιηθεί ο ίδιος συντελεστής β για την ανάλυση σε επίπεδο τριμήνου με την αντίστοιχη σε επίπεδο έτους, ενώ για την ανάλυση σε επίπεδο περιόδου ως συντελεστής β έχει χρησιμοποιηθεί ο αριθμητικός μέσος των ανά έτος συντελεστών β .

$\sigma_{P \text{ excess}}$ η τυπική απόκλιση των επιπλέον αποδόσεων (excess returns) του χαρτοφυλακίου

- **Appraisal Ratio (A_p)**, το οποίο μετράει την «ανταμοιβή» του εκάστοτε χαρτοφυλακίου για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου μη συστηματικού κινδύνου και προκύπτει ως:

$$A_p = \frac{\alpha_p}{s_p}$$

όπου : α_p ο συντελεστής α του χαρτοφυλακίου όπως προκύπτει από τον τύπο που παρουσιάστηκε πιο πάνω

s_p η τυπική απόκλιση του χαρτοφυλακίου

- **M-M Performance Measure (M^2)**, το οποίο προσδιορίζει τι θα γινόταν αν το χαρτοφυλάκιο υπό εξέταση αντιμετώπιζε τον ίδιο βαθμό κινδύνου με εκείνον της αγοράς, δηλαδή του Γενικού Δείκτη Χ.Α. και προκύπτει ως:

$$M^2 = R_{p^*} - R_M$$

όπου : R_{p^*} η απόδοση του προσαρμοσμένου κατά τέτοιο τρόπο χαρτοφυλακίου P ώστε ένα μέρος του να τοποθετείται σε έντοκα γραμμάτια και η συνολική μεταβλητότητά του να ισούται με αυτή της αγοράς

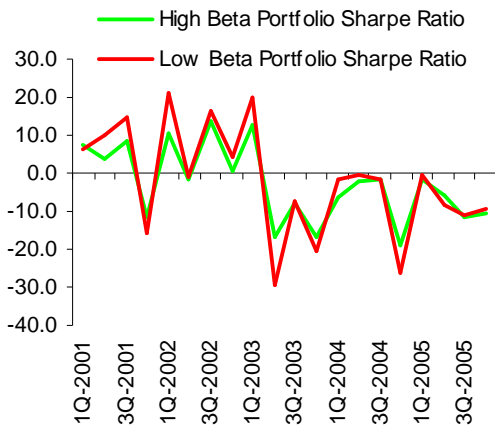
R_M η απόδοση της αγοράς η οποία μετράται μέσω της απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

4.3.1 Σε επίπεδο τριμήνου

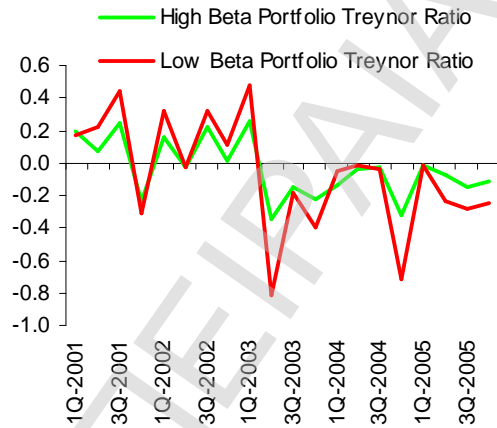
Στην παρούσα ενότητα παρατίθενται και σχολιάζονται τα διαγράμματα με τα πρόσθετα μέτρα σύγκρισης των χαρτοφυλακίων που μελετώνται σε επίπεδο τριμήνου.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

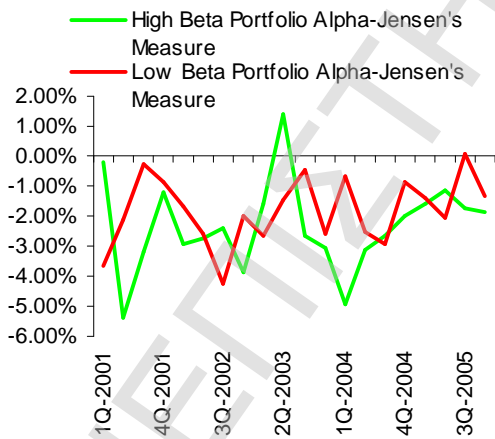
4.3.1.1 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β



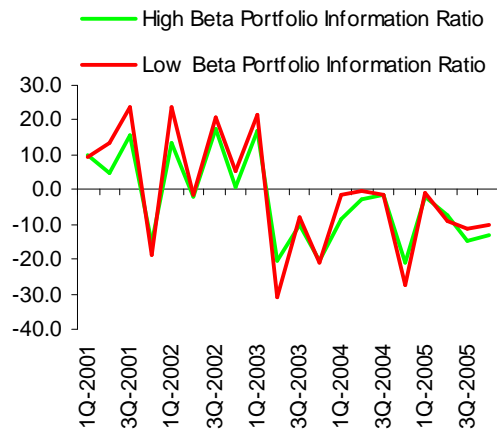
Διάγραμμα 4-41, Τριμηνιαίοι Sharpe Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β



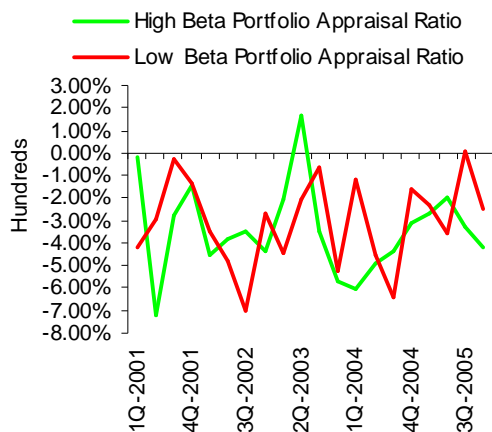
Διάγραμμα 4-42, Τριμηνιαίοι Treynor Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β



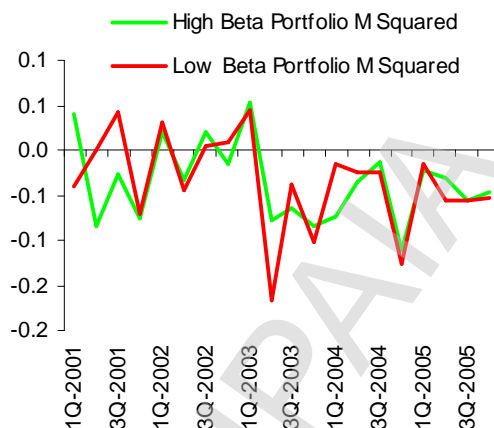
Διάγραμμα 4-43, Τριμηνιαίοι συντελεστές α – Jensen's δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β



Διάγραμμα 4-44, Τριμηνιαίοι Information Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β



**Διάγραμμα 4-45, Τριμηνιαίοι
Appraisal Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β**



**Διάγραμμα 4-46, Τριμηνιαία M^2
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
 β**

Σχολιάζοντας με τη σειρά τα πιο πάνω διαγράμματα που αφορούν στα δυναμικά χαρτοφυλάκια βάσει β αναφέρουμε τα παρακάτω:

- μέχρι και το πρώτο τρίμηνο του 2003, με εξαίρεση το τελευταίο τρίμηνο του 2001, η «αμοιβή» και των δύο χαρτοφυλακίων βάσει β για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου συνολικού κινδύνου, η οποία εκφράζεται μέσω του δείκτη Sharpe, είναι υψηλότερη της αντίστοιχης του Γενικού Δείκτη Χ.Α. η οποία εξ ορισμού είναι μηδέν και συμπίπτει με τον οριζόντιο άξονα. Επίσης, για το ίδιο διάστημα το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β πραγματοποίησε δείκτες Sharpe υψηλότερους εκείνων του χαρτοφυλακίου υψηλού συντελεστή β . Αντίθετα, κατά το δεύτερο μισό της εξεταζόμενης περιόδου και τα δύο χαρτοφυλάκια αμείβονται χειρότερα από το Γενικό Δείκτη Χ.Α. για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου ρίσκου, ενώ το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή β δείχνει να κατέχει πιο

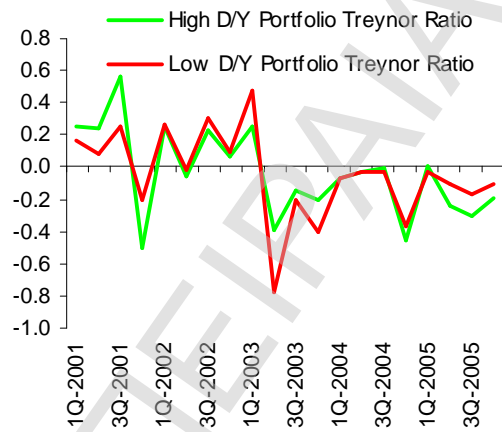
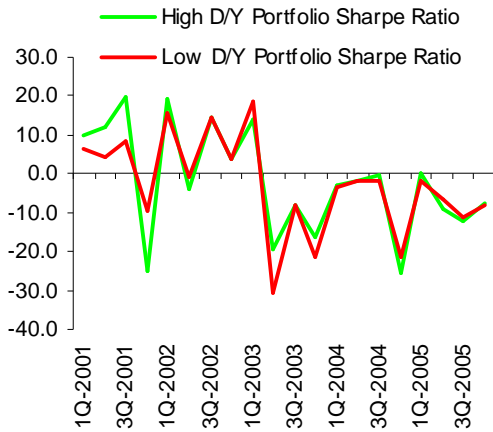
βελτιωμένη θέση, σε τριμηνιαία βάση, σε όρους δεικτών Sharpe έναντι του αντίθετού του χαρτοφυλακίου.

- Στα ίδια σχόλια με προηγούμενα καταλήγουμε παρατηρώντας το διάγραμμα στο οποίο απεικονίζονται οι δείκτες Τρεγνοι των αντίστοιχων χαρτοφυλακίων υψηλού και χαμηλού β , μέσω των οποίων απομονώνεται και μετράται ο συστηματικός κίνδυνος που αναλαμβάνει κάθε ένα εξ' αυτών.
- Βάσει των συντελεστών α -Jensen οι οποίοι υπολογίστηκαν και απεικονίζονται στο τρίτο κατά σειρά διάγραμμα, παρατηρούμε ότι και τα δύο χαρτοφυλάκια καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου «ανταμείφθηκαν» χαμηλότερα από την αγορά, με εξαίρεση το δεύτερο τρίμηνο του 2003 κατά το οποίο το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή β «ξεπέρασε» την αγορά σε όρους απόδοσης. Συγκριτικά σχόλια μεταξύ των δύο χαρτοφυλακίων δεν μπορούμε να κάνουμε καθώς το διαφορετικό εξ' ορισμού επίπεδο κινδύνου που αντιμετωπίζουν δεν θα οδηγήσει σε ακριβή συμπεράσματα.
- Τα σχόλια που αφορούν στο επόμενο διάγραμμα με τα information ratios είναι παρόμοια με τα αντίστοιχα του πρώτου διαγράμματος με τους δείκτες Sharpe, καθώς και οι δύο δείκτες μετράνε το βαθμό ανταμοιβής του εκάστοτε χαρτοφυλακίου για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου κινδύνου, με τη διαφορά ότι ο δεύτερος δείκτης απομονώνει και μετρά τον κίνδυνο εκείνο που αναλογεί στην επιπλέον ανταμοιβή του χαρτοφυλακίου έναντι της ανταμοιβής της αγοράς (excess returns).

- Στο διάγραμμα με τους δείκτες appraisal που ακολουθεί, δεδομένου ότι αυτοί προκύπτουν ως διαίρεση του δείκτη α -Jensen με το μη-συστηματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου, παρατηρούμε ότι η «ανταμοιβή» και των δύο χαρτοφυλακίων παράλληλα ανά μονάδα μη-συστηματικού κινδύνου δεν κατάφερε να ξεπεράσει την αντίστοιχη της αγοράς εκτός από το δεύτερο τρίμηνο του 2003 κατά το οποίο το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή β περνάει σε θετικά επίπεδα και το τρίτο τρίμηνο του 2005 κατά το οποίο το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β δείχνει να «αμείβεται» όσο και η αγορά.
- Τέλος, στο διάγραμμα που απεικονίζονται τα μέτρα Modigliani-Modigliani, παρατηρούμε ότι εάν και τα δύο χαρτοφυλάκια υψηλού και χαμηλού συντελεστή β , αντίστοιχα, αντιμετώπιζαν τον ίδιο συνολικό κίνδυνο με εκείνον της αγοράς, τότε για το μεγαλύτερο τμήμα της υπό εξέταση χρονικής περιόδου θα απέδιδαν λιγότερο από την αγορά ενώ για ισότιμο αριθμό τριμήνων θα εναλλάσσονταν μεταξύ τους άλλοτε σημειώνοντας μεγαλύτερη απόδοση από την αγορά και άλλοτε μικρότερη.

4.3.1.2 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο τριμήνου δυναμικών

χαρτοφυλακίων βάσει d/y



Διάγραμμα 4-47, Τριμηνιαίοι

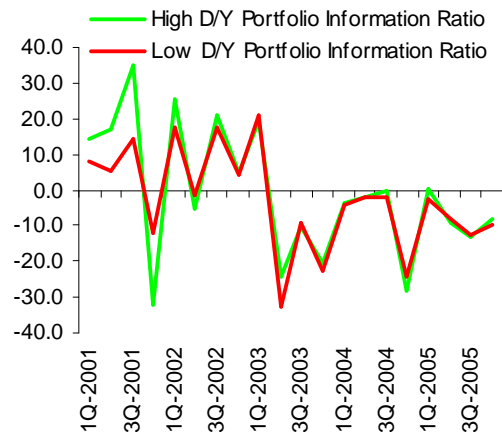
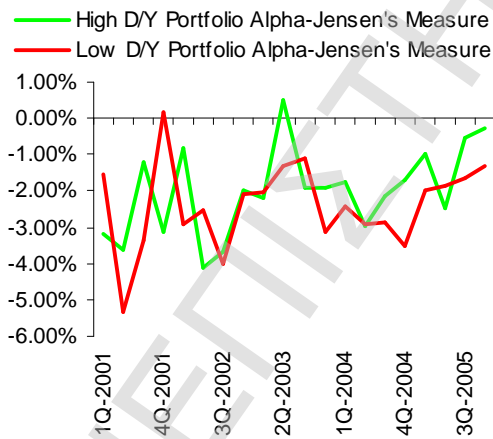
Sharpe Ratios δυναμικών

χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Διάγραμμα 4-48, Τριμηνιαίοι

Treynor Ratios δυναμικών

χαρτοφυλακίων βάσει d/y



Διάγραμμα 4-49, Τριμηνιαίοι

συντελεστές α – Jensen's

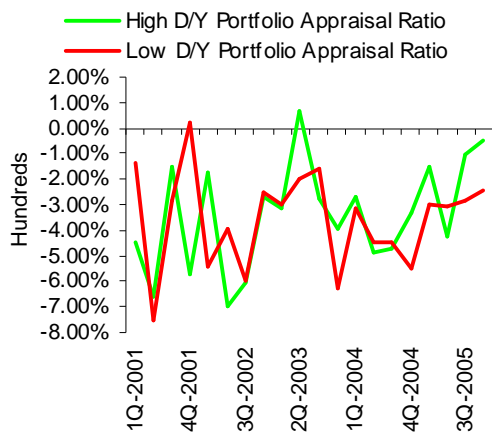
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει

d/y

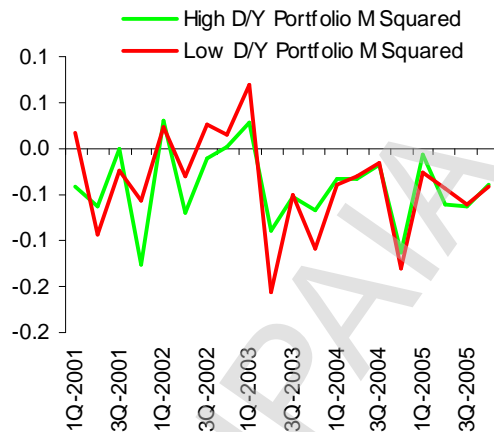
Διάγραμμα 4-50, Τριμηνιαίοι

Information Ratios δυναμικών

χαρτοφυλακίων βάσει d/y



**Διάγραμμα 4-51, Τριμηνιαίοι
Appraisal Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει d/y**



**Διάγραμμα 4-52, Τριμηνιαία M²
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
 d/y**

Παρατηρώντας με τη σειρά τα πιο πάνω διαγράμματα τα οποία αναλύουν την απόδοση των δυναμικών χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής αντίστοιχα μερισματικής απόδοσης αναφέρουμε τα παρακάτω:

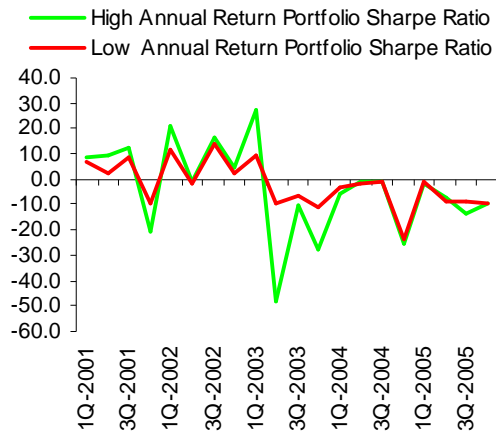
- Βάσει των δεικτών Sharpe οι οποίοι απεικονίζονται στο πρώτο διάγραμμα και τα δύο χαρτοφυλάκια κατά το μεγαλύτερο μέρος του πρώτου μισού της μελετώμενης περιόδου καταφέρνουν να ξεπεράσουν την αγορά σε όρους «αμοιβής» ανά μονάδα αναλαμβανόμενου συνολικού κινδύνου πράγμα το οποίο δεν συμβαίνει κατά το δεύτερο μισό. Επίσης, συγκρίνοντας μεταξύ τους τα δύο χαρτοφυλάκια παρατηρούμε ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης «αμείβεται» καλύτερα για κάθε μονάδα συνολικού κινδύνου από ότι το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο για περισσότερο αριθμό τριμήνων.

- Παρατηρώντας το δεύτερο διάγραμμα με τους δείκτες Treynor δεν παρατηρούμε κάτι διαφορετικό σε σχέση με το προηγούμενο διάγραμμα εφόσον η διαφορά μεταξύ των δύο δεικτών έγκειται στη φύση του κινδύνου που αυτά μετρούν – συνολικός κίνδυνος στην πρώτη περίπτωση (δείκτης Sharpe), συστηματικός κίνδυνος στη δεύτερη (δείκτης Treynor).
- Στο επόμενο διάγραμμα όπου απεικονίζονται οι δείκτες α -Jensen παρατηρούμε ότι η «αμοιβή» και των δύο χαρτοφυλακίων σε όρους απόδοσης κινήθηκε αρκετά χαμηλότερα από την αντίστοιχη της αγοράς πλην του πρώτου τριμήνου του 2001 και του δεύτερου τριμήνου του 2003 όπου το χαρτοφυλάκιο χαμηλής και υψηλής, αντίστοιχα, μερισματικής απόδοσης κατάφεραν να αποδώσουν λίγο καλύτερα από την αγορά.
- Στο επόμενο διάγραμμα όπου μετράται η επιπλέον «ανταμοιβή» (excess returns) των χαρτοφυλακίων ανά μονάδα μη συστηματικού κινδύνου παρατηρούμε ότι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης «αμείβεται» καλύτερα από το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο.
- Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατηρούμε, ομοίως με το αντίστοιχο διάγραμμα των α -Jensen, ότι και τα δύο χαρτοφυλάκια υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης αμείβονται χαμηλότερα από την αγορά για κάθε μονάδα μη συστηματικού κινδύνου και

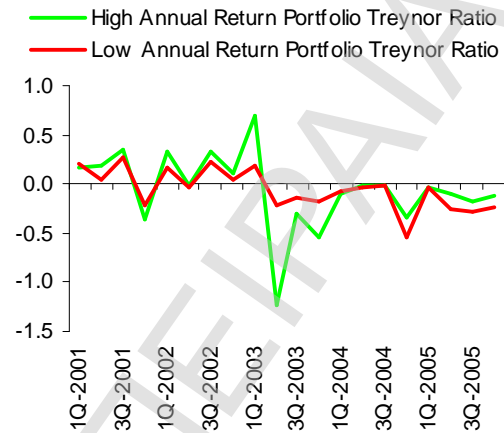
- Τέλος, στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατηρούμε ότι εάν τα δύο υπό εξέταση χαρτοφυλάκια αντιμετώπιζαν ίδιο κίνδυνο με εκείνον της αγοράς τότε το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης θα πραγματοποιούσε καλύτερες αποδόσεις για μεγαλύτερο αριθμό τριμήνων από ότι το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

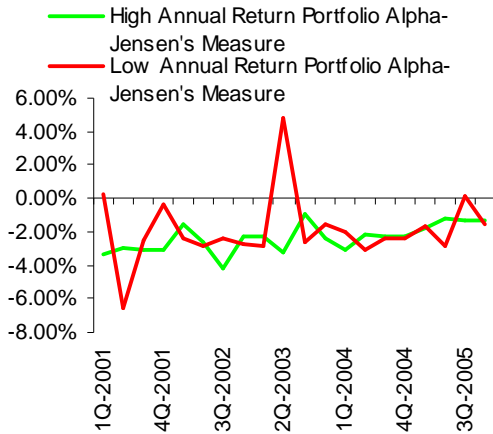
4.3.1.3 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



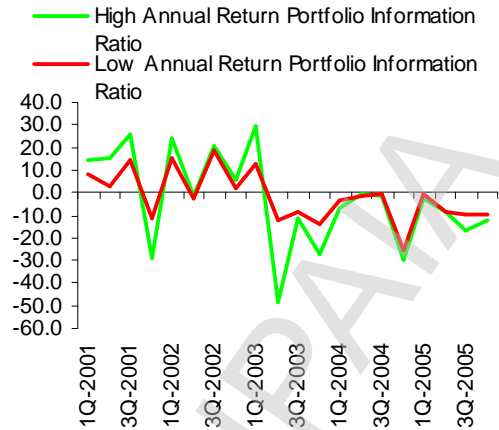
Διάγραμμα 4-53, Τριμηνιαίοι Sharpe Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



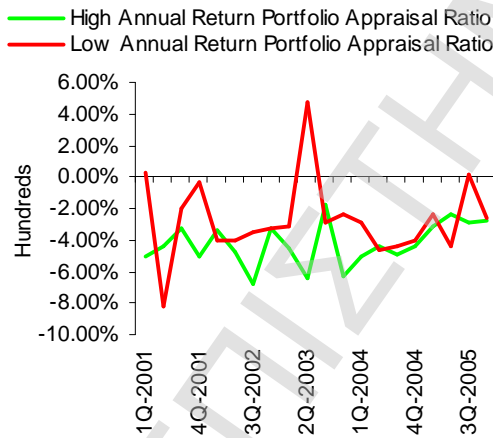
Διάγραμμα 4-54, Τριμηνιαίοι Treynor Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



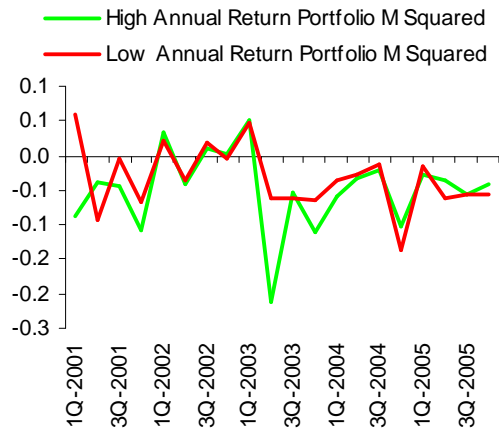
Διάγραμμα 4-55, Τριμηνιαίοι συντελεστές α – Jensen's δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 4-56, Τριμηνιαίοι Information Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 4-57, Τριμηνιαίοι Appraisal Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 4-58, Τριμηνιαία M² δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

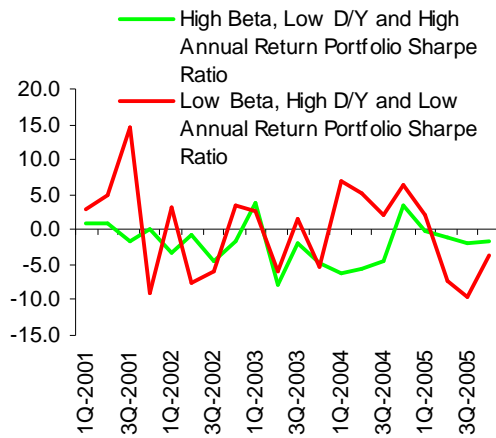
Βάσει των διαγραμμάτων που παρατίθενται παραπάνω για την τριμηνιαία ανάλυση απόδοσης των χαρτοφυλακίων υψηλής και χαμηλής ετήσιας απόδοσης παρατηρούμε ότι:

- Βάσει των δεικτών Sharpe και Treynor, που απεικονίζονται στα δύο πρώτα διαγράμματα, για το πρώτο μισό της υπό εξέταση περιόδου και τα δύο χαρτοφυλάκια «αμείβονται» υψηλότερα από την αγορά ανά μονάδα αναλαμβανόμενου συνολικού και συστηματικού κινδύνου, αντίστοιχα. Επίσης, σε σύγκριση μεταξύ τους, το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης υπερέχει σε όρους απόδοσης ανά μονάδα συστηματικού κινδύνου σε μεγαλύτερο αριθμό τριμήνων από ότι το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο ενώ σε όρους απόδοσης ανά μονάδα συνολικού κινδύνου τα δύο χαρτοφυλάκια εναλλάσσονται μεταξύ τους για ίδιο αριθμό τριμήνων.
- Επιπλέον, βάσει των δεικτών information μέσω των οποίων μετράται η «ανταμοιβή» της υπεραξίας της απόδοσης του εκάστοτε χαρτοφυλακίου έναντι της απόδοσης της αγοράς για κάθε μονάδα μη συστηματικού κινδύνου και τα δύο χαρτοφυλάκια εναλλάσσονται μεταξύ τους για ίδιο αριθμό τριμήνων.
- Παράλληλα, βάσει των συντελεστών α -Jensen και των δεικτών appraisal το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου πραγματοποιεί αποδόσεις αρκετά χαμηλότερες από τις αντίστοιχες της αγοράς και αμείβεται για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου μη συστηματικού κινδύνου χαμηλότερα από την αγορά. Το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης

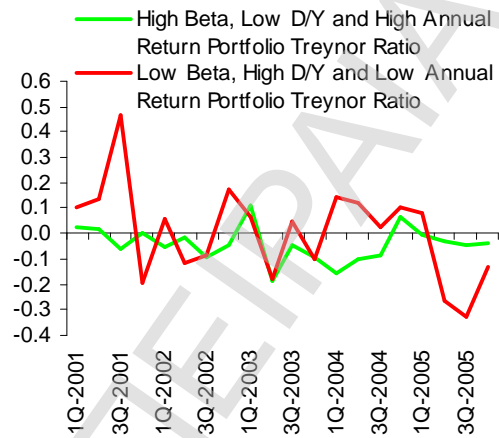
επίσης κινείται σε επίπεδα χαμηλότερα της αγοράς με εξαίρεση το πρώτο τρίμηνο του 2001, το δεύτερο τρίμηνο του 2003 και το τρίτο τρίμηνο του 2005 όπου καταφέρνει να υπερβεί το επίπεδο της αγοράς.

- Τέλος, σε περίπτωση που και τα δύο χαρτοφυλάκια αντιμετώπιζαν το ίδιο επίπεδο κινδύνου με εκείνο της αγοράς τότε η απόδοση του χαρτοφυλακίου υψηλής ετήσιας απόδοσης σε εννέα από τα είκοσι τρίμηνα της περιόδου που μελετάται θα κατάφερνε να ξεπεράσει την απόδοση της αγοράς έναντι των έντεκα τριμήνων που θα κατάφερνε να κάνει το ίδιο το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης.

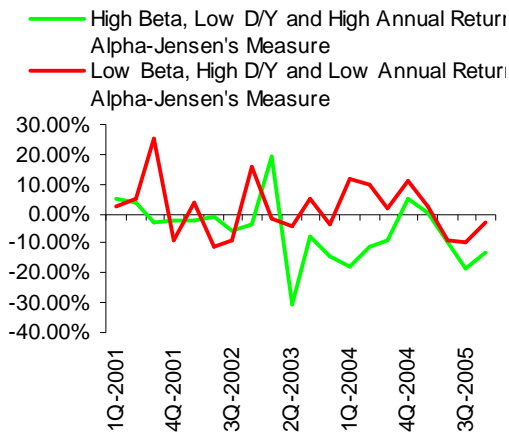
4.3.1.4 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων



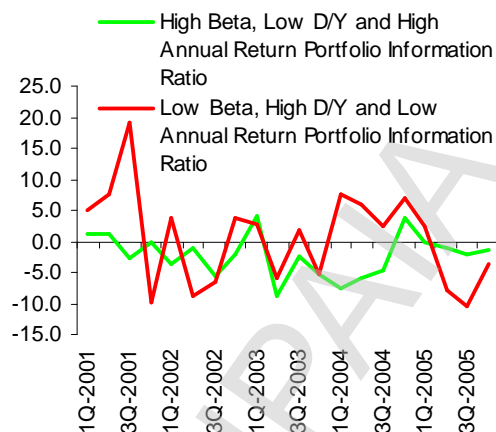
Διάγραμμα 4-59, Τριμηνιαίοι Sharpe Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων



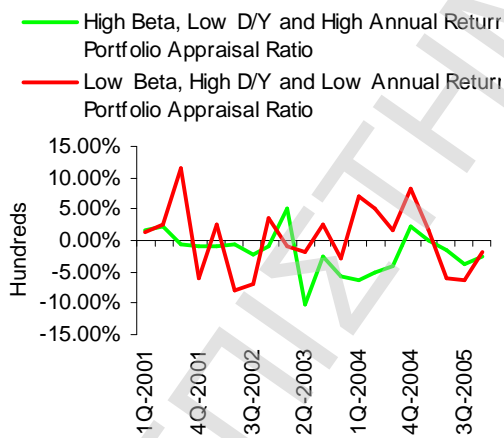
Διάγραμμα 4-60, Τριμηνιαίοι Treynor Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων



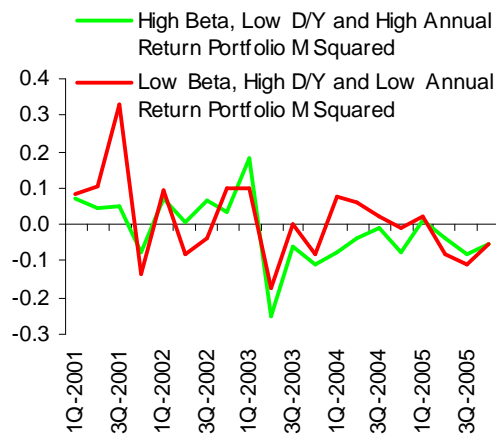
**Διάγραμμα 4-61, Τριμηνιαίοι
συντελεστές α – Jensen's
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
τριών παραγόντων**



**Διάγραμμα 4-62, Τριμηνιαίοι
Information Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει τριών
παραγόντων**



**Διάγραμμα 4-63, Τριμηνιαίοι
Appraisal Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει τριών
παραγόντων**



**Διάγραμμα 4-64, Τριμηνιαία M²
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
τριών παραγόντων**

Παρατηρώντας τα πιο πάνω διαγράμματα αναφέρουμε τα εξής:

- Το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή β , χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης, ερμηνεύοντας τους δείκτες Sharpe και Treynor, για το μεγαλύτερο αριθμό τριμήνων της υπό εξέταση περιόδου κινήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα από τα αντίστοιχα του χαρτοφυλακίου με τα αντίθετα χαρακτηριστικά ενώ κατάφερε να ξεπεράσει τα επίπεδα της αγοράς για αριθμό τριμήνων μεγαλύτερο του αντίθετού του χαρτοφυλακίου.
- Επιπλέον, βάσει των συντελεστών α -Jensen και των δεικτών appraisal, το χαμηλού συντελεστή β , υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης χαρτοφυλάκιο απέδωσε υψηλότερα από την αγορά και «αμείφθηκε» επίσης υψηλότερα ανά μονάδα μη συστηματικού κινδύνου από την αγορά σε περισσότερα τρίμηνα από ότι το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο το οποίο για το μεγαλύτερο τμήμα της υπό εξέταση περιόδου δεν κατάφερε να ξεπεράσει την αγορά.
- Επιπλέον, βάσει του δείκτη information το υψηλού συντελεστή β , χαμηλής μερισματικής απόδοσης και υψηλής ετήσιας απόδοσης χαρτοφυλάκιο «αμείφθηκε» χαμηλότερα από το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο.
- Τέλος, υποθέτοντας ότι και τα δύο χαρτοφυλάκια αντιμετωπίζουν τον ίδιο κίνδυνο με αυτόν της αγοράς παρατηρούμε ότι κατά το πρώτο μισό της υπό εξέταση περιόδου και τα δύο χαρτοφυλάκια υπερβαίνουν την απόδοση της αγοράς για περισσότερα τρίμηνα από ότι συμβαίνει στο δεύτερο μισό αυτής, ενώ το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β , υψηλής μερισματικής απόδοσης και

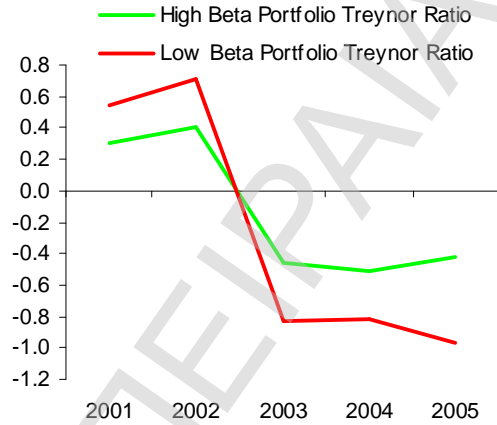
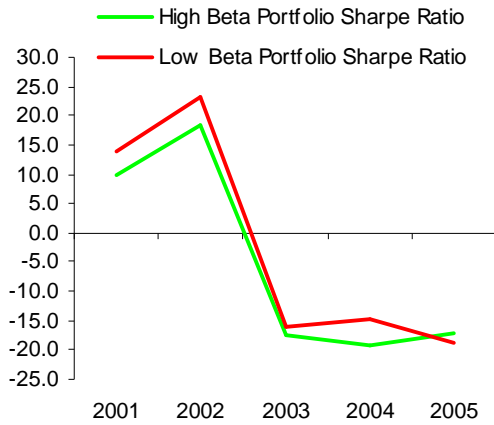
χαμηλής ετήσιας απόδοσης αποδίδει καλύτερα για μεγαλύτερο αριθμό τριμήνων από ότι το αντίθετό του χαρτοφυλάκιο.

4.3.2 Σε επίπεδο έτους

Στην παρούσα ενότητα παρατίθενται τα διαγράμματα με τα πρόσθετα μέτρα σύγκρισης των χαρτοφυλακίων που μελετώνται σε επίπεδο έτους. Για την αποφυγή επαναλήψεων βάσει των όσων αναφέρθηκαν και στην προηγούμενη ενότητα δεν ακολουθεί σχολιασμός αυτών.

4.3.2.1 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων

βάσει β

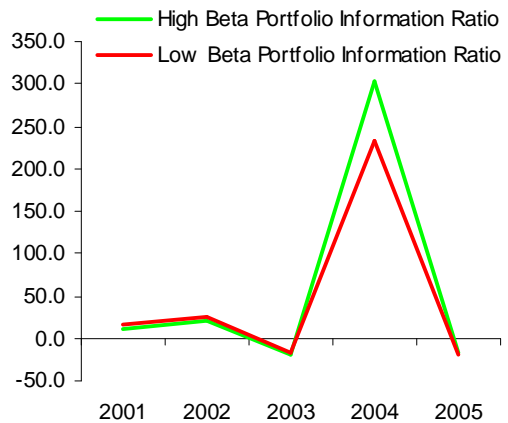
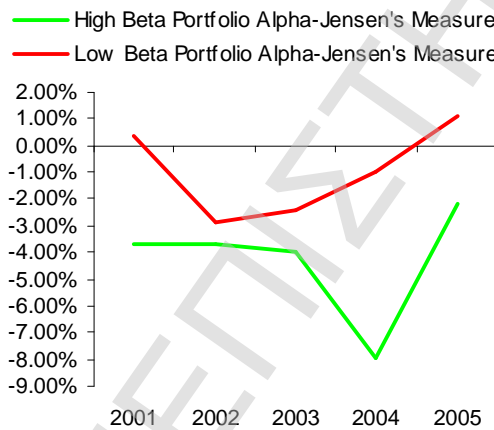


Διάγραμμα 4-65, Ετήσιοι Sharpe

Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β

Διάγραμμα 4-66, Ετήσιοι Treynor

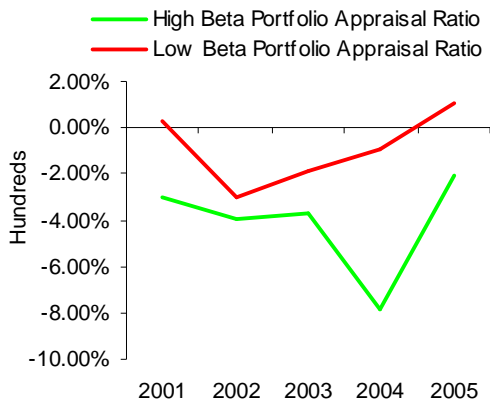
Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β



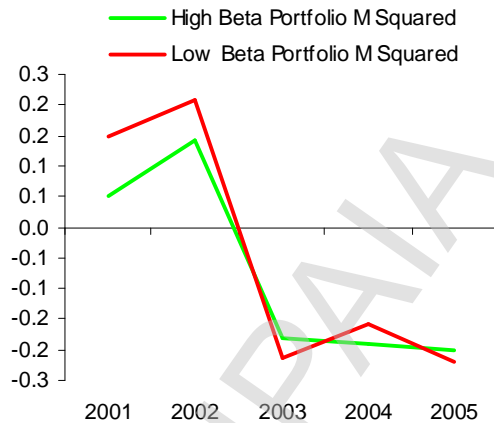
Διάγραμμα 4-67, Ετήσιοι
συντελεστές α – Jensen's
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει

β

Διάγραμμα 4-68, Ετήσιοι
Information Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β



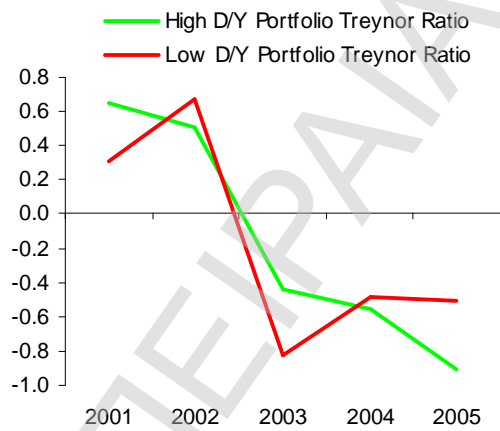
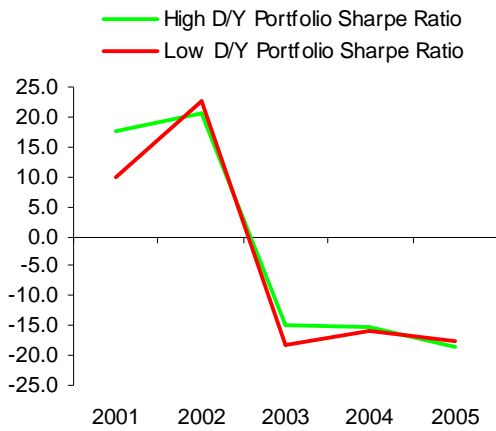
Διάγραμμα 4-69, Ετήσιοι
Appraisal Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β



Διάγραμμα 4-70, Ετήσια M^2
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
 β

4.3.2.2 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων

βάσει d/y



Διάγραμμα 4-71, Ετήσιοι Sharpe

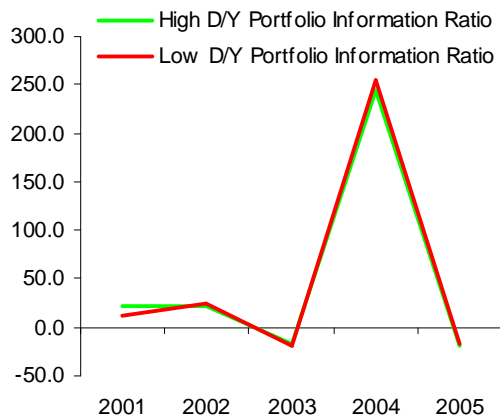
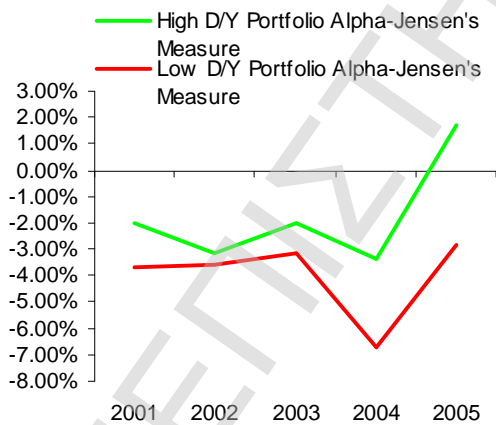
Διάγραμμα 4-72, Ετήσιοι Treynor

Ratios δυναμικών

Ratios δυναμικών

χαρτοφυλακίων βάσει d/y

χαρτοφυλακίων βάσει d/y



Διάγραμμα 4-73, Ετήσιοι

Διάγραμμα 4-74, Ετήσιοι

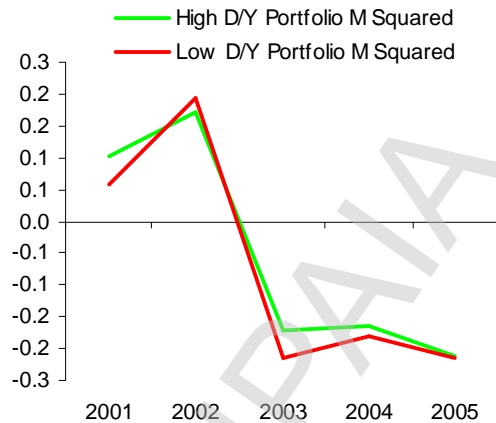
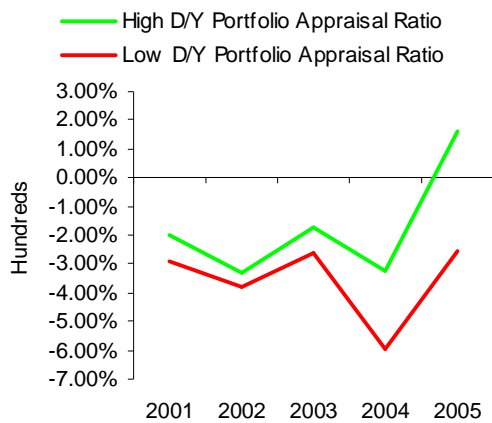
συντελεστές α – Jensen's

Information Ratios δυναμικών

δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει

χαρτοφυλακίων βάσει d/y

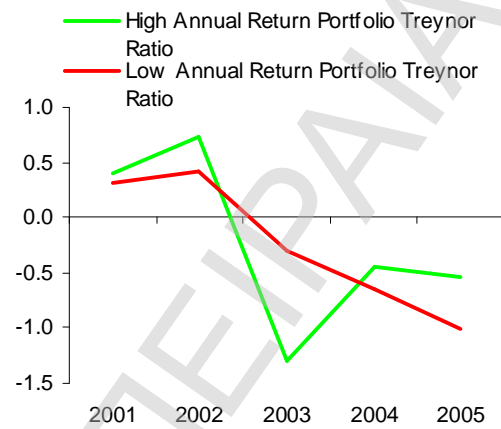
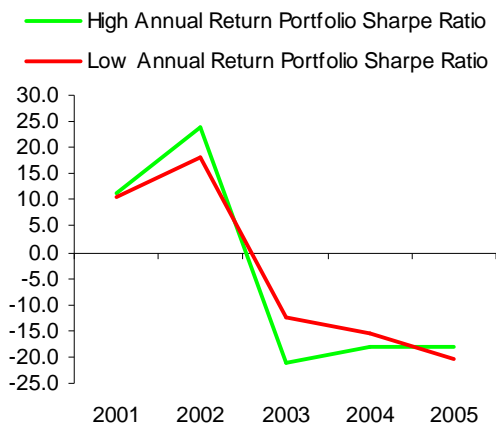
d/y



Διάγραμμα 4-75, Ετήσιοι
Appraisal Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει d/y

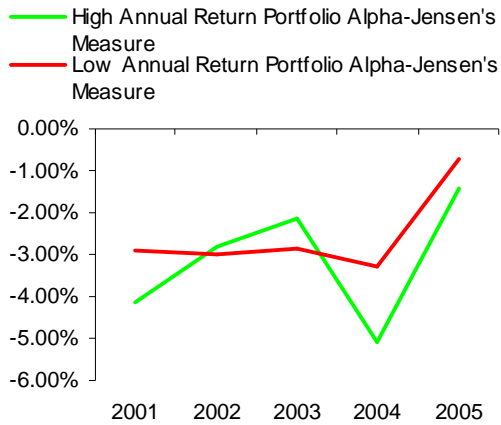
Διάγραμμα 4-76, Ετήσια M^2
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
 d/y

4.3.2.3 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

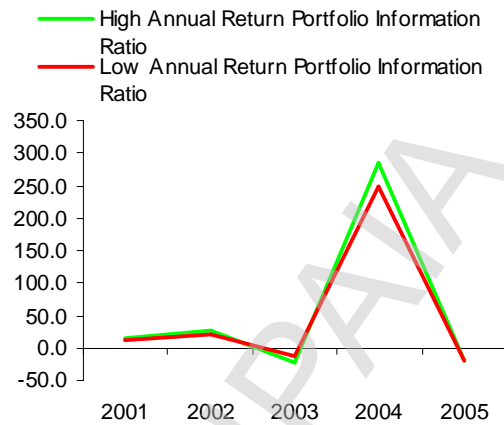


Διάγραμμα 4-77, Ετήσιοι Sharpe Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

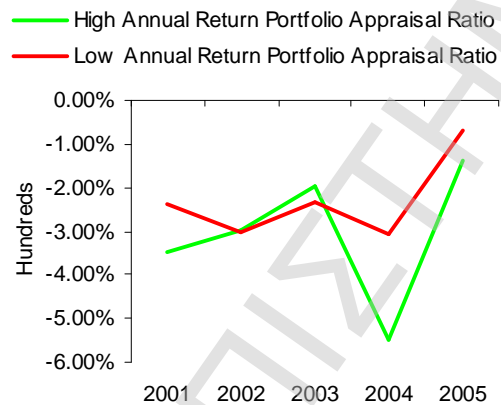
Διάγραμμα 4-78, Ετήσιοι Treynor Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



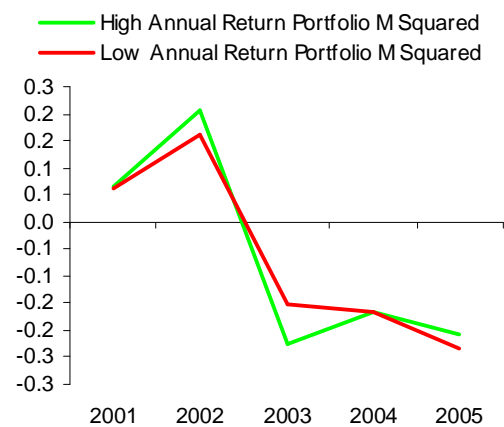
Διάγραμμα 4-79, Ετήσιοι συντελεστές α – Jensen's δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 4-80, Ετήσιοι Information Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



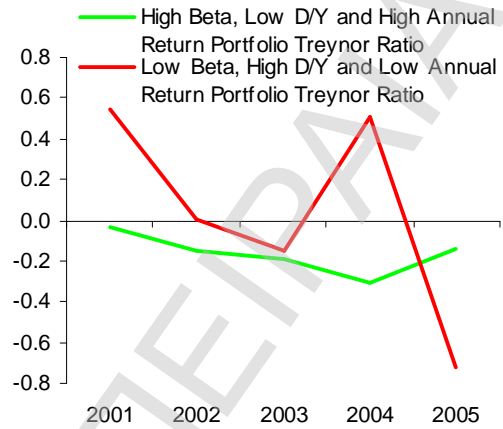
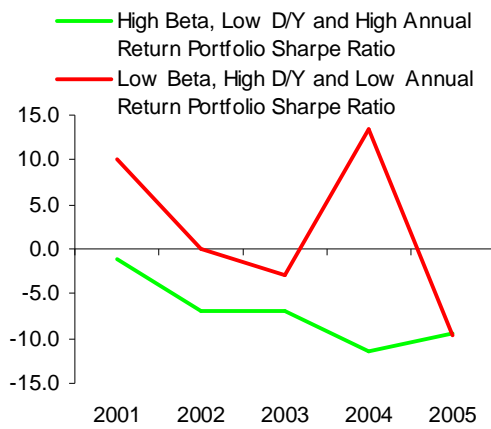
Διάγραμμα 4-81, Ετήσιοι Appraisal Ratios δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



Διάγραμμα 4-82, Ετήσια M² δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

4.3.2.4 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων

βάσει τριών παραγόντων



Διάγραμμα 4-83, Ετήσιοι Sharpe

Ratios δυναμικών

χαρτοφυλακίων βάσει τριών

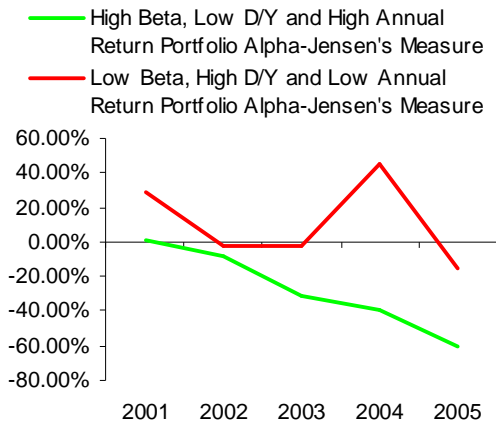
παραγόντων

Διάγραμμα 4-84, Ετήσιοι Treynor

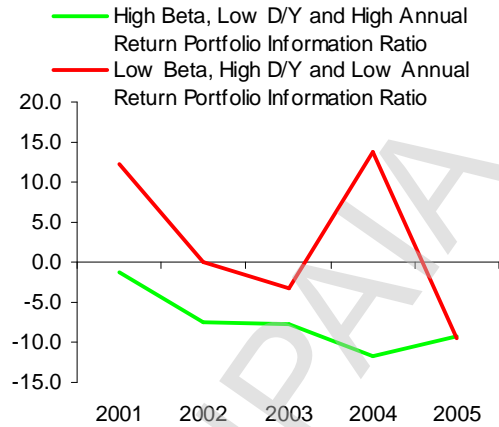
Ratios δυναμικών

χαρτοφυλακίων βάσει τριών

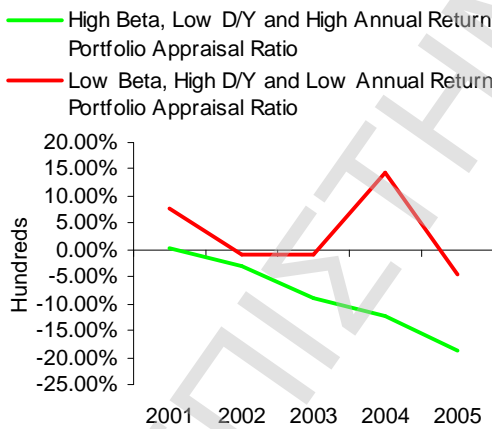
παραγόντων



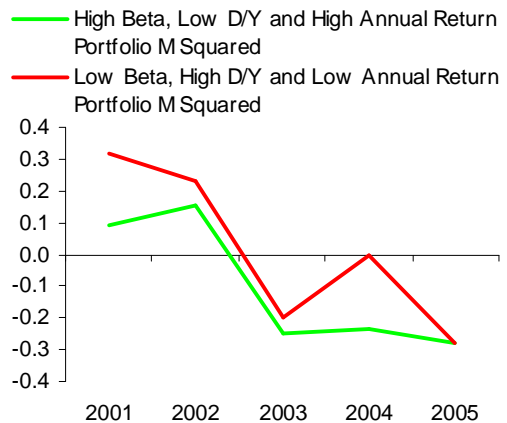
Διάγραμμα 4-85, Ετήσιοι
συντελεστές α – Jensen's
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
τριών παραγόντων



Διάγραμμα 4-86, Ετήσιοι
Information Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει τριών
παραγόντων



Διάγραμμα 4-87, Ετήσιοι
Appraisal Ratios δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει τριών
παραγόντων



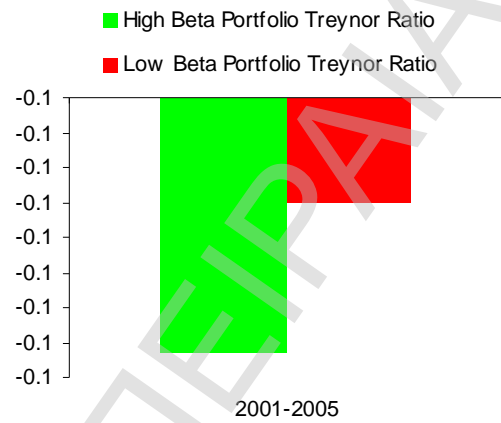
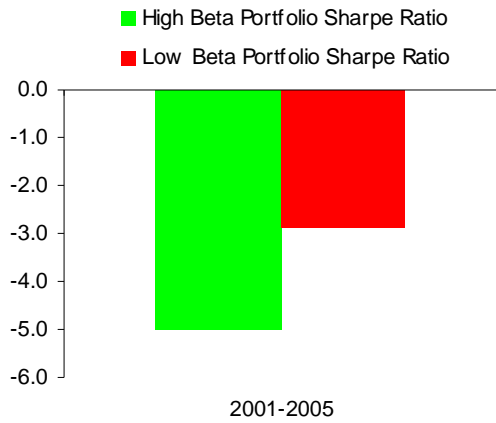
Διάγραμμα 4-88, Ετήσια M²
δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
τριών παραγόντων

4.3.3 Σε επίπεδο περιόδου¹⁰

Προκειμένου για τη δυνατότητα μιας πιο ολοκληρωμένης εικόνας σχετικά με την ανάλυση της απόδοσης των χαρτοφυλακίων τα οποία εξετάζονται στην παρούσα εργασία, πιο κάτω παρατίθενται τα πρόσθετα μέτρα σύγκρισης που παρουσιάστηκαν προηγουμένως και σε επίπεδο περιόδου.

¹⁰ Οι συνιστώσες προκειμένου για τον υπολογισμό των πρόσθετων μέτρων σύγκρισης σε επίπεδο περιόδου έχουν υπολογιστεί ως ο αριθμητικός μέσος των ανά έτος στοιχείων.

4.3.3.1 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

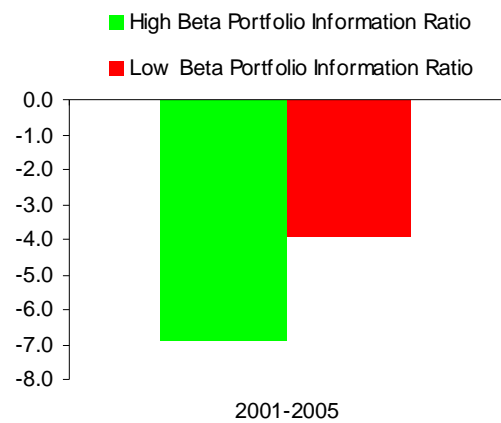
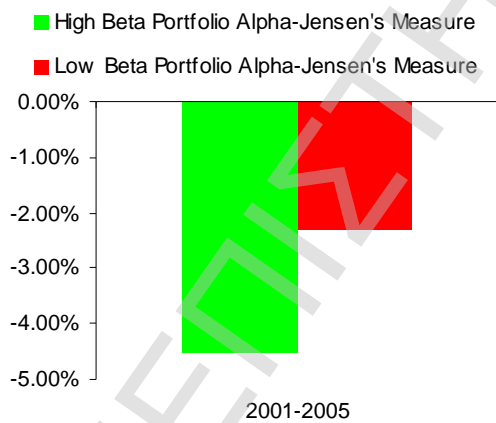


Διάγραμμα 4-89, Sharpe Ratios

περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β

Διάγραμμα 4-90, Treynor Ratios

περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β

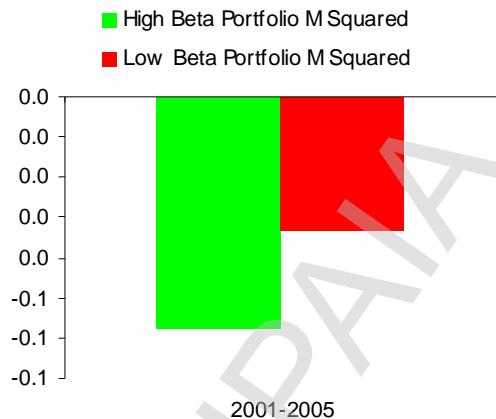
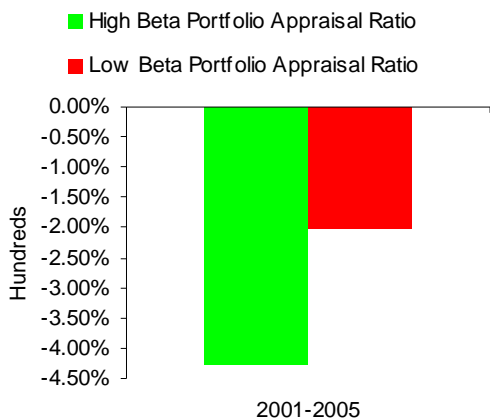


Διάγραμμα 4-91, Συντελεστής α –

Jensen's περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β

Διάγραμμα 4-92, Information

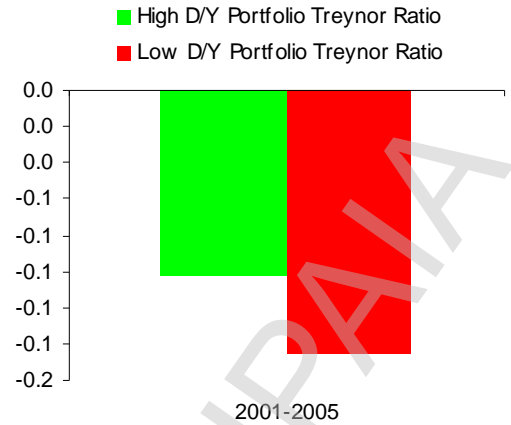
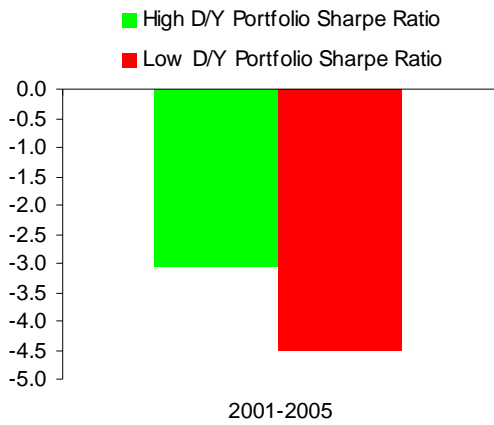
Ratios περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει β



Διάγραμμα 4-93, Appraisal Ratios
 περίοδο δυναμικών
 χαρτοφυλακίων βάσει β

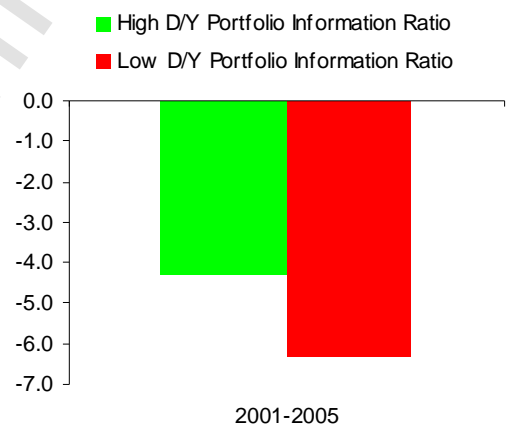
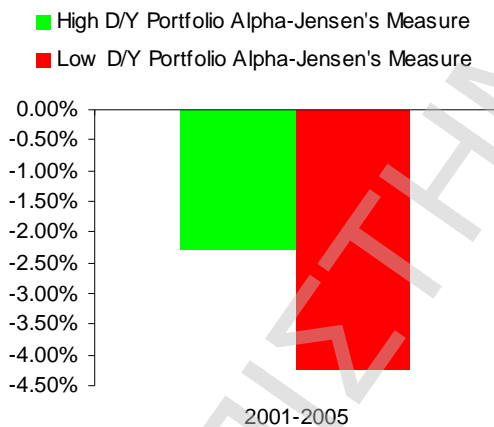
Διάγραμμα 4-94, M^2 περίοδο
 δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
 β

**4.3.3.2 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο περίοδο δυναμικών
 χαρτοφυλακίων βάσει d/y**



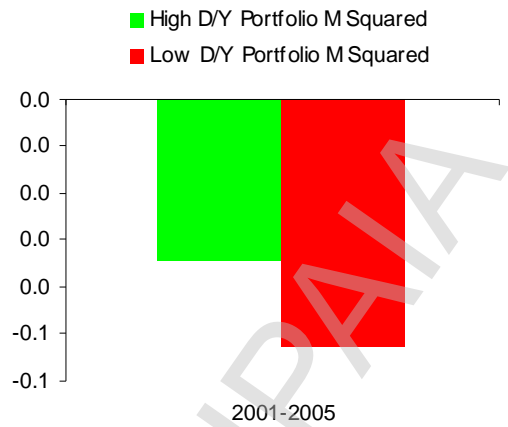
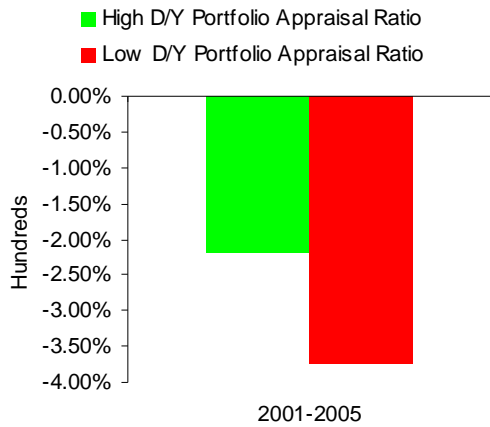
Διάγραμμα 4-95, Sharpe Ratios
περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Διάγραμμα 4-96, Treynor Ratios
περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει d/y



Διάγραμμα 4-97, Συντελεστής α –
Jensen's περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει d/y

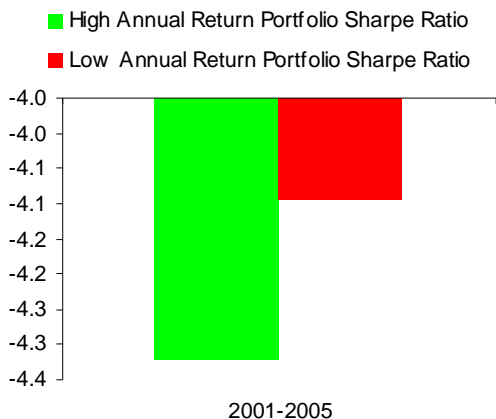
Διάγραμμα 4-98, Information
Ratios περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει d/y



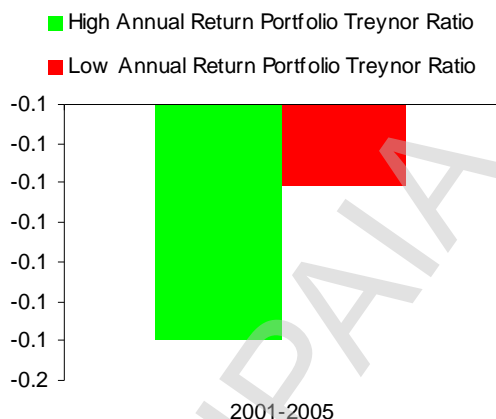
Διάγραμμα 4-99, Appraisal Ratios
 περίοδο δυναμικών
 χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Διάγραμμα 4-100, M^2 περίοδο
 δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει
 d/y

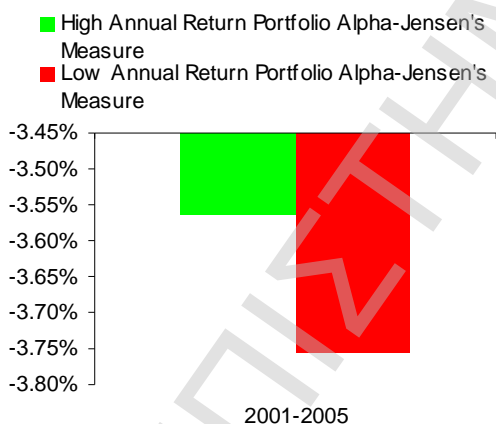
4.3.3.3 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο περίοδο δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης



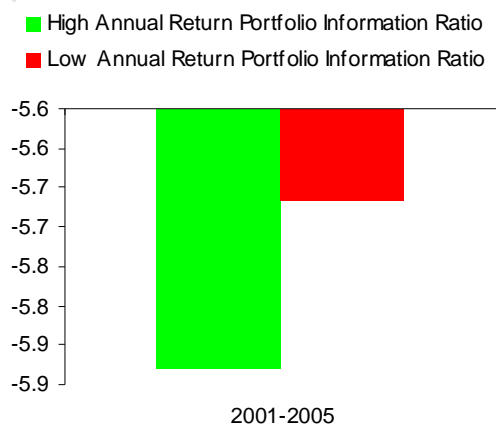
Διάγραμμα 4-101, Sharpe Ratios
 περιόδου δυναμικών
 χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας
 απόδοσης



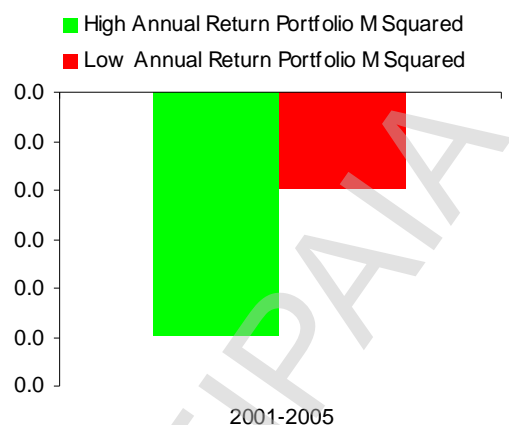
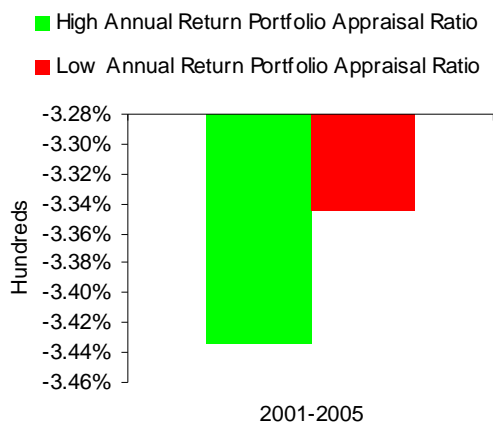
Διάγραμμα 4-102, Treynor Ratios
 περιόδου δυναμικών
 χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας
 απόδοσης



Διάγραμμα 4-103, Συντελεστής α
 – Jensen's περιόδου δυναμικών
 χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας
 απόδοσης



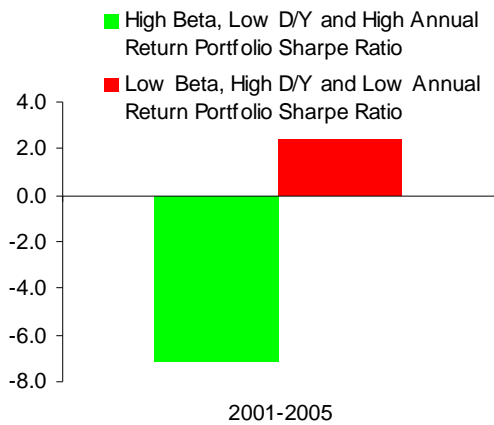
Διάγραμμα 4-104, Information Ratios
 περιόδου δυναμικών
 χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας
 απόδοσης



Διάγραμμα 4-105, Appraisal Ratios περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

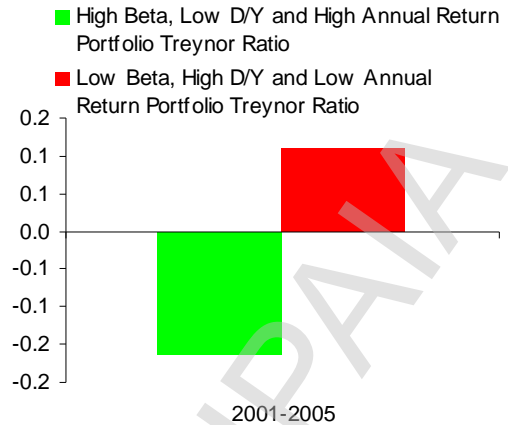
Διάγραμμα 4-106, M^2 περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

4.3.3.4 Πρόσθετα μέτρα σύγκρισης σε επίπεδο περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων



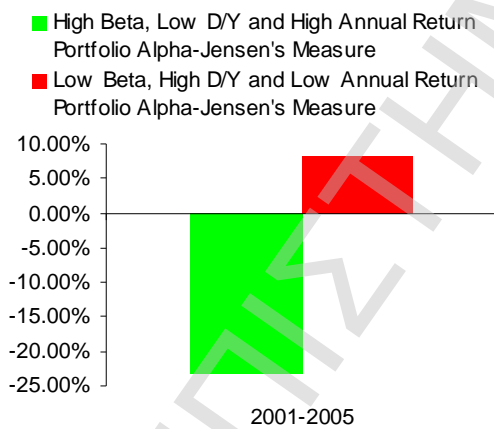
Διάγραμμα 4-107, Sharpe Ratios

περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει τριών
παραγόντων



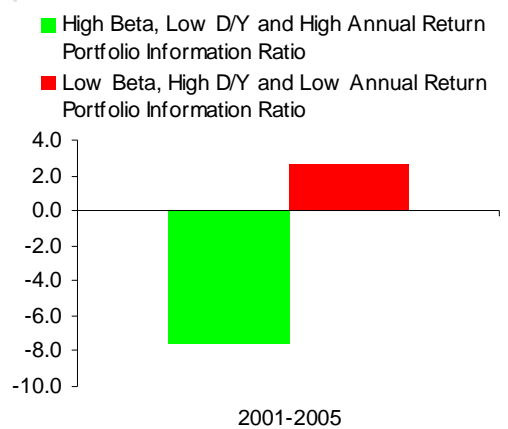
Διάγραμμα 4-108, Treynor Ratios

περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει τριών
παραγόντων



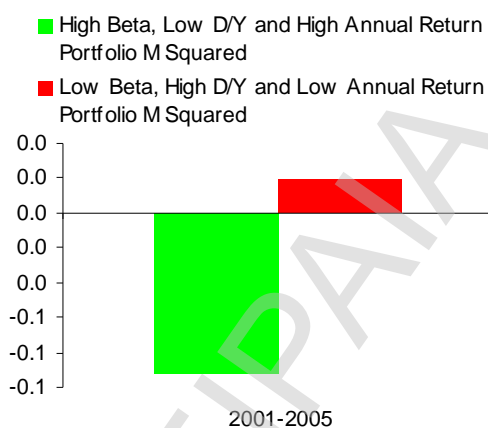
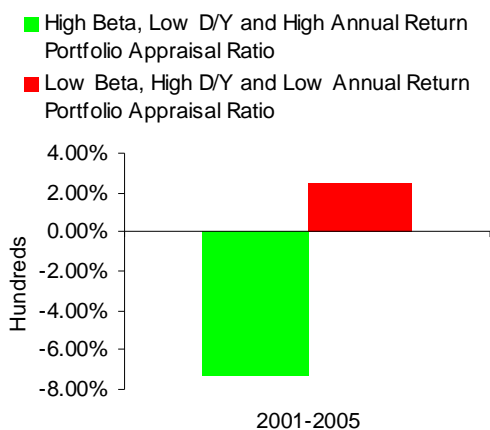
Διάγραμμα 4-109, Συντελεστής α

– Jensen's περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει τριών
παραγόντων



Διάγραμμα 4-110, Information

Ratios περιόδου δυναμικών
χαρτοφυλακίων βάσει τριών
παραγόντων



Διάγραμμα 4-111, Appraisal Ratios περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Διάγραμμα 4-112, M² περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

4.4. Εξέταση ισχύος Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model)

Προκειμένου για την εξέταση της ισχύος του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων¹¹ (C.A.P.M.) για τις αποδόσεις του καθενός από τα χαρτοφυλάκια τα οποία περιγράφηκαν στις προηγούμενες ενότητες εφαρμόστηκε απλή γραμμική παλινδρόμηση η οποία βασίστηκε στον παρακάτω τύπο:

¹¹ Βάσει του Υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων η αγορά αποζημιώνει τους επενδυτές για τα επίπεδα συστηματικού κινδύνου τα οποία αναλαμβάνουν μέσω των επενδύσεών τους κάνοντας τις εξής υποθέσεις:

- Δεν υπάρχει φορολογία ή κόστος στις συναλλαγές
- Όλοι οι επενδυτές έχουν κοινό χρονικό ορίζοντα σε ότι αφορά τη διάρκεια των επενδύσεών τους και
- Όλοι οι επενδυτές έχουν κοινή άποψη σχετικά με την αναμενόμενη απόδοση, μεταβλητότητα και συνδιακύμανση των διαθέσιμων επενδυτικών επιλογών

$$R_p = R_f + \beta * (R_m - R_f)$$

όπου: R_p , οι αποδόσεις του χαρτοφυλακίου σε επίπεδο τριμήνου

R_f , οι αποδόσεις των ετήσιων εντόκων γραμματίων σε επίπεδο τριμήνου

R_m , οι αποδόσεις του Γενικού Δείκτη Χ.Α. σε επίπεδο τριμήνου

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης για κάθε ένα από τα χαρτοφυλάκια ξεχωριστά, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 4-1, Αποτελέσματα εξέτασης ισχύος C.A.P.M.

Χαρτοφυλάκιο	R ²	Επίπεδο Σημαντικότητας
Υψηλού β	92.74%	***
Χαμηλού β	92.10%	***
Υψηλού d/y	89.50%	***
Χαμηλού d/y	90.26%	***
Υψηλής ετήσιας απόδοσης	89.07%	***
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης	88.40%	***
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	60.90%	***
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης	29.68%	**
* Επίπεδο σημαντικότητας 90% ** Επίπεδο σημαντικότητας 95% *** Επίπεδο σημαντικότητας 99%		

Από τα στοιχεία του πιο πάνω πίνακα παρατηρούμε ότι τα χαρτοφυλάκια τα οποία περιγράφονται από το Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων

για ποσοστό 90% και πάνω είναι τα χαρτοφυλάκια υψηλού και χαμηλού συντελεστή β καθώς και το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης.

Παράλληλα, παρατηρείται κατά 99% στατιστικά σημαντική σχέση μεταξύ των μεταβλητών R_p και $R_m - R_f$ για όλα τα χαρτοφυλάκια που εξετάζονται πλην του χαρτοφυλακίου χαμηλού β , υψηλού d/y και χαμηλής ετήσιας απόδοσης.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

5. Κεφάλαιο 5: Συμπεράσματα

Στις προηγούμενες ενότητες επιχειρήθηκε η αναλυτική παρουσίαση και ο σχολιασμός των αποτελεσμάτων που προέκυψαν από την επεξεργασία των στοιχείων που αφορούν στα χαρτοφυλάκια τα οποία ορίστηκαν βάσει του θέματος της παρούσας εργασίας.

Στην ενότητα αυτή θα επιχειρηθεί η εξαγωγή συμπερασμάτων βάσει και του κύριου στόχου της συγκεκριμένης εργασίας ο οποίος παρουσιάστηκε στο εισαγωγικό κεφάλαιο αυτής. Να σημειωθεί ότι στο Κεφάλαιο 8: Παράρτημα της παρούσας μελέτης παρατίθενται σε πίνακες συνοπτικά τα αποτελέσματα της έρευνας ώστε ο αναγνώστης να αποκτήσει μια γενική, πιο ολοκληρωμένη εικόνα.

Να σημειωθεί, τέλος, ότι γίνεται διάκριση μεταξύ των περιόδων στις οποίες βασίστηκε η ανάλυση σε *βραχυπρόθεσμη περίοδο*, για τα συμπεράσματα που αφορούν στην ανάλυση ανά τρίμηνο, σε *μεσοπρόθεσμη περίοδο*, για τα συμπεράσματα που αφορούν στην ανάλυση ανά έτος και σε *μακροπρόθεσμη περίοδο*, για τα συμπεράσματα που αφορούν σε ολόκληρη την πενταετία.

5.1. Συμπεράσματα αποτελεσμάτων δυναμικού χαρτοφυλακίου βάσει β

Μελετώντας τους πίνακες με τα αποτελέσματα της ανάλυσης του χαρτοφυλακίου βάσει β καταλήγουμε στα εξής:

- Σε *βραχυπρόθεσμο ορίζοντα*

- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους απόδοσης καθώς και μέσης ημερήσιας απόδοσης είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους αξίας στο τέλος της περιόδου επένδυσης είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο αντιμετώπισε μεγαλύτερο συνολικό κίνδυνο είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο «αμείφθηκε» υψηλότερα για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου συνολικού και μη συστηματικού κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο κατάφερε επανειλημμένως να «ξεπεράσει» την αγορά είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο, σε περιόδους που η τάση της αγοράς υπήρξε καθοδική, κατάφερε να μην χάσει μεγάλο μέρος της αξίας του και «αμείφθηκε» υψηλότερα για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β.

- Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα

- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους απόδοσης καθώς επίσης και αξίας στο τέλος της περιόδου επένδυσης είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο αντιμετώπισε μεγαλύτερα επίπεδα κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο «αμείφθηκε» υψηλότερα για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου συνολικού και συστηματικού κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο κατάφερε επανειλημμένως να «ξεπεράσει» την αγορά είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β
- § το χαρτοφυλάκιο το οποίο κατάφερε σε περιόδους καθοδικής τάσης της αγοράς να συγκρατήσει τις απώλειές του και να αμειφθεί υψηλότερα ανά μονάδα κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β.
- Σε **μακροπρόθεσμο ορίζοντα** το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β υπερέχει στο σύνολο των χαρακτηριστικών που προσδιορίζουν την εξέλιξη της απόδοσής του.

5.2. Συμπεράσματα αποτελεσμάτων δυναμικού χαρτοφυλακίου βάσει d/y

Μελετώντας τους πίνακες με τα αποτελέσματα της ανάλυσης του χαρτοφυλακίου βάσει d/y καταλήγουμε στα εξής:

- Σε **βραχυπρόθεσμο ορίζοντα**

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους απόδοσης είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματική απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο κατέληξε σε υψηλότερη αξία στο τέλος της κάθε περιόδου επένδυσης είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο αντιμετώπισε υψηλότερα επίπεδα κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης το οποίο και «αμείφθηκε» υψηλότερα για κάθε μονάδα συστηματικού κινδύνου

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο «αμείφθηκε» υψηλότερα για κάθε μονάδα συνολικού κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο κατάφερε επανειλημμένως να «ξεπεράσει» την αγορά είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο, σε περιόδους όπου η τάση της αγοράς ήταν καθοδική, «αμείφθηκε» υψηλότερα ανά

μονάδα συνολικού κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο, σε περιόδους όπου η τάση της αγοράς είναι καθοδική, «αμείφθηκε» υψηλότερα ανά μονάδα συστηματικού και μη συστηματικού κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης.

- Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους απόδοσης περιόδου αλλά και μέσης ημερήσιας απόδοσης είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο αντιμετώπισε μεγαλύτερα επίπεδα κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο «αμείφθηκε» υψηλότερα για κάθε μονάδα συστηματικού κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο επανειλημμένως κατάφερε να «ξεπεράσει» την αγορά είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο σε καθοδικό status αγοράς απέδωσε καλύτερα είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης, το οποίο «αμείφθηκε» και καλύτερα για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου συνολικού κινδύνου.

- Σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει στο σύνολο των χαρακτηριστικών πλην εκείνου του επιπέδου συνολικού κινδύνου, το οποίο μετράται μέσω της τυπικής απόκλισης, είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής μερισματικής απόδοσης.

5.3. Συμπεράσματα αποτελεσμάτων δυναμικού χαρτοφυλακίου βάσει ετήσιας απόδοσης

Μελετώντας τους πίνακες με τα αποτελέσματα της ανάλυσης του χαρτοφυλακίου βάσει ετήσιας απόδοσης καταλήγουμε στα εξής:

- Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα
 - § το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους απόδοσης είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης
 - § το χαρτοφυλάκιο το οποίο αντιμετώπισε μεγαλύτερα επίπεδα κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης
 - § σε ότι αφορά την «αμοιβή» ανά μονάδα συνολικού κινδύνου, κανένα από τα χαρτοφυλάκια υψηλής και χαμηλής μερισματικής απόδοσης δεν ξεχώρισε
 - § το χαρτοφυλάκιο το οποίο «αμείφθηκε» υψηλότερα για κάθε μονάδα αναλαμβανόμενου συστηματικού κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο «αμείφθηκε» καλύτερα για κάθε μονάδα μη συστηματικού κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο σε περιόδους καθοδικής τάσης της αγοράς υπερείχε σε όρους απόδοσης και «αμείφθηκε» υψηλότερα ανά μονάδα αναλαμβανόμενου κινδύνου είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης

- Σε **μεσοπρόθεσμο ορίζοντα**

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους απόδοσης είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο παρά το γεγονός ότι αντιμετώπισε υψηλότερα επίπεδα συνολικού κινδύνου «αμείφθηκε» λιγότερο για αυτό, είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερείχε σε όρους απόδοσης αλλά και «αμοιβής» ανά μονάδα αναλαμβανόμενου κινδύνου, σε περίοδο καθοδικής τάσης της αγοράς, είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο αντιμετώπισε μεγαλύτερο κίνδυνο, σε περίοδο καθοδικής τάσης της αγοράς, είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής μερισματικής απόδοσης

- Σε **μακροπρόθεσμο ορίζοντα**

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους απόδοσης είναι το χαρτοφυλάκιο υψηλής ετήσιας απόδοσης

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο αντιμετώπισε μεγαλύτερο επίπεδο κινδύνου και αντίστοιχα «αμείφθηκε» γι' αυτό είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ετήσιας απόδοσης

5.4. Συμπεράσματα αποτελεσμάτων δυναμικού χαρτοφυλακίου βάσει τριών παραγόντων

Μελετώντας τους πίνακες με τα αποτελέσματα της ανάλυσης του χαρτοφυλακίου βάσει τριών παραγόντων καταλήγουμε στα εξής:

- Σε **βραχυπρόθεσμο ορίζοντα**

§ το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει σε όρους απόδοσης είναι το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β , υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης

§ το ίδιο χαρτοφυλάκιο «αμείφθηκε» υψηλότερα ανά μονάδα αναλαμβανόμενου κινδύνου ενώ παράλληλα αντιμετώπισε μικρότερο επίπεδο κινδύνου και

§ το ίδιο επίσης χαρτοφυλάκιο κατάφερε σε περίοδο πτωτικής τάσης της αγοράς να «κρατήσει» τις αποδόσεις του ενώ παράλληλα «αμείφθηκε» περισσότερο ανά μονάδα κινδύνου.

- Σε **μεσοπρόθεσμο ορίζοντα** το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β , υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας

απόδοσης υπερέχει στο σύνολο των χαρακτηριστικών σε οποιοδήποτε status αγοράς.

- Σε **μακροπρόθεσμο ορίζοντα**, τέλος, το χαρτοφυλάκιο χαμηλού συντελεστή β , υψηλής μερισματικής απόδοσης και χαμηλής ετήσιας απόδοσης υπερέχει επίσης στο σύνολο των χαρακτηριστικών.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

6. Κεφάλαιο 6: Επίλογος

Συμπληρώνοντας τα όσα αναφέρθηκαν στο εισαγωγικό μέρος της παρούσας εργασίας, κύριος στόχος των κεφαλαιαγορών είναι η εξασφάλιση της εύρυθμης, απρόσκοπτης και αποτελεσματικής λειτουργίας τους προκειμένου για την εκπλήρωση του κύριου σκοπού τους ο οποίος δεν είναι άλλος παρά η προώθηση της οικονομίας σε εθνικό και κατ' επέκταση σε παγκόσμιο επίπεδο. Ο σκοπός αυτός επιτυγχάνεται μέσω της δημιουργίας μιας αμφίδρομης σχέσης αλληλεπίδρασης μεταξύ εισηγμένων εταιριών και επενδυτών και της οποίας βασικός και θεμελιώδης φορέας αποτελεί ο θεσμός του Χρηματιστηρίου. Παράλληλα, ιδιαίτερα σημαντικό στοιχείο και ίσως το κυριότερο προς την επίτευξη αυτού του στόχου αποτελεί το επίπεδο ωρίμανσης των εμπλεκόμενων μερών (εισηγμένες εταιρίες, επενδυτές), έννοια άμεσα συνυφασμένη με το επίπεδο της χρηματιστηριακής τους παιδείας.

Ιδιαίτερα η ελληνική αγορά κατά την περίοδο '96-'99 βίωσε ένα κλίμα έντονα ανοδικό (μέχρι και το τρίτο τρίμηνο του '99) και στη συνέχεια έντονα καθοδικό. Από την ανάλυση των στοιχείων της παρούσας εργασίας φάνηκε ότι το ελληνικό κοινό, μετά το πέρας της πιο πάνω περιόδου, έστρεψε το επενδυτικό του ενδιαφέρον σε αμυντικές μετοχές, δηλαδή σε μετοχές οι οποίες αντιμετώπισαν χαμηλότερα επίπεδα ρίσκου σε σχέση με το σύνολο των εισηγμένων τίτλων, πράγμα το οποίο δείχνει ένα πιο «συντηρητικό» και «ασφαλές» - σε ότι αφορά την ανάληψη κινδύνου - στυλ επενδυτικών επιλογών.

Παράλληλα, κατά την περίοδο '01-'05 που εξετάστηκε, φάνηκε ότι επιλέχθηκαν μετοχές εταιριών οι οποίες χαρακτηρίζονταν από σταθερότητα και απέφεραν υψηλή μερισματική απόδοση. Το γεγονός αυτό ερμηνεύεται ως ένδειξη

εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού σε ώριμες εταιρίες οι οποίες χαρακτηρίζονται από συντηρητικές προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, πλην όμως αποφέρουν υψηλό σταθερό εισόδημα, πράγμα το οποίο δείχνει ότι λαμβάνονται υπόψη τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων των εταιριών και ειδικά της μερισματικής πολιτικής αυτών προκειμένου για επενδυτικές αποφάσεις.

Επιπλέον, για την πενταετία που μελετήθηκε, φάνηκε ότι οι επενδυτικές επιλογές στράφηκαν σε μετοχές οι οποίες κατά την αμέσως προηγούμενη περίοδο αποτιμήθηκαν υψηλά από την αγορά. Το γεγονός αυτό μπορεί να ερμηνευτεί ως δυσπιστία από την πλευρά του επενδυτικού κοινού απέναντι σε εταιρίες οι οποίες δεν ακολουθούν την τάση της αγοράς παρά το γεγονός ότι μπορεί να διαθέτουν καλές προοπτικές ή καλό management team.

Κλείνοντας και με βάση τα όσα αναφέρθηκαν παραπάνω, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι το ελληνικό επενδυτικό κοινό για το διάστημα 2001 έως και 2005 χαρακτηρίστηκε από μια περισσότερο συντηρητική και συγκρατημένη συμπεριφορά στον τρόπο βάσει του οποίου επέλεξε την τοποθέτηση των χρημάτων του. Το γεγονός αυτό προσδίδει στην ελληνική κεφαλαιαγορά χαρακτηριστικά σταθερότητας και ορθολογισμού, βασικά συστατικά προκειμένου για την ενίσχυση της εικόνας της ως ώριμης αγοράς έναντι των αντίστοιχων αγορών του εξωτερικού και κυρίως έναντι της πιο κοντινής της ευρωπαϊκής αγοράς. Παράλληλα, λειτουργεί ως πόλος έλξης ολοένα και περισσότερων ξένων κεφαλαίων και τοποθετεί το Χρηματιστήριο Αθηνών σε ανταγωνιστική θέση μέσα στα πλαίσια του παγκόσμιου σχήματος αγορών κεφαλαίου.

7. Κεφάλαιο 7: Αναφορές

Κοτσαμάνης, Στέφανος, 1999, Διαχείριση χαρτοφυλακίου στην θεωρία και στην πράξη, Εκδόσεις Metapublications

Amihud, Yakov, and Bent Jesper Christensen and Haim Mendelson, 1992, Further Evidence on the Risk-Return Relationship, Research paper 1248, Graduate School of Business, Stanford University.

Davis, James, and Anand Desai, 1998, Stock Returns, Beta and Firm Size: The Case of Bull, Bear, and Flat Markets, Kansas State University.

Fama, Eugene, and Kenneth French, 1992, The Cross-Section of Expected Stock Returns, The Journal of Finance, 47 (1992) pp. 427-465.

Fama, Eugene, and Kenneth French, 1998, Value versus Growth: The International Evidence, The Journal of Finance, 6 (1998) pp. 1975-1999.

Grundy, Kevin and Burton G. Malkiel, 1996, Reports of Beta's Death Have Been Greatly Exaggerated, Journal of Portfolio Management, 22 (1996) pp. 36-44.

Rouwenhorst, Geert, 1996 (Revised 1997), International Momentum Strategies, School of Management, Yale University.

Rouwenhorst, Geert, 1997 (Revised 1998), Local return factors and turnover in emerging stock markets, School of Management, Yale University.

Επίσης, οι τριμηνιαίες και ετήσιες αποδόσεις των ετήσιων εντόκων γραμματίων που χρησιμοποιήθηκαν κατά την ανάλυση των στοιχείων είναι οι αποδόσεις που υπολογίζει και δημοσιεύει αντίστοιχα σε μηνιαίο επίπεδο στο «Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας» η **Τράπεζα της Ελλάδος**.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

8. Κεφάλαιο 8: Παράρτημα

8.1. Αναλυτική παρουσίαση δείγματος

Οι πίνακες που ακολουθούν περιλαμβάνουν κατά αλφαβητική σειρά με τον κωδικό ΟΑΣΗΣ τις μετοχές οι οποίες λήφθηκαν υπόψη προκειμένου για το σχηματισμό των χαρτοφυλακίων τα οποία μελετήθηκαν στις προηγούμενες ενότητες, καθώς και τις τιμές των τριών κριτηρίων βάσει των οποίων έγινε η διάκρισή τους για τις ανάγκες της εργασίας: *συντελεστής βήτα, μερισματική απόδοση και ετήσια απόδοση.*

8.1.1 Δείγμα 2001

Πίνακας 8-1, Συνιστώσες δείγματος 2001

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000					
α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
1	ΑΑΑΚ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.91	0.41	-81.28%
2	ΑΑΑΠ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΠΟ)	1.16	0.52	-81.29%
3	ΑΒΑΞ	J. & P. - ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ)	0.82	1.45	-58.46%
4	ΑΒΚ	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.68	1.17	-48.41%
5	ΑΓΡΑΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.01	0.76	-50.08%
6	ΑΕΓΕΚ	ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	1.20	2.63	-71.36%
7	ΑΕΓΕΠ	ΑΕΓΕΚ (ΠΟ)	1.03	2.59	-67.62%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
8	ΑΕΕΧΑ	ΑΛΦΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	1.11	20.94	-53.08%
9	ΑΘΗΝΑ	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΟ)	1.05	3.28	-80.51%
10	ΑΙΟΛΚ	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.48	142.87	-71.24%
11	ΑΚΤΙΒ	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	1.48	3.42	-80.89%
12	ΑΚΤΩΡ	ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.50	1.02	-51.45%
13	ΑΛΑΤΚ	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α. Ε. (ΚΟ)	1.64	0.36	-40.71%
14	ΑΛΒΙΟ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε. ΒΙΟΜ. & ΕΜΠΟΡ.ΕΠΙΧΕΙΡ. (ΚΟ)	0.78	2.05	-65.28%
15	ΑΛΕΚ	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	0.86	1.45	-6.59%
16	ΑΛΗΣ	ΑΛΦΑ LEASING Α.Ε.(ΚΟ)	0.87	3.34	-59.04%
17	ΑΛΚΑΤ	ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α. Β. Ε. (ΚΟ)	0.99	2.77	-77.42%
18	ΑΛΚΟ	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.12	1.10	-77.90%
19	ΑΛΛΚ	ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε (ΚΑ)	0.98	0.00	-85.21%
20	ΑΛΜΥ	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ. ΑΛΟΥΜ. Α.Ε. (ΚΟ)	1.09	0.94	-68.79%
21	ΑΛΤΕ	ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.47	1.73	-66.42%
22	ΑΛΤΕΚ	ΑΛΤΕΚ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.45	4.48	-68.93%
23	ΑΛΥΣΚ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.37	0.86	-72.00%
24	ΑΛΥΣΠ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΑ)	1.36	1.44	-81.86%
25	ΑΛΦΑ	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.30	2.34	-30.30%
26	ΑΝΕΚ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.14	6.44	-75.08%
27	ΑΝΕΠ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `90)	0.71	5.14	-81.43%
28	ΑΝΕΠΟ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `96)	0.87	11.03	-73.17%
29	ΑΡΒΑ	Σ & Β ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.76	1.03	-30.92%
30	ΑΣΑΣΚ	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)	0.58	0.17	-64.03%
31	ΑΣΠΙΣ	ΑΣΠΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ (ΚΑ)	0.91	62.88	-68.86%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
32	ΑΣΠΤ	ASPIS BANK Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.69	0.41	-63.91%
33	ΑΣΤΑΚ	ΑΛΦΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.51	1.12	-73.49%
34	ΑΤΕΚ	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.58	0.28	-57.56%
35	ΑΤΕΜΚ	ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.27	4.58	-60.00%
36	ΑΤΕΡΜ	ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.86	1.65	-85.37%
37	ΑΤΤ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	1.60	-63.39%
38	ΑΤΤΙΚ	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.42	1.96	-79.08%
39	ΑΤΤΙΚΑ	ΑΤΤΙΣ Α. Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	1.17	1.07	-57.36%
40	ΑΧΟΝ	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.16	0.56	-72.13%
41	ΒΑΛΚ	ΒΑΛΚΑΝ ΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	-0.70	0.00	75.79%
42	ΒΑΡΓ	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Π.Ε. (ΚΟ)	1.29	1.88	-80.09%
43	ΒΑΡΝΗ	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ (ΚΑ)	1.01	0.63	-58.92%
44	ΒΕΤΕΡ	VETERIN Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.38	1.50	-72.23%
45	ΒΙΒΕΡ	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ&ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.74	0.68	-90.54%
46	ΒΙΟΣΚ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΚΟ)	1.35	0.00	-84.54%
47	ΒΙΟΣΠ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΠΟ)	1.42	2.00	-83.70%
48	ΒΙΟΤ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.39	2.18	-59.08%
49	ΒΙΟΧΚ	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	1.25	0.41	-29.63%
50	ΒΙΣΚ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.52	0.76	-89.67%
51	ΒΙΣΠ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	1.15	0.74	-90.58%
52	ΒΣΤΑΡ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	1.02	2.02	-65.46%
53	ΓΕΒΚΑ	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ(ΚΑ)	1.52	2.53	-82.72%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
54	ΓΕΚ	ΓΕΚ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ (ΚΟ)	1.58	0.58	-77.67%
55	ΓΕΚ1	ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.19	1.70	-57.80%
56	ΓΕΚΑΤ	ΓΕΚΑΤ ΓΕΝΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.30	1.03	-72.96%
57	ΓΕΝΑΚ	ΕΘΝΙΚΗ ΑΞΙΟΠ. ΑΚΙΝ. & ΕΚΜ/ΣΕΩΣ ΓΕΝ. ΑΠΟΘ. ΑΕ (ΚΟ)	1.34	0.00	-50.37%
58	ΓΕΝΕΡ	ΓΕΝΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.31	1.19	-78.30%
59	ΓΙΟΥΝ	UNISYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	1.04	1.49	-53.52%
60	ΓΚΑΛ	ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.44	1.00	-85.57%
61	ΓΚΟΥΤ	GOODYS Α.Ε. (ΚΑ)	0.49	0.77	-30.94%
62	ΓΤΕ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.23	1.99	-60.28%
63	ΔΑΡΚ	Ο. ΔΑΡΙΓΚ & ΣΙΑ Α.Β.Ν.Ε. (ΚΟ)	1.29	0.43	-66.26%
64	ΔΕΛΠΑ	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	0.84	0.21	9.52%
65	ΔΕΣΙΝ	ΔΕΛΤΑ SINGULAR Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (ΚΟ)	1.31	0.74	-75.04%
66	ΔΙΑΣ	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.82	18.72	-80.15%
67	ΔΙΕΚΑ	ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.32	2.26	-70.46%
68	ΔΙΟΝ	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.15	0.32	-53.87%
69	ΔΚ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.77	2.32	-52.38%
70	ΔΟΛ	ΔΗΜ/ΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.11	0.30	-74.34%
71	ΔΠ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΠΑ)	0.83	2.51	-55.23%
72	ΔΡΟΥΚ	ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.28	1.19	-81.93%
73	ΕΒΕΡ	EVEREST Α.Ε.(ΚΟ)	1.10	0.71	-53.27%
74	ΕΒΖ	ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	0.98	1.43	-52.34%
75	ΕΓΝΑΚ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.89	0.95	-62.35%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
76	ΕΓΝΑΠ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΠΟ)	0.87	1.15	-66.41%
77	ΕΔΡΑ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.13	1.07	-58.93%
78	ΕΕΓΑ	Η ΕΘΝΙΚΗ (Α.Ε. ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ) (ΚΟ)	0.84	1.42	-65.07%
79	ΕΕΕΚ	COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. (ΚΑ)	0.74	1.45	-26.69%
80	ΕΘΝΕΧ	ΕΘΝΙΚΗ ΕΤ. ΕΠΕΔ/ΣΕΩΝ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	1.59	29.18	-69.17%
81	ΕΚΤΕΡ	ΕΚΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.48	0.99	-81.71%
82	ΕΛΑΙΣ	ΕΛΑΪΣ - UNILEVER Α.Ε. (ΚΟ)	0.54	3.89	-48.85%
83	ΕΛΑΣΚ	CROWN HELLAS CAN BIOM. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε (ΚΟ)	0.95	2.38	-69.10%
84	ΕΛΑΤ	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.50	3.57	-85.17%
85	ΕΛΒΑ	ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	1.46	1.34	-62.71%
86	ΕΛΒΕ	ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	1.70	2.43	-80.24%
87	ΕΛΓΕΚ	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.89	1.85	-83.46%
88	ΕΛΕΧΑ	ΕΛΛΗΝ. ΕΤ. ΕΠΕΝΔ/ΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.(ΚΑ)	1.27	29.27	-68.32%
89	ΕΛΚΑ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.75	1.52	-62.94%
90	ΕΛΛ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	0.85	2.60	-53.00%
91	ΕΛΜΕΚ	ΕΛΜΕΚ SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.59	3.74	-73.65%
92	ΕΛΜΠΙ	ΕΛΒΙΣΚΟ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	1.17	0.32	-56.29%
93	ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.61	1.55	-33.57%
94	ΕΛΤΕΧ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)	1.10	1.65	-63.97%
95	ΕΛΤΚ	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.20	1.96	-68.69%
96	ΕΛΥΦ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.32	3.39	-70.79%
97	ΕΛΦΚ	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.29	0.46	-76.88%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
98	ΕΜΔΚΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.04	1.42	-87.10%
99	ΕΜΔΠΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	1.23	1.46	-86.08%
100	ΕΜΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	1.73	-33.74%
101	ΕΜΠΕΔ	ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.53	1.87	-67.42%
102	ΕΜΠΕΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	1.46	9.95	-64.90%
103	ΕΞΕΛ	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.04	997.52	-61.09%
104	ΕΠΑΝΑ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	1.45	15.61	-78.24%
105	ΕΠΕΡΑ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.18	29.80	-65.47%
106	ΕΠΙΛΚ	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣ/ΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.44	1.97	-74.32%
107	ΕΡΓΑΣ	ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.75	5.11	-79.35%
108	ΕΣΠ	F.G. EUROPE Α.Ε. (ΠΟ)	1.28	0.00	-85.26%
109	ΕΣΧΑ	ALFA ALFA ENERGY Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.10	0.19	-54.89%
110	ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.99	2.07	-22.06%
111	ΕΤΕΒΚ	Ε.Τ.Ε.Β.Α. Α.Ε. (ΚΟ)	0.67	1.72	-35.03%
112	ΕΤΕΜ	ΕΤΕΜ Α.Ε. (ΚΑ)	1.06	2.10	-61.34%
113	ΕΤΛΗΣ	ΕΤΒΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.60	5.10	-80.79%
114	ΕΤΜΑΚ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΚΟ)	1.76	3.96	-91.94%
115	ΕΤΜΑΠ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΠΟ)	1.61	4.59	-90.74%
116	ΕΥΚΛΕ	ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.16	1.81	-69.73%
117	ΕΥΠΙΚ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	1.48	0.83	-79.24%
118	ΕΥΠΙΠ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΠΟ)	1.22	0.92	-80.70%
119	ΕΥΡΟΜ	EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.07	0.56	-66.01%
120	ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (ΚΟ)	0.92	1.06	-35.90%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
121	ΕΥΡΩΣ	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.62	0.00	-92.34%
122	ΕΥΡΩΤ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.45	0.86	-71.54%
123	ΕΦΤΖΙ	F.G. EUROPE Α.Ε. (ΚΟ)	1.67	0.00	-81.53%
124	ΖΑΜΠΑ	ΖΑΜΠΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1.04	2.29	-60.05%
125	ΗΛΕΑΘ	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.83	1.04	-45.50%
126	ΗΛΕΚΤ	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔ. ΚΑΙ ΣΥΜΜ. (ΚΟ)	0.86	0.41	-22.03%
127	ΗΡΑΚ	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	0.74	1.75	-54.47%
128	ΗΥΑΤΤ	ΗΥΑΤΤ REGENCY ΞΕΝ/ΚΗ & ΤΟΥΡ. Α.Ε. (ΚΟ)	1.15	1.19	-55.29%
129	ΘΕΜΕΛ	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.94	1.41	-44.56%
130	ΙΑΤΡ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	1.25	0.98	-55.86%
131	ΙΑΦΑ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ Π. ΦΑΛΗΡΟΥ Α.Ε (ΚΟ)	1.29	1.47	-73.66%
132	ΙΜΠΕ	ΙΜΠΕΡΙΟ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	2.46	-70.97%
133	ΙΝΛΟΤ	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	0.83	0.35	-19.32%
134	ΙΝΣΑΤ	ΙΝΤΕΡΣΑΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.83	0.59	-84.85%
135	ΙΝΣΟΚ	ΙΝΤΡΑΣΟΦΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.40	1.23	-66.85%
136	ΙΝΤΕΚ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΚΟ)	1.70	0.00	-84.57%
137	ΙΝΤΕΠ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΠΟ)	-0.01	0.00	-71.19%
138	ΙΝΤΕΡ	ΙΝΤΕΡΙΝΒΕΣΤ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔ/ΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.28	39.82	-72.07%
139	ΙΝΤΕΤ	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝ/ΓΙΕΣ (ΚΟ)	1.26	2.58	-69.24%
140	ΙΝΤΚΑ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.00	1.30	-42.48%
141	ΙΟΝΑ	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ) (ΚΟ)	1.10	0.77	-66.02%
142	ΙΟΝΕ	ALPHA TRUST-ASSET MNGR FUND Α.Ε.Ε.Χ.(ΚΟ)	0.88	30.90	-71.36%
143	ΙΠΠΚ	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε. (ΚΑ)	1.17	0.00	-79.27%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
144	ΚΑΕ	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.85	2.40	-46.00%
145	ΚΑΛΣΚ	Α. ΚΑΛΠΙΝΗΣ-Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.31	1.45	-74.32%
146	ΚΑΜΠ	REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.58	0.00	-80.05%
147	ΚΑΡΔ	Κ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.56	0.13	-36.81%
148	ΚΑΡΕΛ	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (ΚΑ)	0.72	3.32	-49.74%
149	ΚΑΤΣΚ	ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.05	2.18	-76.83%
150	ΚΕΚΡ	Ο ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε. (ΚΟ)	1.30	0.47	-75.62%
151	ΚΕΡΑΛ	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.31	0.00	-74.39%
152	ΚΕΡΚ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΚΟ)	0.99	0.00	-72.83%
153	ΚΕΡΠ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΠΟ)	1.16	0.00	-77.23%
154	ΚΙΣ	Κ. Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.02	2.52	-53.32%
155	ΚΛΑΟΥ	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.51	0.00	-82.53%
156	ΚΛΕΜ	ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.01	1.66	-57.88%
157	ΚΛΩΝΚ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.86	1.31	-79.22%
158	ΚΛΩΝΠ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΠΟ)	1.78	1.58	-78.94%
159	ΚΜΟΛ	ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.11	0.54	-69.68%
160	ΚΟΝΕ	CONNECTION Α.Ε.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.27	0.81	-66.33%
161	ΚΟΡΑ	ΡΑΔΙΟ Α. ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	0.78	1.15	-72.40%
162	ΚΟΡΦΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.83	0.89	-93.32%
163	ΚΟΡΦΠ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	1.61	0.82	-92.57%
164	ΚΟΥΕΣ	Info-Quest Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.24	1.03	-68.98%
165	ΚΟΥΜ	ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	2.13	0.32	-71.81%
166	ΚΡΕΚΑ	ΚΡΕ.ΚΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1.20	1.47	-77.18%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
167	ΚΥΡΙΟ	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.10	1.35	-77.39%
168	ΚΥΡΜ	F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.21	0.73	-81.74%
169	ΚΩΤΣΒ	Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.97	0.38	-55.60%
170	ΛΑΒΙ	ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ Α.Ε. (ΚΟ)	1.40	1.20	-62.71%
171	ΛΑΜΔΑ	LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. (ΚΟ)	1.14	0.77	-75.09%
172	ΛΑΜΨΑ	ΛΑΜΨΑ Α. Ε. ΕΛΛ. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ (ΚΟ)	0.76	0.00	-66.65%
173	ΛΑΝΑΚ	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε. (ΚΟ)	1.29	0.96	-82.18%
174	ΛΑΝΑΠ	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε. (ΠΟ)	0.71	0.49	-64.68%
175	ΛΑΝΕΤ	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.56	1.63	-86.02%
176	ΛΕΒΕΝ	Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ. ΒΑΜΒ. ΝΗΜΑ ΥΦΑΣΜΑ ΣΥΜ. ΑΒΕΕ(ΚΑ)	1.11	0.62	-64.51%
177	ΛΕΒΚ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.42	1.39	-81.52%
178	ΛΕΒΠ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.(ΠΑ)	1.40	1.57	-82.94%
179	ΛΟΔΙΣ	LOGIC DATA INFORMATION SYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	1.26	0.33	-78.66%
180	ΛΟΥΛΗ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.28	1.06	-69.76%
181	ΛΥΚ	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.97	1.17	-40.44%
182	ΜΑΙΚ	Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.90	0.26	-49.21%
183	ΜΑΞΙΜ	ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.46	1.66	-77.89%
184	ΜΑΡΦ	MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.33	62.03	-63.92%
185	ΜΕΒΑ	ΜΕΒΑCO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.17	1.39	-81.92%
186	ΜΕΣΟΧ	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.34	1.35	-78.75%
187	ΜΕΤΚ	ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.10	1.03	-71.01%
188	ΜΕΤΡΟ	ΜΕΤΡΟLIFE Ε.Α.Ε.Α.Ζ. (ΚΟ)	1.32	0.00	-74.36%
189	ΜΗΧΚ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.68	4.21	-79.48%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
190	ΜΗΧΠ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΠΟ)	1.55	5.49	-80.21%
191	ΜΙΚΡΟ	ΕΛΕΦΑΝΤ ΜΕΓ. ΚΑΤ/ΤΑ ΗΛΕΚΤΡ. & ΟΙΚ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.61	1.72	-87.86%
192	ΜΙΝ	ΑΦΟΙ Ι.& Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε. "ΜΙΝΕΡΒΑ" (ΚΑ)	1.13	2.87	-81.48%
193	ΜΙΝΟΑ	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.23	3.89	-73.01%
194	ΜΛΑΝΤ	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.47	0.00	-88.84%
195	ΜΟΥΖΚ	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε. (ΚΑ)	1.70	1.57	-69.21%
196	ΜΟΥΖΠ	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε. (ΠΑ)	0.73	0.81	-53.40%
197	ΜΟΥΛΤ	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε (ΚΟ)	1.36	0.17	-70.18%
198	ΜΟΥΡ	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.35	0.76	-85.11%
199	ΜΟΧΛ	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.21	2.25	-72.63%
200	ΜΠΑΛΦ	ΜΠΑΛΛΑΦΑΣ ΚΑΤΑΣΚ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.24	0.59	-68.90%
201	ΜΠΕΛΑ	JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	1.10	1.69	-48.92%
202	ΜΠΕΝΚ	Χ. ΜΠΕΝΠΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.33	3.81	-78.39%
203	ΜΠΟΚΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΚΑ)	1.51	0.00	-79.60%
204	ΜΠΟΠΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΠΑ)	1.43	0.00	-82.20%
205	ΜΠΣΤΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ" (ΚΟ)	0.68	2.23	-49.58%
206	ΜΠΣΤΠ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ Α.Ε." (ΠΟ)	0.96	2.25	-61.53%
207	ΜΠΤΚ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α. Ε. (ΚΟ)	1.20	2.41	-72.36%
208	ΜΡΦΚΟ	MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	0.96	0.25	-54.70%
209	ΜΥΤΙΑ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ (ΚΟ)	1.06	3.28	-77.30%
210	ΝΑΟΥΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.62	1.48	-83.04%
211	ΝΑΥΠ	ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.43	4.98	-75.74%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
212	ΝΕΛ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.27	2.57	-74.43%
213	ΝΕΩΡΣ	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.03	0.93	-58.15%
214	ΝΗΡ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.03	1.21	-50.96%
215	ΝΙΚΑΣ	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	1.07	2.46	-81.70%
216	ΝΟΤΟΣ	ΝΟΤΟΣ COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.35	1.29	-81.58%
217	ΝΤΕΣ	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ABEE (ΚΟ)	1.07	0.40	-59.02%
218	ΞΙΦΙΚ	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ (ΚΑ)	1.69	1.36	-76.56%
219	ΞΙΦΙΠ	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ (ΠΑ)	0.86	0.82	-59.88%
220	ΞΥΛΚ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΚΑ)	1.36	0.96	-88.54%
221	ΞΥΛΠ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΠΑ)	1.20	2.19	-88.17%
222	ΟΛΚΑΤ	OLYMPIC CATERING Α.Ε. (ΚΟ)	1.41	0.00	-78.71%
223	ΟΛΥΜΠ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.99	1.41	-57.03%
224	ΟΤΕ	ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	0.74	4.05	-33.60%
225	ΟΤΟΕΛ	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ Α.Τ.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.14	1.41	-65.57%
226	ΠΑΙΡ	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ (ΚΟ)	1.18	1.26	-74.28%
227	ΠΑΝΦ	VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ. (ΚΟ)	0.76	1.36	-42.93%
228	ΠΑΠΑΚ	ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε.Σ. (ΚΟ)	0.96	6.67	-55.78%
229	ΠΑΡΝ	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.92	2.63	-81.50%
230	ΠΑΥΛ	ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΠΟ)	0.98	1.82	-78.65%
231	ΠΕΙΑΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ (ΚΟ)	0.79	0.83	-40.11%
232	ΠΕΙΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.89	3.98	-31.44%
233	ΠΕΠΑ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	1.42	21.17	-52.13%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
234	ΠΕΡΣ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔ. ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.52	1.24	-81.42%
235	ΠΕΤΖΚ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.06	0.00	-64.01%
236	ΠΕΤΖΠ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	1.07	0.00	-65.98%
237	ΠΕΤΡΟ	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ (ΚΟ)	1.13	0.89	-72.67%
238	ΠΛΑΘ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	1.23	0.82	-75.13%
239	ΠΛΑΙΣ	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.11	0.84	-60.36%
240	ΠΛΑΚΡ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.08	1.04	-54.50%
241	ΠΛΑΣ	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)	0.97	0.35	-78.17%
242	ΠΟΥΛ	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.28	1.94	-69.79%
243	ΠΡΔ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.47	1.05	-58.17%
244	ΠΡΟΟΔ	ΠΡΟΟΔΟΣ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (ΚΟ)	0.96	22.75	-56.84%
245	ΠΤΕΧ	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.20	1.40	-59.77%
246	ΡΑΔΚ	ΡΑΔΙΟ ΑΘΗΝΑΙ Α.Ε.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.04	1.60	-71.08%
247	ΡΙΛΚΕ	RIKLEN ΒΙΟΜ/ ΚΑΛ/ΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	0.72	2.16	-63.04%
248	ΡΙΝΤΕ	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΑ)	1.35	2.13	-74.01%
249	ΡΟΚΚΑ	Χ. ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.09	0.71	-54.75%
250	ΡΟΚΠΑ	Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΟ)	1.01	0.77	-57.54%
251	ΣΑΙΚΛ	CYCLON ΕΛΛΑΣ Α..Ε. (ΚΟ)	1.02	0.00	-81.07%
252	ΣΑΝΥΟ	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.47	0.21	-75.54%
253	ΣΑΡ	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.48	2.19	-75.58%
254	ΣΑΡΑΝ	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.50	1.69	-85.68%
255	ΣΑΤΟΚ	SATO Α.Ε. (ΚΟ)	1.38	2.00	-81.78%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
256	ΣΕΑΦ	ΣΕΑΦΑΡΜ ΙΟΝΙΑΝ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.06	0.61	-68.40%
257	ΣΕΛΜΚ	ΣΕΛΜΑΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.40	1.56	-71.53%
258	ΣΕΛΟ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	1.23	1.41	-70.99%
259	ΣΙΓΑΛ	Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.50	1.57	-92.91%
260	ΣΙΔΕ	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΕΡΛΙΚΟΝ) (ΚΑ)	1.35	1.88	-67.24%
261	ΣΠΙΝΤ	SPIDER Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.(ΚΟ)	1.00	0.95	-43.48%
262	ΣΠΥΡ	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.91	0.72	-49.66%
263	ΣΤΑΛΚ	STABILTON Α.Ε.(ΚΑ)	1.28	0.00	-92.91%
264	ΣΤΑΛΠ	STABILTON Α.Ε.(ΠΑ)	1.16	1.15	-92.74%
265	ΣΦΑ	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.12	3.21	-84.61%
266	ΣΩΛΚ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.19	0.47	-63.23%
267	ΤΑΣΟ	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.- DELONGHI (ΚΟ)	1.03	1.86	-84.47%
268	ΤΕΒ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΟΛΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.29	1.07	-73.11%
269	ΤΕΓΟ	Χ. Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.14	3.70	-75.60%
270	ΤΕΛΕ	ΤΕΛΕΣΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	1.56	-70.26%
271	ΤΕΞΤ	ΤΕΞΑΠΡΕΤ (ΚΟ)	1.90	0.30	-33.24%
272	ΤΕΡΝΑ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.36	1.97	-62.66%
273	ΤΕΧΝ	ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ Μ. ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΤΕ (ΚΟ)	1.22	6.63	-81.60%
274	ΤΖΚΑ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε. (ΚΑ)	1.25	0.42	-81.51%
275	ΤΗΛΕΤ	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.69	1.66	-65.40%
276	ΤΙΤΚ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	0.78	1.55	-30.44%
277	ΤΙΤΠ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΠΟ)	0.75	1.96	-39.02%
278	ΤΣΙΠ	CHIPITA INTERNATIONAL S.A. (ΚΟ)	0.91	0.70	-52.42%
279	ΥΑΛΚΟ	ΥΑΛΚΟ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	1.33	1.10	-78.84%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2000-31/12/2000					
α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
280	ΦΑΝΚΟ	FANCO A.E. (ΚΟ)	1.60	1.34	-69.17%
281	ΦΙΕΡ	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.34	2.33	-88.26%
282	ΦΙΝΤΟ	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.59	2.49	-82.92%
283	ΦΛΕΞΟ	FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π. (ΚΟ)	0.52	0.79	-70.63%
284	ΦΟΙΝ	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠ. ΑΝΩΝ. ΕΛΛΗΝ. ΑΣΦ. ΕΤΑΙΡ (ΚΟ)	0.79	0.38	-33.77%
285	ΦΟΛΙ	FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.62	0.34	7.73%
286	ΦΡΙΓΟ	FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.14	0.48	-68.97%
287	ΦΡΑΚ	FOURLIS Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.12	1.06	-62.25%
288	ΧΑΙΔΕ	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.02	0.00	-76.01%
289	ΧΑΚΟΡ	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε (ΠΡΩΗΝ ΒΕΚΤΩΡ) (ΚΑ)	1.20	1.24	-49.95%
290	ΧΑΛΚΟ	ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.18	0.00	-76.86%
291	ΧΑΛΠΟ	ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. (ΠΟ)	0.84	1.18	-71.95%
292	ΧΑΛΥΒ	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.68	0.53	-80.04%
293	ΧΑΤΖΚ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.07	0.80	-64.76%
294	ΧΑΤΖΠ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΠΟ)	0.00	0.15	-0.13%
295	ΧΚΡΑΝ	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.01	0.84	-82.42%
296	ΩΡΙΩΝ	ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.43	90.07	-72.21%

8.1.2 Δείγμα 2002

Πίνακας 8-2, Συνιστώσες δείγματος 2002

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
1	ΑΑΑΚ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.61	0.82	18.13%
2	ΑΑΑΠ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΠΟ)	1.97	0.92	19.47%
3	ΑΒΑΞ	J. & P. - ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ)	0.82	1.35	11.55%
4	ΑΒΚ	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.50	1.81	-16.75%
5	ΑΓΡΑΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.50	0.90	-7.11%
6	ΑΓΡΟΖ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Α.Ε.Ζ.Υ.(ΚΟ)	0.29	0.35	3.49%
7	ΑΕΓΕΚ	ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	1.19	2.05	5.92%
8	ΑΕΓΕΠ	ΑΕΓΕΚ (ΠΟ)	1.10	2.41	-12.14%
9	ΑΕΕΧΑ	ΑΡΗΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	1.03	20.21	-41.44%
10	ΑΘΗΝΑ	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΟ)	1.27	2.46	44.38%
11	ΑΙΟΛΚ	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.40	218.74	-31.49%
12	ΑΚΡΙΤ	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	2.29	-9.86%
13	ΑΚΤΙΒ	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	1.36	7.32	-54.93%
14	ΑΚΤΩΡ	ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.07	1.73	22.18%
15	ΑΛΑΤΚ	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α. Ε. (ΚΟ)	1.46	2.11	-49.64%
16	ΑΛΒΙΟ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε. ΒΙΟΜ. & ΕΜΠΟΡ.ΕΠΙΧΕΙΡ. (ΚΟ)	0.86	1.14	-55.23%
17	ΑΛΕΚ	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	0.92	7.78	-25.15%
18	ΑΛΗΣ	ΑΡΗΑ LEASING Α.Ε.(ΚΟ)	0.85	3.25	-20.13%
19	ΑΛΚΑΤ	ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α. Β. Ε. (ΚΟ)	0.99	2.92	3.92%
20	ΑΛΚΟ	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.71	1.85	-40.16%
21	ΑΛΛΚ	ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε (ΚΑ)	1.28	0.00	0.82%
22	ΑΛΜΥ	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ. ΑΛΟΥΜ. Α.Ε. (ΚΟ)	0.81	1.00	39.53%
23	ΑΛΤΕ	ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.51	5.52	-34.10%
24	ΑΛΤΕΚ	ΑΛΤΕΚ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.61	5.26	-63.09%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
25	ΑΛΤΕΡ	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.62	6.73	-53.91%
26	ΑΛΥΣΚ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.27	1.01	-42.38%
27	ΑΛΥΣΠ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΑ)	0.68	1.22	-20.98%
28	ΑΛΦΑ	ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.08	4.54	-44.09%
29	ΑΝΕΚ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.14	8.97	-30.97%
30	ΑΝΕΠ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `90)	1.11	5.86	-12.28%
31	ΑΝΕΠΟ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `96)	0.70	14.72	-31.25%
32	ΑΡΒΑ	S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	2.14	-40.67%
33	ΑΣΑΣΚ	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)	0.73	0.27	-37.21%
34	ΑΣΚΟ	A.S. Α.Ε. (ΚΟ)	0.85	1.47	-22.84%
35	ΑΣΠΤ	ASPIS BANK Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.85	0.56	-24.86%
36	ΑΣΤΑΚ	ΑΛΡΗΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.42	2.27	-44.15%
37	ΑΣΤΗΡ	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε. (ΚΟ)	1.05	1.28	-17.91%
38	ΑΤΕΚ	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.55	0.75	-27.10%
39	ΑΤΕΡΜ	ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.46	5.04	14.12%
40	ΑΤΤ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.95	1.89	-5.72%
41	ΑΤΤΙΚ	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.57	3.06	-37.66%
42	ΑΤΤΙΚΑ	ΑΤΤΙΣΑ Α. Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	1.37	1.73	-37.90%
43	ΑΧΟΝ	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.65	2.23	-59.28%
44	ΒΑΛΚ	ΒΑΛΚΑΝ ΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	0.99	0.00	-2.13%
45	ΒΑΡΓ	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Π.Ε. (ΚΟ)	1.21	1.97	1.90%
46	ΒΑΡΝΗ	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ (ΚΑ)	0.67	0.54	40.21%
47	ΒΕΤΕΡ	VETERIN Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.91	0.91	3.02%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
48	ΒΙΒΕΡ	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ&ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.60	0.77	-10.96%
49	ΒΙΟΣΚ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΚΟ)	1.39	0.00	-25.61%
50	ΒΙΟΣΠ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΠΟ)	0.38	2.33	-14.29%
51	ΒΙΟΤ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.12	2.27	-28.57%
52	ΒΙΟΧΚ	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	0.95	0.73	-23.68%
53	ΒΙΣΚ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.15	0.94	-12.73%
54	ΒΙΣΠ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	0.06	0.82	-7.43%
55	ΒΟΣΥΣ	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	1.41	2.68	-10.98%
56	ΒΣΤΑΡ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	1.45	2.78	-24.88%
57	ΒΥΤΕ	ΒΥΤΕ COMPUTER ΑΒ.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.09	0.96	-22.30%
58	ΓΕΒΚΑ	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ(ΚΑ)	1.60	3.79	-7.74%
59	ΓΕΚ	ΓΕΚ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ (ΚΟ)	1.25	0.58	3.31%
60	ΓΕΚ1	ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.36	2.05	-15.52%
61	ΓΕΝΑΚ	ΕΘΝΙΚΗ ΑΞΙΟΠ. ΑΚΙΝ. & ΕΚΜ/ΣΕΩΣ ΓΕΝ. ΑΠΟΘ. ΑΕ (ΚΟ)	1.58	0.10	-19.13%
62	ΓΕΝΕΡ	ΓΕΝΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.38	2.60	-4.89%
63	ΓΕΡΜ	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.32	3.17	-45.01%
64	ΓΙΟΥΝ	UNISYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	1.46	5.15	-63.34%
65	ΓΚΑΛ	ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.37	1.27	-22.22%
66	ΓΚΟΥΤ	GOODYS Α.Ε. (ΚΑ)	0.45	1.00	-14.95%
67	ΓΡΗΓΟ	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.56	0.34	0.59%
68	ΓΤΕ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.25	3.21	-36.02%
69	ΔΑΙΟΣ	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.92	1.20	4.81%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
70	ΔΑΡΚ	Ο. ΔΑΡΙΓΚ & ΣΙΑ Α.Β.Ν.Ε. (ΚΟ)	1.67	0.44	10.38%
71	ΔΕΛΠΑ	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	0.20	0.22	-0.11%
72	ΔΕΣΙΝ	ΔΕΛΤΑ SINGULAR Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (ΚΟ)	1.41	2.00	-36.91%
73	ΔΙΑΣ	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.42	37.31	-49.36%
74	ΔΙΕΚΑ	ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.44	2.45	3.05%
75	ΔΙΟΝ	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.86	0.80	-67.38%
76	ΔΚ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.93	3.54	-31.24%
77	ΔΟΛ	ΔΗΜ/ΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.78	1.01	-69.74%
78	ΔΟΜΙΚ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.40	1.26	-52.22%
79	ΔΟΥΡΟ	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	2.04	1.35	2.09%
80	ΔΠ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΠΑ)	0.99	3.58	-25.76%
81	ΔΡΟΜΕ	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ - ΔΡΟΜΕΑΣ (ΚΟ)	0.50	3.52	-29.41%
82	ΔΡΟΥΚ	ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.53	2.06	-19.55%
83	ΕΒΕΡ	EVEREST Α.Ε. (ΚΟ)	1.09	1.00	-26.87%
84	ΕΒΖ	ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.12	0.33	-28.87%
85	ΕΒΡΟΦ	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (ΚΟ)	1.14	1.29	-56.13%
86	ΕΓΝΑΚ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.18	2.96	-41.94%
87	ΕΓΝΑΠ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΠΟ)	1.06	7.10	-44.25%
88	ΕΔΡΑ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.98	1.75	14.77%
89	ΕΔΡΙΠ	EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	0.71	0.87	-55.10%
90	ΕΕΓΑ	Η ΕΘΝΙΚΗ (Α.Ε. ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ) (ΚΟ)	1.45	3.04	-38.50%
91	ΕΕΕΚ	COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. (ΚΑ)	0.75	1.09	-7.44%
92	ΕΘΝΕΧ	ΕΘΝΙΚΗ ΕΤ. ΕΠΕΔ/ΣΕΩΝ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	1.41	6.41	-44.38%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
93	ΕΚΤΕΡ	ΕΚΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.10	1.58	3.11%
94	ΕΛΑΙΣ	ΕΛΑΪΣ - UNILEVER Α.Ε. (ΚΟ)	0.50	4.61	-11.63%
95	ΕΛΑΣΚ	CROWN HELLAS CAN BIOM. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε (ΚΟ)	0.71	9.85	-21.57%
96	ΕΛΑΤ	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.53	3.12	-2.08%
97	ΕΛΒΑ	ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	0.85	1.78	-20.96%
98	ΕΛΒΕ	ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	1.10	2.60	-10.67%
99	ΕΛΓΕΚ	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.36	2.14	-20.09%
100	ΕΛΕΧΑ	ΕΛΛΗΝ. ΕΤ. ΕΠΕΝΔ/ΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.(ΚΑ)	1.11	11.46	-35.25%
101	ΕΛΙΧΘ	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.94	1.45	19.89%
102	ΕΛΚΑ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.17	1.59	-7.50%
103	ΕΛΛ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	0.92	3.74	-11.46%
104	ΕΛΜΕΚ	ΕΛΜΕΚ SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.28	5.03	-25.53%
105	ΕΛΜΠΙ	ΕΛΒΙΣΚΟ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	1.43	0.93	-26.29%
106	ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.29	2.95	-31.83%
107	ΕΛΤΕΧ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)	0.96	1.42	6.86%
108	ΕΛΤΚ	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.47	3.27	-48.89%
109	ΕΛΤΟΝ	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. ΚΟ)	1.32	2.86	5.26%
110	ΕΛΥΦ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.08	1.93	78.80%
111	ΕΛΦΚ	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.21	0.91	-24.40%
112	ΕΜΔΚΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.31	2.07	-32.86%
113	ΕΜΔΠΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	0.95	1.50	-2.27%
114	ΕΜΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.26	3.56	-27.31%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
115	ΕΜΠΕΔ	ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.63	1.11	-37.68%
116	ΕΜΠΕΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	1.47	1.69	-20.43%
117	ΕΞΕΛ	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.05	1,362.00	-26.42%
118	ΕΠΑΝΑ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	1.16	22.81	-28.52%
119	ΕΠΕΡΑ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.33	19.18	-43.12%
120	ΕΠΙΑΚ	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣ/ΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.98	2.70	-27.74%
121	ΕΡΓΑΣ	ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.61	8.09	-32.06%
122	ΕΣΠ	F.G. EUROPE Α.Ε. (ΠΟ)	1.23	0.00	97.91%
123	ΕΣΧΑ	ALFA ALFA ENERGY Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.55	0.75	-27.81%
124	ΕΤΒΑ	ΕΤΒΑ (ΚΟ)	1.01	6.58	-46.52%
125	ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.21	4.06	-34.66%
126	ΕΤΕΜ	ΕΤΕΜ Α.Ε. (ΚΑ)	0.98	2.74	-27.11%
127	ΕΤΛΗΣ	ΕΤΒΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.32	2.09	-41.70%
128	ΕΤΜΑΚ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΚΟ)	1.69	3.91	-3.76%
129	ΕΤΜΑΠ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΠΟ)	1.50	3.12	-0.69%
130	ΕΥΔΑΠ	Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	1.08	3.32	-19.08%
131	ΕΥΚΛΕ	ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.68	1.93	-1.44%
132	ΕΥΠΙΚ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	1.70	1.49	-46.61%
133	ΕΥΠΙΠ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΠΟ)	1.50	2.05	-54.74%
134	ΕΥΡΟΜ	EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.34	0.52	-26.96%
135	ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (ΚΟ)	0.96	3.38	-26.42%
136	ΕΥΡΩΣ	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.55	0.00	-26.52%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001					
α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
137	ΕΥΡΩΤ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.58	1.09	-15.92%
138	ΕΦΤΖΙ	F.G. EUROPE Α.Ε. (ΚΟ)	1.86	0.00	22.03%
139	ΕΧΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΟ)	1.47	0.00	-28.80%
140	ΖΑΜΠΑ	ΖΑΜΠΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1.26	3.67	-49.10%
141	ΗΛΕΑΘ	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.23	2.55	-33.76%
142	ΗΛΕΚΤ	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔ. ΚΑΙ ΣΥΜΜ. (ΚΟ)	1.53	1.37	-59.39%
143	ΗΡΑΚ	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	0.90	1.55	11.91%
144	ΗΥΑΤΤ	ΗΥΑΤΤ REGENCY ΞΕΝ/ΚΗ & ΤΟΥΡ. Α.Ε. (ΚΟ)	1.02	2.81	-39.86%
145	ΘΕΜΕΛ	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.87	2.04	-29.20%
146	ΙΑΣΩ	ΙΑΣΩ Α.Ε. (ΚΟ)	0.91	1.48	-12.27%
147	ΙΑΤΡ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	1.43	2.63	-55.33%
148	ΙΚΟΝΑ	ΕΙΚΟΝΑ - ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.72	3.12	-15.64%
149	ΙΚΤΙΝ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.29	0.76	-18.23%
150	ΙΜΑΚΟ	ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε. (ΚΟ)	1.68	1.51	-62.68%
151	ΙΜΠΕ	ΙΜΠΕΡΙΟ Α.Ε. (ΚΟ)	1.39	5.87	-31.74%
152	ΙΝΛΟΤ	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	1.81	1.67%
153	ΙΝΣΑΤ	ΙΝΤΕΡΣΑΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.15	0.94	-37.33%
154	ΙΝΤΕΚ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΚΟ)	2.11	0.00	-51.75%
155	ΙΝΤΕΠ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΠΟ)	-0.06	0.00	-66.13%
156	ΙΝΤΕΡ	ΙΝΤΕΡΙΝΒΕΣΤ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔ/ΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.16	1.97	-30.70%
157	ΙΝΤΕΤ	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝ/ΓΙΕΣ (ΚΟ)	1.72	7.11	-51.47%
158	ΙΝΤΚΑ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.41	2.65	-38.01%
159	ΙΝΦΟ	ΙΝΦΟΡΜΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	0.91	1.00	-14.19%
160	ΙΝΦΟΜ	ΙΝΦΟΡΜΑΤΙΚΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.25	0.88	-60.74%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
161	ΙΟΝΑ	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ) (ΚΟ)	0.88	1.44	-23.12%
162	ΙΟΝΕ	ALPHA TRUST-ASSET MNGR FUND A.E.E.X.(ΚΟ)	1.00	8.89	-29.49%
163	ΙΠΠΚ	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε. (ΚΑ)	0.68	0.00	52.98%
164	ΚΑΕ	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.14	1.52	-19.72%
165	ΚΑΘΗ	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔ.ΕΝΤΥΠΩΝ-ΜΜΕ (ΚΟ)	0.98	2.77	-40.98%
166	ΚΑΛΣΚ	Α. ΚΑΛΠΙΝΗΣ-Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.24	2.58	-22.73%
167	ΚΑΜΠ	REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.42	0.00	-37.56%
168	ΚΑΡΔ	Κ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.13	0.91	-47.72%
169	ΚΑΡΕΛ	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (ΚΑ)	0.59	3.89	-14.81%
170	ΚΑΡΤΖ	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.60	1.73	-58.63%
171	ΚΑΤΣΚ	ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.59	2.16	51.79%
172	ΚΕΓΟ	ΚΕΓΟ Α.Ε. (ΚΟ)	0.91	3.56	-2.25%
173	ΚΕΚΡ	Ο ΚΕΚΡΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.68	0.20	46.18%
174	ΚΕΡΑΛ	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.89	0.00	17.73%
175	ΚΕΡΚ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΚΟ)	0.82	0.00	-49.01%
176	ΚΕΡΠ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΠΟ)	1.35	0.00	-44.30%
177	ΚΛΕΜ	ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.20	2.97	-18.27%
178	ΚΛΩΝΚ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.34	1.89	-25.65%
179	ΚΛΩΝΠ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΠΟ)	1.41	0.86	-29.02%
180	ΚΜΟΛ	ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.44	1.12	-58.88%
181	ΚΟΝΕ	CONNECTION Α.Ε.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.88	0.99	0.43%
182	ΚΟΡΑ	ΡΑΔΙΟ Α. ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	1.19	6.14	-65.32%
183	ΚΟΡΔΕ	ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.27	0.82	-52.78%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
184	ΚΟΡΦΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.42	0.69	39.45%
185	ΚΟΡΦΠ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	0.96	0.64	21.88%
186	ΚΟΣΜΟ	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε (ΚΟ)	0.41	0.41	33.06%
187	ΚΟΥΑΛ	QUALITY AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	-0.03	0.71	13.20%
188	ΚΟΥΕΣ	Info-Quest Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.13	4.01	-56.56%
189	ΚΟΥΜ	ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.64	0.59	-40.34%
190	ΚΡΕΚΑ	ΚΡΕ.ΚΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1.89	0.49	212.11%
191	ΚΡΕΤΑ	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0.73	0.16	-33.99%
192	ΚΤΗΛΑ	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.54	0.36	159.00%
193	ΚΥΠΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (ΚΟ)	0.76	4.19	-47.07%
194	ΚΥΡΙΟ	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.56	1.88	-22.14%
195	ΚΥΡΜ	F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.08	1.24	16.17%
196	ΚΩΤΣΒ	Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.48	8.77	-61.46%
197	ΛΑΒΙ	ΛΑΒΙΡΗΑΡΜ Α.Ε. (ΚΟ)	1.55	2.41	-42.72%
198	ΛΑΜΔΑ	LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. (ΚΟ)	1.24	1.28	28.69%
199	ΛΑΜΨΑ	ΛΑΜΨΑ Α. Ε. ΕΛΛ. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ (ΚΟ)	1.05	0.00	-50.40%
200	ΛΑΝΑΚ	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε. (ΚΟ)	1.58	1.14	26.16%
201	ΛΑΝΑΠ	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε. (ΠΟ)	0.43	1.07	-31.97%
202	ΛΑΝΕΤ	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.57	1.69	33.64%
203	ΛΕΒΕΝ	Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ. ΒΑΜΒ. ΝΗΜΑ ΥΦΑΣΜΑ ΣΥΜ. ΑΒΕΕ(ΚΑ)	1.35	1.34	-50.00%
204	ΛΕΒΚ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.62	1.54	-9.52%
205	ΛΕΒΠ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.(ΠΑ)	1.08	1.78	-14.06%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
206	ΛΟΔΙΣ	LOGIC DATA INFORMATION SYSTEMS A.E. (ΚΟ)	1.34	0.71	-32.04%
207	ΛΟΥΛΗ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	1.40	-12.92%
208	ΛΥΚ	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.45	4.06	-55.95%
209	ΛΥΜΠΕ	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.56	2.17	-74.43%
210	ΜΑΘΙΟ	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.31	1.42	-20.98%
211	ΜΑΙΚ	Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.33	0.67	-53.35%
212	ΜΑΞΙΜ	ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.44	1.97	-15.34%
213	ΜΑΡΦ	MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.81	186.56	-67.14%
214	ΜΕΒΑ	ΜΕΒΑCO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.41	2.87	-27.42%
215	ΜΕΣΟΧ	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.34	2.11	-14.20%
216	ΜΕΤΚ	ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.13	1.83	-14.59%
217	ΜΗΧΚ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.21	2.96	-26.67%
218	ΜΗΧΠ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΠΟ)	1.09	3.56	-21.05%
219	ΜΙΚΡΟ	ΕΛΕΡΗΑΝΤ ΜΕΓ. ΚΑΤ/ΤΑ ΗΛΕΚΤΡ. & ΟΙΚ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.73	2.41	-24.68%
220	ΜΙΝ	ΑΦΟΙ Ι.& Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε. "ΜΙΝΕΡΒΑ" (ΚΑ)	1.25	2.32	-12.15%
221	ΜΙΝΟΑ	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.22	3.58	-58.02%
222	ΜΛΑΝΤ	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.88	0.00	-44.63%
223	ΜΟΝΤΑ	Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε. (ΚΟ)	1.45	1.23	-14.00%
224	ΜΟΥΖΚ	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε. (ΚΑ)	0.80	1.61	-10.78%
225	ΜΟΥΛΤ	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε (ΚΟ)	1.56	0.90	-80.58%
226	ΜΟΥΡ	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.15	1.18	-33.79%
227	ΜΟΧΛ	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.28	1.48	-30.50%
228	ΜΠΑΛΦ	ΜΠΑΛΛΑΦΑΣ ΚΑΤΑΣΚ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.43	0.65	-8.66%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
229	ΜΠΕΛΑ	JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	1.03	1.82	63.39%
230	ΜΠΕΝΚ	Χ. ΜΠΕΝΠΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.73	3.46	31.36%
231	ΜΠΟΚΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΚΑ)	1.39	0.00	-8.21%
232	ΜΠΟΠΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΠΑ)	0.97	0.00	-11.89%
233	ΜΠΣΤΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ " (ΚΟ)	0.62	2.93	-17.35%
234	ΜΠΣΤΠ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ Α.Ε." (ΠΟ)	0.32	2.97	-21.67%
235	ΜΠΤΚ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α. Ε. (ΚΟ)	1.36	0.93	-20.30%
236	ΜΡΦΚΟ	MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	0.73	0.45	0.96%
237	ΜΥΤΙΑ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ (ΚΟ)	1.36	5.67	-40.87%
238	ΝΑΚΑΣ	ΜΟΥΣ. ΟΙΚΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ ΑΒΕΕΤΕ (ΚΟ)	1.46	3.22	-20.20%
239	ΝΑΟΥΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.23	2.38	-32.67%
240	ΝΑΥΠ	ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.00	5.69	-12.24%
241	ΝΑΥΤ	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.53	2.10	-34.88%
242	ΝΕΛ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	3.37	-20.12%
243	ΝΕΩΡΣ	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.35	1.03	-14.63%
244	ΝΗΡ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.24	1.80	-29.19%
245	ΝΙΚΑΣ	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	1.15	4.24	-32.42%
246	ΝΟΤΟΣ	ΝΟΤΟΣ COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.53	1.99	-33.79%
247	ΝΤΑΤΑ	DATAMEDIA Α.Ε. (ΚΟ)	1.78	6.44	-66.47%
248	ΝΤΕΣ	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ABEE (ΚΟ)	1.00	0.67	25.00%
249	ΞΙΦΙΚ	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ (ΚΑ)	1.48	1.91	-21.69%
250	ΞΙΦΙΠ	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ (ΠΑ)	0.13	1.11	-25.84%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
251	ΞΥΛΚ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΚΑ)	1.04	0.74	32.60%
252	ΞΥΛΠ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΠΑ)	1.12	1.88	4.81%
253	ΟΛΚΑΤ	OLYMPIC CATERING Α.Ε. (ΚΟ)	1.42	1.46	-33.16%
254	ΟΛΥΜΠ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.49	2.47	-31.68%
255	ΟΤΕ	ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	0.68	3.85	17.76%
256	ΟΤΟΕΛ	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ Α.Τ.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.93	3.78	-29.79%
257	ΠΑΙΡ	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ (ΚΟ)	1.52	0.96	-32.15%
258	ΠΑΝΦ	VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ. (ΚΟ)	1.07	1.97	-23.58%
259	ΠΑΠΑΚ	ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε.Σ. (ΚΟ)	0.64	6.53	-2.67%
260	ΠΑΡΝ	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.08	4.33	-39.35%
261	ΠΕΙΛΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ (ΚΟ)	0.66	1.62	-10.07%
262	ΠΕΙΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.15	2.94	-39.77%
263	ΠΕΠΑ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	1.47	4.75	-26.49%
264	ΠΕΡΣ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔ. ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.12	0.78	-62.39%
265	ΠΕΤΖΚ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.11	7.27	-36.39%
266	ΠΕΤΖΠ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	1.00	0.32	-16.08%
267	ΠΕΤΡΟ	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ(ΚΟ)	0.78	2.62	-12.50%
268	ΠΗΓΑΣ	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.20	2.06	-37.95%
269	ΠΛΑΘ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	1.46	0.90	-39.13%
270	ΠΛΑΙΣ	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.18	1.36	-18.24%
271	ΠΛΑΚΡ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.10	1.50	-30.41%
272	ΠΛΑΣ	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)	1.63	0.86	-58.65%
273	ΠΟΥΛ	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.28	4.17	-48.89%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
274	ΠΡΔ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.55	1.88	-23.05%
275	ΠΡΕΖΤ	ΓΕΚΕ Α.Ε. (ΚΑ)	0.76	4.31	-10.77%
276	ΠΡΟΟΔ	ΠΡΟΟΔΟΣ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (ΚΟ)	0.97	14.29	-30.48%
277	ΠΣΥΣΤ	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.81	0.26	-1.67%
278	ΠΤΕΧ	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.36	2.88	-0.48%
279	ΡΙΛΚΕ	RILKEN ΒΙΟΜ/ ΚΑΛ/ΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	1.41	3.67	-16.90%
280	ΡΙΝΤΕ	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΑ)	1.73	4.39	-43.00%
281	ΡΟΚΚΑ	Χ. ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.27	1.51	-24.47%
282	ΡΟΚΠΑ	Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΟ)	1.46	1.99	-38.28%
283	ΣΑΙΚΛ	CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.62	0.00	-27.12%
284	ΣΑΝΥΟ	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.58	0.43	-49.42%
285	ΣΑΡ	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.20	3.74	-39.73%
286	ΣΑΡΑΝ	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.24	1.82	-2.35%
287	ΣΑΤΟΚ	ΣΑΤΟ Α.Ε. (ΚΟ)	1.60	3.22	-35.69%
288	ΣΕΑΦ	ΣΕΑΦΑΡΜ ΙΟΝΙΑΝ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.35	1.41	-25.51%
289	ΣΕΛΜΚ	ΣΕΛΜΑΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.21	2.61	-52.73%
290	ΣΕΛΟ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	1.43	2.20	-50.25%
291	ΣΕΦΟΡ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΣΩΡΟΥΧΩΝ SEX FORM Α.Ε. (ΚΟ)	0.22	0.31	129.77%
292	ΣΙΔΕ	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΕΡΛΙΚΟΝ) (ΚΑ)	0.74	2.20	-19.03%
293	ΣΠΕΙΣ	SPACE HELLAS Α.Ε. (ΚΟ)	1.18	0.72	0.20%
294	ΣΠΙ	ΣΠΙ Α. Ε. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ (ΚΟ)	0.91	1.97	8.08%
295	ΣΠΙΝΤ	SPIDER Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.(ΚΟ)	1.33	3.19	-58.60%
296	ΣΠΥΡ	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.25	2.78	-54.79%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
297	ΣΤΑΛΚ	STABILTON Α.Ε.(ΚΑ)	1.52	0.00	-42.98%
298	ΣΤΑΛΠ	STABILTON Α.Ε.(ΠΑ)	1.36	1.69	-38.56%
299	ΣΦΑ	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.55	4.89	-36.36%
300	ΣΩΛΚ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.29	0.87	-43.89%
301	ΤΑΣΟ	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.- DELONGHI (ΚΟ)	1.34	2.89	-35.17%
302	ΤΕΓΟ	Χ. Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.39	4.76	-52.56%
303	ΤΕΚΔΟ	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	0.59	-21.63%
304	ΤΕΞΤ	ΤΕΞΑΠΡΕΤ (ΚΟ)	0.80	0.43	-35.47%
305	ΤΕΡΝΑ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.59	2.21	-8.28%
306	ΤΕΧΝ	ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ Μ. ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΤΕ (ΚΟ)	1.31	10.80	-33.68%
307	ΤΖΚΑ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε. (ΚΑ)	1.22	0.41	2.87%
308	ΤΗΛΕΤ	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.51	3.88	-50.36%
309	ΤΙΤΚ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	0.96	1.76	-3.91%
310	ΤΙΤΠ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΠΟ)	0.85	2.28	-4.52%
311	ΤΣΙΠ	CHIPITA INTERNATIONAL S.A. (ΚΟ)	0.76	0.60	14.72%
312	ΤΣΟΥΚ	PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.47	0.70	-43.13%
313	ΥΑΛΚΟ	ΥΑΛCO - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	1.13	3.19	14.08%
314	ΦΑΝΚΟ	FANCO Α.Ε. (ΚΟ)	1.36	1.13	32.09%
315	ΦΙΕΡ	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.49	2.81	-15.55%
316	ΦΙΝΤΟ	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	0.89	1.24	-3.21%
317	ΦΛΕΞΟ	FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π. (ΚΟ)	0.87	1.23	-29.51%
318	ΦΟΙΝ	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠ. ΑΝΩΝ. ΕΛΛΗΝ. ΑΣΦ. ΕΤΑΙΡ (ΚΟ)	0.95	1.22	-20.02%
319	ΦΟΛΙ	FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.79	0.59	-7.06%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2001-31/12/2001					
α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
320	ΦΟΡΘ	FORTHNET Α.Ε. (ΚΟ)	1.28	0.00	-47.52%
321	ΦΡΙΓΟ	FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.44	1.05	-32.04%
322	ΦΡΛΚ	FOURLIS Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.28	3.32	-68.16%
323	ΧΑΙΔΕ	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.36	3.10	-43.42%
324	ΧΑΚΟΡ	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε (ΠΡΩΗΝ ΒΕΚΤΩΡ) (ΚΑ)	0.67	1.90	-18.18%
325	ΧΑΛΥΒ	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.16	0.90	-40.96%
326	ΧΑΤΖΚ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.32	1.66	-50.35%
327	ΧΑΤΖΠ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΠΟ)	0.00	0.15	0.00%
328	ΧΚΡΑΝ	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.51	0.73	20.60%

8.1.3 Δείγμα 2003

Πίνακας 8-3, Συνιστώσες δείγματος 2003

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002					
α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
1	ΑΑΑΚ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.24	1.61	-52.28%
2	ΑΑΑΠ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΠΟ)	0.86	1.67	-48.17%
3	ΑΒΑΞ	J. & P. - ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ)	0.54	1.57	2.82%
4	ΑΒΚ	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.61	2.37	-25.83%
5	ΑΓΡΑΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.10	2.06	-76.82%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
6	ΑΕΓΕΚ	ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	1.07	4.32	-51.82%
7	ΑΕΓΕΠ	ΑΕΓΕΚ (ΠΟ)	0.69	4.40	-43.48%
8	ΑΘΗΝΑ	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΟ)	1.55	5.53	-58.19%
9	ΑΙΟΛΚ	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.07	400.19	-48.24%
10	ΑΚΡΙΤ	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.74	2.97	-50.49%
11	ΑΚΤΙΒ	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	0.82	10.89	-39.47%
12	ΑΚΤΩΡ	ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.61	5.03	-34.87%
13	ΑΛΑΤΚ	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α. Ε. (ΚΟ)	2.19	6.90	-80.60%
14	ΑΛΒΙΟ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε. ΒΙΟΜ. & ΕΜΠΟΡ.ΕΠΙΧΕΙΡ. (ΚΟ)	1.50	4.76	-60.97%
15	ΑΛΕΚ	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	1.04	13.96	-49.19%
16	ΑΛΗΣ	ΑΛΡΗΑ ΛΕΑΣΙΝΓ Α.Ε.(ΚΟ)	1.83	6.75	-52.03%
17	ΑΛΚΑΤ	ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α. Β. Ε. (ΚΟ)	1.89	6.70	-55.47%
18	ΑΛΚΟ	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.27	2.47	-50.91%
19	ΑΛΛΚ	ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε (ΚΑ)	0.87	0.00	6.27%
20	ΑΛΜΥ	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ. ΑΛΟΥΜ. Α.Ε. (ΚΟ)	0.95	0.60	-57.77%
21	ΑΛΤΕ	ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.94	1.14	-79.15%
22	ΑΛΤΕΚ	ΑΛΤΕΚ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.71	12.92	-62.50%
23	ΑΛΤΕΡ	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.74	15.05	-59.88%
24	ΑΛΥΣΚ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.69	2.29	-59.87%
25	ΑΛΥΣΠ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΑ)	0.58	3.06	-64.31%
26	ΑΛΦΑ	ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.17	7.91	-42.67%
27	ΑΝΔΡΟ	ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΣΤ - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.46	0.00	-17.39%
28	ΑΝΕΚ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.25	18.10	-51.82%
29	ΑΝΕΠ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `90)	1.30	7.81	-26.83%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
30	ΑΝΕΠΟ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `96)	0.46	27.78	-51.80%
31	ΑΡΒΑ	S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.73	3.13	-26.91%
32	ΑΣΑΣΚ	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)	1.08	1.12	-75.48%
33	ΑΣΚΟ	A.S. Α.Ε. (ΚΟ)	1.77	1.39	-57.03%
34	ΑΣΠΤ	ASPIB BANK Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.79	0.86	-34.22%
35	ΑΣΤΑΚ	ΑΛΡΗΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.90	4.76	-44.00%
36	ΑΣΤΗΡ	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε. (ΚΟ)	0.70	1.75	-20.44%
37	ΑΤΕ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.26	2.41	-23.74%
38	ΑΤΕΚ	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.21	2.00	-63.41%
39	ΑΤΕΡΜ	ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.28	3.00	-36.71%
40	ΑΤΛΑ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.83	3.24	-56.11%
41	ΑΤΤ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.57	2.65	-31.76%
42	ΑΤΤΙΚ	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.87	5.88	-69.51%
43	ΑΤΤΙΚΑ	ΑΤΤΙΣΑ Α. Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	1.47	2.23	-52.68%
44	ΑΧΟΝ	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.74	2.86	-22.51%
45	ΒΑΛΚ	ΒΑΛΚΑΝ ΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	0.00	-60.78%
46	ΒΑΡΓ	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Π.Ε. (ΚΟ)	0.98	3.38	-47.70%
47	ΒΑΡΔΑ	ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ (ΚΟ)	1.40	3.21	-2.66%
48	ΒΑΡΝΗ	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ (ΚΑ)	0.26	0.88	-44.74%
49	ΒΕΤΑΝ	ΒΕΤΑΝΕΤ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.54	2.29	-5.63%
50	ΒΕΤΕΡ	VETERIN Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.43	2.22	-58.79%
51	ΒΙΒΕΡ	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ&ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.55	0.48	-73.44%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
52	ΒΙΟΣΚ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΚΟ)	1.37	0.00	-65.67%
53	ΒΙΟΣΠ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΠΟ)	0.38	4.57	-50.00%
54	ΒΙΟΤ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	0.90	2.33	-9.29%
55	ΒΙΟΧΚ	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	1.34	2.38	-60.63%
56	ΒΙΣΚ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.99	1.59	-46.21%
57	ΒΙΣΠ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	0.02	1.49	-44.53%
58	ΒΟΣΥΣ	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	0.79	4.95	-54.09%
59	ΒΡΑΙΝ	UNIBRAIN Α.Ε. (ΚΟ)	1.71	2.26	-77.16%
60	ΒΣΤΑΡ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	1.92	5.49	-52.35%
61	ΒΥΤΕ	ΒΥΤΕ COMPUTER ΑΒ.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.74	2.37	-34.60%
62	ΒΩΒΟΣ	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.19	1.51	-4.54%
63	ΓΕΒΚΑ	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ(ΚΑ)	1.16	7.69	-54.65%
64	ΓΕΚ	ΓΕΚ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ (ΚΟ)	1.59	4.03	-53.41%
65	ΓΕΚ1	ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.35	6.12	-57.02%
66	ΓΕΝΑΚ	ΕΘΝΙΚΗ ΑΞΙΟΠ. ΑΚΙΝ. & ΕΚΜ/ΣΕΩΣ ΓΕΝ. ΑΠΟΘ. ΑΕ (ΚΟ)	1.62	0.45	-63.65%
67	ΓΕΝΕΡ	ΓΕΝΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.46	2.70	-62.24%
68	ΓΕΡΜ	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.41	3.45	-0.74%
69	ΓΙΟΥΝ	UNISYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	0.96	4.98	-42.72%
70	ΓΚΑΛ	ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	1.94	-43.87%
71	ΓΚΟΥΤ	GOODYS Α.Ε. (ΚΑ)	0.60	1.17	-8.88%
72	ΓΡΗΓΟ	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.00	1.12	-69.22%
73	ΓΤΕ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.01	2.43	-62.43%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
74	ΔΑΙΟΣ	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.46	1.06	-33.25%
75	ΔΑΡΚ	Ο. ΔΑΡΙΓΚ & ΣΙΑ Α.Β.Ν.Ε. (ΚΟ)	1.64	2.64	-83.50%
76	ΔΕΗ	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	0.76	0.98	8.37%
77	ΔΕΛΠΑ	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	0.30	0.20	1.45%
78	ΔΕΣΙΝ	ΔΕΛΤΑ SINGULAR Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (ΚΟ)	1.08	3.52	-32.38%
79	ΔΙΑΣ	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.38	71.00	-52.67%
80	ΔΙΕΚΑ	ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.22	5.35	-58.25%
81	ΔΙΟΝ	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.53	1.22	-54.25%
82	ΔΚ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.95	4.03	-32.76%
83	ΔΟΛ	ΔΗΜ/ΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	2.00	2.09	-55.24%
84	ΔΟΜΙΚ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.07	0.73	-43.47%
85	ΔΟΥΡΟ	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.87	1.87	-61.16%
86	ΔΠ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΠΑ)	0.92	4.38	-36.29%
87	ΔΡΟΜΕ	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ - ΔΡΟΜΕΑΣ (ΚΟ)	1.02	14.89	-75.84%
88	ΔΡΟΥΚ	ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.44	2.14	-41.18%
89	ΕΒΕΡ	EVEREST Α.Ε.(ΚΟ)	0.22	1.69	-2.32%
90	ΕΒΖ	ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.45	3.04	-56.77%
91	ΕΒΡΟΦ	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (ΚΟ)	1.02	1.91	-58.68%
92	ΕΓΝΑΚ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.95	4.51	-43.00%
93	ΕΓΝΑΠ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΠΟ)	0.46	4.82	-38.08%
94	ΕΔΡΑ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.67	3.67	-51.11%
95	ΕΔΡΙΠ	EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	0.59	1.10	-26.32%
96	ΕΕΓΑ	Η ΕΘΝΙΚΗ (Α.Ε. ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ) (ΚΟ)	1.43	9.95	-70.80%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
97	ΕΕΕΚ	COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. (ΚΑ)	0.65	1.36	-17.68%
98	ΕΘΝΕΧ	ΕΘΝΙΚΗ ΕΤ. ΕΠΕΔ/ΣΕΩΝ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	0.97	9.17	-33.33%
99	ΕΚΤΕΡ	ΕΚΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	0.77	1.87	-29.22%
100	ΕΛΑΙΣ	ΕΛΑΪΣ - UNILEVER Α.Ε. (ΚΟ)	0.40	3.67	-17.88%
101	ΕΛΑΣΚ	CROWN HELLAS CAN ΒΙΟΜ. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε (ΚΟ)	0.47	11.79	-19.17%
102	ΕΛΑΤ	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.47	6.99	-61.64%
103	ΕΛΒΑ	ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	0.92	4.04	-56.04%
104	ΕΛΒΕ	ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	1.12	2.45	-41.63%
105	ΕΛΓΕΚ	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.04	2.50	-26.70%
106	ΕΛΕΧΑ	ΕΛΛΗΝ. ΕΤ. ΕΠΕΝΔ/ΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.(ΚΑ)	0.88	14.20	-21.03%
107	ΕΛΙΧΘ	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.92	2.42	-40.24%
108	ΕΛΚΑ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.20	3.92	-59.74%
109	ΕΛΛ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	0.47	4.00	0.62%
110	ΕΛΜΕΚ	ΕΛΜΕΚ SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.09	3.61	-25.81%
111	ΕΛΜΠΙ	ΕΛΒΙΣΚΟ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	0.74	0.61	47.24%
112	ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.04	2.17	-21.23%
113	ΕΛΤΕΧ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)	0.94	2.02	-9.72%
114	ΕΛΤΚ	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	4.17	-24.89%
115	ΕΛΤΟΝ	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.ΚΟ)	0.23	2.30	-5.43%
116	ΕΛΥΦ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.60	2.30	-62.74%
117	ΕΛΦΚ	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.54	1.56	-60.00%
118	ΕΜΔΚΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.22	4.63	-60.00%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
119	ΕΜΔΠΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	0.52	2.93	-48.84%
120	ΕΜΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	9.66	-60.75%
121	ΕΜΠΕΔ	ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.51	3.50	-73.04%
122	ΕΜΠΕΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	0.44	3.30	-32.59%
123	ΕΞΕΛ	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.37	1,435.63	-9.76%
124	ΕΠΙΑΚ	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣ/ΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.58	0.78	-43.20%
125	ΕΡΓΑΣ	ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.29	22.55	-68.63%
126	ΕΣΠ	F.G. EUROPE Α.Ε. (ΠΟ)	-0.20	0.00	9.35%
127	ΕΣΧΑ	ALFA ALFA ENERGY Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.46	0.29	-67.65%
128	ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.31	8.14	-49.27%
129	ΕΤΕΜ	ΕΤΕΜ Α.Ε. (ΚΑ)	1.03	5.19	-50.00%
130	ΕΤΜΑΚ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΚΟ)	1.34	6.49	-47.57%
131	ΕΤΜΑΠ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΠΟ)	1.28	4.75	-42.42%
132	ΕΥΑΠΣ	ΕΤ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΧ. ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.57	3.40	-9.57%
133	ΕΥΔΑΠ	Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	1.30	6.08	-44.31%
134	ΕΥΚΛΕ	ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.41	5.13	-61.76%
135	ΕΥΠΙΚ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	0.60	2.93	-53.49%
136	ΕΥΠΙΠ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΠΟ)	1.01	3.23	-37.36%
137	ΕΥΡΟΜ	ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.19	1.10	-67.45%
138	ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (ΚΟ)	0.82	4.72	-28.84%
139	ΕΥΡΩΔ	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α. Ε. Ε. Χ. (ΚΟ)	0.50	0.00	-24.12%
140	ΕΥΡΩΣ	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.86	0.00	-64.59%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
141	ΕΥΡΩΤ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.50	2.74	-65.82%
142	ΕΦΤΖΙ	F.G. EUROPE Α.Ε. (ΚΟ)	0.33	0.00	-26.13%
143	ΕΧΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΟ)	1.66	17.26	-67.68%
144	ΖΑΜΠΑ	ΖΑΜΠΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1.26	5.34	-59.56%
145	ΗΛΕΑΘ	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.99	3.39	-45.97%
146	ΗΛΕΚΤ	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔ. ΚΑΙ ΣΥΜΜ. (ΚΟ)	1.57	1.56	-51.21%
147	ΗΡΑΚ	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	0.71	2.47	-53.80%
148	ΗΥΑΤΤ	ΗΥΑΤΤ REGENCY ΞΕΝ/ΚΗ & ΤΟΥΡ. Α.Ε. (ΚΟ)	0.86	2.63	22.58%
149	ΘΕΜΕΛ	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.92	1.63	-33.33%
150	ΙΑΣΩ	ΙΑΣΩ Α.Ε. (ΚΟ)	0.82	8.95	11.11%
151	ΙΑΤΡ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	1.26	3.85	-52.60%
152	ΙΚΟΝΑ	ΕΙΚΟΝΑ - ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.84	7.76	-64.01%
153	ΙΚΤΙΝ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.61	1.54	-36.51%
154	ΙΜΑΚΟ	ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε. (ΚΟ)	1.95	3.60	-61.47%
155	ΙΜΠΕ	ΙΜΠΕΡΙΟ Α.Ε. (ΚΟ)	1.10	4.34	-1.46%
156	ΙΝΚΑΤ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤ. Α.Ε.ΤΕΧΝ. ΕΡΓ. & ΜΕΤ.ΚΑΤ. (ΚΟ)	2.42	10.39	-70.27%
157	ΙΝΛΟΤ	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	0.86	5.32	-26.57%
158	ΙΝΣΑΤ	ΙΝΤΕΡΣΑΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.24	2.84	-70.48%
159	ΙΝΤΕΚ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΚΟ)	1.70	0.00	-72.12%
160	ΙΝΤΕΠ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΠΟ)	0.18	0.00	-47.14%
161	ΙΝΤΕΡ	ΙΝΤΕΡΙΝΒΕΣΤ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔ/ΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.17	3.45	-45.51%
162	ΙΝΤΕΤ	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝ/ΓΙΕΣ (ΚΟ)	1.55	6.41	-34.27%
163	ΙΝΤΚΑ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.89	9.86	-70.43%
164	ΙΝΦΟ	ΙΝΦΟΡΜΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	0.54	2.42	-51.85%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
165	ΙΝΦΟΜ	ΙΝΦΟΡΜΑΤΙΚΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.43	0.69	16.03%
166	ΙΟΝΑ	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ) (ΚΟ)	1.04	1.17	15.06%
167	ΙΟΝΕ	ALPHA TRUST-ASSET MNGR FUND Α.Ε.Ε.Χ.(ΚΟ)	0.76	17.26	-48.48%
168	ΙΠΠΚ	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε. (ΚΑ)	0.54	0.00	-47.46%
169	ΚΑΕ	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.35	1.82	-44.91%
170	ΚΑΘΗ	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔ.ΕΝΤΥΠΩΝ-ΜΜΕ (ΚΟ)	0.81	4.15	-38.75%
171	ΚΑΛΣΚ	Α. ΚΑΛΠΙΝΗΣ-Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.02	2.04	-20.18%
172	ΚΑΜΠ	REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.03	0.00	-54.06%
173	ΚΑΡΔ	Κ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.22	0.91	-11.34%
174	ΚΑΡΕΛ	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (ΚΑ)	0.28	4.78	-9.80%
175	ΚΑΡΤΖ	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.75	3.13	-42.03%
176	ΚΑΤΣΚ	ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.81	1.95	-29.33%
177	ΚΕΓΟ	ΚΕΓΟ Α.Ε. (ΚΟ)	0.36	2.99	-24.43%
178	ΚΕΚΡ	Ο ΚΕΚΡΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	2.15	0.48	-60.16%
179	ΚΕΡΑΛ	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.68	0.00	-6.89%
180	ΚΕΡΚ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΚΟ)	0.93	0.00	-51.82%
181	ΚΕΡΠ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΠΟ)	0.99	0.00	-64.29%
182	ΚΛΕΜ	ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.86	5.43	-45.07%
183	ΚΛΩΝΚ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.55	4.42	-63.68%
184	ΚΛΩΝΠ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΠΟ)	2.06	2.19	-66.77%
185	ΚΜΟΛ	ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.22	1.14	-55.13%
186	ΚΟΝΕ	CONNECTION Α.Ε.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.20	2.67	-72.12%
187	ΚΟΡΑ	ΡΑΔΙΟ Α. ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	1.02	4.64	-67.24%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
188	ΚΟΡΔΕ	ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	-0.29	0.65	-1.55%
189	ΚΟΡΦΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	2.13	1.92	-69.55%
190	ΚΟΡΦΠ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	1.13	2.08	-71.92%
191	ΚΟΣΜΟ	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε (ΚΟ)	1.07	1.60	-20.34%
192	ΚΟΥΑΛ	QUALITY AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.72	1.05	-45.93%
193	ΚΟΥΕΣ	Info-Quest Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.84	10.58	-63.66%
194	ΚΟΥΜ	ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	2.02	1.98	-74.51%
195	ΚΡΕΚΑ	ΚΡΕ.ΚΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1.79	2.34	-77.71%
196	ΚΡΕΤΑ	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0.19	0.42	-62.32%
197	ΚΤΗΛΑ	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.22	0.63	-40.06%
198	ΚΥΠΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (ΚΟ)	0.91	10.23	-33.55%
199	ΚΥΡΙΟ	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.28	3.22	-38.66%
200	ΚΥΡΜ	F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.89	2.88	-36.47%
201	ΚΩΤΣΒ	Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.30	1.54	-52.81%
202	ΛΑΒΙ	ΛΑΒΙΡΗΑΡΜ Α.Ε. (ΚΟ)	1.40	4.51	-49.04%
203	ΛΑΜΔΑ	LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. (ΚΟ)	0.44	1.38	-56.22%
204	ΛΑΜΨΑ	ΛΑΜΨΑ Α. Ε. ΕΛΛ. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ (ΚΟ)	0.92	0.00	63.41%
205	ΛΑΝΑΚ	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε. (ΚΟ)	0.98	1.55	-47.14%
206	ΛΑΝΑΠ	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε. (ΠΟ)	-0.09	1.58	-54.44%
207	ΛΑΝΕΤ	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.30	3.28	-70.43%
208	ΛΕΒΕΝ	Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ. ΒΑΜΒ. ΝΗΜΑ ΥΦΑΣΜΑ ΣΥΜ. ΑΒΕΕ(ΚΑ)	1.50	2.86	-58.08%
209	ΛΕΒΚ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.30	4.02	-65.57%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
210	ΛΕΒΠ	N. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.(ΠΑ)	1.06	3.89	-58.14%
211	ΛΟΔΙΣ	LOGIC DATA INFORMATION SYSTEMS A.E. (ΚΟ)	1.48	2.88	-62.06%
212	ΛΟΥΛΗ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.59	1.95	-23.30%
213	ΛΥΚ	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.98	4.17	-36.00%
214	ΛΥΜΠΕ	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.79	7.90	-75.74%
215	ΜΑΘΙΟ	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.37	1.47	-32.00%
216	ΜΑΙΚ	Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.54	1.99	-24.14%
217	ΜΑΞΙΜ	ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.73	5.28	-57.40%
218	ΜΑΡΦ	MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.95	251.14	-30.67%
219	ΜΕΒΑ	ΜΕΒΑCO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.14	2.77	17.48%
220	ΜΕΝΤΙ	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	1.72	5.76	-75.84%
221	ΜΕΣΟΧ	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.36	4.62	-58.33%
222	ΜΕΤΚ	ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.47	3.41	-42.09%
223	ΜΗΧΚ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.10	5.78	-32.71%
224	ΜΗΧΠ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΠΟ)	1.09	6.25	-26.11%
225	ΜΙΚΡΟ	ΕLEPHANT ΜΕΓ. ΚΑΤ/ΤΑ ΗΛΕΚΤΡ. & ΟΙΚ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.23	3.15	-30.05%
226	ΜΙΝ	ΑΦΟΙ Ι.& Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε. "ΜΙΝΕΡΒΑ" (ΚΑ)	0.77	1.52	-16.06%
227	ΜΙΝΟΑ	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.44	8.15	-58.94%
228	ΜΛΑΝΤ	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.55	0.00	-68.48%
229	ΜΛΣ	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.33	0.44	-1.60%
230	ΜΟΗ	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	0.18	7.68	-16.26%
231	ΜΟΝΤΑ	N. ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε. (ΚΟ)	-0.07	1.49	-18.81%
232	ΜΟΥΖΚ	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε. (ΚΑ)	0.20	2.09	-51.90%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
233	ΜΟΥΛΤ	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε (ΚΟ)	1.14	2.67	-69.81%
234	ΜΟΥΡ	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	-0.36	2.50	-57.14%
235	ΜΟΧΛ	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.49	3.68	-71.36%
236	ΜΠΑΛΦ	ΜΠΑΛΛΑΦΑΣ ΚΑΤΑΣΚ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.54	0.74	-25.28%
237	ΜΠΕΛΑ	JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	0.64	3.70	-27.03%
238	ΜΠΕΝΚ	Χ. ΜΠΕΝΠΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.29	3.79	-14.29%
239	ΜΠΟΚΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΚΑ)	1.08	0.00	-31.75%
240	ΜΠΟΠΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΠΑ)	0.11	0.00	-27.52%
241	ΜΠΣΤΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ " (ΚΟ)	0.59	4.63	-7.85%
242	ΜΠΣΤΠ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ Α.Ε." (ΠΟ)	0.11	4.80	-11.35%
243	ΜΠΤΚ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α. Ε. (ΚΟ)	0.76	1.54	-43.79%
244	ΜΡΦΚΟ	MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	0.92	1.29	-59.42%
245	ΜΥΤΙΑ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ (ΚΟ)	1.70	2.88	-62.18%
246	ΝΑΚΑΣ	ΜΟΥΣ. ΟΙΚΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ ΑΒΕΕΤΕ (ΚΟ)	0.81	1.99	-44.81%
247	ΝΑΟΥΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.92	6.29	-67.77%
248	ΝΑΥΠ	ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	0.81	7.60	-30.58%
249	ΝΑΥΤ	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.83	3.33	-37.76%
250	ΝΕΛ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.46	7.34	-58.39%
251	ΝΕΩΡΣ	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	0.88	2.59	-36.78%
252	ΝΗΡ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.04	6.27	-69.97%
253	ΝΙΚΑΣ	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.64	3.92	15.25%
254	ΝΟΤΟΣ	ΝΟΤΟΣ COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.99	2.30	-16.75%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
255	ΝΤΑΤΑ	DATAMEDIA A.E. (ΚΟ)	1.66	3.90	-78.61%
256	ΝΤΕΣ	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ABEE (ΚΟ)	1.64	1.97	-65.99%
257	ΝΤΟΜ	DOMUS ΑΝΩΝ.ΕΤ. ΕΠΕΝΔ. ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ (ΚΟ)	0.01	0.00	6.06%
258	ΞΙΦΙΚ	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ (ΚΑ)	1.51	5.59	-83.72%
259	ΞΙΦΙΠ	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ (ΠΑ)	0.44	2.10	-71.72%
260	ΞΥΛΚ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΚΑ)	0.93	0.37	-34.86%
261	ΞΥΛΠ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΠΑ)	1.14	2.42	-27.19%
262	ΟΛΘ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.08	4.26	-43.23%
263	ΟΛΚΑΤ	OLYMPIC CATERING A.E. (ΚΟ)	1.34	1.75	-18.75%
264	ΟΛΥΜΠ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.32	0.54	31.93%
265	ΟΠΑΠ	ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	0.27	5.94	35.03%
266	ΟΤΕ	ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	1.17	6.71	-42.69%
267	ΟΤΟΕΛ	AUTOHELLAS A.T.E.E. (ΚΟ)	0.72	5.83	-27.71%
268	ΠΑΙΡ	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ (ΚΟ)	0.94	1.34	-40.14%
269	ΠΑΝΦ	VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ. (ΚΟ)	1.18	1.99	-6.44%
270	ΠΑΠΑΚ	ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε.Σ. (ΚΟ)	0.31	5.87	11.54%
271	ΠΑΡΝ	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.23	6.16	-37.14%
272	ΠΕΙΛΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ (ΚΟ)	0.67	1.54	-7.04%
273	ΠΕΙΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.99	4.49	-40.54%
274	ΠΕΡΣ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔ. ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.54	0.69	13.43%
275	ΠΕΤΖΚ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.87	23.50	-70.56%
276	ΠΕΤΖΠ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	1.81	1.03	-69.56%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
277	ΠΕΤΡΟ	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ(ΚΟ)	1.07	2.96	-11.23%
278	ΠΗΓΑΣ	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.65	2.82	-31.92%
279	ΠΛΑΘ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.69	1.48	-37.21%
280	ΠΛΑΙΣ	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.47	1.80	-21.00%
281	ΠΛΑΚΡ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	0.17	1.45	2.27%
282	ΠΛΑΣ	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)	1.58	1.97	-60.48%
283	ΠΟΥΛ	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.88	3.21	-75.06%
284	ΠΡΔ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.61	4.76	-70.70%
285	ΠΡΕΖΤ	ΓΕΚΕ Α.Ε. (ΚΑ)	0.05	5.00	-11.48%
286	ΠΡΟΟΔ	ΠΡΟΟΔΟΣ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (ΚΟ)	0.53	5.19	-26.42%
287	ΠΣΥΣΤ	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.75	1.95	-54.06%
288	ΠΤΕΧ	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.93	6.66	-49.11%
289	ΡΕΙΝ	RAINBOW Α.Ε. (ΚΟ)	1.30	0.49	-71.48%
290	ΡΙΛΚΕ	RILKEN ΒΙΟΜ/ΚΑΛ/ΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	1.91	8.24	-60.03%
291	ΡΙΝΤΕ	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΑ)	1.17	8.85	-39.57%
292	ΡΟΚΚΑ	Χ. ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.22	3.48	-54.39%
293	ΡΟΚΠΑ	Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΟ)	0.65	3.46	-41.98%
294	ΣΑΙΚΛ	ΣΥCLON ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.33	2.86	-62.50%
295	ΣΑΝΥΟ	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.86	1.00	-60.82%
296	ΣΑΡ	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.62	5.29	-31.45%
297	ΣΑΡΑΝ	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.95	2.45	-33.04%
298	ΣΑΤΟΚ	ΣΑΤΟ Α.Ε. (ΚΟ)	1.41	4.02	-62.76%
299	ΣΕΑΦ	ΣΕΑΦΑΡΜ ΙΟΝΙΑΝ ΙΧΘΥΟΚΑΛΜΙΕΡΓΙΕΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.49	4.17	-69.81%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
300	ΣΕΛΜΚ	ΣΕΛΜΑΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.42	5.17	-51.05%
301	ΣΕΛΟ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	1.14	2.24	-68.25%
302	ΣΕΦΟΡ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΣΩΡΟΥΧΩΝ SEX FORM Α.Ε. (ΚΟ)	0.11	0.81	13.83%
303	ΣΙΔΕ	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΕΡΛΙΚΟΝ) (ΚΑ)	0.98	3.48	-39.18%
304	ΣΠΕΙΣ	SPACE HELLAS Α.Ε. (ΚΟ)	1.08	2.08	-67.35%
305	ΣΠΙ	CPH Α. Ε. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ (ΚΟ)	2.61	6.01	-68.02%
306	ΣΠΙΝΤ	SPIDER Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.(ΚΟ)	1.72	0.45	11.20%
307	ΣΠΥΡ	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.42	5.04	-64.43%
308	ΣΤΑΛΚ	STABILTON Α.Ε.(ΚΑ)	1.76	0.00	-81.25%
309	ΣΤΑΛΠ	STABILTON Α.Ε.(ΠΑ)	2.19	2.44	-33.67%
310	ΣΦΑ	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.78	5.87	-20.45%
311	ΣΩΛΚ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.51	2.47	-65.88%
312	ΤΑΣΟ	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.- DELONGHI (ΚΟ)	0.84	6.62	-62.39%
313	ΤΕΓΟ	Χ. Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	7.28	-40.69%
314	ΤΕΚΔΟ	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.18	1.19	-40.14%
315	ΤΕΞΤ	ΤΕΞΑΠΡΕΤ (ΚΟ)	0.73	0.50	-21.99%
316	ΤΕΡΝΑ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.56	3.45	-41.38%
317	ΤΕΧΝ	ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ Μ. ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΤΕ (ΚΟ)	0.49	27.21	-63.77%
318	ΤΖΚΑ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε. (ΚΑ)	1.82	0.85	-53.81%
319	ΤΗΛΕΤ	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.94	3.18	23.61%
320	ΤΙΤΚ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	0.32	2.19	-8.83%
321	ΤΙΤΠ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΠΟ)	0.50	2.43	6.47%
322	ΤΣΙΠ	CHIPITA INTERNATIONAL S.A. (ΚΟ)	0.46	1.49	-54.40%
323	ΤΣΟΥΚ	PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.55	1.47	-51.54%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2002-31/12/2002					
α/α	Κωδικός ΟΔΗΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
324	ΥΑΛΚΟ	ΥΑΛΚΟ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	0.94	3.85	-50.76%
325	ΦΑΝΚΟ	FANCO Α.Ε. (ΚΟ)	1.96	5.18	-81.56%
326	ΦΙΕΡ	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.99	5.94	-58.54%
327	ΦΙΝΤΟ	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.46	1.83	-37.54%
328	ΦΙΤΚΟ	FITCO Α. Ε. (ΚΟ)	1.39	4.67	-75.13%
329	ΦΛΕΞΟ	FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π. (ΚΟ)	0.90	0.67	-49.31%
330	ΦΟΙΝ	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠ. ΑΝΩΝ. ΕΛΛΗΝ. ΑΣΦ. ΕΤΑΙΡ (ΚΟ)	0.94	5.61	-78.59%
331	ΦΟΛΙ	FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.57	0.74	-18.42%
332	ΦΟΡΘ	FORTHNET Α.Ε. (ΚΟ)	0.80	0.00	-26.54%
333	ΦΡΙΓΟ	FRIGOGLOSS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.46	2.69	-48.14%
334	ΦΡΑΚ	FOURLIS Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.76	7.65	-58.65%
335	ΧΑΙΔΕ	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.19	7.85	-62.88%
336	ΧΑΚΟΡ	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε (ΠΡΩΗΝ ΒΕΚΤΩΡ) (ΚΑ)	1.20	7.87	-71.78%
337	ΧΑΛΥΒ	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.51	1.89	-55.83%
338	ΧΑΤΖΚ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.38	4.35	-63.51%
339	ΧΑΤΖΠ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΠΟ)	0.00	0.15	0.00%
340	ΧΚΡΑΝ	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.21	1.42	-53.03%

8.1.4 Δείγμα 2004

Πίνακας 8-4, Συνιστώσες δείγματος 2004

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
1	ΑΑΑΚ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.22	0.73	-4.18%
2	ΑΑΑΠ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΠΟ)	0.90	0.86	-7.21%
3	ΑΒΑΞ	J. & P. - ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ)	0.96	5.79	-22.92%
4	ΑΒΚ	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.31	1.73	63.92%
5	ΑΓΡΑΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.85	1.98	4.12%
6	ΑΕΓΕΚ	ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	2.47	2.50	1.52%
7	ΑΕΓΕΠ	ΑΕΓΕΚ (ΠΟ)	2.18	2.62	-5.45%
8	ΑΘΗΝΑ	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΟ)	1.94	2.67	-26.67%
9	ΑΙΟΛΚ	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.41	264.79	46.15%
10	ΑΚΡΙΤ	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.63	3.49	-18.10%
11	ΑΚΤΙΒ	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	0.93	7.71	35.42%
12	ΑΚΤΩΡ	ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.80	7.66	-13.00%
13	ΑΛΑΤΚ	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α. Ε. (ΚΟ)	2.13	4.12	49.23%
14	ΑΛΒΙΟ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε. ΒΙΟΜ. & ΕΜΠΟΡ.ΕΠΙΧΕΙΡ. (ΚΟ)	1.73	1.40	26.55%
15	ΑΛΕΚ	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	0.97	5.58	-11.82%
16	ΑΛΗΣ	ΑΛΦΑ LEASING Α.Ε.(ΚΟ)	1.03	3.66	26.39%
17	ΑΛΚΑΤ	ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α. Β. Ε. (ΚΟ)	1.45	8.57	-20.45%
18	ΑΛΚΟ	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.81	1.21	91.86%
19	ΑΛΛΚ	ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε (ΚΑ)	0.77	0.00	-38.10%
20	ΑΛΜΥ	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ. ΑΛΟΥΜ. Α.Ε. (ΚΟ)	0.75	1.12	40.88%
21	ΑΛΣΙΝ	ΑΛΣΙΝΚΟ Α.Ε.Ε. ΕΙΔΩΝ ΕΝΔ.-ΥΠΟΔ.(ΚΟ)	1.31	1.56	2.40%
22	ΑΛΤΕ	ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	2.28	0.74	33.75%
23	ΑΛΤΕΚ	ΑΛΤΕΚ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.66	18.07	-34.21%
24	ΑΛΤΕΡ	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.82	12.87	8.57%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
25	ΑΛΤΙ	ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.99	0.00	4.17%
26	ΑΛΥΣΚ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.81	1.96	9.89%
27	ΑΛΥΣΠ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΑ)	1.60	2.08	34.83%
28	ΑΛΦΑ	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.12	1.67	105.81%
29	ΑΝΔΡΟ	ΑΛΦΑ TRUST -ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.37	0.00	35.11%
30	ΑΝΕΚ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.87	14.76	16.07%
31	ΑΝΕΠ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `90)	0.47	7.81	0.00%
32	ΑΝΕΠΟ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `96)	0.45	26.13	48.51%
33	ΑΡΒΑ	S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.50	3.55	-4.72%
34	ΑΡΟΥΥ	ARROW Α. Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦ/ΚΙΟΥ (ΚΟ)	0.27	0.00	20.45%
35	ΑΣΑΣΚ	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)	1.72	0.88	21.50%
36	ΑΣΚΟ	A.S. Α.Ε. (ΚΟ)	1.44	0.83	57.39%
37	ΑΣΠΤ	ASPIS BANK Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.50	0.89	-1.18%
38	ΑΣΤΑΚ	ΑΛΦΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.48	3.40	31.25%
39	ΑΣΤΗΡ	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε. (ΚΟ)	1.70	1.31	32.09%
40	ΑΤΕ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.43	2.02	17.00%
41	ΑΤΕΚ	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.19	1.33	39.75%
42	ΑΤΕΡΜ	ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.59	3.07	-20.87%
43	ΑΤΛΑ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.61	2.07	27.18%
44	ΑΤΤ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.94	2.89	-6.61%
45	ΑΤΤΙΚ	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	2.13	1.83	37.97%
46	ΑΤΤΙΚΑ	ΑΤΤΙΣΑ Α. Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	1.47	0.75	56.42%
47	ΑΧΟΝ	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.73	2.26	18.30%
48	ΒΑΛΚ	ΒΑΛΚΑΝ ΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.19	0.00	-28.18%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
49	ΒΑΡΓ	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Π.Ε. (ΚΟ)	1.78	1.25	3.90%
50	ΒΑΡΔΑ	ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ (ΚΟ)	1.25	4.35	-16.58%
51	ΒΑΡΝΗ	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ (ΚΑ)	2.15	2.11	-61.07%
52	ΒΕΤΑΝ	ΒΕΤΑΝΕΤ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.92	2.23	-1.75%
53	ΒΕΤΕΡ	VETERIN Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	2.24	0.84	50.79%
54	ΒΙΒΕΡ	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ&ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.52	0.47	-7.78%
55	ΒΙΟΣΚ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΚΟ)	1.92	0.00	75.00%
56	ΒΙΟΣΠ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΠΟ)	1.04	4.25	7.69%
57	ΒΙΟΤ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.43	2.04	-12.50%
58	ΒΙΟΧΚ	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	1.74	1.85	36.70%
59	ΒΙΣΚ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.45	1.46	6.90%
60	ΒΙΣΠ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	1.22	1.19	25.00%
61	ΒΟΣΥΣ	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	0.79	1.69	46.04%
62	ΒΟΧ	FASHION BOX ΕΛΛΑΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.04	1.91	-8.17%
63	ΒΡΑΙΝ	UNIBRAIN Α.Ε. (ΚΟ)	2.19	2.35	-15.93%
64	ΒΣΤΑΡ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	1.62	2.19	59.30%
65	ΒΥΤΕ	ΒΥΤΕ COMPUTER ΑΒ.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.24	2.53	-3.75%
66	ΒΩΒΟΣ	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.17	1.45	-4.29%
67	ΓΑΛΑΞ	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.63	1.60	-46.11%
68	ΓΕΒΚΑ	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ(ΚΑ)	1.61	5.43	12.20%
69	ΓΕΚ	ΓΕΚ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ (ΚΟ)	1.59	2.68	73.83%
70	ΓΕΝΑΚ	ΕΘΝΙΚΗ ΑΞΙΟΠ. ΑΚΙΝ. & ΕΚΜ/ΣΕΩΣ ΓΕΝ. ΑΠΟΘ.	2.97	0.23	88.94%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
		ΑΕ (ΚΟ)			
71	ΓΕΝΕΡ	ΓΕΝΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	2.52	1.22	-3.53%
72	ΓΕΡΜ	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.50	1.92	76.67%
73	ΓΙΟΥΝ	UNISYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	1.98	5.26	-24.30%
74	ΓΚΑΛ	ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.69	2.77	-34.16%
75	ΓΚΟΥΤ	GOODYS Α.Ε. (ΚΑ)	0.24	2.40	-10.84%
76	ΓΡΗΓΟ	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.25	1.33	-22.35%
77	ΓΤΕ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.26	1.62	47.78%
78	ΔΑΙΟΣ	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.29	0.57	19.05%
79	ΔΑΡΚ	Ο. ΔΑΡΙΓΚ & ΣΙΑ Α.Β.Ν.Ε. (ΚΟ)	1.79	4.27	-45.45%
80	ΔΕΗ	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	0.53	4.49	47.59%
81	ΔΕΛΠΑ	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	0.24	3.91	2.20%
82	ΔΕΣΙΝ	ΔΕΛΤΑ SINGULAR Α.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (ΚΟ)	2.06	3.60	-26.00%
83	ΔΙΑΣ	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.93	44.47	50.00%
84	ΔΙΕΚΑ	ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	2.05	3.63	36.64%
85	ΔΙΟΝ	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.92	1.83	-1.90%
86	ΔΙΧΘ	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.49	1.09	-3.38%
87	ΔΚ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.79	1.79	20.94%
88	ΔΟΛ	ΔΗΜ/ΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.99	0.98	80.54%
89	ΔΟΜΙΚ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.00	0.40	76.96%
90	ΔΟΥΡΟ	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	2.42	3.64	-24.40%
91	ΔΠ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΠΑ)	1.06	2.62	-8.40%
92	ΔΡΟΜΕ	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ - ΔΡΟΜΕΑΣ (ΚΟ)	1.44	1.49	57.84%
93	ΔΡΟΥΚ	ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.43	1.32	52.00%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
94	ΔΥΝ	ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.69	0.64	208.02%
95	ΕΒΕΡ	EVEREST Α.Ε.(ΚΟ)	0.60	1.55	5.92%
96	ΕΒΖ	ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	2.02	1.92	18.18%
97	ΕΒΡΟΦ	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (ΚΟ)	1.21	1.52	18.67%
98	ΕΓΝΑΚ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.79	3.27	35.40%
99	ΕΓΝΑΠ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΠΟ)	1.14	3.73	26.42%
100	ΕΔΡΑ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.37	4.13	-23.62%
101	ΕΔΡΙΠ	EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	1.42	0.43	67.72%
102	ΕΕΓΑ	Η ΕΘΝΙΚΗ (Α.Ε. ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ) (ΚΟ)	1.94	5.20	81.77%
103	ΕΕΕΚ	COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. (ΚΑ)	0.91	1.15	22.77%
104	ΕΘΝΕΧ	ΕΘΝΙΚΗ ΕΤ. ΕΠΕΔ/ΣΕΩΝ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	1.28	6.08	51.18%
105	ΕΚΤΕΡ	ΕΚΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	0.65	1.84	13.33%
106	ΕΛΑΙΝ	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.43	0.00	15.28%
107	ΕΛΑΙΣ	ΕΛΑΪΣ - UNILEVER Α.Ε. (ΚΟ)	0.36	2.84	6.02%
108	ΕΛΑΣΚ	CROWN HELLAS CAN ΒΙΟΜ. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε (ΚΟ)	0.29	1.72	24.36%
109	ΕΛΑΤ	ΕΛΜΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε. (ΚΑ)	2.97	7.43	-15.05%
110	ΕΛΒΑ	ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	1.53	1.05	23.46%
111	ΕΛΒΕ	ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	0.99	0.49	82.76%
112	ΕΛΓΕΚ	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.45	1.02	105.61%
113	ΕΛΕΧΑ	ΕΛΛΗΝ. ΕΤ. ΕΠΕΝΔ/ΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.(ΚΑ)	0.78	9.29	53.25%
114	ΕΛΙΘ	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.98	1.71	-43.21%
115	ΕΛΚΑ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	2.06	3.10	-15.69%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
116	ΕΛΛ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	0.90	2.22	59.45%
117	ΕΛΜΕΚ	ΕΛΜΕΚ SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.95	2.02	87.59%
118	ΕΛΜΠΙ	ΕΛΒΙΣΚΟ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	0.30	0.43	39.34%
119	ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.68	2.15	23.19%
120	ΕΛΤΕΧ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)	0.77	2.60	-18.71%
121	ΕΛΤΚ	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε. (ΚΟ)	0.99	4.00	25.70%
122	ΕΛΤΟΝ	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.ΚΟ)	0.69	0.60	137.50%
123	ΕΛΥΦ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.35	3.56	-21.94%
124	ΕΛΦΚ	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.60	1.36	14.58%
125	ΕΜΔΚΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.63	2.90	55.81%
126	ΕΜΔΠΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	0.93	2.33	25.76%
127	ΕΜΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.78	2.01	34.15%
128	ΕΜΠΕΔ	ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.61	3.13	-14.67%
129	ΕΞΕΛ	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.72	1,311.56	9.46%
130	ΕΠΙΑΚ	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣ/ΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.54	0.49	-19.69%
131	ΕΡΓΑΣ	ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.99	9.86	108.57%
132	ΕΣΥΜΒ	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.(ΚΟ)	1.81	2.12	-4.67%
133	ΕΣΧΑ	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ENERGY Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	2.00	0.30	-11.61%
134	ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.45	1.97	67.26%
135	ΕΤΕΜ	ΕΤΕΜ Α.Ε. (ΚΑ)	1.19	3.50	66.88%
136	ΕΤΜΑΚ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΚΟ)	2.45	5.15	17.24%
137	ΕΤΜΑΠ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΠΟ)	1.32	3.29	52.08%
138	ΕΥΑΠΣ	ΕΤ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΧ. ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.17	5.98	2.66%
139	ΕΥΔΑΠ	Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	2.05	1.59	67.55%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
140	ΕΥΚΛΕ	ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	2.16	5.61	-14.40%
141	ΕΥΠΙΚ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	1.18	1.72	70.83%
142	ΕΥΠΙΠ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΠΟ)	1.61	2.53	27.52%
143	ΕΥΡΟΜ	EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.37	0.92	10.15%
144	ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	3.04	39.02%
145	ΕΥΡΩΔ	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α. Ε. Ε. Χ. (ΚΟ)	0.37	0.00	17.44%
146	ΕΥΡΩΣ	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	2.04	0.00	-30.77%
147	ΕΥΡΩΤ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.93	2.42	5.56%
148	ΕΦΤΖΙ	F.G. EUROPE Α.Ε. (ΚΟ)	1.17	0.00	-10.87%
149	ΕΧΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΟ)	1.23	6.70	145.86%
150	ΖΑΜΠΑ	ΖΑΜΠΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1.09	2.12	2.61%
151	ΖΗΝΩΝ	ΖΗΝΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.76	1.98	17.02%
152	ΗΙΤ	ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε. (ΚΟ)	0.49	1.80	-5.76%
153	ΗΛΕΑΘ	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.79	8.47	19.61%
154	ΗΛΕΚΤ	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔ. ΚΑΙ ΣΥΜΜ. (ΚΟ)	1.71	2.25	48.49%
155	ΗΡΑΚ	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	0.99	3.80	23.44%
156	ΗΥΑΤΤ	ΗΥΑΤΤ REGENCY ΞΕΝ/ΚΗ & ΤΟΥΡ. Α.Ε. (ΚΟ)	0.70	3.30	31.88%
157	ΘΕΜΕΛ	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.82	2.86	-44.65%
158	ΙΑΣΩ	ΙΑΣΩ Α.Ε. (ΚΟ)	0.65	3.68	-32.28%
159	ΙΑΤΡ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	1.93	2.40	-9.73%
160	ΙΚΟΝΑ	ΕΙΚΟΝΑ - ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.44	11.53	-38.05%
161	ΙΚΤΙΝ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.26	2.41	-15.99%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
162	ΙΜΑΚΟ	ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε. (ΚΟ)	1.36	2.69	13.33%
163	ΙΜΠΕ	ΙΜΠΕΡΙΟ Α.Ε. (ΚΟ)	1.16	4.43	-2.87%
164	ΙΝΚΑΤ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤ. Α.Ε.ΤΕΧΝ. ΕΡΓ. & ΜΕΤ.ΚΑΤ. (ΚΟ)	2.20	9.59	-2.82%
165	ΙΝΛΟΤ	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	0.72	4.99	26.94%
166	ΙΝΣΑΤ	ΙΝΤΕΡΣΑΤ Α.Ε. (ΚΟ)	2.25	2.59	6.25%
167	ΙΝΤΕΚ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΚΟ)	2.18	0.00	-37.04%
168	ΙΝΤΕΠ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΠΟ)	-1.07	0.00	-55.67%
169	ΙΝΤΕΡ	ΙΝΤΕΡΙΝΒΕΣΤ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔ/ΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.64	3.58	-4.65%
170	ΙΝΤΕΤ	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝ/ΓΙΕΣ (ΚΟ)	1.01	4.72	29.27%
171	ΙΝΤΚΑ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.52	3.70	20.95%
172	ΙΝΦΟ	ΙΝΦΟΡΜΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.30	3.85	-16.13%
173	ΙΝΦΟΜ	ΙΝΦΟΡΜΑΤΙΚΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.97	1.31	-54.60%
174	ΙΟΝΑ	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ) (ΚΟ)	0.85	1.12	4.14%
175	ΙΠΠΚ	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε. (ΚΑ)	0.50	0.00	-1.94%
176	ΚΑΕ	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.73	2.57	154.25%
177	ΚΑΘΗ	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔ.ΕΝΤΥΠΩΝ-ΜΜΕ (ΚΟ)	1.90	1.39	105.71%
178	ΚΑΛΣΚ	Α. ΚΑΛΠΙΝΗΣ-Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	0.94	3.13	16.79%
179	ΚΑΜΠ	REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.62	0.00	33.33%
180	ΚΑΝΑΚ	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0.94	2.23	3.86%
181	ΚΑΡΔ	Κ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.70	0.65	-27.83%
182	ΚΑΡΕΛ	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (ΚΑ)	0.36	3.57	21.96%
183	ΚΑΡΤΖ	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.91	3.42	-10.98%
184	ΚΑΤΣΚ	ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.28	0.71	57.20%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
185	ΚΕΓΟ	ΚΕΓΟ Α.Ε. (ΚΟ)	1.69	6.12	10.11%
186	ΚΕΚΡ	Ο ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε. (ΚΟ)	1.09	0.34	27.57%
187	ΚΕΠΕΝ	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	2.05	2.17	-4.56%
188	ΚΕΡΑΛ	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.70	0.00	-10.87%
189	ΚΕΡΚ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΚΟ)	0.92	0.00	105.36%
190	ΚΕΡΠ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΠΟ)	1.29	0.00	131.43%
191	ΚΛΕΜ	ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.32	4.17	25.00%
192	ΚΛΩΝΚ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	2.76	3.87	4.38%
193	ΚΛΩΝΠ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΠΟ)	2.52	1.41	40.34%
194	ΚΜΟΛ	ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	2.07	0.99	42.25%
195	ΚΟΜΠ	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ Η/Υ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0.54	2.48	-46.28%
196	ΚΟΡΑ	ΡΑΔΙΟ Α. ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	1.38	3.17	42.02%
197	ΚΟΡΔΕ	ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	0.80	0.96	11.20%
198	ΚΟΡΦΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	3.07	1.31	39.13%
199	ΚΟΡΦΠ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	1.29	1.32	56.16%
200	ΚΟΣΜΟ	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε (ΚΟ)	0.57	3.25	12.11%
201	ΚΟΥΑΛ	QUALITY AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.39	0.16	-49.38%
202	ΚΟΥΕΣ	Info-Quest Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	2.68	8.05	25.00%
203	ΚΟΥΜ	ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	2.75	2.02	-16.26%
204	ΚΡΕΚΑ	ΚΡΕ.ΚΑ Α.Ε. (ΚΑ)	2.86	1.26	2.58%
205	ΚΡΕΤΑ	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.70	1.15	-28.10%
206	ΚΤΗΛΑ	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.71	1.48	-29.61%
207	ΚΥΠΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (ΚΟ)	1.29	10.27	-6.39%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
208	ΚΥΡΙΟ	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.40	2.93	6.37%
209	ΚΥΡΜ	F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.82	3.00	-6.97%
210	ΚΩΤΣΒ	Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.32	1.05	46.15%
211	ΛΑΒΙ	ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ Α.Ε. (ΚΟ)	1.69	2.63	8.57%
212	ΛΑΜΔΑ	LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. (ΚΟ)	0.75	6.90	2.95%
213	ΛΑΜΨΑ	ΛΑΜΨΑ Α. Ε. ΕΛΛ. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ (ΚΟ)	1.36	0.00	-1.44%
214	ΛΑΝΑΚ	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε. (ΚΟ)	0.95	1.69	-12.75%
215	ΛΑΝΕΤ	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.69	2.54	19.39%
216	ΛΕΒΕΝ	Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ. ΒΑΜΒ. ΝΗΜΑ ΥΦΑΣΜΑ ΣΥΜ. ΑΒΕΕ(ΚΑ)	2.03	1.73	23.57%
217	ΛΕΒΚ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.52	3.96	-6.33%
218	ΛΕΒΠ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.(ΠΑ)	0.67	3.94	-1.39%
219	ΛΙΒΑΝ	ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. (ΚΟ)	1.87	4.38	37.34%
220	ΛΟΔΙΣ	LOGIC DATA INFORMATION SYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	2.41	4.17	-35.09%
221	ΛΟΥΛΗ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.06	0.55	3.80%
222	ΛΥΚ	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.52	4.75	-33.23%
223	ΛΥΜΠΕ	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε. (ΚΟ)	2.55	7.45	-4.55%
224	ΜΑΘΙΟ	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.09	0.43	171.93%
225	ΜΑΙΚ	Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.50	1.92	-24.57%
226	ΜΑΞΙΜ	ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.68	4.18	12.35%
227	ΜΕΒΑ	ΜΕΒΑCO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	2.21	2.40	-15.25%
228	ΜΕΝΤΙ	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	1.45	4.68	18.26%
229	ΜΕΣΟΧ	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.76	2.94	-5.56%
230	ΜΕΤΚ	ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.95	3.59	43.87%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
231	ΜΗΧΚ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	2.05	1.12	92.41%
232	ΜΗΧΠ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΠΟ)	1.84	2.65	56.43%
233	ΜΙΚΡΟ	ΕΛΕΡΗΑΝΤ ΜΕΓ. ΚΑΤ/ΤΑ ΗΛΕΚΤΡ. & ΟΙΚ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.13	3.16	0.00%
234	ΜΙΛΕΝ	NEW MILLENNIUM INVESTMENTS ΑΕΕΧ (ΚΟ)	0.38	0.00	83.52%
235	ΜΙΝ	ΑΦΟΙ Ι.& Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε. "ΜΙΝΕΡΒΑ" (ΚΑ)	1.01	1.10	35.90%
236	ΜΙΝΟΑ	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.70	4.49	70.43%
237	ΜΛΑΝΤ	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.47	0.00	-39.55%
238	ΜΛΣ	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.44	0.88	-45.16%
239	ΜΟΗ	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	0.33	7.29	1.78%
240	ΜΟΝΤΑ	Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA ΒΑΓΝΟ Α.Ε. (ΚΟ)	0.40	1.31	-14.53%
241	ΜΟΥΖΚ	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε. (ΚΑ)	1.03	1.03	-14.84%
242	ΜΟΥΛΤ	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε (ΚΟ)	0.72	1.76	50.00%
243	ΜΟΥΡ	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	0.97	2.21	21.43%
244	ΜΟΧΛ	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.88	2.69	11.43%
245	ΜΠΑΛΦ	ΜΠΑΛΛΑΦΑΣ ΚΑΤΑΣΚ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.63	1.49	-51.80%
246	ΜΠΕΛΑ	JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	1.33	2.61	64.29%
247	ΜΠΕΝΚ	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.72	1.88	87.32%
248	ΜΠΟΚΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΚΑ)	1.73	0.00	-6.00%
249	ΜΠΟΠΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΠΑ)	0.23	0.00	-5.70%
250	ΜΠΣΤΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ " (ΚΟ)	0.57	4.92	25.56%
251	ΜΠΣΤΠ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ Α.Ε." (ΠΟ)	0.55	5.61	14.00%
252	ΜΠΤΚ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α. Ε. (ΚΟ)	1.12	1.09	38.46%
253	ΜΡΦΚΟ	MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0.62	1.57	-22.32%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
		(ΚΟ)			
254	ΜΥΤΙΑ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ (ΚΟ)	2.01	0.93	146.58%
255	ΝΑΚΑΣ	ΜΟΥΣ. ΟΙΚΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ ΑΒΕΕΤΕ (ΚΟ)	1.07	3.18	63.57%
256	ΝΑΟΥΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	2.19	6.89	-16.85%
257	ΝΑΥΠ	ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	0.99	6.45	-5.10%
258	ΝΑΥΤ	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.47	1.27	97.56%
259	ΝΕΛ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1.86	7.12	-1.54%
260	ΝΕΞΕΠ	ΝΕΧΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ (ΚΟ)	0.74	0.00	22.62%
261	ΝΕΩΡΣ	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.82	2.82	-27.76%
262	ΝΗΡ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	2.27	5.77	1.82%
263	ΝΙΚΑΣ	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.67	2.76	54.00%
264	ΝΟΤΟΣ	ΝΟΤΟΣ COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.79	1.58	108.79%
265	ΝΤΕΣ	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ABEE (ΚΟ)	2.89	1.80	5.06%
266	ΝΤΟΜ	DOMUS ΑΝΩΝ.ΕΤ. ΕΠΕΝΔ. ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ (ΚΟ)	0.04	0.00	43.89%
267	ΞΙΦΙΚ	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ (ΚΑ)	2.29	5.22	-2.17%
268	ΞΙΦΙΠ	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ (ΠΑ)	1.63	1.82	15.18%
269	ΞΥΛΚ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΚΑ)	0.52	0.64	0.85%
270	ΞΥΛΠ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΠΑ)	0.33	2.97	0.43%
271	ΟΛΘ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.77	2.33	85.41%
272	ΟΛΚΑΤ	OLYMPIC CATERING Α.Ε. (ΚΟ)	1.13	0.83	114.63%
273	ΟΛΥΜΠ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.32	0.19	27.16%
274	ΟΠΑΠ	ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	0.50	5.88	14.00%
275	ΟΤΕ	ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	1.25	6.68	-1.50%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
276	ΟΤΟΕΛ	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ Α.Τ.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.81	4.93	49.16%
277	ΠΑΙΡ	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ (ΚΟ)	0.94	1.80	-26.33%
278	ΠΑΡΝ	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.96	3.33	82.09%
279	ΠΕΙΛΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ (ΚΟ)	0.36	4.15	-3.29%
280	ΠΕΙΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.35	2.55	62.39%
281	ΠΕΡΣ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔ. ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.19	0.57	-23.54%
282	ΠΕΤΖΚ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	2.06	13.84	64.24%
283	ΠΕΤΖΠ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	1.73	0.64	62.00%
284	ΠΕΤΡΟ	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ(ΚΟ)	0.48	2.53	16.93%
285	ΠΗΓΑΣ	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.91	1.99	34.95%
286	ΠΚΕΕΧ	Π. & Κ. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (ΚΟ)	0.89	0.00	43.42%
287	ΠΛΑΘ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	1.88	1.98	-11.89%
288	ΠΛΑΙΣ	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.91	1.45	111.40%
289	ΠΛΑΚΡ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	0.47	1.32	19.56%
290	ΠΛΑΣ	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)	1.91	2.97	-40.54%
291	ΠΟΥΛ	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	2.35	0.77	12.17%
292	ΠΡΔ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	2.21	3.85	13.04%
293	ΠΡΕΖΤ	ΓΕΚΕ Α.Ε. (ΚΑ)	0.62	3.40	19.26%
294	ΠΡΟΜ	ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.08	0.69	-36.47%
295	ΠΡΟΟΔ	ΠΡΟΟΔΟΣ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (ΚΟ)	1.03	4.03	29.23%
296	ΠΣΥΣΤ	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.24	0.11	-35.48%
297	ΠΤΕΧ	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.54	3.98	-16.25%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
298	ΡΕΙΝ	RAINBOW Α.Ε. (ΚΟ)	1.89	0.62	-27.19%
299	ΡΙΛΚΕ	RILKEN ΒΙΟΜ/ ΚΑΛ/ΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	1.04	3.80	36.21%
300	ΡΙΝΤΕ	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΑ)	1.43	6.21	17.89%
301	ΡΟΚΚΑ	Χ. ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.66	2.56	28.28%
302	ΡΟΚΠΑ	Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΟ)	1.78	2.98	15.96%
303	ΣΑΙΚΛ	CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.62	2.42	13.76%
304	ΣΑΝΥΟ	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	2.33	0.89	2.74%
305	ΣΑΡ	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.02	1.81	47.98%
306	ΣΑΡΑΝ	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.08	2.23	6.29%
307	ΣΑΤΟΚ	ΣΑΤΟ Α.Ε. (ΚΟ)	2.31	3.16	20.78%
308	ΣΕΛΜΚ	ΣΕΛΜΑΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.43	4.32	12.10%
309	ΣΕΛΟ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	2.01	1.30	27.78%
310	ΣΕΝΤΡ	ΣΕΝΤΡΙΚ ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.80	1.48	7.14%
311	ΣΕΦΟΡ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΣΩΡΟΥΧΩΝ SEX FORM Α.Ε. (ΚΟ)	0.61	0.85	-41.53%
312	ΣΙΔΕ	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΕΡΛΙΚΟΝ) (ΚΑ)	0.77	7.96	12.02%
313	ΣΠΕΙΣ	SPACE HELLAS Α.Ε. (ΚΟ)	2.20	5.17	-62.83%
314	ΣΠΙ	ΣΠΙ Α. Ε. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ (ΚΟ)	2.47	2.07	4.32%
315	ΣΠΙΝΤ	SPIDER Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.(ΚΟ)	1.27	0.93	-37.11%
316	ΣΠΥΡ	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	2.30	3.15	-16.56%
317	ΣΦΑ	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.71	3.21	56.42%
318	ΣΩΛΚ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	2.40	2.60	-8.33%
319	ΤΑΣΟ	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.- DELONGHI (ΚΟ)	2.29	4.94	30.95%
320	ΤΕΓΟ	Χ. Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	2.03	0.36	111.36%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
321	ΤΕΚΔΟ	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	2.30	1.99	-42.80%
322	ΤΕΞΤ	ΤΕΞΑΠΡΕΤ (ΚΟ)	1.20	0.76	-36.09%
323	ΤΕΡΝΑ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.92	1.50	128.00%
324	ΤΕΧΝ	ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ Μ. ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΤΕ (ΚΟ)	1.53	27.21	-7.41%
325	ΤΖΚΑ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε. (ΚΑ)	1.19	0.83	10.09%
326	ΤΗΛΕΤ	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.12	4.00	-0.36%
327	ΤΙΤΚ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	0.74	2.62	-11.72%
328	ΤΙΤΠ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΠΟ)	0.42	3.04	-17.71%
329	ΤΣΙΠ	CHIRITA INTERNATIONAL S.A. (ΚΟ)	0.77	1.60	-8.57%
330	ΤΣΟΥΚ	PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.71	2.25	-32.18%
331	ΥΑΛΚΟ	ΥΑΛCO - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	1.10	0.52	57.04%
332	ΥΓΕΙΑ	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ (ΚΟ)	1.60	2.80	-21.32%
333	ΦΑΝΚΟ	FANCO Α.Ε. (ΚΟ)	2.69	3.47	32.29%
334	ΦΙΕΡ	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	2.44	2.74	102.86%
335	ΦΙΝΤΟ	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	0.80	2.18	-20.62%
336	ΦΙΤΚΟ	FITCO Α. Ε. (ΚΟ)	2.25	2.22	5.63%
337	ΦΛΕΞΟ	FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π. (ΚΟ)	2.20	1.32	-34.63%
338	ΦΟΙΝ	ΦΟΙΝΙΕ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠ. ΑΝΩΝ. ΕΛΛΗΝ. ΑΣΦ. ΕΤΑΙΡ (ΚΟ)	2.72	4.44	27.20%
339	ΦΟΛΙ	FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.98	0.54	39.67%
340	ΦΟΡΘ	FORTHNET Α.Ε. (ΚΟ)	0.76	0.00	3.62%
341	ΦΡΙΓΟ	FRIGOGLOSS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.25	2.01	63.11%
342	ΦΡΛΚ	FOURLIS Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.72	0.68	187.38%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2003-31/12/2003					
α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
343	ΧΑΙΔΕ	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	2.03	7.85	-7.10%
344	ΧΑΚΟΡ	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε (ΠΡΩΗΝ ΒΕΚΤΩΡ) (ΚΑ)	1.95	5.45	24.06%
345	ΧΑΛΥΒ	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.49	1.64	5.17%
346	ΧΑΤΖΚ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.79	2.08	93.97%
347	ΧΑΤΖΠ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΠΟ)	0.00	0.15	0.00%
348	ΧΚΡΑΝ	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.25	2.00	11.76%

8.1.5 Δείγμα 2005

Πίνακας 8-5, Συνιστώσες δείγματος 2005

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004					
α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
1	ΑΑΑΚ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.69	1.17	-39.05%
2	ΑΑΑΠ	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε. (ΠΟ)	1.35	0.96	-15.68%
3	ΑΒΑΞ	J. & P. - ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ)	0.65	7.51	-19.92%
4	ΑΒΚ	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.36	1.71	-0.71%
5	ΑΓΡΑΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.68	3.57	-46.97%
6	ΑΕΓΕΚ	ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	1.29	7.81	-68.63%
7	ΑΕΓΕΠ	ΑΕΓΕΚ (ΠΟ)	0.74	7.94	-67.02%
8	ΑΘΗΝΑ	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΟ)	1.14	2.53	-61.84%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
9	ΑΙΟΛΚ	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.37	257.05	3.01%
10	ΑΚΡΙΤ	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.62	5.50	-37.71%
11	ΑΚΤΙΒ	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	0.12	9.64	-19.38%
12	ΑΛΑΤΚ	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α. Ε. (ΚΟ)	0.82	19.05	-79.81%
13	ΑΛΒΙΟ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε. ΒΙΟΜ. & ΕΜΠΟΡ.ΕΠΙΧΕΙΡ. (ΚΟ)	0.20	1.83	-12.67%
14	ΑΛΕΚ	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	0.48	2.83	-35.21%
15	ΑΛΗΣ	ΑΛΡΗΑ ΛΕΑΣΙΝΓ Α.Ε.(ΚΟ)	0.27	3.08	17.75%
16	ΑΛΚΑΤ	ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α. Β. Ε. (ΚΟ)	1.37	2.90	-4.17%
17	ΑΛΚΟ	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.36	1.52	-24.14%
18	ΑΛΛΚ	ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε (ΚΑ)	0.67	0.00	-37.84%
19	ΑΛΜΥ	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ. ΑΛΟΥΜ. Α.Ε. (ΚΟ)	0.84	2.51	-46.41%
20	ΑΛΣΙΝ	ΑΛΣΙΝΚΟ Α.Ε.Ε. ΕΙΔΩΝ ΕΝΔ.-ΥΠΟΔ.(ΚΟ)	1.11	1.32	-49.82%
21	ΑΛΤΕ	ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.05	5.45	-80.87%
22	ΑΛΤΕΚ	ΑΛΤΕΚ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.38	30.83	-46.99%
23	ΑΛΤΕΡ	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.35	19.96	-39.26%
24	ΑΛΤΙ	ΑΛΤΙΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.48	7.19	-7.95%
25	ΑΛΥΣΚ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.34	0.88	13.33%
26	ΑΛΥΣΠ	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΑ)	0.75	3.49	7.50%
27	ΑΛΦΑ	ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.54	1.95	24.80%
28	ΑΝΔΡΟ	ΑΛΡΗΑ ΤΡΥΣΤ - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.67	4.64	8.27%
29	ΑΝΕΚ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	0.51	1.92	-22.96%
30	ΑΝΕΠ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `90)	0.06	1.90	-65.00%
31	ΑΝΕΠΟ	ΑΝΕΚ Α.Ε. (ΠΟ `96)	-0.72	55.91	-44.72%
32	ΑΡΒΑ	Σ & Β ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.83	3.98	-10.68%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
33	ΑΡΟΥΥ	ARROW Α. Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦ/ΚΙΟΥ (ΚΟ)	0.23	0.78	21.80%
34	ΑΣΑΣΚ	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)	0.95	1.66	-48.51%
35	ΑΣΚΟ	A.S. Α.Ε. (ΚΟ)	0.91	3.13	-47.54%
36	ΑΣΠΤ	ASPIS BANK Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.88	1.07	-16.67%
37	ΑΣΤΑΚ	ΑΛΡΗΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.41	3.29	-0.33%
38	ΑΣΤΗΡ	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.92	1.50	-15.37%
39	ΑΣΤΡΑ	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.11	0.00	-2.46%
40	ΑΤΕ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.31	2.47	-18.75%
41	ΑΤΕΚ	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.72	1.51	-11.56%
42	ΑΤΕΡΜ	ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.79	9.04	-50.30%
43	ΑΤΛΑ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.18	0.69	8.27%
44	ΑΤΤ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.29	2.24	2.76%
45	ΑΤΤΙΚ	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.70	2.94	-73.02%
46	ΑΤΤΙΚΑ	ΑΤΤΙΚΑ Α. Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	1.59	1.98	-31.22%
47	ΑΧΟΝ	ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.00	5.26	-45.32%
48	ΒΑΛΚ	ΒΑΛΚΑΝ ΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.17	0.00	-64.12%
49	ΒΑΡΓ	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Π.Ε. (ΚΟ)	0.47	1.60	-25.60%
50	ΒΑΡΔΑ	ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ (ΚΟ)	1.13	4.53	-26.36%
51	ΒΑΡΝΗ	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ (ΚΑ)	1.60	4.82	-58.29%
52	ΒΕΤΑΝ	ΒΕΤΑΝΕΤ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	-0.01	3.95	-21.33%
53	ΒΕΤΕΡ	VETERIN Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.28	2.60	-67.97%
54	ΒΙΒΕΡ	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ&ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝΑ.Ε.(ΚΟ)	0.06	1.63	-72.73%
55	ΒΙΟΣΚ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΚΟ)	1.04	0.00	-23.91%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
56	ΒΙΟΣΠ	ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. (ΠΟ)	0.45	5.71	-31.11%
57	ΒΙΟΤ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	0.90	3.08	-12.75%
58	ΒΙΟΧΚ	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	0.82	1.04	28.85%
59	ΒΙΣΚ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.08	1.17	22.15%
60	ΒΙΣΠ	ΒΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	1.03	0.78	52.63%
61	ΒΟΣΥΣ	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	0.32	3.20	-21.88%
62	ΒΟΧ	FASHION ΒΟΧ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.07	0.36	12.30%
63	ΒΡΑΙΝ	UNIBRAIN Α.Ε. (ΚΟ)	2.33	3.93	-43.17%
64	ΒΣΤΑΡ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	0.97	4.31	-41.26%
65	ΒΥΤΕ	ΒΥΤΕ COMPUTER ΑΒ.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.50	3.35	-27.19%
66	ΒΩΒΟΣ	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	-0.11	2.56	-29.43%
67	ΓΑΛΑΞ	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.66	3.77	-52.25%
68	ΓΕΒΚΑ	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ(ΚΑ)	0.87	5.41	-25.25%
69	ΓΕΚ	ΓΕΚ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ (ΚΟ)	0.95	3.51	-20.52%
70	ΓΕΝΑΚ	ΕΘΝΙΚΗ ΑΞΙΟΠ. ΑΚΙΝ. & ΕΚΜ/ΣΕΩΣ ΓΕΝ. ΑΠΟΘ. ΑΕ (ΚΟ)	1.74	1.33	-12.11%
71	ΓΕΝΕΡ	ΓΕΝΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.28	3.23	-65.56%
72	ΓΕΡΜ	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.63	1.83	9.64%
73	ΓΙΟΥΝ	UNISYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	1.21	4.94	-19.00%
74	ΓΚΑΛ	ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.02	3.67	-24.53%
75	ΓΚΟΥΤ	GOODYS Α.Ε. (ΚΑ)	0.16	3.01	6.24%
76	ΓΡΗΓΟ	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.88	1.89	-33.57%
77	ΓΤΕ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.62	1.06	51.21%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
78	ΔΑΙΟΣ	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0.06	1.02	66.48%
79	ΔΕΗ	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	0.62	3.40	4.67%
80	ΔΕΛΠΑ	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	0.11	0.50	-2.20%
81	ΔΙΑΣ	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.80	40.02	7.84%
82	ΔΙΕΚΑ	ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.70	8.07	-57.63%
83	ΔΙΟΝ	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε. (ΚΟ)	1.40	2.08	-36.11%
84	ΔΙΧΘ	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.78	2.70	-52.94%
85	ΔΚ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.36	2.59	-11.59%
86	ΔΟΛ	ΔΗΜ/ΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.46	1.24	-31.30%
87	ΔΟΜΙΚ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.96	3.70	-85.21%
88	ΔΟΥΡΟ	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.75	1.58	-50.21%
89	ΔΡΟΜΕ	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ - ΔΡΟΜΕΑΣ (ΚΟ)	0.55	0.91	8.70%
90	ΔΡΟΥΚ	ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.68	1.58	-17.75%
91	ΕΒΕΡ	EVEREST Α.Ε.(ΚΟ)	0.34	2.16	-30.00%
92	ΕΒΖ	ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.50	0.97	-26.43%
93	ΕΒΡΟΦ	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ (ΚΟ)	2.84	2.38	-27.59%
94	ΕΓΝΑΚ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.19	3.52	-9.55%
95	ΕΓΝΑΠ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΠΟ)	0.62	4.20	-12.50%
96	ΕΔΡΑ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.22	8.28	-47.37%
97	ΕΔΡΙΠ	EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	0.25	2.29	-66.60%
98	ΕΕΓΑ	Η ΕΘΝΙΚΗ (Α.Ε. ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ) (ΚΟ)	1.14	2.29	10.72%
99	ΕΕΕΚ	COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. (ΚΑ)	0.50	1.11	6.02%
100	ΕΚΤΕΡ	ΕΚΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	1.22	7.35	-50.90%
101	ΕΛΑΙΝ	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.03	0.00	-9.04%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
102	ΕΛΑΙΣ	ΕΛΑΪΣ - UNILEVER Α.Ε. (ΚΟ)	0.04	4.77	21.03%
103	ΕΛΑΣΚ	CROWN HELLAS CAN BIOM. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε (ΚΟ)	0.00	1.30	32.19%
104	ΕΛΑΤ	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε. (ΚΑ)	0.83	25.52	-73.86%
105	ΕΛΒΑ	ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	0.81	0.50	16.02%
106	ΕΛΒΕ	ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	1.00	2.68	-60.14%
107	ΕΛΒΙΟ	ΕΛΒΙΕΜΕΚ Α.Ε (ΚΟ)	-6.36	3.33	177.78%
108	ΕΛΓΕΚ	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.77	3.24	-68.75%
109	ΕΛΙΧΘ	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.83	3.04	-46.01%
110	ΕΛΚΑ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.36	4.17	-29.93%
111	ΕΛΛ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	0.85	2.59	-4.17%
112	ΕΛΜΕΚ	ΕΛΜΕΚ SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.77	4.32	-43.94%
113	ΕΛΜΠΙ	ΕΛΒΙΣΚΟ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	1.09	0.46	-5.87%
114	ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.83	2.50	14.94%
115	ΕΛΤΕΧ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)	1.30	6.53	-22.25%
116	ΕΛΤΚ	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε. (ΚΟ)	0.49	6.32	-17.39%
117	ΕΛΤΟΝ	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.ΚΟ)	1.19	2.29	-75.81%
118	ΕΛΥΦ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.95	3.38	-28.37%
119	ΕΛΦΚ	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.85	3.37	-61.97%
120	ΕΜΔΚΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.66	5.40	-49.30%
121	ΕΜΔΠΟ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	0.76	4.21	-44.58%
122	ΕΜΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.39	2.14	15.46%
123	ΕΜΠΕΔ	ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.08	60.61	-95.15%
124	ΕΜΦΑ	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.67	5.78	-52.16%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
125	ΕΞΕΛ	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.32	1362.00	-6.02%
126	ΕΠΙΑΚ	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣ/ΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.98	1.04	-56.76%
127	ΕΡΓΑΣ	ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.61	23.13	-53.03%
128	ΕΣΥΜΒ	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.(ΚΟ)	1.53	1.51	-30.05%
129	ΕΣΧΑ	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ENERGY Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	1.06	1.03	-73.42%
130	ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.63	2.06	49.17%
131	ΕΤΕΜ	ΕΤΕΜ Α.Ε. (ΚΑ)	0.68	4.68	-21.92%
132	ΕΤΜΑΚ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΚΟ)	1.68	6.26	-23.81%
133	ΕΤΜΑΠ	ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ) (ΠΟ)	0.56	3.69	-10.34%
134	ΕΥΑΠΣ	ΕΤ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΧ. ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.92	3.61	-18.43%
135	ΕΥΔΑΠ	Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	1.02	2.62	-25.08%
136	ΕΥΚΛΕ	ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.66	20.00	-71.96%
137	ΕΥΠΙΚ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	0.36	3.42	-50.00%
138	ΕΥΡΟΜ	EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	-0.03	1.78	-24.55%
139	ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (ΚΟ)	1.28	2.37	61.18%
140	ΕΥΡΩΔ	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α. Ε. Ε. Χ. (ΚΟ)	0.04	0.00	5.68%
141	ΕΥΡΩΣ	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	0.58	0.00	-73.91%
142	ΕΦΤΖΙ	F.G. EUROPE Α.Ε. (ΚΟ)	0.00	1.79	-11.69%
143	ΕΧΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΟ)	1.22	5.77	12.43%
144	ΖΑΜΠΑ	ΖΑΜΠΑ Α.Ε. (ΚΑ)	0.94	2.19	-6.39%
145	ΖΗΝΩΝ	ΖΗΝΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.85	2.35	-10.86%
146	ΗΙΤ	ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε. (ΚΟ)	0.96	1.71	-50.51%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
147	ΗΛΕΑΘ	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.54	4.21	-21.27%
148	ΗΛΕΚΤ	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔ. ΚΑΙ ΣΥΜΜ. (ΚΟ)	0.76	1.64	10.13%
149	ΗΡΑΚ	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ (ΚΟ)	0.66	4.41	12.94%
150	ΗΥΑΤΤ	ΗΥΑΤΤ REGENCY ΞΕΝ/ΚΗ & ΤΟΥΡ. Α.Ε. (ΚΟ)	0.65	5.00	-9.29%
151	ΘΕΜΕΛ	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.87	3.76	-39.82%
152	ΙΑΣΩ	ΙΑΣΩ Α.Ε. (ΚΟ)	0.93	2.76	-19.93%
153	ΙΑΤΡ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	0.98	2.76	-19.44%
154	ΙΚΟΝΑ	ΕΙΚΟΝΑ - ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.87	55.66	-80.41%
155	ΙΚΤΙΝ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.39	2.00	-32.43%
156	ΙΜΑΚΟ	ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε. (ΚΟ)	0.71	4.27	-43.61%
157	ΙΜΠΕ	ΙΜΠΕΡΙΟ Α.Ε. (ΚΟ)	0.20	9.71	-48.76%
158	ΙΝΚΑΤ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤ. Α.Ε.ΤΕΧΝ. ΕΡΓ. & ΜΕΤ.ΚΑΤ. (ΚΟ)	1.41	9.62	-43.78%
159	ΙΝΛΟΤ	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	1.05	5.00	12.36%
160	ΙΝΤΕΚ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΚΟ)	0.41	0.00	-73.68%
161	ΙΝΤΕΠ	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε. Δ.Ε. & Σ. (ΠΟ)	-0.46	0.00	-78.00%
162	ΙΝΤΕΡ	ΙΝΤΕΡΙΝΒΕΣΤ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔ/ΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	0.63	5.64	-32.47%
163	ΙΝΤΕΤ	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝ/ΓΙΕΣ (ΚΟ)	0.78	6.49	-20.61%
164	ΙΝΤΚΑ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.38	2.51	-27.77%
165	ΙΝΦΙΣ	ΙΝΤΕΡΦΙΣΗ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.66	0.48	-13.66%
166	ΙΝΦΟ	ΙΝΦΟΡΜΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	0.49	3.39	-5.45%
167	ΙΝΦΟΜ	ΙΝΦΟΡΜΑΤΙΚΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.64	1.82	-84.74%
168	ΙΟΝΑ	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ) (ΚΟ)	0.59	1.29	-18.73%
169	ΙΠΙ	ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS Α.Ε. (ΚΟ)	0.04	1.60	-17.81%
170	ΙΠΠΚ	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε. (ΚΑ)	-0.16	0.00	-44.65%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
171	ΚΑΕ	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.61	4.65	-20.86%
172	ΚΑΘΗ	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε. ΕΚΔ.ΕΝΤΥΠΩΝ-ΜΜΕ (ΚΟ)	1.37	3.51	-26.74%
173	ΚΑΛΣΚ	Α. ΚΑΛΠΙΝΗΣ-Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	0.71	2.20	12.35%
174	ΚΑΜΠ	REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	0.56	0.00	20.21%
175	ΚΑΝΑΚ	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0.71	2.89	-12.64%
176	ΚΑΡΔ	Κ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.60	0.52	20.89%
177	ΚΑΡΕΛ	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (ΚΑ)	0.10	3.52	11.41%
178	ΚΑΡΤΖ	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. (ΚΟ)	-0.19	4.35	-27.67%
179	ΚΑΤΣΚ	ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.30	14.68	-38.42%
180	ΚΕΓΟ	ΚΕΓΟ Α.Ε. (ΚΟ)	0.93	6.19	-45.15%
181	ΚΕΚΡ	Ο ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε. (ΚΟ)	0.68	0.56	-56.11%
182	ΚΕΠΕΝ	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.34	4.07	-49.80%
183	ΚΕΡΑΛ	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.34	0.00	-81.48%
184	ΚΕΡΚ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΚΟ)	0.12	0.00	-41.80%
185	ΚΕΡΠ	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε. (ΠΟ)	0.22	0.00	-43.53%
186	ΚΛΕΜ	ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.47	4.00	2.04%
187	ΚΛΩΝΚ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	0.99	13.45	-73.91%
188	ΚΛΩΝΠ	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (ΠΟ)	0.78	5.00	-74.46%
189	ΚΜΟΛ	ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.34	2.78	-54.04%
190	ΚΟΜΠ	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ Η/Υ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.46	4.96	-52.90%
191	ΚΟΡΑ	ΡΑΔΙΟ Α. ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	0.83	3.48	-9.94%
192	ΚΟΡΔΕ	ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.96	1.20	9.21%
193	ΚΟΡΦΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.37	5.99	-81.28%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
194	ΚΟΡΦΠ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε. (ΠΟ)	0.83	3.14	-57.89%
195	ΚΟΣΜΟ	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε (ΚΟ)	0.20	3.39	36.23%
196	ΚΟΥΑΛ	QUALITY AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	2.02	2.45	-71.01%
197	ΚΟΥΕΣ	Info-Quest Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.64	7.96	-6.67%
198	ΚΟΥΜ	ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.31	3.35	-46.55%
199	ΚΡΕΚΑ	ΚΡΕ.ΚΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1.13	1.90	-59.30%
200	ΚΡΕΤΑ	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1.00	0.70	-8.67%
201	ΚΡΙ	ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.37	2.00	-29.51%
202	ΚΤΗΛΑ	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.14	1.74	-51.65%
203	ΚΥΠΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (ΚΟ)	0.14	8.69	13.55%
204	ΚΥΡΙΟ	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.81	4.77	-40.56%
205	ΚΥΡΜ	Γ.Η.Λ. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.00	3.35	-12.77%
206	ΛΑΒΙ	ΛΑΒΙΡHARM Α.Ε. (ΚΟ)	1.28	3.23	-22.01%
207	ΛΑΜΔΑ	LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. (ΚΟ)	0.46	1.90	-26.23%
208	ΛΑΜΨΑ	ΛΑΜΨΑ Α. Ε. ΕΛΛ. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ (ΚΟ)	0.43	0.00	-8.81%
209	ΛΑΝΑΚ	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε. (ΚΟ)	1.12	2.07	-30.62%
210	ΛΑΝΕΤ	ΛΑΝ-ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.12	10.20	-77.31%
211	ΛΑΝΤΙ	ΛΑΜΔΑ ΝΤΙΤΕΡΤΖΕΝΤ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.17	0.00	-31.23%
212	ΛΕΒΕΝ	Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ. ΒΑΜΒ. ΝΗΜΑ ΥΦΑΣΜΑ ΣΥΜ. ΑΒΕΕ(ΚΑ)	1.56	0.32	78.29%
213	ΛΕΒΚ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.49	3.96	-5.13%
214	ΛΕΒΠ	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.(ΠΑ)	0.24	3.54	1.28%
215	ΛΙΒΑΝ	ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. (ΚΟ)	1.06	1.58	-56.80%
216	ΛΟΓΟΣ	Logismos ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.00	0.00	-46.74%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
217	ΛΟΔΙΣ	LOGIC DATA INFORMATION SYSTEMS A.E. (ΚΟ)	1.15	9.68	-60.00%
218	ΛΟΥΛΗ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.58	0.94	-43.15%
219	ΛΥΚ	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.86	6.33	-30.62%
220	ΛΥΜΠΕ	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.38	7.83	-15.97%
221	ΜΑΘΙΟ	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε. (ΚΟ)	2.58	0.86	-64.75%
222	ΜΑΙΚ	Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.38	1.61	16.67%
223	ΜΑΞΙΜ	ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	1.04	10.86	-63.92%
224	ΜΑΡΑΚ	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε (ΚΟ)	0.84	6.14	-21.05%
225	ΜΕΒΑ	ΜΕΒΑCO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.48	1.04	-26.15%
226	ΜΕΝΤΙ	MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	0.31	6.77	-32.86%
227	ΜΕΣΟΧ	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.30	2.86	-51.39%
228	ΜΕΤΚ	ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.56	3.02	15.22%
229	ΜΗΧΚ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.36	5.46	-40.20%
230	ΜΗΧΠ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΠΟ)	1.21	7.30	-37.44%
231	ΜΙΚΡΟ	ΕΛΕΦΑΝΤ ΜΕΓ. ΚΑΤ/ΤΑ ΗΛΕΚΤΡ. & ΟΙΚ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	0.51	6.56	-53.24%
232	ΜΙΝ	ΑΦΟΙ Ι. & Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε. "ΜΙΝΕΡΒΑ" (ΚΑ)	0.19	3.26	-33.23%
233	ΜΙΝΟΑ	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.32	1.04	-7.69%
234	ΜΛΑΝΤ	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.46	0.00	-52.78%
235	ΜΛΣ	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.44	0.76	-51.43%
236	ΜΟΗ	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	0.56	4.97	47.08%
237	ΜΟΝΤΑ	Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε. (ΚΟ)	-0.17	3.87	-60.07%
238	ΜΟΥΖΚ	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε. (ΚΑ)	1.47	2.13	-61.15%
239	ΜΟΥΛΤ	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε (ΚΟ)	1.08	0.94	86.96%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
240	ΜΟΧΛ	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.57	5.83	-56.10%
241	ΜΠΕΛΑ	JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	0.85	2.96	21.10%
242	ΜΠΕΝΚ	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0.15	1.15	13.20%
243	ΜΠΟΚΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΚΑ)	1.15	0.00	-37.16%
244	ΜΠΟΠΑ	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε. (ΠΑ)	0.59	0.00	-40.27%
245	ΜΠΣΤΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦ. Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ " (ΚΟ)	0.45	6.90	-10.82%
246	ΜΠΤΚ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α. Ε. (ΚΟ)	0.52	0.93	13.26%
247	ΜΡΦΚΟ	MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	-0.06	2.25	-30.66%
248	ΜΥΤΙΑ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ (ΚΟ)	1.37	1.48	20.28%
249	ΝΑΚΑΣ	ΜΟΥΣ. ΟΙΚΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ ΑΒΕΕΤΕ (ΚΟ)	0.80	4.55	-14.22%
250	ΝΑΟΥΚ	ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.66	28.91	-78.10%
251	ΝΑΥΠ	ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	0.43	11.11	-56.91%
252	ΝΑΥΤ	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ-Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.39	2.71	-51.74%
253	ΝΕΛ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	0.76	14.46	-52.24%
254	ΝΕΞΕΠ	NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ (ΚΟ)	0.40	7.92	-6.48%
255	ΝΕΟΧΗ	ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.24	1.44	-1.02%
256	ΝΕΩΡΣ	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	1.30	10.75	-74.73%
257	ΝΗΡ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.20	5.67	-4.20%
258	ΝΙΚΑΣ	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.33	4.78	-34.48%
259	ΝΙΟΥΣ	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.51	2.92	-10.75%
260	ΝΟΤΟΣ	ΝΟΤΟΣ COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.97	2.74	-16.33%
261	ΝΤΕΣ	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ABEE (ΚΟ)	0.99	16.57	-89.60%
262	ΝΤΟΜ	DOMUS ΑΝΩΝ.ΕΤ. ΕΠΕΝΔ. ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ (ΚΟ)	-0.66	0.00	-85.93%
263	ΞΥΛΚ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΚΑ)	0.28	1.12	-10.08%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
264	ΞΥΛΠ	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. (ΠΑ)	0.45	3.13	-5.08%
265	ΟΛΘ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.74	2.31	-3.35%
266	ΟΛΚΑΤ	ΟΛΥΜΠIC CATERING Α.Ε. (ΚΟ)	0.89	2.60	-68.78%
267	ΟΛΠ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.66	2.45	-2.97%
268	ΟΛΥΜΠ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.56	1.80	-8.68%
269	ΟΠΑΠ	ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	0.96	3.59	75.22%
270	ΟΤΕ	ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	1.30	2.65	21.51%
271	ΟΤΟΕΛ	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ Α.Τ.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.31	5.68	-3.56%
272	ΠΑΙΡ	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ (ΚΟ)	1.28	3.64	-54.17%
273	ΠΑΡΝ	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	1.39	7.67	-62.94%
274	ΠΕΙΛΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ (ΚΟ)	0.48	4.86	2.56%
275	ΠΕΙΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.50	2.32	30.72%
276	ΠΕΡΣ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔ. ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	1.59	2.78	-77.81%
277	ΠΕΤΖΚ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.(ΚΟ)	1.31	15.60	-14.73%
278	ΠΕΤΖΠ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε. (ΠΟ)	1.14	0.74	-16.27%
279	ΠΕΤΡΟ	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ(ΚΟ)	0.23	2.87	0.00%
280	ΠΗΓΑΣ	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.91	2.79	-32.20%
281	ΠΛΑΘ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	0.80	1.03	-5.26%
282	ΠΛΑΙΣ	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.16	2.17	-0.62%
283	ΠΛΑΚΡ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ)	-0.03	2.24	-39.40%
284	ΠΛΑΣ	ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)	1.37	8.19	-66.67%
285	ΠΟΥΛ	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.23	2.86	-51.05%
286	ΠΡΔ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	0.79	7.50	-53.49%
287	ΠΡΕΖΤ	ΓΕΚΕ Α.Ε. (ΚΑ)	0.04	3.75	-4.41%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
288	ΠΡΟΜ	ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1.50	2.86	-76.97%
289	ΠΡΟΦ	PROFILE Α.Ε.Β.Ε .ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (ΚΟ)	0.95	2.15	-42.74%
290	ΠΣΥΣΤ	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	1.35	2.14	-63.16%
291	ΠΤΕΧ	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.09	6.14	-46.23%
292	ΡΕΙΝ	RAINBOW Α.Ε. (ΚΟ)	0.97	1.95	-38.89%
293	ΡΙΛΚΕ	RILKEN ΒΙΟΜ/ ΚΑΛ/ΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	0.66	4.73	-22.11%
294	ΡΙΝΤΕ	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΑ)	0.91	2.73	-28.10%
295	ΡΟΚΚΑ	Χ. ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.66	1.79	47.55%
296	ΡΟΚΠΑ	Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΠΟ)	0.07	2.02	52.42%
297	ΣΑΙΚΛ	ΣΥΛΟΝ ΕΛΛΑΣ Α..Ε. (ΚΟ)	1.62	1.18	-32.54%
298	ΣΑΝΥΟ	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	1.49	1.59	-51.16%
299	ΣΑΡ	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.93	1.36	48.84%
300	ΣΑΡΑΝ	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.90	4.72	-51.52%
301	ΣΑΤΟΚ	SATO Α.Ε. (ΚΟ)	1.34	2.74	-28.43%
302	ΣΕΛΜΚ	ΣΕΛΜΑΝ Α.Ε.(ΚΟ)	0.53	6.90	-39.16%
303	ΣΕΛΟ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. (ΚΟ)	0.74	1.67	-21.05%
304	ΣΕΝΤΡ	CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1.81	5.26	-74.58%
305	ΣΕΦΟΡ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΣΩΡΟΥΧΩΝ SEX FORM Α.Ε. (ΚΟ)	1.39	7.78	-89.94%
306	ΣΙΔΕ	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΕΡΛΙΚΟΝ) (ΚΑ)	0.44	1.39	23.71%
307	ΣΠΕΙΣ	SPACE HELLAS Α.Ε. (ΚΟ)	0.77	5.32	-10.39%
308	ΣΠΙ	CPH Α. Ε. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ (ΚΟ)	0.85	7.55	-47.78%
309	ΣΠΙΝΤ	SPIDER Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.(ΚΟ)	0.73	1.62	-21.83%
310	ΣΠΥΡ	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	1.13	5.33	-43.18%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004

α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
311	ΣΦΑ	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.07	3.99	25.75%
312	ΣΩΛΚ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	0.12	3.89	-34.23%
313	ΤΑΣΟ	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.- DELONGHI (ΚΟ)	0.83	9.70	-51.72%
314	ΤΕΓΟ	Χ. Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.82	4.76	-9.60%
315	ΤΕΚΔΟ	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.56	3.37	-46.71%
316	ΤΕΞΤ	ΤΕΞΑΠΡΕΤ (ΚΟ)	0.28	1.78	-59.22%
317	ΤΕΡΝΑ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)	0.58	2.58	-18.11%
318	ΤΖΚΑ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε. (ΚΑ)	0.90	1.34	17.32%
319	ΤΗΛΕΤ	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0.85	2.86	-25.00%
320	ΤΙΤΚ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	0.13	2.18	32.56%
321	ΤΙΤΠ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΠΟ)	0.12	2.84	19.17%
322	ΤΣΙΠ	CHIRITA INTERNATIONAL S.A. (ΚΟ)	0.96	2.12	-26.10%
323	ΤΣΟΥΚ	PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.98	4.09	-47.82%
324	ΥΑΛΚΟ	ΥΑΛΚΟ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	0.18	3.08	-41.18%
325	ΥΓΕΙΑ	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ (ΚΟ)	1.12	2.19	-39.38%
326	ΦΑΝΚΟ	FANCO Α.Ε. (ΚΟ)	1.18	17.97	-82.31%
327	ΦΙΕΡ	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	1.97	3.37	-70.03%
328	ΦΙΝΤΟ	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε. (ΚΟ)	0.60	4.36	-51.88%
329	ΦΙΤΚΟ	FITCO Α. Ε. (ΚΟ)	1.31	1.71	-49.35%
330	ΦΛΕΞΟ	FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π. (ΚΟ)	0.40	0.49	155.90%
331	ΦΟΙΝ	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠ. ΑΝΩΝ. ΕΛΛΗΝ. ΑΣΦ. ΕΤΑΙΡ (ΚΟ)	1.61	9.84	-56.28%
332	ΦΟΛΙ	FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	0.45	0.83	-6.66%

Περίοδος μέτρησης κριτηρίων: 01/01/2004-31/12/2004					
α/α	Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Όνομασία μετοχής	Συντελεστής Βήτα	Μερισματική Απόδοση	Ετήσια Απόδοση
333	ΦΟΡΘ	FORTHNET A.E. (ΚΟ)	0.28	0.00	-9.12%
334	ΦΡΙΓΟ	FRIGOGLOSS A.B.E.E. (ΚΟ)	0.74	2.78	-14.29%
335	ΦΡΛΚ	FOURLIS A.E.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	0.76	0.34	81.88%
336	ΧΑΙΔΕ	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0.63	4.04	-47.62%
337	ΧΑΚΟΡ	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε (ΠΡΩΗΝ ΒΕΚΤΩΡ) (ΚΑ)	0.61	1.91	20.81%
338	ΧΑΛΥΒ	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ Α.Ε.(ΚΟ)	1.22	3.57	-57.58%
339	ΧΑΤΖΚ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΟ)	1.35	2.36	-54.70%
340	ΧΑΤΖΠ	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΠΟ)	0.00	0.08	0.00%
341	ΧΚΡΑΝ	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε. (ΚΟ)	0.76	1.25	-40.74%

8.2. Προσδιορισμός κατάστασης αγοράς ανά έτος (Market Status)

Στις υποενότητες που ακολουθούν παρουσιάζεται η αριθμητική και διαγραμματική ανάλυση προκειμένου για το χαρακτηρισμό της αγοράς ως «**ανοδική**» και αντίστοιχα «**καθοδική**», βάσει των εβδομαδιαίων μεταβολών των τιμών του Γενικού Δείκτη Χ.Α.

8.2.1 Market status 2000

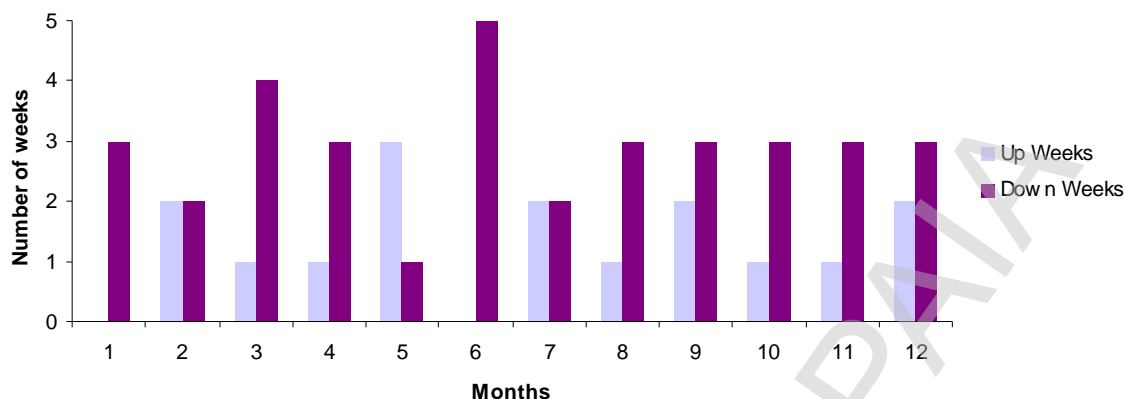
Βάσει του πίνακα που ακολουθεί η κατάσταση της αγοράς για το έτος 2000 χαρακτηρίζεται ως «**καθοδική**», δεδομένου ότι το 31% του συνολικού αριθμού

των εβδομάδων του έτους παρουσίασε αρνητική μεταβολή συγκριτικά με το 69% το οποίο παρουσίασε θετική μεταβολή.

Πίνακας 8-6, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2000

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '00	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '00
Ιανουάριος	0	3
Φεβρουάριος	2	2
Μάρτιος	1	4
Απρίλιος	1	3
Μάιος	3	1
Ιούνιος	0	5
Ιούλιος	2	2
Αύγουστος	1	3
Σεπτέμβριος	2	3
Οκτώβριος	1	3
Νοέμβριος	1	3
Δεκέμβριος	2	3
	31%	69%

Διαγραμματικά τα αποτελέσματα το πιο πάνω πίνακα παρουσιάζονται αμέσως πιο κάτω:



Διάγραμμα 8-1, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2000

8.2.2 Market status 2001

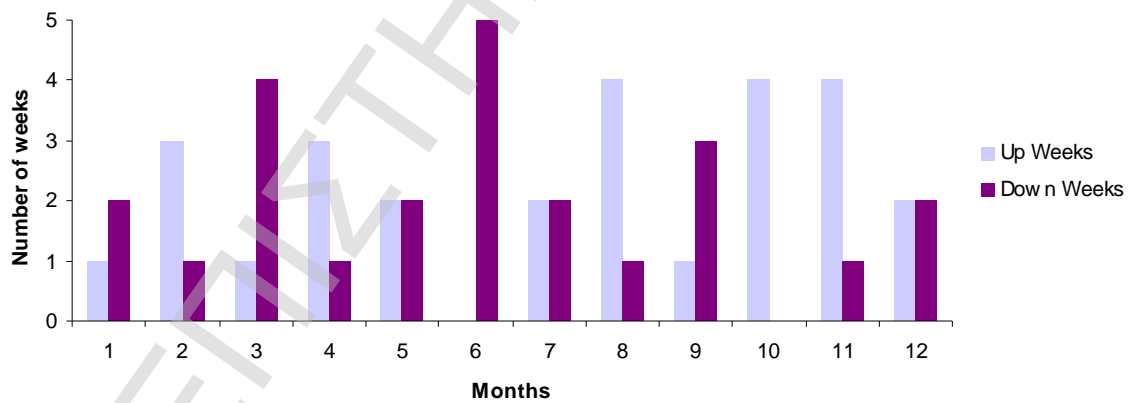
Βάσει του πίνακα που ακολουθεί η κατάσταση της αγοράς για το έτος 2001 χαρακτηρίζεται ως «**ανοδική**», δεδομένου ότι το 53% του συνολικού αριθμού των εβδομάδων του έτους παρουσίασε θετική μεταβολή συγκριτικά με το 47% το οποίο παρουσίασε αρνητική μεταβολή.

Πίνακας 8-7, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2001

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '01	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '01
Ιανουάριος	1	2
Φεβρουάριος	3	1
Μάρτιος	1	4
Απρίλιος	3	1
Μάιος	2	2

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '01	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '01
Ιούνιος	0	5
Ιούλιος	2	2
Αύγουστος	4	1
Σεπτέμβριος	1	3
Οκτώβριος	4	0
Νοέμβριος	4	1
Δεκέμβριος	2	2
	53%	47%

Διαγραμματικά τα αποτελέσματα το πιο πάνω πίνακα παρουσιάζονται αμέσως πιο κάτω:



Διάγραμμα 8-2, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2001

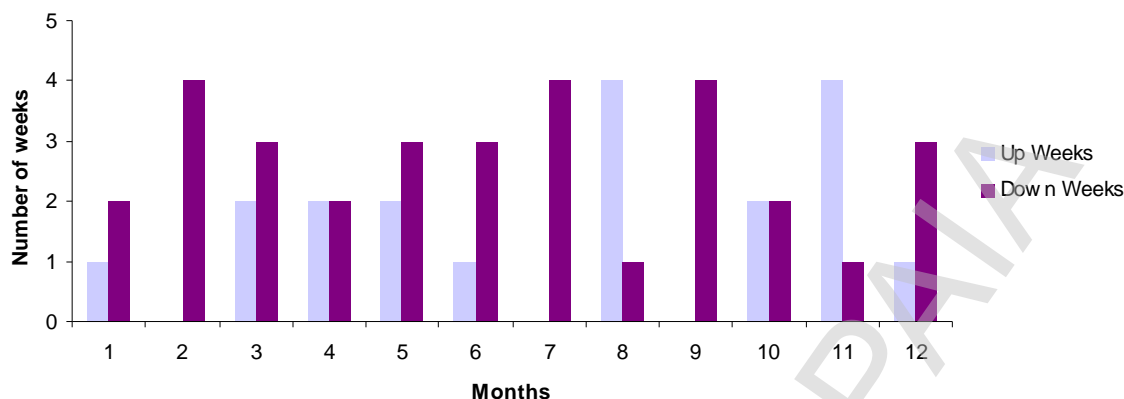
8.2.3 Market status 2002

Βάσει του πίνακα που ακολουθεί η κατάσταση της αγοράς για το έτος 2002 χαρακτηρίζεται ως «**καθοδική**», δεδομένου ότι το 63% του συνολικού αριθμού των εβδομάδων του έτους παρουσίασε αρνητική μεταβολή συγκριτικά με το 37% το οποίο παρουσίασε θετική μεταβολή.

Πίνακας 8-8, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2002

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '02	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '02
Ιανουάριος	1	2
Φεβρουάριος	0	4
Μάρτιος	2	3
Απρίλιος	2	2
Μάιος	2	3
Ιούνιος	1	3
Ιούλιος	0	4
Αύγουστος	4	1
Σεπτέμβριος	0	4
Οκτώβριος	2	2
Νοέμβριος	4	1
Δεκέμβριος	1	3
	37%	63%

Διαγραμματικά τα αποτελέσματα το πιο πάνω πίνακα παρουσιάζονται αμέσως πιο κάτω:



Διάγραμμα 8-3, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2002

8.2.4 Market status 2003

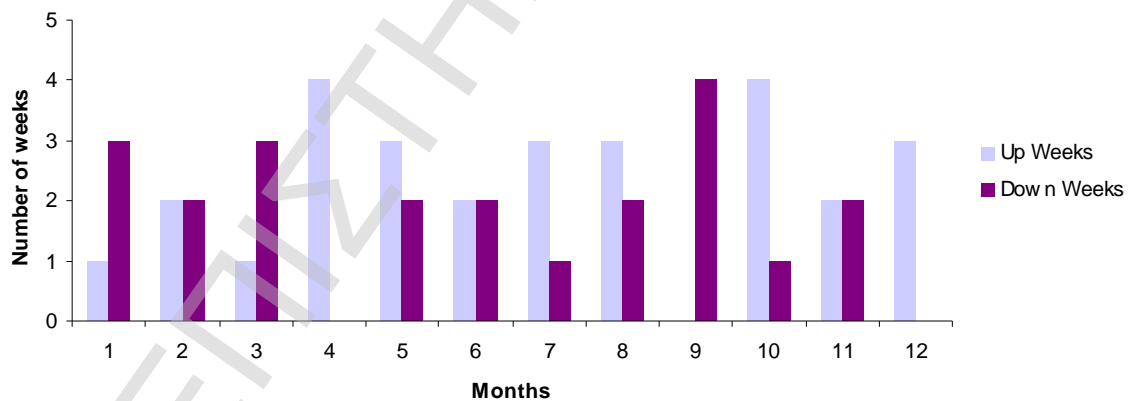
Βάσει του πίνακα που ακολουθεί η κατάσταση της αγοράς για το έτος 2003 χαρακτηρίζεται ως «**ανοδική**», δεδομένου ότι το 56% του συνολικού αριθμού των εβδομάδων του έτους παρουσίασε θετική μεταβολή συγκριτικά με το 44% το οποίο παρουσίασε αρνητική μεταβολή.

Πίνακας 8-9, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2003

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '03	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '03
Ιανουάριος	1	3
Φεβρουάριος	2	2
Μάρτιος	1	3
Απρίλιος	4	0
Μάιος	3	2

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '03	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '03
Ιούνιος	2	2
Ιούλιος	3	1
Αύγουστος	3	2
Σεπτέμβριος	0	4
Οκτώβριος	4	1
Νοέμβριος	2	2
Δεκέμβριος	3	0
	56%	44%

Διαγραμματικά τα αποτελέσματα το πιο πάνω πίνακα παρουσιάζονται αμέσως πιο κάτω:



Διάγραμμα 8-4, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2003

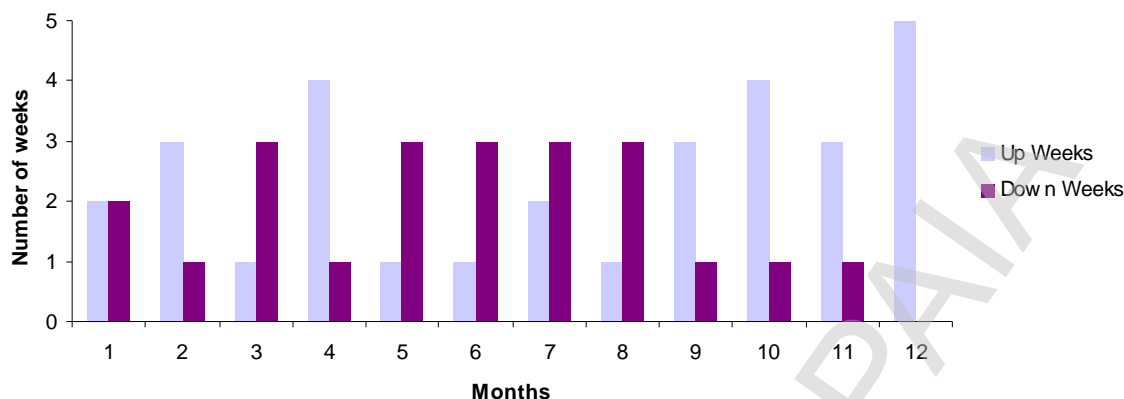
8.2.5 Market status 2004

Βάσει του πίνακα που ακολουθεί η κατάσταση της αγοράς για το έτος 2004 χαρακτηρίζεται ως «**ανοδική**», δεδομένου ότι το 58% του συνολικού αριθμού των εβδομάδων του έτους παρουσίασε θετική μεταβολή συγκριτικά με το 42% το οποίο παρουσίασε αρνητική μεταβολή.

Πίνακας 8-10, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2004

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '04	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '04
Ιανουάριος	2	2
Φεβρουάριος	3	1
Μάρτιος	1	3
Απρίλιος	4	1
Μάιος	1	3
Ιούνιος	1	3
Ιούλιος	2	3
Αύγουστος	1	3
Σεπτέμβριος	3	1
Οκτώβριος	4	1
Νοέμβριος	3	1
Δεκέμβριος	5	0
	58%	42%

Διαγραμματικά τα αποτελέσματα το πιο πάνω πίνακα παρουσιάζονται αμέσως πιο κάτω:



Διάγραμμα 8-5, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2004

8.2.6 Market status 2005

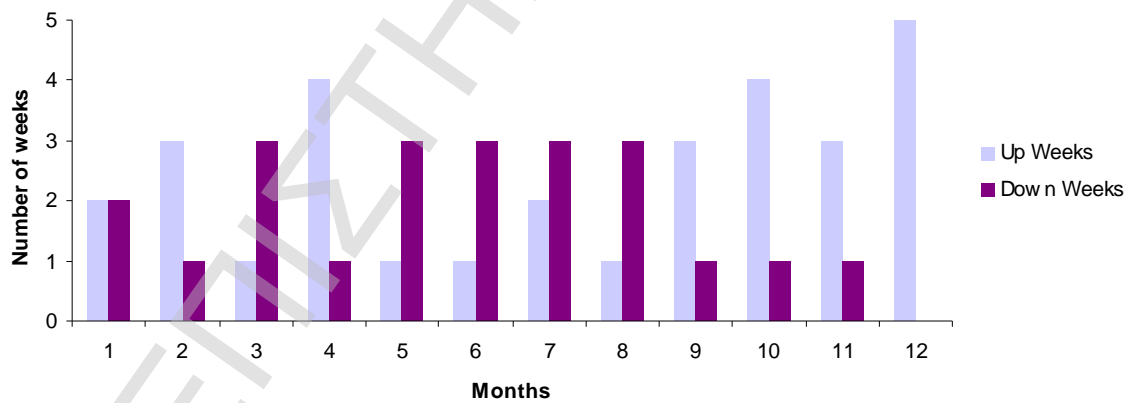
Βάσει του πίνακα που ακολουθεί η κατάσταση της αγοράς για το έτος 2005 χαρακτηρίζεται ως «**ανοδική**», δεδομένου ότι το 65% του συνολικού αριθμού των εβδομάδων του έτους παρουσίασε θετική μεταβολή συγκριτικά με το 35% το οποίο παρουσίασε αρνητική μεταβολή.

Πίνακας 8-11, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2005

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '05	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '05
Ιανουάριος	3	0
Φεβρουάριος	3	1
Μάρτιος	2	2
Απρίλιος	1	4
Μάιος	3	1

Μήνας	Αριθμός ανοδικών εβδομάδων '05	Αριθμός καθοδικών εβδομάδων '05
Ιούνιος	2	2
Ιούλιος	5	0
Αύγουστος	3	1
Σεπτέμβριος	3	2
Οκτώβριος	1	3
Νοέμβριος	3	1
Δεκέμβριος	4	1
	65%	35%

Διαγραμματικά τα αποτελέσματα του πιο πάνω πίνακα παρουσιάζονται αμέσως ΠΙΟ ΚΑΤΩ:



Διάγραμμα 8-6, Αριθμός ανοδικών-καθοδικών εβδομάδων έτους 2005

8.3. Συνοπτικά αποτελέσματα

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται συνοπτικά τα αποτελέσματα της ανάλυσης που επιχειρήθηκε στην παρούσα μελέτη προκειμένου να δοθεί η δυνατότητα στον αναγνώστη να τα ομαδοποιήσει στο μυαλό του και με τον τρόπο αυτό να καταλήξει σε πιο σφαιρικά συμπεράσματα.

Στους πίνακες που ακολουθούν σημειώνονται, βάσει συγκεκριμένων χαρακτηριστικών τα οποία αναφέρονται στη συμπεριφορά των αποδόσεων των χαρτοφυλακίων τα οποία αναλύθηκαν, εκείνα τα χαρτοφυλάκια τα οποία «ξεχώρισαν» βάσει του συγκεκριμένου χαρακτηριστικού καθώς και αναφορικά με το status της αγοράς για την περίοδο στην οποία αναφέρονται τα εν λόγω χαρακτηριστικά.

Τα αποτελέσματα παρουσιάζονται συνοπτικά σε επίπεδο τριμήνου, έτους και περιόδου για κάθε ένα από τα δυναμικά χαρτοφυλάκια όπως αυτά περιγράφηκαν στο παρόν κείμενο.

8.3.1 Συνοπτικά αποτελέσματα σε επίπεδο τριμήνου

8.3.1.1 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσθιο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹²	
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Υψηλού β	Τρίμηνα έτους 2001	1	P	-	P	P	P	P	P	P	P	P	P	i
Χαμηλού β				-										
Υψηλού β		2		-			P							i
Χαμηλού β			P	-	P	P		P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β		3		-			P							h
Χαμηλού β			P	-	P	P		P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β		4	P	+		P	P	P	P		P			h
Χαμηλού β				+	P					P		P	P	

¹² Το status της αγοράς προσδιορίζεται σε πίνακες που παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος.

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση	Πρόσμο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹²		
		Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση									
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης															
Υψηλού β	Τρίμηνα έτους 2002	1	-			P							i		
Χαμηλού β		P	-	P	P		P	P	P	P	P	P			
Υψηλού β		2	-				P				P	P		i	
Χαμηλού β		P	+	P	P		P	P	P	P					
Υψηλού β		3	-				P			P		P	P		i
Χαμηλού β		P	-	P	P			P	P		P				
Υψηλού β		4	-				P								h
Χαμηλού β		P	-	P	P			P	P	P	P	P	P		
Υψηλού β	Τρίμηνα έτους 2003	1	-			P			P		P	P		i	
Χαμηλού β		P	-	P	P			P	P		P				
Υψηλού β		2	P	+		P	P	P	P	P	P	P	P		h
Χαμηλού β				+	P										

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση	Πρόσθιο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹²
			Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση			Information	Appraisal			
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης														
Υψηλού β		3		+			P		P					i
Χαμηλού β		P	+	P	P		P		P	P	P	P		
Υψηλού β		4	P	+		P	P	P	P		P		P	h
Χαμηλού β				+	P					P		P		
Υψηλού β	Τρίμηνα έτους 2004	1		-			P							-
Χαμηλού β			P	+	P	P		P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β		2		-			P							i
Χαμηλού β			P	-	P	P		P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β		3		-		P	P	P	P	P		P	P	i
Χαμηλού β			P	-	P						P			
Υψηλού β		4	P	+		P	P	P	P		P		P	h
Χαμηλού β				+	P						P		P	

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση	Πρόσθιο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹²	
			Περίοδου	Απόδοσης	Περίοδου	Μέσος	Απόκλιση			Information	Appraisal				
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης															
Υψηλού β	Τρίμηνα έτους 2005	1		+			P							h	
Χαμηλού β			P	+	P	P		P	P	P	P	P	P		
Υψηλού β		2	P	+		P	P	P	P	P	P	P	P	i	
Χαμηλού β				+	P										
Υψηλού β		3		+		P			P					h	
Χαμηλού β			P	+	P		P	P			P	P	P	P	
Υψηλού β		4	P	+		P			P				P	h	
Χαμηλού β				+	P		P	P			P	P	P		
Συνολική Βαθμολογία ¹³															
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β			7	-	1	9	18	7	10	6	6	7	10	-	

¹³ Η βαθμολογία για το κάθε χαρτοφυλάκιο προκύπτει ως άθροισμα των τριμήνων κατά τα οποία το τελευταίο υπερείχε βάσει του χαρακτηριστικού το οποίο υποδεικνύει το όνομα της στήλης.

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσμο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹²
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β		13	-	19	11	2	13	10	14	14	13	10	-
Συνολική Βαθμολογία για ανοδικό status αγοράς ¹⁴													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β		5	-	-	6	7	4	6	1	4	1	4	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β		4	-	-	3	2	5	3	8	5	8	5	-
Συνολική Βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς ¹⁵													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β		2	-	-	3	10	3	4	5	2	6	6	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β		8	-	-	7	0	7	6	5	8	4	4	-

Πίνακας 8-12, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

¹⁴ Η βαθμολογία για ανοδικό status αγοράς για το κάθε χαρτοφυλάκιο προκύπτει ως άθροισμα των τριμήνων κατά τα οποία το status της αγοράς ήταν ανοδικό και το χαρτοφυλάκιο υπερείχε βάσει του χαρακτηριστικού το οποίο υποδεικνύει το όνομα της στήλης.

¹⁵ Η βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς για το κάθε χαρτοφυλάκιο προκύπτει ως άθροισμα των τριμήνων κατά τα οποία το status της αγοράς ήταν καθοδικό και το χαρτοφυλάκιο υπερείχε βάσει του χαρακτηριστικού το οποίο υποδεικνύει το όνομα της στήλης.

8.3.1.2 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση	Πρόσθιμο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς
			Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση							
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης														
Υψηλού d/y	Τρίμηνα έτους 2001	1	P	-	P			P	P		P			i
Χαμηλού d/y				-		P	P			P		P	P	
Υψηλού d/y		2	P	-	P	P			P	P	P	P	P	i
Χαμηλού d/y				-			P							
Υψηλού d/y		3	P	-	P	P			P	P	P	P	P	h
Χαμηλού d/y				-			P							
Υψηλού d/y		4		+	P									h
Χαμηλού d/y			P	+		P	P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλού d/y	Τρίμηνα έτους 2002	1	P	-	P	P		P		P	P	P	P	i
Χαμηλού d/y				-			P		P					
Υψηλού d/y		2		-	P									i

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση	Πρόσμο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς	
		Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση			Information	Appraisal				
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης														
Χαμηλού d/y			P	+		P	P	P	P	P	P	P		
Υψηλού d/y		3		-	P				P	P			i	
Χαμηλού d/y			P	-		P	P	P	P		P	P		
Υψηλού d/y		4		-	P				P	P			h	
Χαμηλού d/y			P	-		P	P	P	P		P	P		
Υψηλού d/y		Τρίμηνα έτους 2003	1		-			P						i
Χαμηλού d/y				P	-		P		P	P	P	P	P	
Υψηλού d/y			2	P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	h
Χαμηλού d/y				+										
Υψηλού d/y	3			+	P		P	P	P				i	
Χαμηλού d/y			P	+		P				P	P	P	P	
Υψηλού d/y			P	+	P	P		P	P	P	P	P	P	h

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση	Πρόσθιο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς	
		Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση			Information	Appraisal				
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης														
Χαμηλού d/y			+			P								
Υψηλού d/y	Τρίμηνα έτους 2004	1	P	+	P	P		P	P	P	P	P	-	
Χαμηλού d/y				-			P							
Υψηλού d/y		2	P	-	P			P			P		i	
Χαμηλού d/y				-		P	P		P	P		P	P	
Υψηλού d/y		3	P	-	P	P		P	P	P	P			i
Χαμηλού d/y				-			P					P	P	
Υψηλού d/y		4	P	+	P	P				P		P	P	h
Χαμηλού d/y				+			P	P	P		P			
Υψηλού d/y	Τρίμηνα έτους 2005	1	P	+	P	P		P	P	P	P	P	h	
Χαμηλού d/y				-			P							
Υψηλού d/y		2		+	P									i

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσθιο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς	
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Χαμηλού d/y	3	P	+		P	P	P	P	P	P	P	P		
Υψηλού d/y			+	P					P		P		h	
Χαμηλού d/y		P	+		P	P	P	P		P		P		
Υψηλού d/y		4	P	+	P	P	P	P		P	P	P	P	h
Χαμηλού d/y				+					P					
Συνολική Βαθμολογία														
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού d/y		12	-	19	10	4	12	9	13	13	10	9	-	
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού d/y		8	-	0	10	16	8	11	7	7	10	11	-	
Συνολική Βαθμολογία για ανοδικό status αγοράς														
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού d/y		6	-	-	6	2	5	4	8	6	7	6	-	
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού d/y		3	-	-	3	7	4	5	1	3	2	3	-	
Συνολική Βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς														

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσμημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού d/y		5	-	-	3	2	6	4	4	6	2	2	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού d/y		5	-	-	7	8	4	6	6	4	8	8	-

Πίνακας 8-13, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

8.3.1.3 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσμημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα	1	-				P			P			i

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση	Πρόσμο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς	
			Περίοδου	Απόδοσης	Περίοδου	Μέσος	Απόκλιση			Information	Appraisal				
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης															
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης	έτους	2001	P	-	P	P	P		P	P		P	P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης			P	-	P	P			P	P	P	P	P		i
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				-			P								
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		3	P	-	P	P			P	P		P			h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης					-			P			P		P	P	
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		4			+										h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα	έτους	P	-	P	P			P	P	P	P	P		i
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης					-			P							
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2002	2	P	+	P	P			P	P	P	P		i

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση	Πρόσμο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς		
			Περίοδου	Απόδοσης	Περίοδου	Μέσος	Απόκλιση			Information	Appraisal					
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης																
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		3		-			P					P	P			
Υψηλής ετήσιας απόδοσης			P	-	P	P		P	P		P				i	
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				-			P				P		P	P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης			P	-	P	P		P	P		P	P	P	P		h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				-			P									
Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα έτους 2003	1	P	-	P	P		P	P	P	P		P		i	
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				-			P					P				
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2		+											h	
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P			
Υψηλής ετήσιας απόδοσης			3	P	+							P		P	P	i

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση	Πρόσμο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς	
			Περίοδου	Απόδοσης	Περίοδου	Μέσος	Απόκλιση			Information	Appraisal				
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης															
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		4		+	P	P	P	P	P		P				
Υψηλής ετήσιας απόδοσης				+											h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης				-											
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα έτους 2004	1	P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης			P	-	P			P	P	P	P	P			i
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			-	P		P							P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης			-							P					i
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	-	P	P	P	P	P	P		P	P	P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		P	+		P				P	P			P		h

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση	Πρόσμο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς
			Περίοδου	Απόδοσης	Περίοδου	Μέσος	Απόκλιση			Information	Appraisal			
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης														
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				+	P		P	P			P	P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα έτους 2005	1		+					P					h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P	P	P	P		P	P	P	P	
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2	P	+		P		P	P	P	P	P		i
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				+	P		P							
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		3		+						P			P	h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P	P	P	P		P	P	P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		4	P	+		P				P	P		P	h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				+	P		P	P			P	P		
Συνολική Βαθμολογία														

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσμο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Χαρτοφυλάκιο Υψηλής Ετήσιας Απόδοσης		12	-	7	11	0	10	13	11	10	6	9	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλής Ετήσιας Απόδοσης		8	-	13	9	20	10	7	9	10	14	11	-
Συνολική Βαθμολογία για υπερέχει status αγοράς													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλής Ετήσιας Απόδοσης		4	-	-	4	0	2	6	3	2	1	4	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλής Ετήσιας Απόδοσης		5	-	-	5	9	7	3	6	7	8	5	-
Συνολική Βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλής Ετήσιας Απόδοσης		8	-	-	7	0	8	7	8	8	5	5	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλής Ετήσιας Απόδοσης		2	-	-	3	10	2	3	2	2	5	5	-

Πίνακας 8-14, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

8.3.1.4 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς	
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα έτους 2001	1	-			P			P		P		i	
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	-	P	P		P	P		P		P		
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2		-			P							i
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	-	P	P		P	P	P	P	P	P		
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		3		-			P							h
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P	P		P	P	P	P	P	P		
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		4	P	+		P	P	P	P	P	P	P		h
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				+	P									
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα	1	-			P							i	

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσμημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς	
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης	έτους 2002	P	-	P	P		P	P	P	P	P	P		
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2	P	-		P	P	P	P	P	P	P	P	i
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				-	P									
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		3		-			P	P		P	P	P	P	i
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	-	P	P			P					
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		4		-										h
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα έτους 2003	P	-			P	P	P	P	P	P	P	i	
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			-	P	P									
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2		+		P	P							h

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσθιο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς	
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P			P	P	P	P	P	P		
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		3		+		P	P							i
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P			P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		4		+			P	P	P		P			h
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P	P				P		P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Τρίμηνα έτους		-			P							-	
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		2004	P	+	P	P		P	P	P	P	P		P
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	2		-			P							i	
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P	P		P	P	P	P	P	P		
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		3		-			P							i

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση	Πρόσθιο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς
		Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση							
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης													
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης	4	P	+	P	P		P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης			+			P							h
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P	P		P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης			-			P							h
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης	1	P	+	P	P		P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης			-			P	P	P		P	P	P	i
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης	2	P	+		P	P	P	P		P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης			-	P	P				P				
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	3	P	+		P	P	P	P		P	P	P	h
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			-	P					P				
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	4		+			P	P	P		P			h

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση	Πρόσμο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης	Δείκτης	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²	Status Αγοράς
		Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση	Sharpe	Treynor	Information	Appraisal		
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης													
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P	P				P		P	P	
Συνολική Βαθμολογία													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		5	-	0	5	19	8	7	5	8	7	6	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		15	-	20	15	1	12	13	15	12	13	14	-
Συνολική Βαθμολογία για ανοδικό status αγοράς													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2	-	-	3	8	4	4	1	4	2	2	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		7	-	-	6	1	5	5	8	5	7	7	-
Συνολική Βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		3	-	-	2	10	4	3	4	4	5	4	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		7	-	-	8	0	6	7	6	6	5	6	-

Πίνακας 8-15, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων τριμήνου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

8.3.2 Συνοπτικά αποτελέσματα σε επίπεδο έτους

8.3.2.1 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση	Πρόσθιο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁶
			Περιόδου	Απόδοσης	Περιόδου	Μέσος	Απόκλιση							
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης														
Υψηλού β	Έτος	2001		-		P								h
Χαμηλού β			P	-	P		P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β		2002		-		P								i
Χαμηλού β			P	-	P		P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β		2003	P	+					P				P	h

¹⁶ Το status της αγοράς προσδιορίζεται σε πίνακες που παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος.

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσθιο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁶	
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Χαμηλού β			+	P	P	P	P		P	P	P			
Υψηλού β		2004		+		P			P		P		h	
Χαμηλού β			P	+	P		P	P		P		P		P
Υψηλού β		2005	P	+				P	P		P		P	h
Χαμηλού β				+	P	P	P			P		P		
Συνολική Βαθμολογία														
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β		2	-	0	3	0	4	3	0	2	0	2	-	
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β		3	-	5	2	5	1	2	5	3	5	3	-	
Συνολική Βαθμολογία για ανοδικό status αγοράς														
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β		2	-	-	2	0	1	3	1	2	0	2	-	
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β		2	-	-	2	4	3	1	4	2	4	2	-	
Συνολική Βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς														

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσμο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁶
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β		0	-	-	1	0	0	0	0	0	0	0	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β		1	-	-	0	1	1	1	1	1	1	1	-

Πίνακας 8-16, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

8.3.2.2 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσμο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁷	
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Υψηλού d/y	Έτος	2001	P	-	P	P		P	P	P	P	P	h	
Χαμηλού d/y				-			P							
Υψηλού d/y		2002		-	P	P				P		P	i	
Χαμηλού d/y			P	-			P	P	P		P	P		
Υψηλού d/y		2003	P	+	P			P	P	P	P	P	h	
Χαμηλού d/y				+		P	P							
Υψηλού d/y		2004	P	+	P	P		P		P		P	h	
Χαμηλού d/y				+			P		P		P			
Υψηλού d/y		2005		+	P					P		P	P	h

¹⁷ Το status της αγοράς προσδιορίζεται σε πίνακες που παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος.

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁷
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Χαμηλού d/y		P	+		P	P	P	P		P			
Συνολική Βαθμολογία													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού d/y		3	-	5	3	2	3	2	5	2	5	4	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού d/y		1	-	0	2	3	2	3	0	3	0	1	-
Συνολική Βαθμολογία για τινοδικό status αγοράς													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού d/y		3	-	-	2	0	3	2	4	2	4	4	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού d/y		1	-	-	2	4	1	2	0	2	0	0	-
Συνολική Βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού d/y		0	-	-	1	0	0	0	1	0	1	0	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού d/y		1	-	-	0	1	1	1	0	1	0	1	-

Πίνακας 8-17, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

8.3.2.3 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση Περιόδου	Πρόσημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁸	
			Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Υψηλής ετήσιας απόδοσης	Έτος	2001	P	-	P	P		P	P		P		P	h	
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				-			P			P		P			
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2002	P	-	P	P		P	P	P	P	P	P	i	
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				-			P								
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2003		+						P		P		h	
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+		P	P	P	P		P		P		
Υψηλής ετήσιας απόδοσης		2004	P	+		P				P		P		P	h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης				+	P		P	P		P		P			

¹⁸ Το status της αγοράς προσδιορίζεται σε πίνακες που παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος.

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος		Απόδοση Περιόδου	Πρόσημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁸
			Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Υψηλής ετήσιας απόδοσης	2005			+				P	P		P		P	h
Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			P	+	P	P	P			P		P		
Συνολική Βαθμολογία														
Χαρτοφυλάκιο Υψηλής Ετήσιας Απόδοσης			3	-	2	3	0	3	4	2	4	2	4	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλής Ετήσιας Απόδοσης			2	-	2	2	5	2	1	3	1	3	1	-
Συνολική Βαθμολογία για ανοδικό status αγοράς														
Χαρτοφυλάκιο Υψηλής Ετήσιας Απόδοσης			2	-	-	2	0	3	4	2	4	2	4	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλής Ετήσιας Απόδοσης			2	-	-	2	5	2	1	3	1	3	1	-
Συνολική Βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς														
Χαρτοφυλάκιο Υψηλής Ετήσιας Απόδοσης			1	-	-	1	0	1	1	1	1	1	1	-

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσθιο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁸
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλής Ετήσιας Απόδοσης		0	-	-	0	1	0	0	0	0	0	0	-

Πίνακας 8-18, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

8.3.2.4 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσθιο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁹
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης											
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και	Έτος 2001												h

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση	Πρόσθιο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁹	
		Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση								
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης														
Υψηλής ετήσιας απόδοσης														
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	2002		-										i	
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	-	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	2003		+										h	
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	2004		-										h	
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	2005	P	-					P	P		P		P	h
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης			-	P	P	P				P		P		

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση	Πρόσημο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²	Status Αγοράς ¹⁹
		Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση							
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης													
Συνολική Βαθμολογία													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		1	-	0	0	0	1	1	0	1	0	1	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		4	-	5	5	5	4	4	5	4	5	4	-
Συνολική Βαθμολογία για την status αγοράς													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		1	-	-	0	0	1	1	0	1	0	1	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		3	-	-	4	4	3	3	4	3	4	3	-
Συνολική Βαθμολογία για καθοδικό status αγοράς													
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		0	-	-	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		1	-	-	1	1	1	1	1	1	1	1	-

Πίνακας 8-19, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων έτους δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

8.3.3 Συνοπτικά αποτελέσματα σε επίπεδο περιόδου

8.3.3.1 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέρχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης										
Υψηλού β	2001-2005		-									
Χαμηλού β		P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P
Συνολική Βαθμολογία												
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β		0	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β		1	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Πίνακας 8-20, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει β

8.3.3.2 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσμημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης										
Υψηλού d/y	2001-2005	P	+	P	P		P	P	P	P	P	P
Χαμηλού d/y			-				P					
Συνολική Βαθμολογία												
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού d/y		1	-	1	1	0	1	1	1	1	1	1
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού d/y		0	-	0	0	1	0	0	0	0	0	0

Πίνακας 8-21, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει d/y

8.3.3.3 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση	Πρόσημο	Αξία στο τέλος	Αριθμητικός	Τυπική	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης	Δείκτης	Δείκτης M ²
		Περίοδος	Απόδοσης	Περίοδος	Μέσος	Απόκλιση				Information	Appraisal	
Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης												
Χαρτοφυλάκιο Υψηλής Ετήσιας Απόδοσης	2001-2005	P	-		P				P			
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλής Ετήσιας Απόδοσης			-	P		P	P	P		P	P	P
Συνολική Βαθμολογία												
Χαρτοφυλάκιο Υψηλής Ετήσιας Απόδοσης		1	-	0	1	0	0	0	1	0	0	0
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλής Ετήσιας Απόδοσης		0	-	1	0	1	1	1	0	1	1	1

Πίνακας 8-22, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει ετήσιας απόδοσης

8.3.3.4 Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

Χαρτοφυλάκιο	Περίοδος	Απόδοση Περιόδου	Πρόσημο Απόδοσης Περιόδου	Αξία στο τέλος Περιόδου	Αριθμητικός Μέσος	Τυπική Απόκλιση	Δείκτης Sharpe	Δείκτης Treynor	α-Jensen's	Δείκτης Information	Δείκτης Appraisal	Δείκτης M ²
		Με tick (P) σημειώνεται το χαρτοφυλάκιο το οποίο υπερέχει βάσει του χαρακτηριστικού που υποδεικνύει το όνομα της στήλης										
Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης	2001-2005		-									
Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		P	+	P	P	P	P	P	P	P	P	P
Συνολική Βαθμολογία												
Χαρτοφυλάκιο Υψηλού β, Χαμηλού d/y και Υψηλής ετήσιας απόδοσης		0	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού β, Υψηλού d/y και Χαμηλής ετήσιας απόδοσης		1	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Πίνακας 8-23, Συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων περιόδου δυναμικών χαρτοφυλακίων βάσει τριών παραγόντων

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ