

**ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2002 – 2006**

**Εφαρμογή των υποδειγμάτων Jensen και Treynor –Mazuy για την
αξιολόγηση μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων**

ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Ε. ΓΡΑΤΣΙΑΣ

**Πτυχίο του τμήματος Οικονομικής Επιστήμης του Οικονομικού
Πανεπιστημίου Αθηνών**

**Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών στην
Διοίκηση Τουριστικών Επιχειρήσεων**

**Τμήμα Οργάνωσης και Δοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστήμιο Πειραιά**

2008

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΑΦΙΕΡΩΣΗ

Στους γονείς μου Εμμανουήλ και Αργυρώ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο αντικειμενικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να εξετάσει την αποδοτικότητα των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων, που υπήρχαν στην ελληνική αγορά την χρονική περίοδο 2002-2006. Συγκεκριμένα, η εργασία επικεντρώνεται στην εξέταση της αποδοτικότητας των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων βάση των δεικτών Treynor - Mazuy, Sharpe και Jensen. Το δείγμα της μελέτης αποτελείται από 49 μετοχικά αμοιβαία κεφαλαία που υπήρχαν στην ελληνική αγορά την χρονική περίοδο 2002-2006. Πρέπει να τονισθεί ότι κάποια από τα αμοιβαία κεφάλαια στην διάρκεια των πέντε χρόνων έχουν αλλάξει ονομασία ή εταιρεία διαχείρισης, χωρίς ωστόσο να έχει μεταβληθεί ο χαρακτήρας τους.

Η άντληση των στοιχείων που χρησιμοποιήθηκαν έγινε κυρίως από την ιστοσελίδα της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών (www.agii.gr). Παράλληλα με τις παραπάνω μεταβλητές, συγκεντρώθηκαν από διάφορες ιστοσελίδες του διαδικτύου μεταβλητές μακροοικονομικού περιεχομένου, ο Γενικός δείκτης Τιμών ΧΑΑ και το Επιτόκιο Athibor- Euribor 12 μηνών που καταγράφουν την ισχύουσα κατάσταση στην κεφαλαιαγορά.

Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν ότι οι αρνητικές τιμές των δεικτών Jensen και Treynor - Mazuy υποδηλώνουν την κακή αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων και την κακή χρονική τοποθέτηση.

Η εργασία χωρίζεται σε δύο τμήματα: Στο τμήμα Α' παρουσιάζονται βασικές έννοιες σχετικά με τα αμοιβαία κεφάλαια και την αποδοτικότητά τους. Στο τμήμα Β' παρουσιάζονται η εφαρμογή των υποδειγμάτων Jensen και Treynor - Mazuy, η στατιστική ανάλυση των δεδομένων και η εκτίμηση του κινδύνου.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

<u>ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ</u>	I
<u>Κεφάλαιο 1^ο: Εισαγωγή</u>	
1.1 Σπουδαιότητα της έρευνας.....	1
1.2 Αντικειμενικός σκοπός.....	1
1.3 Μεθοδολογία.....	2
1.4 Διάρθρωση εργασίας.....	2
<u>Κεφάλαιο 2^ο: Αμοιβαία κεφάλαια</u>	
2.1 Ιστορική αναδρομή.....	4
2.2 Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.....	5
2.3 Η απόδοση των Α/Κ.....	6
2.4 Τα είδη των αμοιβαίων κεφαλαίων.....	6
2.4.1 Κατηγοριοποίηση των Α/Κ βάσει γεωγραφικής κατανομής των επενδύσεων.....	8
2.5 Πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.....	8
<u>Κεφάλαιο 3^ο : Νομοθετικό πλαίσιο</u>	
3.1 Νομική υπόσταση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.....	13
3.1.1 Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ).....	13
3.2 Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	13
3.3 Ο ρόλος του Θεματοφύλακα	14
3.4 Κανονισμός λειτουργίας του Α/Κ.....	14
3.5 Θεσμικοί επενδυτές.....	15
3.6 Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.....	15
3.7 Κώδικας Δεοντολογίας των Θεσμικών Επενδυτών.....	16
3.8 Η νομοθεσία περί των Α/Κ.....	16
3.8.1 Ενημέρωση των Επενδυτών.....	16
3.8.2 Το φορολογικό καθεστώς των Α/Κ.....	17
3.8.3 Γενική φορολογική αντιμετώπιση των Α/Κ.....	18

3.8.4 Φορολογικό καθεστώς των Ε.Ε.Χ.....	20
--	----

Κεφάλαιο 4^ο: Μεθοδολογία

4.1 Εισαγωγή.....	21
4.2 Δείκτης Jensen.....	22
4.3 Δείκτης Treynor.....	23
4.4 Δείκτης Sharpe.....	24
4.5 Treynor – Mazuy.....	24

Κεφάλαιο 5^ο: Εμπειρική μελέτη

5.1 Ο δείκτης Jensen.....	26
5.2 Οι δείκτες αξιολόγησης των Treynor - Mazuy και τα αποτελέσματα της ανάλυσης	33
5.3 Στατιστική ανάλυση των αποτελεσμάτων της παλινδρόμησης Jensen.....	41

Κεφάλαιο 6^ο: Συσχέτιση του κινδύνου με την απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων

6.1 Κατάταξη με βάση την μέση μηνιαία απόδοση.....	45
6.2 Ο δείκτης αξιολόγησης του Sharpe και τα αποτελέσματα της ανάλυσης.....	48
6.3 Ο συντελεστής μεταβλητότητας (C.V.) της μηνιαίας απόδοσης.....	50

Κεφάλαιο 7^ο: Συμπεράσματα της εργασίας.....

Παράρτημα Α' : Γλωσσάρι των κυριότερων όρων.....	56
Παράρτημα Β' : Βιβλιογραφία.....	61
Παράρτημα Γ' : Ανάλυση treynor – mazuy: στοιχεία για κάθε α/κ.....	64
Παράρτημα Δ' : Ανάλυση jensen: στοιχεία για κάθε α/κ.....	130

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Η πτυχιακή εργασία συνιστά πνευματικό εγχείρημα για την ολοκλήρωση το οποίου απαιτείται υπομονή, επιμονή και αγωνιστική διάθεση απέναντι στις δυσκολίες που ανακύπτουν τόσο κατά την συγκέντρωση του υλικού όσο και κατά την συγγραφή της.

Στις δύσκολες αυτές στιγμές η συμπαράσταση ορισμένων προσώπων σε ηθικό, οικονομικό ή πνευματικό επίπεδο παίζει καθοριστικό ρόλο και παράσχει την απαιτούμενη ώθηση στον συγγραφέα προκειμένου να συνεχίσει και ολοκληρώσει το πνευματικό του πόνημα.

Για την συγγραφή της παρούσας θα ήθελα να ευχαριστήσω καταρχήν τον Καθηγητή μου Γεώργιο Αρτίκη, καθώς επίσης και τον Παναγιώτη Αρτίκη για την πνευματική τους συνδρομή, υπό την μορφή παρατηρήσεων, οδηγιών και κατευθύνσεων, χωρίς την οποία η παρούσα πτυχιακή εργασία δεν θα είχε ολοκληρωθεί.

Θα ήθελα επίσης να ευχαριστήσω τους γονείς μου για την αμέριστη ηθική και οικονομική τους συμπαράσταση, καθώς και τους φίλους μου για την στήριξη που μου παρείχαν σε όλα τα στάδια κατάρτισης του παρόντος πονήματος.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Σπουδαιότητα της έρευνας

Το ανά χείρας πόνημα επιχειρεί, αφού κάνει μια εισαγωγή στα Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ) και στη διαδικασία επιλογής αυτών, να παρουσιάσει τις σημαντικότερες μεθόδους με τις οποίες μπορούν οι επενδυτές να αξιολογήσουν την επίδοσή τους. Στη συνέχεια, αφού περιγράψει αναλυτικά μία εναλλακτική μέθοδο αξιολόγησης της επίδοσης των Α/Κ, να αξιολογήσει την επίδοση των ελληνικών μετοχικών Α/Κ εσωτερικού.

Η διαφοροποίηση της εργασίας από τις προηγούμενες μελέτες γίνεται στο επίπεδο αξιολόγησης των αμοιβαίων κεφαλαίων με βάση τις αποδόσεις τους (λαμβάνομένου υπ' όψιν και του κινδύνου τους). Η εργασία παρουσιάζει μοναδικότητα καθώς εξετάζει και συγκρίνει 49 αμοιβαία μετοχικά κεφάλαια σε αντίθεση με την ισχύουσα πρακτική της αξιολόγησης 10 – 12 αμοιβαίων κεφαλαίων. Η σπουδαιότητα της εργασίας έγκειται, επίσης, στην αξιολόγηση των ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων με γνώμονα την αποτελεσματικότητα των διαχειριστών και την ικανότητα τους για ορθή χρονική τοποθέτηση.

1.2 Αντικειμενικός σκοπός

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία θα ασχοληθεί με τα Ελληνικά Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού. Οι αντικειμενικοί σκοποί περιλαμβάνουν πρωταρχικώς την εκτίμηση της απόδοσης και των κινδύνων των αμοιβαίων, την κατάταξή τους με βάση τους δυο προαναφερθέντες παράγοντες και στη συνέχεια την αξιολόγηση των ικανοτήτων των διαχειριστών τους. Η αξιολόγηση των αμοιβαίων κεφαλαίων θα στηριχθεί στην κλασσική μέθοδο

αξιολόγησης με τα κριτήρια Sharpe και Treynor και στην μέθοδο αξιολόγησης Treynor – Mazuy.

1.3 **Μεθοδολογία**

Η παρούσα μελέτη επιχειρεί να αξιολογήσει, για το χρονικό διάστημα 01/01/2002 – 31/12/2006, τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού που υπάρχουν στον ελληνικό χώρο με κριτήρια τη μέση ημερήσια απόδοση που επιτυγχάνουν και τον κίνδυνο, συνολικό και συστηματικό, που εμφανίζουν. Συμπληρωματικά, για τον παραπάνω σκοπό χρησιμοποιούνται τα κριτήρια της απόδοσης ανά μονάδα συνολικού και συστηματικού κινδύνου (δείκτες Sharpe και Treynor) αλλά και του κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης (Συντελεστής Μεταβλητότητας). Ο συνολικός κίνδυνος των αμοιβαίων κεφαλαίων μετρήθηκε με την τυπική απόκλιση των αποδόσεών τους. Στη μελέτη αυτή πραγματοποιήθηκε αξιολόγηση των διαχειριστών των αμοιβαίων κεφαλαίων του δείγματος με τους δείκτες Sharpe και Treynor, πραγματοποιήθηκε αξιολόγηση με βάση το υπόδειγμα Jensen, αλλά και διαπιστώθηκε η ύπαρξη ή μη συγκεκριμένων ικανοτήτων χρονικής τοποθέτησης των διαχειριστών τους με τη χρησιμοποίηση του υποδείγματος Treynor – Mazuy.

Για όλες τις μεταβλητές που περιλαμβάνονται στη μελέτη (απόδοση, τυπική απόκλιση, συντελεστές των υποδειγμάτων, κ.λ.π.) κατασκευάστηκαν, με τη βοήθεια της επαγωγικής στατιστικής, τα κατάλληλα Διαστήματα Εμπιστοσύνης και διενεργήθηκαν οι απαραίτητοι Έλεγχοι Υποθέσεων.

1.4 **Διάρθρωση εργασίας**

Στο 1ο κεφάλαιο, αναφέρονται τα εισαγωγικά στοιχεία της εργασίας με έμφαση στην σπουδαιότητα αυτής και στον αντικειμενικό σκοπό της. Πρόσθετα, παρατίθεται η μεθοδολογία που θα ακολουθηθεί στην αξιολόγηση της επίδοσης των ελληνικών μετοχικών A/K εσωτερικού. Στο 2ο κεφάλαιο, γίνεται μια περιγραφή της λειτουργίας των A/K και των κατηγοριών αυτών,

ενώ παρουσιάζονται στοιχεία που αφορούν την εξάπλωση του θεσμού των Α/Κ ανά τον κόσμο. Επίσης, στο ίδιο κεφάλαιο, γίνεται μια συνοπτική παρουσίαση των πλεονεκτημάτων και των μειονεκτημάτων των Α/Κ. Στο 3ο κεφάλαιο, περιγράφεται η διαδικασία που πρέπει να ακολουθείται κατά την επιλογή Α/Κ από τους επενδυτές και αναλύονται κάποια σχετικά κριτήρια. Στο 4^ο και στο 5^ο κεφάλαιο, εξετάζονται τα αμοιβαία κεφάλαια με βάση τις σημαντικότερες μεθόδους που έχουν αναπτυχθεί στον τομέα της αξιολόγησης της επίδοσης των Α/Κ.

Συγκεκριμένα, στο 4^ο κεφάλαιο περιγράφεται ο τρόπος εφαρμογής της μεθοδολογίας και παρουσιάζονται αναλυτικά τα αποτελέσματα από την αξιολόγηση της επίδοσης των ελληνικών μετοχικών Α/Κ εσωτερικού με βάση την μέθοδο του υποδείγματος Jensen. Στο 5ο κεφάλαιο περιγράφεται ο τρόπος εφαρμογής της μεθοδολογίας και παρουσιάζονται αναλυτικά τα αποτελέσματα από την αξιολόγηση της επίδοσης των ελληνικών μετοχικών Α/Κ εσωτερικού με βάση την μέθοδο του υποδείγματος Treynor – Mazuy. Στο 6^ο κεφάλαιο επιχειρείται μία συσχέτιση του κινδύνου με την απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων και στο 7^ο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα πορίσματα και τα εξαγόμενα συμπεράσματα της εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

2.1 Ιστορική αναδρομή

Παρά το γεγονός ότι τα πρώτα Αμοιβαία Κεφάλαια έκαναν την εμφάνισή τους στην Ελληνική αγορά στα τέλη του 1972, ο επενδυτικός αυτός θεσμός γνώρισε ουσιαστική ανάπτυξη κατά την δεκαετία του 1990, με μια μόνο κατηγορία Αμοιβαίων Κεφαλαίων, αυτή των Μικτών. Στη συνέχεια εντός του 1990 σχηματίστηκαν τα Μετοχικά και τα Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ το 1991 προστέθηκαν τα Διεθνή και τα Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχειρίσεως Διαθεσίμων. Με την εμφάνιση των Ομολογιακών, αλλά κυρίως των Αμοιβαίων Κεφαλαίων Διαχειρίσεως Διαθεσίμων ξεκίνησε και η ποσοτική εξάπλωση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Το 2005 καταργήθηκε η κατηγορία των Διεθνών Αμοιβαίων Κεφαλαίων και τα Αμοιβαία Κεφάλαια πλέον χαρακτηρίζονται ως Εσωτερικού ή Εξωτερικού. Παράλληλα, στα πλαίσια του νέου νόμου που ψηφίστηκε εντός του 2004, επιτρέπεται η δημιουργία Αμοιβαίων Κεφαλαίων Αναπαραγωγής Χρηματιστηριακού Δείκτη (Index Funds) και Αμοιβαίων Κεφαλαίων που επενδύουν σε μερίδια άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Funds of Funds).

Σήμερα, η αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων, βρίσκεται πλέον σε υψηλά επίπεδα τόσο από άποψη συνολικών υπό διαχείριση ενεργητικών, όσο και από πλευράς αριθμού διαφορετικών προϊόντων και εταιριών διαχείρισης. Συνολικά στην αγορά δραστηριοποιούνται περισσότερα από 260 Αμοιβαία Κεφάλαια όλων των κατηγοριών.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια αποτελούν διεθνώς, εδώ και δεκαετίες, μια από τις πιο αποτελεσματικές μορφές επένδυσης. Βασίζονται στην ιδέα ότι, πολλοί επενδυτές, οι οποίοι έχουν την ίδια επενδυτική φιλοσοφία και κοινούς στόχους, συνενώνουν τα χρήματά τους, αντί να τα επενδύσουν μόνοι τους και δημιουργούν ένα μεγάλο ισχυρό κεφάλαιο, το οποίο μοιράζεται σε μερίδια ίσης αξίας.

Την "κοινή" περιουσία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αναλαμβάνει να επενδύσει για λογαριασμό τους μια εξειδικευμένη Εταιρία, η οποία διαθέτει την

κατάλληλη εμπειρία αλλά και τις απαιτούμενες γνώσεις στο χώρο των επενδύσεων. Η Εταιρία Διαχείρισεως επενδύει το σύνολο των χρημάτων των επενδυτών σε ένα μεγάλο αριθμό προσεκτικά επιλεγμένων αξιογράφων (ομόλογα, μετοχές, υψηλότοκες καταθέσεις, προϊόντα χρηματαγοράς κ.ά.), στην Ελλάδα και το εξωτερικό, ανάλογα με το είδος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, με στόχο την επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων και τον περιορισμό του αναλαμβανόμενου επενδυτικού κινδύνου. Η περιουσία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου φυλάσσεται σε μια Τράπεζα, η οποία ασκεί καθήκοντα Θεματοφύλακα.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο αποτελεί μια συλλογική μορφή επένδυσης η οποία συνδέει τα κεφάλαια πολλών επενδυτών σε μια κοινή περιουσία. Η περιουσία αυτή ονομάζεται ενεργητικό και επενδύεται από μια εταιρία Διαχείρισης, σε διάφορα χρηματοοικονομικά εργαλεία (Μετοχές, Ομόλογα κ.α.) ανάλογα με τον επενδυτικό σκοπό του κάθε Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Ο επενδυτής συμμετέχει στα κέρδη ή τις ζημιές του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε ποσοστό ανάλογο με το ποσό που έχει τοποθετήσει στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

2.2 Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Το Ενεργητικό του Α/Κ είναι το σύνολο της περιουσίας του που επενδύεται 90% ως προβλέπεται από το κανονισμό του Α/Κ και το Θεσμικό Πλαίσιο σε κινητές αξίες και σε μετρητά. Το ενεργητικό του Α/Κ αποτιμάται καθημερινά από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Αποτελεί αντικείμενο υπό την διαχείριση της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και διαιρείται σε ισόποσα μερίδια. Ο κάθε μεριδιούχος που συμμετέχει στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο έχει στη κατοχή του αριθμό μεριδίων ανάλογο με το κεφάλαιο που έχει επενδύσει

Ο επενδυτής λαμβάνει τον αριθμό εκείνο των μεριδίων ο οποίος αντιστοιχεί στα χρήματα τα οποία τοποθέτησε στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Διαιρώντας το ενεργητικό με τον αριθμό μεριδίων τα οποία βρίσκονται σε κυκλοφορία προκύπτει η καθαρή τιμή μεριδίου. Αν στη καθαρή τιμή προσθέσουμε την προμήθεια εισόδου στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο τότε προκύπτει η τιμή διάθεσης, η τιμή δηλαδή στην οποία ένας επενδυτής αγοράζει ένα μερίδιο Αμοιβαίου

Κεφαλαίου. Στην περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει την επένδυσή του, τότε η Εταιρία Διαχείρισης θα τον πληρώσει στην τιμή εξαγοράς, η οποία είναι η καθαρή τιμή πλην τυχόν προμήθειες εξόδου από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

2.3 Η απόδοση των Α/Κ

Σε καμία περίπτωση τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν εγγυώνται συγκεκριμένες αποδόσεις. Ο επενδυτής θα πρέπει να γνωρίζει ότι ισχύει πάντα η βασική επενδυτική αρχή: Η επίτευξη μιας μεγαλύτερης απόδοσης ισούται με την ανάληψη ενός υψηλότερου επιπέδου επενδυτικού κινδύνου. Εγγενές χαρακτηριστικό των Αμοιβαίων Κεφαλαίων είναι ότι σε βάθος χρόνου, μειώνουν το επίπεδο κινδύνου το οποίο αναλαμβάνει ο επενδυτής, μέσω της διασποράς των κεφαλαίων του.

Οι αγορές καθημερινά υπόκεινται σε διακυμάνσεις και είναι ανέφικτο να προσπαθεί κανείς να συγχρονιστεί στο ρυθμό τους. Αυτό που έχει σημασία για έναν επενδυτή είναι να σχεδιάσει με τη βοήθεια ειδικών το επενδυτικό εκείνο πλάνο το οποίο θα τον βοηθήσει να πετύχει τους επενδυτικούς του στόχους. Όλα τα αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν το Ενεργητικό τους σε κινητές αξίες και σε μετρητά όπως αυτό προβλέπεται από τους κανονισμούς όλων των Α/Κ και το Θεσμικό Πλαίσιο που τα διέπει. Οι κινητές αξίες που αποτελούν το ενεργητικό του Α/Κ αποδίδουν ανάλογα με τη μορφή που έχουν. Οι αποδόσεις που προέρχονται από τις κινητές αξίες και τα μετρητά όπως επίσης και η απόδοση λόγω των κεφαλαιακών κερδών αυξάνουν τη τιμή του μεριδίου. Η άνοδος αυτή λοιπόν στη τιμή του μεριδίου ονομάζεται απόδοση. Το Α/Κ μετράει την απόδοση του σε ετήσια βάση. Για παράδειγμα: Την 1η Ιανουαρίου η καθαρή τιμή του μεριδίου ξεκινάει στα 5,00 ΕΥΡΩ ενώ μέχρι την 31η Δεκεμβρίου του ίδιου έτους η καθαρή τιμή του μεριδίου διαμορφώνεται στα 6,00 ΕΥΡΩ. Αυτή η διαφορά του 1,00 ΕΥΡΩ είναι η συνολική απόδοση που απέφερε το μερίδιο κατά τη διάρκεια όλου του έτους και συμπεριλαμβάνει όλες τις προσόδους που καρπώθηκε το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

2.4 Τα είδη των αμοιβαίων κεφαλαίων

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια - ως επενδυτικά προϊόντα -κατατάσσονται από τη νομοθεσία, σε 4 κατηγορίες ανάλογα με το είδος των κινητών αξιών τις οποίες περιλαμβάνουν στο χαρτοφυλάκιο τους και σε 2 κατηγορίες με βάση τη γεωγραφική κατανομή των επενδύσεών τους.

Αναλυτικότερα:

A/K Διαχειρίσεως Διαθεσίμων

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχειρίσεως Διαθεσίμων επενδύουν τουλάχιστον 65% του χαρτοφυλακίου τους σε καταθέσεις και σε μέσα της χρηματαγοράς, ενώ παράλληλα, δεν επιτρέπεται η επένδυση σε μετοχές.

Ομολογιακά A/K

Τα Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν τουλάχιστον 65% του χαρτοφυλακίου τους σε ομολογίες, ενώ παρέχεται η δυνατότητα επένδυσης, σε ποσοστό έως 10% του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, σε μετοχές.

Μικτά A/K

Τα Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν τουλάχιστον 10% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές και τουλάχιστον 10% σε ομόλογα. Επιπλέον, το μέγιστο ποσοστό επένδυσης σε μετοχές ή ομολογίες και σε μέσα χρηματαγοράς δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 65% του καθαρού ενεργητικού τους.

Μετοχικά A/K

Τα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύουν τουλάχιστον 65% του χαρτοφυλακίου τους σε μετοχές. Όσον αφορά στα Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία αναπαράγουν τη σύνθεση χρηματιστηριακού δείκτη (Index Funds), πρέπει να επενδύουν ποσοστό τουλάχιστον 95% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές οι οποίες περιλαμβάνονται στο συγκεκριμένο χρηματιστηριακό δείκτη.

A/K Funds of Funds

Τα Funds of Funds είναι Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους σε μερίδια άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων της ίδιας ή διαφορετικής εταιρίας. Ανάλογα με την σύσταση του χαρτοφυλακίου τους διακρίνονται σε Funds of Funds Ομολογιακά, Μικτά ή Μετοχικά

2.4.1 Κατηγοριοποίηση των Α/Κ βάσει γεωγραφικής κατανομής των επενδύσεων

A/Κ Εσωτερικού:

Επενδύουν κυρίως σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται από εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα

A/Κ Εξωτερικού:

Επενδύουν κυρίως σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται από εκδότη που έχει την καταστατική του έδρα στο εξωτερικό

2.5 Πλεονεκτήματα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Οι λόγοι της τεράστιας εξάπλωσης των Αμοιβαίων Κεφαλαίων παγκοσμίως είναι ότι προσφέρουν στον επενδυτή μια σειρά από σημαντικά πλεονεκτήματα: Καταρχάς, τα εξειδικευμένα στελέχη μιας Εταιρίας Διαχείρισης διαθέτουν την εμπειρία, τις γνώσεις, τη διαπραγματευτική δύναμη και την άμεση δυνατότητα πρόσβασης στις εγχώριες και διεθνείς αγορές, στοιχεία τα οποία είναι απαραίτητα για την αποτελεσματική επίτευξη ενός επενδυτικού στόχου και τα οποία δύσκολα μπορεί να αποκτήσει ένας μεμονωμένος επενδυτής. Δεύτερον, τα Αμοιβαία Κεφάλαια επενδύοντας σε πολλές και διαφορετικές κατηγορίες αξιογράφων, εξασφαλίζουν τη βασική επενδυτική αρχή της διασποράς με την οποία επιτυγχάνεται η βελτιστοποίηση της απόδοσης με παράλληλη μείωση του επενδυτικού κινδύνου. Τρίτον, τα Αμοιβαία Κεφάλαια προσφέρουν άμεση ρευστότητα στα χρήματα των επενδυτών. Το πλεονέκτημα αυτό αποκτά ιδιαίτερη αξία σε περιόδους κρίσεων, ιδιαίτερα στις χρηματιστηριακές αγορές όπου παρατηρείται συχνά το φαινόμενο εγκλωβισμού επενδυτών οι οποίοι δεν βρίσκουν αγοραστές για τις μετοχές τους. Τέλος, τα Αμοιβαία Κεφάλαια προσφέρουν μια σειρά από σημαντικές υπηρεσίες με αποτέλεσμα την αύξηση του τελικού οφέλους του επενδυτή. Οι υπηρεσίες αυτές περιλαμβάνουν αυτόματη επανεπένδυση μερίσματος, δυνατότητα επενδυτικού σχεδιασμού, ευελιξία, ευκολία στη συναλλαγή κ.α.

Ένα από τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα που απολαμβάνουν οι επενδυτές των Αμοιβαίων Κεφαλαίων είναι το αυστηρό νομικό πλαίσιο που διέπει το χώρο και το οποίο διασφαλίζει στους επενδυτές ότι η διαχείριση των χρημάτων τους γίνεται από τις Α.Ε.Δ.Α.Κ. με τον καλύτερο δυνατό τρόπο και υπό καθεστώς διαφάνειας.

Τα πλεονεκτήματα των αμοιβαίων κεφαλαίων θα μπορούσαμε να τα συνοψίσουμε ως ακολούθως:

Επαγγελματική διαχείριση των κεφαλαίων από την ΑΕΔΑΚ, καθώς οι Εταιρείες Διαχείρισης διαθέτουν καταξιωμένα στελέχη του χώρου, με υψηλή κατάρτιση και εμπειρία ώστε να αξιολογούν τις επενδυτικές ευκαιρίες προς το συμφέρον των μεριδιούχων. Η αξιολόγηση των πολυπληθών εναλλακτικών επενδυτικών ευκαιριών αποτελεί αναμφίβολα ένα δύσκολο έργο για το μέσο επενδυτή. Οι Εταιρείες Διαχείρισης διαθέτουν τόσο καταξιωμένα στελέχη του χώρου, όσο και τις απαραίτητες υποδομές, ώστε να παρακολουθούν και να αξιολογούν τις εξελίξεις και τις επενδυτικές ευκαιρίες στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

Μειωμένος επενδυτικός κίνδυνος λόγω διασποράς

Στα Αμοιβαία Κεφάλαια, τα χρήματα των επενδυτών τοποθετούνται σε πολλά και διαφορετικά είδη αξιόγραφων, τα οποία παρουσιάζουν και διαφορετικά μεταξύ τους ποιοτικά χαρακτηριστικά. Με τον τρόπο αυτό, μειώνονται οι διακυμάνσεις και συνεπώς ελαχιστοποιείται ο επενδυτικός κίνδυνος. Έτσι επιτυγχάνεται ελαχιστοποίηση του επενδυτικού κινδύνου.

Δυνατότητα συμμετοχής με μικρό κεφάλαιο και επίτευξη ευρείας διασποράς, αφού σε περίπτωση που ο επενδυτής θα ήθελε να επενδύσει σε μεμονωμένα αξιόγραφα, θα έπρεπε να τοποθετήσει ένα σημαντικό μεγάλο κεφάλαιο για να επιτύχει την επιθυμητή διασπορά του χαρτοφυλακίου του.

Η απόδοση που επιτυγχάνει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι ίδια για όλους τους μεριδιούχους του, ανεξάρτητα από το ποσό το οποίο αυτοί έχουν επενδύσει. Για το λόγο αυτό τα Αμοιβαία Κεφάλαια έχουν χαρακτηριστεί διεθνώς, ως ο

πλέον "δημοκρατικός" θεσμός στον χώρο των επενδύσεων. Επιπλέον, τα Αμοιβαία Κεφάλαια παρέχουν τη δυνατότητα στον επενδυτή να συμμετάσχει σε ένα διαφοροποιημένο (με επαρκή διασπορά και κατ' επέκταση μειωμένο επενδυτικό κίνδυνο) χαρτοφυλάκιο με ένα σχετικά μικρό κεφάλαιο. Στην περίπτωση που επέλεγε να επενδύσει μεμονωμένα, τότε η επίτευξη διασποράς στο χαρτοφυλάκιο του, θα απαιτούσε αγορά πολλών διαφορετικών τίτλων και συνεπώς σημαντικό ύψος κεφαλαίων.

Διαπραγματευτική δύναμη που παρέχει ο όγκος του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, καθώς τα κεφάλαια των μεριδιούχων, όσο μικρά κι αν είναι, αποκτούν τη διαπραγματευτική δύναμη που έχει το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα κεφάλαια των επενδυτών, ανεξαρτήτως ύψους, αποκτούν τη διαπραγματευτική δύναμη του συνολικού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Έτσι το Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να πετύχει πολύ πιο ευνοϊκούς όρους (σε σύγκριση με τους μεμονωμένους επενδυτές) στην αγορά και πώληση αξιογράφων στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

Εύκολη πρόσβαση στις ευκαιρίες κερδών των παγκόσμιων αγορών
Τα Αμοιβαία Κεφάλαια παρέχουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να επενδύσουν σε οποιαδήποτε αγορά στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, σε τοποθετήσεις χαμηλού ή υψηλού ρίσκου.

Αυστηρό Νομικό Πλαίσιο

Για την προστασία και την ασφάλεια των επενδυτών, ο θεσμός των Αμοιβαίων Κεφαλαίων διέπεται από ειδική Νομοθεσία (Ν. 1969/91). Η νομοθεσία αυτή, ορίζει αυστηρά τις υποχρεώσεις των Εταιριών Διαχείρισεως και θέτει σαφείς όρους στον τρόπο που τα Αμοιβαία Κεφάλαια τοποθετούν τα χρήματα των επενδυτών

Ασφάλεια περιουσιακών στοιχείων αφού αυτά βρίσκονται στην κατοχή του Θεματοφύλακα.

Ποικίλοι τρόποι αγοράς μεριδίων, αφού σε σύγκριση με άλλα μεμονωμένα επενδυτικά προϊόντα τα αμοιβαία κεφάλαια διαθέτουν ευρύτερο δίκτυο πώλησης.

Δυνατότητα μεταφοράς μέρους ή ολόκληρου του κεφαλαίου του επενδυτή από ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε άλλο, σε περίπτωση που σε κάποια αγορά παρουσιαστεί μεγάλη προοπτική κέρδους.

Επανεπένδυση κερδών χωρίς κόστος.

Καθημερινή δημοσίευση και παρακολούθηση από τον ημερήσιο Τύπο της τιμής των μεριδίων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Επίσης δυνατότητα ενημέρωσης και παρακολούθησης της πορείας της επένδυσης, μια που η νομοθεσία στο χώρο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων προβλέπει μια σειρά από ενημερωτικά έντυπα.

Ευκολία παρακολούθησης της επένδυσης

Ο επενδυτής έχει τη δυνατότητα να παρακολουθεί την πορεία της επένδυσής του εύκολα, χωρίς απαραίτητα να είναι κάτοχος εξειδικευμένων ως προς το χώρο γνώσεων. Η σχετική νομοθεσία προβλέπει μια σειρά ενημερωτικών εντύπων τα οποία παρέχονται στους επενδυτές από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. Επιπλέον, στον ημερήσιο οικονομικό τύπο δημοσιεύονται καθημερινά οι αποτιμήσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Ελληνικής αγοράς.

Ονομαστικοί τίτλοι κυριότητας.

Δυνατότητα συμμετοχής ενός ή περισσότερων δικαιούχων σε κάθε Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Δυνατότητα επένδυσης σε ευρύ φάσμα επενδυτικών προϊόντων.

Ευελιξία

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια είναι επίσης μια πολύ ευέλικτη μορφή επένδυσης. Συγκεκριμένα, ο επενδυτής μπορεί να επενδύσει σε αυτά οποιαδήποτε εργάσιμη ημέρα, ενώ το ελάχιστο ποσό που απαιτείται για τη συμμετοχή του στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι τις περισσότερες φορές μικρό. Επιπλέον, ένας επενδυτής έχει τη δυνατότητα να μεταφέρει εύκολα μέρος ή ολόκληρο το κεφάλαιό του από ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε άλλο της ίδιας Εταιρίας

Διαχειρίσεως, σε περίπτωση που κάποια συγκεκριμένη αγορά παρουσιάζει καλύτερες προοπτικές κέρδους.

Εύκολη και γρήγορη ρευστοποίηση επένδυσης

Η ρευστότητα αποτελεί μία από τις πλέον κρίσιμες παραμέτρους σε κάθε μορφή επένδυσης. Ρευστότητα σημαίνει, ο επενδυτής να έχει άμεσα διαθέσιμο το κεφάλαιο του όταν το χρειαστεί. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια προσφέρουν αυτήν τη δυνατότητα σε κάθε επενδυτή, αφού μέσα σε πέντε το αργότερο ημέρες μπορεί αυτός να εξαγοράσει μέρος ή ολόκληρη την επένδυσή του. Ο μεριδιούχος μπορεί να έχει τα κεφάλαιά του διαθέσιμα το αργότερο μέσα σε πέντε ημερολογιακές ημέρες από την ημέρα υποβολής της αίτησης για την εξαγορά των μεριδίων.

Δυνατότητα ενεχυρίασης των τίτλων μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων ως εγγύηση για λήψη δανείου.

Μεγάλη απλότητα στις διαδικασίες επένδυσης. Οι διαδικασίες επένδυσης είναι εξαιρετικά απλές και ταχείες. Επιπλέον, ο αυστηρός έλεγχος που ασκείται από τους εμπλεκόμενους φορείς (Α.Ε.Δ.Α.Κ, Θεματοφύλακας), καθιστούν ουσιαστικά αδύνατη οποιαδήποτε παρατυπία.

Πλήρης διαφάνεια στις συναλλαγές και ασφάλεια από κινδύνους πτώχευσης, χάρη στην ολοκληρωμένη νομοθεσία στον τομέα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια διέπονται από ειδική νομοθεσία (Ν. 1969/91), όπου ορίζονται αυστηρά οι υποχρεώσεις των ΑΕΔΑΚ προς τους μεριδιούχους. Επιπλέον, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και σε συνεργασία με την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών θεσπίστηκε ο Κώδικας Δεοντολογίας των Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Ε.Ε.Χ.

Κεφάλαιο 3

ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

3.1 Νομική υπόσταση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν είναι νομικό πρόσωπο. Ο νόμος το ορίζει ως «μια αδιάσπαστη ομάδα περιουσίας πολλών δικαιούχων υπό κοινή διαχείριση τρίτου». Η περιουσία, το ενεργητικό δηλαδή του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αποτελείται όπως προβλέπεται από το νόμο, από κινητές αξίες και μετρητά. Η περιουσία αυτή ανήκει εξ' αδιαιρέτου στους συμμετέχοντες σε αυτήν ανάλογα με τον αριθμό των μεριδίων που κατέχουν. Όσοι συμμετέχουν στη περιουσία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αποκαλούνται μεριδιούχοι. Μεριδιούχοι μπορούν να είναι φυσικά αλλά και νομικά πρόσωπα.

3.1.1 Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ)

Η Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων αποτελεί εταιρεία αποκλειστικού σκοπού. Βάσει του νόμου πρέπει να είναι μια Ανώνυμη Εταιρεία με ονομαστικές μετοχές που αποκλειστικό σκοπό έχει τη σύσταση και διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ είναι μια αυτοτελής μονάδα που εκπροσωπεί δικαστικώς και εξωδίκως τους μεριδιούχους ενώ έχει και την ευθύνη της παρακολούθησης του θεματοφύλακα σε ότι αφορά τη τήρηση των υποχρεώσεων του όπως αυτές απορρέουν και προβλέπονται από το κανονισμό του Α/Κ και το Θεσμικό Πλαίσιο. Οι προϋποθέσεις για τη σύσταση μιας τέτοιας εταιρίας είναι εξαιρετικά αυστηρές και παρέχουν τα εχέγγυα για την εύρυθμη και απρόσκοπτη λειτουργία τους. Για να λειτουργήσει μια Α.Ε.Δ.Α.Κ απαιτείται η έγκριση της από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιπλέον, η δραστηριότητα της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ελέγχεται άμεσα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3.2 Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, είναι το εποπτικό όργανο των Εταιριών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.) και των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Ε.Χ.Χ.). Το συγκεκριμένο όργανο υπάγεται στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και είναι ανεξάρτητη εποπτική αρχή. Χορηγεί την άδεια λειτουργίας στις Α.Ε.Δ.Α.Κ. και ελέγχει τη λειτουργία τους. Επιπλέον, δέχεται και ερευνά τα παράπονα και καταγγελίες των πολιτών σε ό,τι αφορά τα Αμοιβαία Κεφάλαια και τις Ε.Ε.Χ.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι πρόσωπο νομικού δικαίου. Οι αποφάσεις της έχουν ισχύ νόμου και εφαρμόζονται από τις εποπτευόμενες εταιρείες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να επιβάλλει κυρώσεις και πρόστιμα στις υπό την εποπτεία της εταιρείες, εφόσον αυτές δε τηρούν στη καθημερινή τους δραστηριότητα τα προβλεπόμενα από το Θεσμικό Πλαίσιο και το Κώδικα Δεοντολογίας.

3.3 Ο ρόλος του Θεματοφύλακα

Ο νόμος προβλέπει ότι Θεματοφύλακας μπορεί να είναι μια τράπεζα του εσωτερικού ή του εξωτερικού που έχει έδρα στην Ελλάδα ή σε χώρα μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο Θεματοφύλακας φυλάσσει το ενεργητικό του Α/Κ, εκτελεί χρέη ταμίας, συνυπογράφει τον απολογισμό, τα ενημερωτικά δελτία και τους κανονισμούς των Α/Κ, ενώ ελέγχει και τη νομιμότητα των πράξεων του διαχειριστή δηλαδή της Α.Ε.Δ.Α.Κ..

Σύμφωνα με τον νόμο 1969/91, προϋπόθεση για να χορηγηθεί άδεια σύστασης ενός Α/Κ σε μία Α.Ε.Δ.Α.Κ., αποτελεί η ύπαρξη μιας Τράπεζας η οποία ασκεί καθήκοντα Θεματοφύλακα και λειτουργεί στην Ελλάδα. Επιπλέον, ο Θεματοφύλακας συνυπογράφει τον κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και φροντίζει παράλληλα με την Α.Ε.Δ.Α.Κ για την τήρηση των όρων αυτού. Τέλος, συνυπογράφει τις λογιστικές καταστάσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, μαζί με την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και τους Ορκωτούς Λογιστές.

3.4 Κανονισμός λειτουργίας του Α/Κ

Ο Κανονισμός του Α/Κ συντάσσεται από κοινού από το Θεματοφύλακα και την Εταιρεία Διαχείρισης. Κατατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προς έγκριση και μεταξύ άλλων συμπεριλαμβάνει την ονομασία του Α/Κ, το είδος και τη κατηγορία των κινητών αξιών που θα αποτελούν το ενεργητικό του Α/Κ, τη κατηγορία και υποκατηγορία του, τη χρονική διάρκεια του Α/Κ, τη τιμή του μεριδίου κατά την ημερομηνία σύστασης του Α/Κ, τους όρους διάθεσης και εξαγοράς των μεριδίων, τις οικονομικές επιβαρύνσεις για το μεριδιούχο (Αμοιβή Διαχειριστή-Θεματοφύλακα, προμήθειες στη διάθεση και την εξαγορά των μεριδίων) και άλλα. Ο υποψήφιος μεριδιούχος πρέπει να λαμβάνει γνώση του κανονισμού προτού προβεί στην αγορά μεριδίων κάποιου Α/Κ.

Οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να προμηθευτούν και να ενημερωθούν για τους κανονισμούς των Α/Κ από τις ιστοσελίδες των Α.Ε.Δ.Α.Κ αλλά και από τα σημεία διάθεσης των μεριδίων των Α/Κ.

3.5 Θεσμικοί επενδυτές

Ως Θεσμικοί Επενδυτές χαρακτηρίζονται οι οργανισμοί οι οποίοι συγκεντρώνουν κεφάλαια από πολλούς διαφορετικούς επενδυτές και τα διαχειρίζονται λειτουργώντας μέσα σε ένα αυστηρά καθορισμένο νομικό πλαίσιο. Οι Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.), συγκαταλέγονται στους Θεσμικούς Επενδυτές, καθώς ως μοναδικό σκοπό έχουν να επενδύουν συλλογικά σε κινητές αξίες, κεφάλαια που συγκεντρώνουν από το επενδυτικό κοινό. Στην Ελλάδα, οι δραστηριότητες των Θεσμικών Επενδυτών και εν προκειμένω των Α.Ε.Δ.Α.Κ. υπόκεινται σε έλεγχο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ενώ όλες οι ελληνικές Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων συμμετέχουν στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

3.6 Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Η "Ένωση Ελληνικών Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Εταιριών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων", η οποία εν συντομία αποκαλείται και ως "Ένωση Θεσμικών Επενδυτών (Ε.Θ.Ε.)", είναι μία αστική μη κερδοσκοπική εταιρία στην οποία συμμετέχουν όλες οι ελληνικές Εταιρίες Επενδύσεων

Χαρτοφυλακίου και Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Η Ένωση Θεσμικών Επενδυτών συντονίζει το έργο των μελών της, συνεργάζεται με τις αρμόδιες κρατικές υπηρεσίες και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προωθεί θέματα που έχουν σχέση με τη νομοθεσία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και φροντίζει για την εκπαίδευση των μελών της και την αναβάθμιση των δικτύων. Τέλος, λαμβάνει μέτρα σε συνεργασία με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την προστασία και την ενημέρωση των επενδυτών

3.7 Κώδικας Δεοντολογίας των Θεσμικών Επενδυτών

Ο Κώδικας Δεοντολογίας θεσπίστηκε από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών και τέθηκε σε εφαρμογή από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Αποτελείται από επτά βασικές αρχές και τηρείται από όλους τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α). Ρυθμίζει τις σχέσεις μεταξύ των θεσμικών επενδυτών και των μεριδιούχων με σκοπό την εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς και την εξασφάλιση ότι η διαχείριση γίνεται από τις ΑΕΔΑΚ με αποκλειστικό σκοπό το συμφέρον των μεριδιούχων.

3.8 Η νομοθεσία περί των Α/Κ

Η εν γένει λειτουργία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων διέπεται από ειδική νομοθεσία (Νόμος 1969/91). Η νομοθεσία αυτή καθορίζει με σαφήνεια και αυστηρότητα όλες τις πτυχές της δραστηριότητας και λειτουργίας των Α.Ε.Δ.Α.Κ. Επίσης, η λειτουργία των αμοιβαίων κεφαλαίων επηρεάζεται και από την φορολογική νομοθεσία, όπως ισχύει κάθε φορά στην Ελλάδα.

3.8.1 Ενημέρωση των Επενδυτών

Η σχετική νομοθεσία έχει προνοήσει, ώστε εκτός από την ημερήσια αποτίμηση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων η οποία δημοσιεύεται στον τύπο, να λαμβάνουν οι επενδυτές από τις Α.Ε.Δ.Α.Κ. συχνή ενημέρωση για την πορεία της επένδυσής τους. Αυτό υλοποιείται μέσω του υποχρεωτικού ενημερωτικού υλικού το οποίο οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. διαθέτουν στους επενδυτές τους

(Ετήσια/Εξαμηνιαία έκθεση, Περιληπτικό Ενημερωτικό Δελτίο, Ενημερωτικό Δελτίο για κάθε Αμοιβαίο Κεφάλαιο, Τριμηνιαία Ενημερωτικά Statements).

3.8.2 Το φορολογικό καθεστώς των Α/Κ

α. Για τον μεριδιούχο - επενδυτή

Σύμφωνα με την υπάρχουσα νομοθεσία η φορολογία διαχωρίζει τα εισοδήματα που εισπράττει ένας μεριδιούχος από τα Αμοιβαία Κεφάλαια, στο προϊόν εξαγοράς και στο μέρισμα. Και στις δύο περιπτώσεις το προϊόν της ρευστοποίησης είναι αφορολόγητο γιατί ο φόρος έχει υπολογιστεί ήδη και αποδοθεί από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Και στις δύο περιπτώσεις τα εισοδήματα δηλώνονται ως τεκμήριο και σε καμία περίπτωση δεν φορολογούνται μέσω της φορολογικής δήλωσης του μεριδιούχου

β. Για την λειτουργία του Α/Κ

Το φορολογικό καθεστώς που διέπει τα Αμοιβαία Κεφάλαια καθορίζεται από το άρθρο 48 του Ν. 1969/91, όπως ισχύει σήμερα. Η πράξη σύστασης Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η διάθεση και η εξαγορά μεριδίων, απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση, υπέρ του Δημοσίου, νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου και γενικά τρίτων.

Κατά την είσπραξη τόκων στο όνομα και για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ενεργείται από τον καταβάλλοντα παρακράτηση φόρου εισοδήματος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τα άρθρα 12 και 54 του Ν. 2238/1994, κατά περίπτωση. Με την παρακράτηση αυτή, εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των μεριδιούχων για τα εισοδήματα αυτά.

Η Α.Ε. Διαχειρίσεως υποχρεούται σε καταβολή φόρου τρία τοις χιλίοις (3%) ετησίως, στο όνομα και για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ο οποίος υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου ολόκληρου του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Ο φόρος λογίζεται καθημερινά και αποδίδεται στην αρμόδια δημόσια οικονομική υπηρεσία, με ευθύνη της Α.Ε. Διαχειρίσεως, μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό. Με την καταβολή

του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και των μεριδιούχων, επιφυλασσομένων των διατάξεων της προηγούμενης παραγράφου.

3.8.3 Γενική φορολογική αντιμετώπιση των Α/Κ

Η πρόσθετη αξία που προκύπτει επ' ωφελεία των μεριδιούχων από την εξαγορά μεριδίων σε τιμή ανώτερη της τιμής κτήσεως, απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου και γενικών τρίτων.

Εξάλλου με το νόμο 2874/2000 δόθηκε η δυνατότητα έκπτωσης από το συνολικό εισόδημα του φορολογουμένου, ποσοστού είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) της δαπάνης που κατέβαλε για την αγορά μεριδίων μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού. Το ποσό της έκπτωσης θα αφαιρείται από το συνολικό εισόδημα αφού συμπληρώθηκαν τρία έτη από την αγορά των μεριδίων και δεν μπορεί να υπερβαίνει το ποσό του ενός εκατομμυρίου διακοσίων πενήντα χιλιάδων (1.250.000) δραχμών. Η έκπτωση αυτή θα παρέχεται μόνο μια φορά και προϋπόθεση για την εφαρμογή της παραπάνω έκπτωσης είναι η διατηρησιμότητα των μεριδίων των μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού για τρία (3) έτη, από την ημερομηνία αγοράς.

Ενδιαφέρον παρουσιάζει ένα σημαντικό φορολογικό κίνητρο, υπέρ των μεριδιούχων των μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού. Αναλυτικότερα, το άρθρο 2, παραγρ. 3 του νόμου 3296/2004, προβλέπει τα εξής: Έκπτωση δαπανών από το εισόδημα: «Ποσοστό 20% της δαπάνης που καταβλήθηκε από τον υπόχρεο για την αγορά μεριδίων μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού, εφόσον αυτά δε μεταβιβαστούν για 3 έτη από την αγορά τους. Το ποσό της έκπτωσης αφαιρείται από το συνολικό εισόδημα του έτους, μέσα στο οποίο συμπληρώνονται τα τρία έτη από την αγορά τους και δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό των 3.000 ευρώ συνολικά κατά

φορολογούμενο.

Προϋπόθεση της έκπτωσης είναι το ποσό της δαπάνης για την αγορά των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων να μην προέρχεται από ρευστοποιήσεις ήδη υπαρχόντων μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων, αλλά από νέα κεφάλαια.

Όταν αγοράζουν αμοιβαία κεφάλαια από κοινού περισσότερα πρόσωπα, το ποσό έκπτωσης των 3.000 ευρώ επιμερίζεται ανάλογα με τον αριθμό τους. Με τις ίδιες ως άνω προϋποθέσεις, η έκπτωση αυτή παρέχεται και επί αγοράς μεριδίων μετοχικών και μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού που είναι συνδεδεμένα με ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής. Οι διατάξεις αυτές ισχύουν για αγορές μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, που πραγματοποιούνται από 1/1/05 έως 31/12/09. Με απόφαση του υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών μπορεί να παρατείνεται η χρονική περίοδος ισχύος». Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω, όσοι αγοράζουν μετοχικά ή μικτά αμοιβαία κεφάλαια από 1ης Ιανουαρίου 2005 δικαιούνται έκπτωση μέχρι 3.000 ευρώ ανά φορολογούμενο υπό την προϋπόθεση:

- Ότι θα διακρατούν τα αμοιβαία κεφάλαια για μια τριετία
- Το προϊόν της αγοράς δεν θα προκύψει από ρευστοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων της ίδιας κατηγορίας.

Είναι ευνόητο ότι η απαλλαγή αφορά όλες τις αγορές μεριδίων που έγιναν εφάπαξ ή τμηματικά κατά τη διάρκεια ενός έτους, ανεξάρτητα από το αν αναφέρονται σε ένα ή περισσότερα Αμοιβαία Κεφάλαια, τα οποία προβλέπονται από τον ανωτέρω νόμο. Από τα παραπάνω προκύπτει ότι το μέτρο αυτό παρέχει ένα σοβαρό φορολογικό κίνητρο σε όσους επενδύσουν σ' αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια και τονίζει το μεσοπρόθεσμο ορίζοντα που πρέπει να έχουν οι επενδύσεις στα αμοιβαία κεφάλαια αυτών των κατηγοριών. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς που έχει κάνει η ΕΘΕ, τα φορολογικά οφέλη για τους μεριδιούχους είναι σημαντικά και εξαρτώνται από το ύψος της επένδυσης, τον αριθμό των συνδικαιούχων και τον οριακό φορολογικό συντελεστή του μεριδιούχου. Όπως προκύπτει από τα στοιχεία αυτών των πινάκων, το φορολογικό κίνητρο που προαναφέρθηκε λειτουργεί ως

επιδότηση της απόδοσης του αμοιβαίου κεφαλαίου και είναι εξαιρετικά σημαντικό, ειδικότερα για τα μικτά αμοιβαία κεφάλαια, όπου ο κίνδυνος των αγορών είναι πιο περιορισμένος.

Το φορολογικό καθεστώς που διέπει τις EEX καθορίζεται από το άρθρο 16 του Ν. 1969/91, όπως ισχύει σήμερα

3.8.4 Φορολογικό καθεστώς των E.E.X.

Οι EEX απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος ή οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης, υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου, επί του κεφαλαίου τους, με εξαίρεση το φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου και το φόρο προστιθέμενης αξίας.

Κατά την είσπραξη τόκων από εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου ενεργείται από τον καταβάλλοντα παρακράτηση φόρου εισοδήματος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τα άρθρα 12 και 54 του Ν. 2238/94, κατά περίπτωση. Με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των δικαιούχων για τα εισοδήματα αυτά.

Οι EEX υποχρεούνται σε καταβολή φόρου τρία τοις χιλίοις (3%0) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων. Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια δημόσια οικονομική υπηρεσία μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων, επιφυλασσομένων των διατάξεων της προηγούμενης παραγράφου. Οι διατάξεις των άρθρων 113 και 116 του Ν. 2238/94 εφαρμόζονται ανάλογα και για το φόρο που οφείλεται με βάση τις διατάξεις αυτής της παραγράφου.

Οι πράξεις σύστασης, το καταστατικό των EEX και οι εκδιδόμενες από αυτές μετοχές απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου

Κεφάλαιο 4ο

Μεθοδολογία

4.1 Εισαγωγή

Η αποδοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι ο σημαντικότερος στόχος για τον οποίο οι διαχειριστές επιλέγουν τις κατάλληλες επενδύσεις και οι επενδυτές μπορούν να κρίνουν την πορεία των επενδύσεών τους. Στην διεθνή βιβλιογραφία υπάρχουν μια σειρά από μέθοδοι οι οποίες αξιολογούν την απόδοση ενός χαρτοφυλακίου και κατά επέκταση ενός αμοιβαίου κεφαλαίου.

Πριν προχωρήσουμε στην περιγραφή των μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν στην παρούσα έρευνα για την αξιολόγηση των Α/Κ θα πρέπει να γίνει αναφορά για τις διάφορες τιμές που διαμορφώνει ένα Α/Κ και πως αυτές αποτελούν τα πρωτογενή δεδομένα για τον υπολογισμό της απόδοσης του Α/Κ

Τα μερίδια των Α/Κ έχουν τρεις τιμές, τη καθαρή τιμή, την τιμή διάθεσης και την τιμή εξαγοράς. Η καθαρή τιμή του μεριδίου προκύπτει από τη διαίρεση του καθαρού ενεργητικού με τον αριθμό των κυκλοφορούντων μεριδίων.

Η διαδικασία έχει ως εξής: Στο τέλος της οικονομικής ημέρας αφού κλείσουν οι αγορές στις οποίες το Α/Κ επενδύει το ενεργητικό του, η Α.Ε.Δ.Α.Κ προβαίνει στην αποτίμηση του.

Αφού αυτό καθορισθεί τότε η Α.Ε.Δ.Α.Κ το διαιρεί με τον αριθμό των κυκλοφορούντων μεριδίων και το άθροισμα αυτό αποτελεί τη καθαρή τιμή του μεριδίου.

ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ:ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ=ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

Στη συνέχεια η Α.Ε.Δ.Α.Κ προσθέτει στη καθαρή τιμή του μεριδίου τη προβλεπόμενη από το κανονισμό του Α/Κ προμήθεια διάθεσης και έτσι προκύπτει η τιμή διάθεσης.

ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ+ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ=ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Η τιμή διάθεσης είναι η τιμή με την οποία ο μεριδιούχος συμμετέχει στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Τέλος η Α.Ε.Δ.Α.Κ αφαιρεί από τη καθαρή τιμή του μεριδίου τη προβλεπόμενη από το κανονισμό του Α/Κ προμήθεια εξαγοράς και έτσι προκύπτει η τιμή εξαγοράς.

ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ-ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ=ΤΙΜΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ.

Η τιμή εξαγοράς είναι η τιμή με την οποία ο μεριδιούχος εξαγοράζει τα μερίδια μερικώς ή ολικώς από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

4.2 Δείκτης Jensen

Ο δείκτης αξιολόγησης του Jensen (1968) μετρά την ικανότητα των διαχειριστών να επιτύχουν αποδόσεις οι οποίες υπερβαίνουν την αναμενόμενη απόδοση για τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν και τα επιτόκια που επικρατούν. Συγκεκριμένα, υπολογίζεται από την παλινδρόμηση των επιπλέον αποδόσεων του εκάστοτε αμοιβαίου κεφαλαίου έναντι των επιπλέον αποδόσεων ενός χρηματιστηριακού δείκτη. Η μορφή του μοντέλου παλινδρόνησης είναι η εξής:

$$Aa/k - Aeγεδ = a (a/k) + \beta a/k (AγδΧαα - Aeγεδ) + e_{iak} (1)$$

όπου,

$$Aa/k = \text{Απόδοση του Α/κ}$$

Αεγεδ = Απόδοση των εντόκων γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου, 12 μηνες
διάρκειας

a (a/κ) = Δείκτης Jensen

β = Κλίση της ευθείας παλινδρόμησης

ΑγδΧαα = Απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.Α.

Ο δείκτης Jensen, μετρά την ικανότητα των διαχειριστών να επιτύχουν υπερβάλλουσες αποδόσεις. Το πρόσημό του υποδηλώνει την επιτυχημένη (θετικό) ή αποτυχημένη (αρνητικό) διαχείριση που εξασκείται στο αμοιβαίο κεφάλαιο, ενώ η στατιστική σημαντικότητα είναι το απαραίτητο στοιχείο που πιστοποιεί την αξιοπιστία του δείκτη. Οι παράμετροι $a(a/\kappa)$, $\beta a/\kappa$ εκτιμώνται από την παλινδρόμηση και είναι σταθεροί για το συγκεκριμένο αμοιβαίο κεφάλαιο και την περίοδο ανάλυσης. Το ea/κ συμβολίζει τις αποκλίσεις που εμφανίζει η απόδοση από την γραμμή παλινδρόμησης και έχει προσδοκώμενη τιμή ίση με το μηδέν.

Στην παρούσα ανάλυση επελέγησαν ως «ακίνδυνο χρεόγραφο» τα Έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ), (12μηνες διάρκειας) και ως δείκτης Χρηματιστηρίου ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

4.3 Δείκτης Treynor

Ο δείκτης αξιολόγησης του Treynor (1965) συνδυάζει τον κίνδυνο και την απόδοση αφαιρώντας από την απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου την απόδοση που θα είχε ο επενδυτής αν τοποθετούσε τα χρήματά του σε έντοκα γραμμάτια του δημοσίου ή σε άλλη ανάλογη ακίνδυνη επένδυση. Η επιπλέον απόδοση που δημιουργείται προσαρμόζεται ανάλογα με τον συστηματικό

κίνδυνο στον οποίο εκτίθεται ο επενδυτής. Ο δείκτης αξιολόγησης του Treynor υπολογίζεται ως εξής:

$T a/k =$

(Απόδοση αμοιβαίου κεφαλαίου - Απόδοση ακίνδυνου χρεογράφου) / Συστηματικός κίνδυνος βήτα του αμοιβαίου κεφαλαίου (2)

4.4 Δείκτης Sharpe

Ο Sharpe (1966) εισήγαγε έναν εναλλακτικό τρόπο μέτρησης της απόδοσης για τις περιπτώσεις εκείνες όπου ο δείκτης Treynor δεν αναμενόταν να έχει ικανοποιητική ικανότητα πρόβλεψης, αντικαθιστώντας την μέτρηση του συστηματικού κινδύνου βήτα με τον συνολικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου. Ο δείκτης αξιολόγησης του Sharpe ορίζεται ως εξής:

$S a/k = (Απόδοση αμοιβαίου κεφαλαίου - Απόδοση ακίνδυνου χρεογράφου) /$
Συνολικό κίνδυνο χαρτοφυλακίου (3)

Και οι δύο δείκτες είναι αναφορικοί για ένα αμοιβαίο κεφάλαιο και θα πρέπει να συγκριθούν με τους δείκτες άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και με ένα αντιπροσωπευτικό δείκτη του χρηματιστηρίου ώστε να δημιουργηθεί η ανάλογη σειρά κατάταξης. Όσο μεγαλύτεροι είναι οι δείκτες σε σχέση με άλλα αμοιβαία κεφάλαια, τόσο καλύτερη η κατάταξη και αξιολόγηση του αμοιβαίου κεφαλαίου.

4.5 Treynor – Mazuy

Το 1966 οι Treynor και Mazuy εμπλούτισαν το υπόδειγμα του Jensen προσθέτοντας τον συντελεστή c. Το υπόδειγμα των Treynor – Mazuy έχει την ακόλουθη γενική μορφή:

(Απόδοση αμοιβαίου κεφαλαίου - Απόδοση ακίνδυνου χρεογράφου) = $\alpha a/k + \beta a/k$ (Απόδοση Γενικού δείκτη ΧΑΑ -

**Απόδοση ακίνδυνου χρεογράφου) + c α/κ (Απόδοση Γενικού δείκτη
ΧΑΑ - Απόδοση ακίνδυνου χρεογράφου)² + ε α/κ (4)**

Ο συντελεστής c δείχνει την ικανότητα των διαχειριστών στην χρονική τοποθέτηση. Με άλλα λόγια ο συντελεστής c χρησιμοποιείται για να φανεί η ικανότητα των διαχειριστών να τοποθετηθούν καταλλήλως χρονικά και να μπορέσουν να επιτύχουν κεφαλαιακά κέρδη από υποτιμημένα αξιόγραφα. Θετικές και στατιστικά σημαντικές τιμές του c υποδεικνύουν ικανότητα χρονικής τοποθέτησης. Θετικές και στατιστικά σημαντικές τιμές του α υποδεικνύουν ικανότητα διαχείρισης.

Διαγράφηκε: 11

11
11
11
11

Κεφάλαιο 5ο

ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ

5.1 Ο δείκτης Jensen

Ο δείκτης αξιολόγησης του Jensen είναι η σταθερά σε μια παλινδρόμηση των επιπλέον αποδόσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων στις επιπλέον αποδόσεις του χρηματιστηριακού δείκτη.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση:

$$H_0: \alpha = 0$$

$$H_1: \alpha \neq 0.$$

Σύμφωνα με την ανάλυση Jensen που έγινε στο δείγμα των 49 αμοιβαίων κεφαλαίων προέκυψε ότι ο δείκτης α (Πίνακας 5.1) ήταν θετικός μόνο σε 3 περιπτώσεις αλλά σε καμία από αυτές δεν ήταν στατιστικά σημαντικός. Ο δείκτης α ήταν αρνητικός σε 46 περιπτώσεις αλλά ήταν στατιστικά σημαντικός μόνο σε 18 από τις 46 περιπτώσεις. Για τον λόγο αυτό εξαγεται το συμπέρασμα ότι μόνο στις 18 αυτές περιπτώσεις είναι βέβαιο ότι ασκήθηκε αποτυχημένη διαχείριση στο αμοιβαίο κεφάλαιο. Τα 18 αυτά αμοιβαία κεφάλαια φαίνονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.1
Δείκτης Jensen A/K

A/A	ΤΙΤΛΟΣ	Δείκτης Jensen	Στατιστική ελέγχου t	
1	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01222	-2,47953	*

2	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	-0,00995	-1,94479	
3	ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	-0,00895	-1,67783	
4	ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	-0,00907	-1,73489	
5	ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01078	-2,27683	
6	ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	-0,00992	-1,90286	
7	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-0,01199	-2,40606	*
8	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,01070	-2,30370	*
9	ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01034	-2,13834	
10	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	-0,01241	-2,45138	*
11	CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01044	-2,03570	
12	Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	2,74079	0,50969	
13	ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	-0,01055	-2,17637	
14	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01430	-3,01216	*
15	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	-0,01361	-3,11055	*
16	ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,00594	-1,36287	
17	Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	2,77313	0,51077	
18	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	-0,02136	-4,62732	*
19	NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	-0,00975	-2,03797	
20	INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	-0,03327	-1,78511	
21	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,01421	-3,00532	*
22	ΔΗΛΟΣ Υπόδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,01117	-2,42254	*
23	ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,00984	-1,87804	
24	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	-0,01181	-2,57787	*
25	ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	-0,01035	-2,25936	
26	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,01482	-3,04204	*
27	METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01096	-2,23722	
28	MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	-0,00962	-2,03388	
29	INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	-0,03233	-1,71424	
30	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	-0,01275	-2,81140	*
31	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	-0,01069	-2,38529	*
32	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	-0,00807	-1,58838	
33	HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	-0,00847	-2,12845	

34	HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	-0,00601	-1,54796	
35	INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01004	-1,92982	
36	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	-0,01389	-2,91978	*
37	NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-0,00494	-0,87874	
38	Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	2,75599	0,51027	
39	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	-0,01241	-2,45138	*
40	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01067	-2,00412	
41	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	-0,01011	-2,16394	
42	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-0,03130	-1,66469	
43	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	-0,01228	-2,55834	*
44	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	-0,00432	-0,80106	
45	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ. Εσωτ.)	-0,03091	-1,64198	
46	ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	-0,00474	-0,88265	
47	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	-0,01005	-2,15780	
48	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	-0,01200	-2,40496	*
49	ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-0,01388	-3,00808	*

Επίσης, σύμφωνα με την ανάλυση που έγινε στο δείγμα των 49 αμοιβαίων κεφαλαίων προέκυψε ότι ο δείκτης β (Πίνακας 5.2) ήταν θετικός σε 46 περιπτώσεις και αρνητικός σε 3 περιπτώσεις. Συγκεκριμένα ο δείκτης β είναι θετικός και στατιστικά σημαντικός σε 42 περιπτώσεις, είναι θετικός αλλά μη σημαντικός σε 4 περιπτώσεις, είναι αρνητικός αλλά μη στατιστικά σημαντικός σε 4 περιπτώσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.2
Συντελεστής βήτα Jensen A/K
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.2: Συντελεστής β του υποδείγματος Jensen

A/A	ΤΙΤΛΟΣ	Συντελεστής β α/κ	Στατιστική ελέγχου t	
1	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,49463	5,88714	*

2	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	0,62396	7,15032	*
3	ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,58363	6,41554	*
4	ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	0,63070	7,07325	*
5	ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,52856	6,54289	*
6	ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	0,62483	7,02691	*
7	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,55507	6,53048	*
8	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	0,54320	6,85902	*
9	ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	0,56739	6,88133	*
10	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,55040	6,37353	*
11	CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	0,57719	6,60002	*
12	Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	-143,00692	-1,55937	
13	ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	0,56562	6,84482	*
14	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	0,51508	6,36231	*
15	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	0,51152	6,85670	*
16	ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,48506	6,52444	*
17	Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	-144,38354	-1,55932	
18	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	0,50981	6,47725	*
19	NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	0,59185	7,25332	*
20	INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	0,34137	1,07382	
21	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,55571	6,89366	*
22	ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	0,49110	6,24460	*
23	ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	0,64637	7,23315	*
24	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	0,52664	6,73790	*
25	ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	0,51994	6,65535	*
26	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,58902	7,08956	*
27	ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	0,58567	7,00957	*
28	MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	0,58642	7,27125	*
29	INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	0,43976	1,36732	
30	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	0,54399	7,03442	*
31	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	0,49892	6,52697	*
32	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	0,57194	6,60453	*
33	HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	0,54469	8,02446	*
34	HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	0,55145	8,32762	*

35	INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	0,59951	6,75871	*
36	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	0,49197	6,06231	*
37	NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,68529	7,14931	*
38	Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	-143,62755	-1,55926	
39	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,55040	6,37353	*
40	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,59563	6,55961	*
41	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	0,54498	6,83662	*
42	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,37897	1,18167	
43	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,53842	6,57514	*
44	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,65932	7,17024	*
45	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	0,39626	1,23446	
46	ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	0,66340	7,24950	*
47	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	0,52497	6,60865	*
48	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	0,57342	6,73660	*
49	ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,51878	6,59269	*

Η στατιστική ανάλυση της παλινδρόμησης των δεδομένων των αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσιάζεται στον Πίνακα 5.3 παρακάτω. Συγκεκριμένα ο συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation) δείχνει την συσχέτιση που υπάρχει μεταξύ του εκάστοτε Αμοιβαίου κεφαλαίου και του Γενικού Δείκτη του ΧΑ.

Ο συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination) δείχνει το ποσοστό της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου που ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

Το μέσο σφάλμα τετραγώνου (Mean Square Error) λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.3
Στατιστική Ανάλυση Παλινδρόμησης Jensen A/K

A/A	ΤΙΤΛΟΣ	r	R^2	MSE
-----	--------	-----	-------	-----

1	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,611592	0,37405	0,00129
2	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	0,684477	0,46851	0,00139
3	ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,644269	0,41508	0,00151
4	ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	0,680527	0,46312	0,00145
5	ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,651657	0,42466	0,00119
6	ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	0,678122	0,45985	0,00144
7	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,650945	0,42373	0,00132
8	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	0,669225	0,44786	0,00114
9	ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	0,670424	0,44947	0,00124
10	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,641791	0,41190	0,00136
11	CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	0,654913	0,42891	0,0014
12	Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	0,200593	0,04024	1534,35
13	ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	0,668459	0,44684	0,00125
14	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	0,641125	0,41104	0,0012
15	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	0,669100	0,44769	0,00102
16	ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,650598	0,42328	0,00101
17	Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	0,200587	0,04024	1564,13
18	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	0,647871	0,41974	0,00113
19	NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	0,689665	0,47564	0,00121
20	INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	0,139618	0,01949	0,01844
21	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,671085	0,45035	0,00119
22	ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	0,634059	0,40203	0,00113
23	ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	0,688658	0,47425	0,00146
24	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	0,662622	0,43907	0,00111
25	ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	0,658031	0,43300	0,00111
26	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,681368	0,46426	0,00126
27	METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	0,677217	0,45862	0,00127
28	MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	0,690558	0,47687	0,00119
29	INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	0,176713	0,03123	0,01887
30	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	0,678513	0,46038	0,00109
31	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	0,650744	0,42347	0,00107
32	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	0,655168	0,42925	0,00137
33	HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	0,725336	0,52611	0,00084

34	HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	0,737943	0,54456	0,0008
35	INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	0,663768	0,44059	0,00144
36	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	0,622795	0,38787	0,0012
37	NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,684426	0,46844	0,00168
38	Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	0,200580	0,04023	1547,9
39	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,641791	0,41190	0,00136
40	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,652614	0,42590	0,0015
41	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	0,668015	0,44624	0,00116
42	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,153326	0,02351	0,01876
43	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,653499	0,42706	0,00122
44	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,685489	0,46990	0,00154
45	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	0,160005	0,02560	0,0188
46	ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	0,689475	0,47538	0,00153
47	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	0,655401	0,42955	0,00115
48	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	0,662550	0,43897	0,00132
49	ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,654497	0,42837	0,00113

5.2 Οι δείκτες αξιολόγησης των Treynor - Mazuy και τα αποτελέσματα της ανάλυσης

Στην παρούσα ανάλυση επελέγησαν:

1. ως «ακίνδυνο χρεόγραφο» τα Έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) 12 –μηνης περιόδου
2. ως δείκτης Χρηματιστηρίου ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

Συνεπώς, το υπόδειγμα Treynor - Mazuy γράφεται ως εξής:

$$Aa/k - Aeγeδ = a (a/k) + \beta a/k (Aγδ\chi aa - Aeγeδ) + c a/k (Aγδ\chi aa - Aeγeδ)^2$$

Το «α» μετρά την ικανότητα των διαχειριστών να επιτύχουν αποδόσεις οι οποίες υπερβαίνουν την αναμενόμενη απόδοση για τον κίνδυνο που εμφανίζουν και τα επιτόκια που επικρατούν. Το πρόσημο του αα/κ υποδηλώνει την επιτυχημένη (θετικό) ή αποτυχημένη (αρνητικό) διαχείριση που εξασκείται στο αμοιβαίο κεφάλαιο, ενώ η στατιστική σημαντικότητα είναι το απαραίτητο στοιχείο που πιστοποιεί ή όχι την επιτυχία ή αποτυχία των διαχειριστών. Η ανυπαρξία της στατιστικής σημαντικότητας του α α/κ οδηγεί στο συμπέρασμα ότι το αμοιβαίο κεφάλαιο απλά επιτυγχάνει την αναμενόμενη απόδοση.

Πίνακας 5.4: Ο δείκτης α του υποδείγματος Treynor - Mazuy				
A/A	ΤΙΤΛΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	α	Στατιστική t	
1	ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	-0,0053	-0,9004	
2	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	-0,0039	-0,6980	
3	ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	-0,0042	-0,7311	
4	ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0032	-0,5390	
5	ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0054	-1,0240	
6	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0048	-0,8810	
7	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0054	-1,0522	
8	ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0051	-0,9560	
9	CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0051	-0,8939	
10	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0078	-1,3985	
11	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	-0,0072	-1,2637	
12	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	-0,0072	-1,2637	
13	HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	-0,0053	-1,1880	
14	HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	-0,0041	-0,9324	
15	INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	-0,0321	-1,4694	
16	INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	-0,0317	-1,4678	
17	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	-0,0094	-1,9076	
18	INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0072	-1,2041	
19	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0021	-0,3764	
20	MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0069	-1,2824	
21	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	-0,009	-1,7025	
22	METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	-0,006	-1,0953	
23	NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0079	-1,4339	
24	NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0045	-0,7038	
25	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	-0,0089	-1,6935	
26	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,0092	-1,7411	

27	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	-0,0077	-1,5109	
28	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	-0,0089	-1,7395	
29	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	-0,016	-3,1142	*
30	ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0058	-1,0618	
31	ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0062	-1,0444	
32	ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	-0,0054	-1,0629	
33	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0094	-1,7209	
34	ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0067	-1,2990	
35	ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0036	-0,7239	
36	Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	1,09978	0,17502	
37	Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	1,08597	0,17449	
38	Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	1,09207	0,17470	
39	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	-0,0092	-1,7222	
40	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	-0,0064	-1,1491	
41	ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0012	-0,1983	
42	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0295	-1,3531	
43	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	-0,0292	-1,3406	
44	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	-0,003	-0,4870	
45	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	-0,0088	-1,6107	
46	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	-0,0047	-0,9020	
47	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	-0,0044	-0,8554	
48	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0039	-0,6642	
49	ΩΜΕΓΑ INVEST Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού	-0,0088	-1,7132	

Το πρόσημο του δείκτη υποδηλώνει την επιτυχημένη (θετικό) ή αποτυχημένη (αρνητικό) διαχείριση που εξασκείται στο αμοιβαίο κεφάλαιο, ενώ η στατιστική σημαντικότητα είναι το απαραίτητο στοιχείο που πιστοποιεί ή όχι την επιτυχία ή αποτυχία των διαχειριστών.

Από την μελέτη του πίνακα 5.4 εξάγεται το συμπέρασμα ότι μόνο σε τρεις περιπτώσεις ασκήθηκε επιτυχημένη διαχείριση του Α/Κ. Αυτό συμβαίνει για τα Α/κ « Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)», «Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης», «Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)».

Πίνακας 5.5: Ο δείκτης β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

A/A	ΤΙΤΛΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	β1	Στατιστική t	
1	ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	0,54045	4,71548	*
2	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	0,47784	4,36435	*
3	ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	0,48658	4,33818	*
4	ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,44345	3,86219	*
5	ALPHA Blue Chips Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,39734	3,91127	*
6	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,37883	3,62868	*
7	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	0,41515	4,16713	*
8	ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	0,44137	4,23897	*
9	CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	0,44792	4,04750	*
10	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,38694	3,61270	*
11	HSBC Α/Κ TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,4229	3,86966	*
12	HSBC Α/Κ TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,4229	3,86966	*
13	HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	0,46934	5,39426	*
14	HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	0,50646	5,90639	*
15	INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	0,4355	1,03945	
16	INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	0,30377	0,73365	
17	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	0,40949	4,31920	*
18	INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιριών Μετοχικό Εσωτερικού	0,53017	4,62475	*
19	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	0,42655	3,92664	*
20	MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	0,52168	5,00729	*
21	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	0,38685	3,79295	*
22	METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	0,46545	4,39541	*

23	NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	0,54161	5,12474	*
24	NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,66532	5,33878	*
25	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	0,45539	4,52127	*
26	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,43462	4,26483	*
27	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	0,42726	4,34019	*
28	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	0,45166	4,56820	*
29	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	0,3806	3,84828	*
30	ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	0,44966	4,28754	*
31	ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	0,55885	4,86117	*
32	ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	0,40045	4,05929	*
33	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,45617	4,36111	*
34	ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	0,38344	3,83672	*
35	ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,4285	4,45778	*
36	Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	-103,35	-0,8590	
37	Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	-102,43	-0,8595	
38	Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	-102,83	-0,8591	
39	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	0,3785	3,67426	*
40	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	0,43676	4,07682	*
41	ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	0,5772	4,89833	*
42	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,33516	0,80241	
43	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	0,35626	0,85212	
44	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,62802	5,25068	*
45	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,45424	4,31748	*
46	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	0,39379	3,94683	*
47	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	0,40618	4,07418	*
48	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,43021	3,80356	*
49	ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,39621	3,99214	*

Πίνακας 5.6: Ο δείκτης C του υποδείγματος Treynor - Mazuy				
A/A	ΤΙΤΛΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	C	Στατιστική t	
1	ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	-1,5196	-1,2443	
2	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	-2,4604	-2,1090	*
3	ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	-2,3277	-1,9477	
4	ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	-2,3603	-1,9293	
5	ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-2,2093	-2,0410	*
6	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-2,9675	-2,6676	*
7	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	-2,1561	-2,0311	*
8	ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	-2,1218	-1,9124	
9	CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	-2,1767	-1,8460	
10	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	-1,8133	-1,5889	
11	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	-2,1468	-1,8436	
12	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	-2,1468	-1,8436	
13	HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	-1,2686	-1,3684	
14	HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	-0,7573	-0,8289	
15	INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	-0,0716	-0,0160	
16	INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	-0,633	-0,1434	
17	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	-1,7179	-1,7005	
18	INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	-1,1675	-0,9558	
19	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	-2,4481	-2,1150	*
20	MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	-1,09	-0,9819	
21	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	-2,1591	-1,9868	
22	METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	-2,0241	-1,7939	
23	NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	-0,8266	-0,7340	
24	NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-0,2856	-0,2150	

25	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	-1,1996	-1,1178	
26	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-2,0389	-1,8776	
27	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	-1,2066	-1,1503	
28	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	-1,5546	-1,4757	
29	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	-2,1756	-2,0645	*
30	ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	-1,9524	-1,7472	
31	ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	-1,4736	-1,2030	
32	ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	-2,0119	-1,9140	
33	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	-2,237	-2,0071	*
34	ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	-1,8127	-1,7022	
35	ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	-0,9524	-0,9298	
36	Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	690,858	0,53889	
37	Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	683,212	0,53806	
38	Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	686,964	0,53865	
39	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	-1,9105	-1,7406	
40	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	-2,301	-2,0157	*
41	ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	-1,4513	-1,1559	
42	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-0,7377	-0,1657	
43	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	-0,6735	-0,1511	
44	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	-0,5269	-0,4134	
45	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	-1,4174	-1,2643	
46	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	-2,2088	-2,0777	*
47	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	-2,3369	-2,1999	*
48	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	-2,7853	-2,3111	*
49	ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-2,0638	-1,9516	

Τα στοιχεία του πίνακα 5.6 συνοψίζουν την στατιστική ανάλυση των αποτελεσμάτων του υποδείγματος Treynor – Mazuy. Από την στατιστική ανάλυση προκύπτει ότι 11 αμοιβαία κεφάλαια παρουσιάζουν στατιστικώς

σημαντική αρνητική τιμή του δείκτη c. Αυτό πιστοποιεί την κακή χρονική τοποθέτηση των διαχειριστών. Τα εν λόγω αμοιβαία κεφάλαια φαίνονται στον ακόλουθο πίνακα.

Πίνακας 5.6 α : Ο δείκτης C του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Αμοιβαία κεφάλαια με κακή χρονική τοποθέτηση

1	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)
2	ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού
3	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)
4	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)
5	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού
6	AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού
7	ΔΗΛΟΣ Πληροφ. & Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)
8	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού
9	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.
10	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.
11	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού

Θετική τιμή του δείκτη c παρουσιάζουν μόνο 3 αμοιβαία κεφάλαια αλλά αυτή η τιμή δεν είναι στατιστικώς σημαντική. Τα υπόλοιπα 35 αμοιβαία κεφάλαια παρουσιάζουν στατιστικώς μη σημαντική αρνητική τιμή του δείκτη c.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η σύνοψη των αποτελεσμάτων της ανάλυσης Treynor –Mazuy.

Πίνακας 5.6β

Σύνοψη των αποτελεσμάτων της ανάλυσης Treynor - Mazuy

Συντελεστές			Στατιστικά σημαντικοί		Στατιστικά μη σημαντικοί	
	Θετικοί	Αρνητικοί	Θετικοί	Αρνητικοί	Θετικοί	Αρνητικοί
A	3	46	0	1	3	45
B	46	3	42	0	4	3
C	3	46	0	11	3	35

5.3 Στατιστική ανάλυση των αποτελεσμάτων της παλινδρόμησης Jensen

Στον πίνακα 5.7 παρουσιάζεται στατιστική ανάλυση των αποτελεσμάτων της παλινδρόμησης Jensen.

Πίνακας 5.7: Στατιστική ανάλυση των αποτελεσμάτων της παλινδρόμησης Jensen				
A/A	ΤΙΤΛΟΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	r	R-squared	MSE
1	ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	0,69087626	0,47731	0,00141
2	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	0,71202528	0,50698	0,00128
3	ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	0,70253114	0,49355	0,00135
4	ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,67151322	0,45093	0,00141
5	ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,681058	0,46384	0,00110
6	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,69834805	0,48769	0,00117
7	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	0,69650556	0,48512	0,00106
8	ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	0,69473736	0,48266	0,00116
9	CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	0,67905817	0,46112	0,00131
10	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,6329218	0,40059	0,00123
11	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,66707571	0,44499	0,00128
12	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,66707571	0,44499	0,00128
13	HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	0,73564937	0,54118	0,00081
14	HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	0,74160636	0,54998	0,00079
15	INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	0,17672012	0,03123	0,01887
16	INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	0,14085453	0,01984	0,01843
17	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	0,68873798	0,47436	0,00096
18	INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	0,67038049	0,44941	0,00141
19	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	0,6861341	0,47078	0,00126
20	MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	0,69682853	0,48557	0,00116

21	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	0,67020892	0,44918	0,00111
22	METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	0,69824781	0,48755	0,00120
23	NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	0,69290692	0,48012	0,00120
24	NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,68371778	0,46747	0,00166
25	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	0,67163978	0,45110	0,00109
26	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,69452862	0,48237	0,00111
27	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	0,66071174	0,43654	0,00104
28	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	0,69298629	0,48023	0,00105
29	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	0,67830672	0,46010	0,00105
30	ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	0,68916616	0,47495	0,00118
31	ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	0,69804011	0,48726	0,00142
32	ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	0,68354956	0,46724	0,00104
33	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,70683803	0,49962	0,00117
34	ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	0,65646782	0,43095	0,00107
35	ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,65718338	0,43189	0,00099
36	Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	0,21236761	0,04510	1556,19
37	Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	0,21232051	0,04508	1526,59
38	Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	0,21234406	0,04509	1540,06
39	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	0,64711668	0,41876	0,00114
40	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	0,69014491	0,47630	0,00123
41	ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	0,69813323	0,48739	0,00149
42	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,15482248	0,02397	0,01875
43	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	0,16121414	0,02599	0,01879
44	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,68664401	0,47148	0,00153
45	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,66534953	0,44269	0,00118
46	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	0,68535392	0,46971	0,00107

47	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	0,69969994	0,48958	0,00106
48	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,68926773	0,47509	0,00137
49	ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,68130023	0,46417	0,00105

Σύμφωνα με την ανάλυση που έγινε στο δείγμα των 49 αμοιβαίων κεφαλαίων προέκυψε ότι ο δείκτης α ήταν θετικός μόνο σε 3 περιπτώσεις αλλά σε καμία από αυτές δεν ήταν στατιστικά σημαντικός. Ο δείκτης α ήταν αρνητικός σε 46 περιπτώσεις αλλά ήταν στατιστικά σημαντικός μόνο σε 18 από τις 46 περιπτώσεις. Για τον λόγο αυτό εξάγεται το συμπέρασμα ότι μόνο στις 18 αυτές περιπτώσεις είναι βέβαιο ότι ασκήθηκε αποτυχημένη διαχείριση στο αμοιβαίο κεφάλαιο. Τα 18 αυτά αμοιβαία κεφάλαια φαίνονται στον ακόλουθο πίνακα 5.7α

Πίνακας 5.7α: Αμοιβαία κεφάλαια με αποτυχημένη διαχείριση	
A/a	Τίτλος αμοιβαίου κεφαλαίου
1	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)
2	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)
3	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού
4	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.
5	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.
6	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)
7	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού
8	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.
9	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ
10	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού
11	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού
12	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού
13	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)
14	ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)
15	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.
16	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού
17	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.
18	ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

|

Κεφάλαιο 6ο

Συσχέτιση του κινδύνου με την απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων

6.1 Κατάταξη με βάση την μέση μηνιαία απόδοση

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται η κατάταξη των αμοιβαίων κεφαλαίων του δείγματος ως προς την μέση μηνιαία απόδοση κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου, ως προς τον δείκτη Sharpe, ως προς την τυπική απόκλιση των μηνιαίων αποδόσεων κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου και ως προς τον συντελεστή μεταβλητότητας κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου. Στον επόμενο πίνακα (Πίνακας 6.1) συνοψίζεται η μέση μηνιαία απόδοση των Α/Κ του δείγματος για την περίοδο 2002 – 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6.1

Η μέση μηνιαία απόδοση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, των εντόκων γραμματίων
Ελληνικού Δημοσίου και του Γενικού Δείκτη ΧΑΑ

ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	Μέση μηνιαία απόδοση
Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	5,2699
Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	5,2398
Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	5,2140
<i>Έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου</i>	<i>0,0267</i>
ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0124
HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	0,0112
ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,0110
ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	0,0105
ΝΟΒΑΒΑΝΚ Mid Cap Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,0099

Γενικός Δείκτης ΧΑΑ	0,0096
HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	0,0088
INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	0,0088
ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,0077
ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	0,0076
AAAB A.K. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	0,0074
ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	0,0074
ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	0,0072
MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	0,0070
ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0070
ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,0068
ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	0,0067
NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	0,0067
ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0066
ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	0,0066
ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	0,0064
CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	0,0063
INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	0,0063
ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	0,0060
ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	0,0060
EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,0059
A/K ATE ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	0,0058
ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0057
Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,0057
METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	0,0056
ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,0051
ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,0051
HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,0048
HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,0048
ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	0,0048

ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	0,0046
INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	0,0043
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	0,0043
ΩΜΕΓΑ INVEST Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,0039
MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	0,0035
Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,0029
ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0017
ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	-0,0030
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0110
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	-0,0110
INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	-0,0120
INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	-0,0130

Από τα 49 αμοιβαία κεφάλαια μόνο 3 κατορθώνουν να επιτύχουν αξιόλογη μέση μηνιαία απόδοση. Αυτά είναι το «Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)», «Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)», «Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης» με μέση μηνιαία απόδοση μεγαλύτερη του 5,2. Πρόκειται για τα μόνα Α/Κ τα οποία κατορθώνουν να υπερβούν την απόδοση των Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου τα οποία είχαμε θεωρήσει ως ακίνδυνο χρεόγραφο.

Από τα υπόλοιπα 46 Αμοιβαία Κεφάλαια, μόνο 5 κατόρθωσαν να επιτύχουν απόδοση μεγαλύτερη από εκείνη του Γενικού Δείκτη ΧΑΑ.

(«ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)», «HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού», «ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.», «ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού», «NOVABANK Mid Cap Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού»).

Τα υπόλοιπα 41 αμοιβαία κεφάλαια επέτυχαν απόδοση μικρότερη από την απόδοση του Γενικού Δείκτη ΧΑΑ. Μαλιστα, υπήρξαν 5 αμοιβαία κεφάλαια των οποίων η απόδοση υπήρξε αρνητική («ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού», «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)», «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ

Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)», «INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.», «INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού»)

6.2 Ο δείκτης αξιολόγησης του Sharpe και τα αποτελέσματα της ανάλυσης

Ο δείκτης αξιολόγησης του Sharpe χρησιμοποιείται ως εργαλείο αξιολόγησης ενός αμοιβαίου κεφαλαίου. Η χρησιμότητα του δείκτη μεγαλώνει όταν συγκριθεί με τους δείκτες άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και ενδεχομένως με ένα αντιπροσωπευτικό δείκτη του χρηματιστηρίου, ώστε να δημιουργηθεί η ανάλογη σειρά κατάταξης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης Sharpe ενός αμοιβαίου σε σχέση με άλλα αμοιβαία κεφάλαια, τόσο καλύτερη η κατάταξη και αξιολόγηση του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Στον ακόλουθο πίνακα (Πίνακας 6.2) παρουσιάζονται η μέση μηνιαία απόδοση, η τυπική απόκλιση της μηνιαίας απόδοσης και οι τιμές του δείκτη Sharpe για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο του δείγματος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6.2

Ο δείκτης Sharpe για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο			
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	Μέση μηνιαία απόδοση		
	Απόδοση του Α/Κ	Τυπική απόκλιση απόδοσης του Α/Κ	Δείκτης Sharpe
Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	5,2699	40,711	0,1287
Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	5,2398	40,499	0,1287
Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	5,2140	40,322	0,1286
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	-0,0110	0,1384	-0,2721
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-0,0110	0,1381	-0,2727
INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	-0,0120	0,1366	-0,2830

INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	-0,0130	0,1392	-0,2849
ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,0110	0,0532	-0,2943
ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	0,0105	0,0534	-0,3026
NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,0099	0,0552	-0,3036
ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0124	0,0408	-0,3495
INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	0,0088	0,0479	-0,3728
HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	0,0112	0,0409	-0,3779
ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,0077	0,0496	-0,3822
ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	0,0067	0,0512	-0,3898
ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0057	0,0518	-0,4046
INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	0,0063	0,0500	-0,4072
ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	0,0060	0,0505	-0,4091
ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	0,0060	0,0499	-0,4140
Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,0057	0,0501	-0,4183
MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	0,0070	0,0468	-0,4200
CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	0,0063	0,0480	-0,4241
NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	0,0067	0,0468	-0,4264
ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	0,0072	0,0448	-0,4343
ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	0,0066	0,0461	-0,4351
ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	0,0076	0,0438	-0,4351
ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	0,0064	0,0463	-0,4375
HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	0,0088	0,0408	-0,4377
ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	0,0074	0,0433	-0,4448
METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	0,0056	0,0473	-0,4452
ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	0,0068	0,0441	-0,4503
ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0066	0,0441	-0,4548
ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	0,0074	0,0419	-0,4596
ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0070	0,0427	-0,4604
ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	0,0051	0,0467	-0,4616
ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	0,0048	0,0473	-0,4621
HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,0048	0,0470	-0,4651
HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	0,0048	0,0470	-0,4651
EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	0,0059	0,0446	-0,4654
ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	0,0051	0,0452	-0,4769

A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	0,0058	0,0436	-0,4784
ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	0,0046	0,0438	-0,5036
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	0,0043	0,0438	-0,5105
ΩΜΕΓΑ INVEST Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού	0,0039	0,0436	-0,5220
ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	0,0017	0,0475	-0,5254
MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	0,0035	0,0440	-0,5263
A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,0029	0,0449	-0,5291
INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	0,0043	0,0420	-0,5323
ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	-0,0030	0,0435	-0,6818

Θετική τιμή του δείκτη Sharpe παρουσιάζουν μόνο τα αμοιβαία κεφάλαια «Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό Μετοχών Εσωτερικού (0,1287)», «Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ -Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού» (0,1287) και «Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης» (0,1286). Όλα τα υπόλοιπα αμοιβαία κεφάλαια παρουσιάζουν αρνητική τιμή του δείκτη Sharpe. Την μέγιστη τιμή παρουσιάζει το Α/κ «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσσόμενων Επιχειρήσεων Μετοχικό Εσωτερικού» (- 0,2721) και την ελάχιστη τιμή παρουσιάζει το Α/κ «ΑΑΑΒ Μετοχών Εσωτερικού» (- 0,6818).

6.3 Ο συντελεστής μεταβλητότητας (C.V.) της μηνιαίας απόδοσης

Ο συντελεστής μεταβλητότητας συσχετίζει την τυπική απόκλιση και την μέση τιμή μιας μεταβλητής. Πρόκειται για δείκτη που μετρά την διασπορά των τιμών, δηλαδή την τάση τους να απομακρύνονται από την μέση τιμή. όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του συντελεστή μεταβλητότητας τόσο μεγαλύτερη είναι η διακύμανση των τιμών. Σε ό,τι αφορά τα αμοιβαία κεφάλαια, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του συντελεστή μεταβλητότητας, τόσο πιο μεγάλος είναι ο κίνδυνος του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Την υψηλότερη τιμή παρουσιάζει το Α/κ «ΔΗΛΟΣ Πληροφορικής και Τεχνολογίας - Μετοχικό Εσωτερικού» (26,98) και την χαμηλότερη τιμή του συντελεστή μεταβλητότητας παρουσιάζει το Α/κ ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού (-12,75). Στον ακόλουθο πίνακα (Πίνακας 6.3) παρουσιάζεται ο συντελεστής μεταβλητότητας για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο του δείγματος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6.3

Ο συντελεστής μεταβλητότητας για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο

A/A	Τίτλος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Συντελεστής μεταβλητ/τας (C.V.) της μηνιαίας απόδοσης
1	ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)	26,980
2	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	15,237
3	MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού	12,406
4	ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού	11,170
5	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.	10,086
6	ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού	9,7699
7	INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)	9,7662
8	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	9,7405
9	HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.	9,7405
10	ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού	9,5303
11	ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	9,0422
12	ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)	8,9989
13	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	8,7537
14	Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού	8,6504
15	ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού	8,3596
16	METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού	8,3311
17	ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)	8,2792
18	INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού	7,8691
19	Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης	7,7334
20	Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)	7,7291
21	Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)	7,7252
22	CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού	7,5761
23	ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης	7,5422
24	A/K ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.	7,4747
25	EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	7,4555
26	ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)	7,1924
27	ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού	6,9807
28	NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού	6,8999
29	MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού	6,6807
30	ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)	6,6210
31	ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού	6,4647
32	ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού	6,4307
33	ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.	6,2118
34	ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)	6,0329
35	ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)	5,8450

36	ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.	5,7515
37	ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού	5,6446
38	NOVABANK Mid Cap Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού	5,5298
39	INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού	5,4459
40	ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού	5,0550
41	ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.	4,8145
42	HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)	4,6039
43	HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού	3,6489
44	ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)	3,2862
45	INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού	-10,55
46	INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ.	-10,97
47	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)	-12,41
48	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)	-12,55
49	ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού	-12,75

Κεφάλαιο 7°

Συμπεράσματα

7.1 Συμπεράσματα

Η παρούσα εργασία χρησιμοποίησε δείγμα από 49 αμοιβαία κεφάλαια μετοχών εσωτερικού με συνεχή διαπραγμάτευση στην Ελληνική κεφαλαιαγορά την περίοδο από 01/01/2002 έως 31/12/2006.

Εφαρμόστηκε η μέθοδος Jensen και η μέθοδος Treynor – Mazuy για την αξιολόγηση των αμοιβαίων κεφαλαίων, με προσέγγιση 95%. Επίσης, υπολογίστηκαν περιγραφικοί στατιστικοί δείκτες για την εκτίμηση του κινδύνου των αμοιβαίων κεφαλαίων. Από την επεξεργασία των πορισμάτων κάθε μεθόδο εξάχθηκε το συμπέρασμα ότι:

1. Σύμφωνα με την ανάλυση Jensen σε 18 από τα 49 αμοιβαία κεφάλαια ασκήθηκε ανεπιτυχής διαχείριση. Για τα υπόλοιπα 31 αμοιβαία κεφάλαια δεν μπορεί να βγει ασφαλές πόρισμα καθώς τα αποτελέσματα δεν ήταν στατιστικώς σημαντικά σε επίπεδο 95 %. Αξίζει να σημειωθεί ότι μόνο 3 από τα 49 κεφάλαια παρουσίαζαν επιτυχημένη απόδοση, χωρίς όμως τα αποτελέσματα να παρουσιάζουν στατιστική σημαντικότητα.
2. Από την στατιστική ανάλυση των αποτελεσμάτων του υποδείγματος Treynor – Mazuy προκύπτει ότι 11 αμοιβαία κεφάλαια παρουσιάζουν στατιστικώς σημαντική αρνητική τιμή του δείκτη c . Αυτό δείχνει κακή χρονική τοποθέτηση των διαχειριστών. Για τα υπόλοιπα αμοιβαία κεφάλαια δεν μπορεί να εξαχθεί ασφαλές συμπέρασμα.
3. Δεν μπορεί κανείς να υποστηρίξει με βεβαιότητα ότι επειδή κατά το παρελθόν, έστω και για μια σειρά ετών, κάποιο αμοιβαίο πέτυχε υψηλές αποδόσεις θα τις επαναλάβει και στο μέλλον. Ωστόσο κοιτάζοντας κανείς στο παρελθόν μπορεί να εξαγάγει χρήσιμα συμπεράσματα για το πώς συμπεριφέρονται συγκεκριμένα αμοιβαία. Αυτό ίσως να είναι

σημαντικότερο για τα μετοχικά αμοιβαία, οι αποδόσεις των οποίων σχετίζονται με την πορεία του χρηματιστηρίου.

4. Στην επιλογή του αμοιβαίου ο επενδυτής θεωρείται καλό να γνωρίζει εκτός από την επενδυτική φιλοσοφία και τους στόχους του αμοιβαίου και το ιστορικό του. Ενώ γενικά στις επενδύσεις λέγεται ότι οι αποδόσεις του παρελθόντος δεν αποτελούν οδηγό για μελλοντική επενδυτική συμπεριφορά, στην περίπτωση επιλογής αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί κανείς να εξαγάγει χρήσιμα συμπεράσματα από τις παρελθούσες αποδόσεις τους.
5. Οι αλυσιδωτές αυξήσεις από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, οι οποίες είχαν ως αποτέλεσμα την άνοδο του βασικού επιτοκίου του ευρώ από 2% σε 4% σε περίοδο 19 μηνών, οδήγησε τα τραπεζικά ιδρύματα στον επαναπροσδιορισμό των όρων των επενδυτικών και καταθετικών προϊόντων με συνέπεια οι πελάτες να πετυχαίνουν υψηλότερες αποδόσεις από τις τοποθετήσεις των χρημάτων τους. Παράλληλα, η σταθερά ανοδική πορεία των αγορών και των χρηματιστηρίων βοήθησε στην επίτευξη υψηλών αποδόσεων σε πολλές κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων, καθιστώντας τα έτσι ελκυστικές εναλλακτικές λύσεις τοποθέτησης κεφαλαίων για επενδυτές που δέχονται να αναλάβουν τον αντίστοιχο κίνδυνο με την προσδοκία υψηλής κερδοφορίας
6. Τα αμοιβαία κεφάλαια χαρακτηρίζονται κυρίως από μεγαλύτερη ευελιξία στην επενδυτική τους πολιτική και τις στρατηγικές που ακολουθούν. Με ρόλο αντισταθμιστικό, λαμβάνοντας συχνά αντίθετες θέσεις, συνεισφέρουν στη ρευστότητα των αγορών και ευνοούν τη διασπορά μεταξύ όλων όσοι συμμετέχουν στην αγορά κινδύνων που άλλοτε συγκεντρώνονταν στις τράπεζες, πράγμα που έχει ρόλο σταθεροποιητικό.
7. Όσον αφορά τη δυνητική επίπτωση των δραστηριοτήτων των σχετικών με αμοιβαία κεφάλαια στην οικονομική σταθερότητα, αυτή σχετίζεται κύρια με τις δυσκολίες που ήταν δυνατόν να συναντήσουν ορισμένα

αμοιβαία κεφάλαια - τα οποία έχουν επενδύσει μεγάλο μέρος του ενεργητικού που διαχειρίζονται σε αγορές με ελάχιστη ρευστότητα - σε περίπτωση αισθητής αύξησης της ζήτησης επαναγοράς εκ μέρους επενδυτών που έχουν απογοητευθεί από τις χαμηλές αποδόσεις.

8. Πάντως, το γεγονός αυτό είναι εγγενές στις χρηματοοικονομικές αγορές στις οποίες έρχονται αντιμέτωπες η προσφορά και η ζήτηση του ζεύγους κίνδυνος/απόδοση και όχι ειδίο της δομής ή της ουσίας των αμοιβαίων κεφαλαίων .
9. Φαίνεται ότι ο θετικός ρόλος (σταθερότητα, μεγαλύτερη απόδοση, αυξημένη ρευστότητα, διασπορά κινδύνων κλπ.) των αμοιβαίων κεφαλαίων στην Ελληνική χρηματοοικονομική αγορά εξισορροπεί την επίπτωση του μεγέθους των επεμβάσεών τους σε αυτές τις αγορές. Πέραν του ότι η πολλαπλασιαστική επίπτωση των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι κατά μέσο όρο χαμηλή, τα τελευταία έτη παρατηρήθηκε ότι αναπτύχθηκαν εποπτικοί μηχανισμοί προστασίας στις πρακτικές χρηματοδότησης καινοτόμων στρατηγικών για τα αμοιβαία κεφάλαια και υιοθετήθηκαν από τις τράπεζες αυστηρές πολιτικές παρακολούθησης και διαχείρισης των χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Παράρτημα Α'

Γλωσσάρι κυριότερων όρων

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΑΕΔΑΚ: Ανώνυμη Εταιρία με αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Αγορά Κεφαλαίου: Η οικονομική αγορά στην οποία συναλλάσσονται ομόλογα, μετοχές ή άλλα μακροπρόθεσμα επενδυτικά «εργαλεία» (διάρκειας πάνω από ένα έτος).

Αγορά Χρήματος: Η οικονομική αγορά στην οποία συναλλάσσονται βραχυπρόθεσμα επενδυτικά «εργαλεία» (διάρκειας έως ένα έτος).

Αμοιβαίο Κεφάλαιο: Συλλογική μορφή επένδυσης η οποία ενώνει τα κεφάλαια των επενδυτών σε μια κοινή περιουσία.

Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων: Κατηγορία Α/Κ τα οποία επενδύουν κυρίως σε προϊόντα χρηματαγοράς σε ποσοστό τουλάχιστον 65% του χαρτοφυλακίου τους.

Α/Κ Εξωτερικού: Κατηγορία Αμοιβαίων Κεφαλαίων τα οποία επενδύουν κυρίως σε ξένες αγορές.

Απόδοση: Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει από μια επένδυση.

Αποταμίευση: Η τοποθέτηση χρημάτων σε τραπεζικούς λογαριασμούς με σκοπό την εξυπηρέτηση βραχυπρόθεσμων αναγκών.

Δευτερογενής Αγορά: Η αγορά στην οποία διαπραγματεύονται καθημερινά οι τίτλοι που έχουν εκδοθεί και διατεθεί στους επενδυτές. Η δευτερογενής αγορά τροφοδοτεί με ρευστότητα το οικονομικό σύστημα.

Ενεργητικό Α/Κ: Το σύνολο της περιουσίας του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ): Δανειακοί τίτλοι του Ελληνικού Δημοσίου, 3μηνης, 6μηνης ή ετήσιας διάρκειας, όπου ο τόκος προκαταβάλλεται στον δανειστή.

Επένδυση: Η τοποθέτηση κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία ή αξιόγραφα, με σκοπό την μακροπρόθεσμη ανατίμησή τους. Η επένδυση προϋποθέτει την ανάληψη επενδυτικού ρίσκου.

Επενδυτικός Κίνδυνος: Η πιθανότητα μείωσης της αξίας μιας επένδυσης από τις διακυμάνσεις στις τιμές των μετοχών και των ομολόγων.

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς: Το εποπτικό όργανο των Α/Κ. Υπάγεται στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας & Οικονομικών και ελέγχει την λειτουργία όλων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διατίθενται στην ελληνική αγορά.

Επιτόκιο: Το κόστος δανεισμού χρημάτων.

Επιτόκιο, προεξοφλητικό: Το επιτόκιο με το οποίο η μελλοντική αξία ενός χρεογράφου μετατρέπεται σε παρούσα αξία.

Επιτόκιο, διατραπεζικό: Το επιτόκιο με το οποίο οι τράπεζες συναλλάσσονται μεταξύ τους.

Θεματοφύλακας: Η τράπεζα η οποία είναι υπεύθυνη για τη φύλαξη της περιουσίας του Α/Κ. Ο θεματοφύλακας ελέγχει ανά πάσα στιγμή τη νομιμότητα των κινήσεων και την τήρηση του κανονισμού των Α/Κ.

Καθαρή Τιμή: Η τιμή που προκύπτει από τη διαίρεση της αξίας του ενεργητικού με τον αριθμό των μεριδίων.

Κεφαλαιακό Κέρδος (Υπεραξία): Το κέρδος το οποίο προκύπτει μετά την πώληση μετοχών ή ομολόγων. Εάν το πρόσημο είναι αρνητικό ονομάζεται

κεφαλαιακή ζημιά.

Κίνδυνος: Η αβεβαιότητα η οποία συνδέεται με την εξέλιξη μιας επένδυσης ή διαφορετικά η πιθανότητα να χάσει χρήματα ένας επενδυτής.

Κίνδυνος Επιτοκίου: Η πιθανότητα να αυξηθούν τα επιτόκια, με επακόλουθο την μείωση της αξίας ενός ομολόγου.

Μερίδια: Είναι οι «τίτλοι ιδιοκτησίας» του επενδυτή πάνω στο ενεργητικό του A/K.

Μέρισμα: Τμήμα των καθαρών κερδών μιας Ανώνυμης Εταιρίας το οποίο διανέμεται στους μετόχους της.

Μετοχές: Τίτλοι ιδιοκτησίας μιας επιχείρησης.

Μετοχικά A/K: Κατηγορία A/K τα οποία επενδύουν κυρίως σε μετοχές, σε ποσοστό τουλάχιστον 65% του ενεργητικού τους.

Μικτά A/K: Κατηγορία A/K τα οποία επενδύουν σε ένα συνδυασμό μετοχών, ομολόγων και προϊόντων χρηματαγοράς.

Ομόλογα: Μακροπρόθεσμο δάνειο όπου ο δανειζόμενος συμφωνεί να πληρώσει στον δανειστή συγκεκριμένο τόκο στη διάρκεια του δανείου και κατόπιν να εξοφλήσει το δάνειο στη λήξη του.

Ομολογιακά A/K: Κατηγορία A/K τα οποία επενδύουν κυρίως σε ομόλογα, σε ποσοστό τουλάχιστον 65% του χαρτοφυλακίου τους.

Πληθωρισμός: Η γενική άνοδος των τιμών των αγαθών και των υπηρεσιών.

Πληθωριστικός κίνδυνος: Η πιθανότητα μείωσης της αξίας μιας επένδυσης από μια άνοδο του πληθωρισμού.

Πραγματική Απόδοση: Η απόδοση που προκύπτει εάν από την ονομαστική απόδοση αφαιρεθεί ο πληθωρισμός.

Πρωτογενής Αγορά: Η αγορά στην οποία διατίθενται οι νέες εκδόσεις αξιόγραφων, με σκοπό την άντληση κεφαλαίων για δανειακές υποχρεώσεις ή επενδύσεις.

Repos: Βραχυπρόθεσμος δανεισμός μέσω πώλησης ενός τίτλου του δημοσίου σε έναν επενδυτή, με συμφωνία επαναγοράς σε συγκεκριμένη τιμή κατά την λήξη.

Τιμή Διάθεσης: Η τιμή η οποία προκύπτει εάν στην καθαρή τιμή προστεθεί η τυχόν προμήθεια εισόδου στο Α/Κ. Είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής αγοράζει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Τιμή Εξαγοράς: Η τιμή η οποία προκύπτει εάν από την καθαρή τιμή αφαιρεθεί τυχόν προμήθεια εξόδου από το Α/Κ.

Είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής ρευστοποιεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο.

Χαρτοφυλάκιο: Η επιλογή διαφόρων μορφών επενδύσεων έτσι ώστε να εξασφαλίζεται η διαφοροποίηση και κατ' επέκταση η μείωση του επενδυτικού κινδύνου.

Χρηματιστήριο: Ο χώρος στον οποίο πραγματοποιούνται αγοραπωλησίες μετοχών εισηγμένων εταιριών

Παράρτημα Β'

Βιβλιογραφία της εργασίας

Ελληνόγλωσση βιβλιογραφία

- Δασκάλου Γ. «Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων», Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1999
- Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Ιστοθέση του Διαδικτύου www.agii.gr, Απρίλιος – Νοέμβριος 2007
- Καραθανάσης Γ., «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Χρηματοοικονομικές αγορές», Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 1999
- Καραθανάσης Γ., Λυμπερόπουλος Γ. «Αμοιβαία Κεφάλαια», Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 1999
- Μυλωνάς Θ. Ν. (2004). Ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια: Θεωρία και πρακτική. Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, Εκδόσεις Α.Ν Σάκκουλα
- Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, Ιστοθέση του Διαδικτύου www.agii.gr, Απρίλιος – Νοέμβριος 2007

Ξενόγλωσση βιβλιογραφία

- Carhart, M. (2002): On Persistence in Mutual Fund performance., Journal of Finance, vol. 52 (1), pp 57-82
- Detzler M. L. (2004): The Performance of Global Bond Mutual Funds., Journal of Banking & Finance, vol. 23, pp 1195-1217
- Elton, E.J., M.J. Gruber and C. Blake (2001): The Persistence of Risk Adjusted Mutual Fund Performance., Journal of Business, vol. 69, pp 133-57
- Khorana A. (2001): Performance Changes Following Top Management Turnover: Evidence from Open-End Mutual Funds, Journal of Financial and Quantitative
- Livingston, M. and O.Neal, S. E., (2003): The Cost of Mutual Fund Distribution Fees.
- Malkiel, B. G. (1999): Returns from investing in Equity Mutual Funds 1971-1991.
- Sharpe, W. F. (1966): Mutual Fund performance., Journal of Business, vol. 39, pp 119
- Sirri R E. and P. Tufano, (2003): Costly Search and Mutual Fund Flows., The Journal of Analysis., vol. 36 (3), pp 371-393
The Journal of Financial Research, vol. 21(2), pp 205-218
Journal of Finance, vol. 50, pp 549-572
Finance, vol. LIII (5), pp 1589-1622

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ'

ΑΝΑΛΥΣΗ TREYNOR – MAZUY: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΚΑΘΕ Α/Κ

Π.Γ.1 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" ο R^2 ισούται με 0,47731.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" είναι $\alpha = -0,0053$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00598$ θα είναι $t = -0,9004$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" είναι $\beta = 0,54045$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11461$ θα είναι $t = 4,71548$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" είναι $c = -1,5196$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,22121$ θα είναι $t = -1,2443$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.2 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,50698.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" είναι $a = -0,0039$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00571$ θα είναι $t = -0,6980$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" είναι $\beta = 0,47784$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β. Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10948$ θα είναι $t = 4,36435$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" είναι $c = -2,4604$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c. Επειδή είναι $se(c) = 1,16660$ θα είναι $t = -2,1090$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.3 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,49355.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" είναι $a = -0,0042$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00585$ θα είναι $t = -0,7311$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,48658$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11216$ θα είναι $t = 4,33818$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" είναι $c = -2,3277$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,19512$ θα είναι $t = -1,9477$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.4 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,45093.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\alpha = -0,0032$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00599$ θα είναι $t = -0,5390$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,44345$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11481$ θα είναι $t = 3,86219$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -2,3603$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,22342$ θα είναι $t = -1,9293$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.5 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,46384.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $a = -0,0054$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00530$ θα είναι $t = -1,0240$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,39734$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β. Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10159$ θα είναι $t = 3,91127$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -2,2093$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c. Επειδή είναι $se(c) = 1,08246$ θα είναι $t = -2,0410$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.6 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,48769.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $a = -0,0048$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00545$ θα είναι $t = -0,8810$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $\beta = 0,37883$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10440$ θα είναι $t = 3,62868$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $c = -2,9675$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,11240$ θα είναι $t = -2,6676$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.7 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,48512.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $\alpha = -0,0054$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00520$ θα είναι $t = -1,0522$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $\beta = 0,41515$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09962$ θα είναι $t = 4,16713$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $c = -2,1561$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,06153$ θα είναι $t = -2,0311$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.8 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,48266.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $a = -0,0051$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00543$ θα είναι $t = -0,9560$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,44137$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10412$ θα είναι $t = 4,23897$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -2,1218$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,10946$ θα είναι $t = -1,9124$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.9 Αμοιβαίο κεφάλαιο "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,46112.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $a = -0,0051$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00577$ θα είναι $t = -0,8939$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,44792$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11066$ θα είναι $t = 4,04750$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -2,1767$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,17916$ θα είναι $t = -1,8460$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.10 Αμοιβαίο κεφάλαιο “EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,40059.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $\alpha = -0,0078$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00559$ θα είναι $t = -1,3985$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $\beta = 0,38694$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10710$ θα είναι $t = 3,61270$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -1,8133$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,14123$ θα είναι $t = -1,5889$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.11 Αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ."

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." ο R^2 ισούται με 0,44499.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." είναι $a = -0,0072$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00570$ θα είναι $t = -1,2637$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." είναι $\beta = 0,42290$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10928$ θα είναι $t = 3,86966$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." είναι $c = -2,1468$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,16447$ θα είναι $t = -1,8436$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.12 Αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ."

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." ο R^2 ισούται με 0,44499.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.” είναι $a = -0,0072$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00570$ θα είναι $t = -1,2637$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.” είναι $\beta = 0,42290$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10928$ θα είναι $t = 3,86966$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ.” είναι $c = -2,1468$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,16447$ θα είναι $t = -1,8436$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.13 Αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με 0,54118.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)” είναι $\alpha = -0,0053$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00454$ θα είναι $t = -1,1880$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)” είναι $\beta = 0,46934$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,08700$ θα είναι $t = 5,39426$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)" είναι $c = -1,2686$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 0,92708$ θα είναι $t = -1,3684$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.14 Αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,54998.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού" είναι $a = -0,0041$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00447$ θα είναι $t = -0,9324$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,50646$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β. Επειδή είναι $se(\beta) = 0,08574$ θα είναι $t = 5,90639$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού" είναι $c = -0,7573$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c. Επειδή είναι $se(c) = 0,91366$ θα είναι $t = -0,8289$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.15 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,03123.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" είναι $a = -0,0321$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,02188$ θα είναι $t = -1,4694$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,43550$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,41897$ θα είναι $t = 1,03945$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" είναι $c = -0,0716$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 4,46426$ θα είναι $t = -0,0160$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.16 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ."

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." ο R^2 ισούται με 0,01984.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." είναι $\alpha = -0,0317$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,02162$ θα είναι $t = -1,4678$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." είναι $\beta = 0,30377$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,41405$ θα είναι $t = 0,73365$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." είναι $c = -0,6330$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 4,41187$ θα είναι $t = -0,1434$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.17 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,47436.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" είναι $a = -0,0094$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00495$ θα είναι $t = -1,9076$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" είναι $\beta = 0,40949$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09480$ θα είναι $t = 4,31920$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" είναι $c = -1,7179$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,01020$ θα είναι $t = -1,7005$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.18 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,44941.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $a = -0,0072$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00598$ θα είναι $t = -1,2041$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,53017$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11463$ θα είναι $t = 4,62475$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -1,1675$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,22149$ θα είναι $t = -0,9558$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.19 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,47078.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\alpha = -0,0021$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00567$ θα είναι $t = -0,3764$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,42655$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10862$ θα είναι $t = 3,92664$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -2,4481$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,15747$ θα είναι $t = -2,1150$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.20 Αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,48557.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $a = -0,0069$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00544$ θα είναι $t = -1,2824$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,52168$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10418$ θα είναι $t = 5,00729$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -1,0900$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,11010$ θα είναι $t = -0,9819$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.21 Αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,44918.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $a = -0,009$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00532$ θα είναι $t = -1,7025$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $\beta = 0,38685$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10199$ θα είναι $t = 3,79295$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $c = -2,1591$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,08674$ θα είναι $t = -1,9868$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.22 Αμοιβαίο κεφάλαιο "METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,48755.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\alpha = -0,006$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00553$ θα είναι $t = -1,0953$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,46545$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10589$ θα είναι $t = 4,39541$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -2,0241$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,12834$ θα είναι $t = -1,7939$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.23 Αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,48012.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $a = -0,0079$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00551$ θα είναι $t = -1,4339$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,54161$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β. Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10568$ θα είναι $t = 5,12474$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -0,8266$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c. Επειδή είναι $se(c) = 1,12609$ θα είναι $t = -0,7340$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.24 Αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,46747.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $a = -0,0045$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00650$ θα είναι $t = -0,7038$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,66532$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,12462$ θα είναι $t = 5,33878$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -0,2856$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,32786$ θα είναι $t = -0,2150$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.25 Αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ."

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." ο R^2 ισούται με 0,45110.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." είναι $\alpha = -0,0089$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00526$ θα είναι $t = -1,6935$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." είναι $\beta = 0,45539$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10072$ θα είναι $t = 4,52127$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." είναι $c = -1,1996$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,07321$ θα είναι $t = -1,1178$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.26 Αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" ο R^2 ισούται με 0,48237.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" είναι $a = -0,0092$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00532$ θα είναι $t = -1,7411$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" είναι $\beta = 0,43462$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10191$ θα είναι $t = 4,26483$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" είναι $c = -2,0389$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,08587$ θα είναι $t = -1,8776$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.27 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,43654.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" είναι $a = -0,0077$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00514$ θα είναι $t = -1,5109$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,42726$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09844$ θα είναι $t = 4,34019$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" είναι $c = -1,2066$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,04892$ θα είναι $t = -1,1503$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.28 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,48023.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού" είναι $\alpha = -0,0089$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00516$ θα είναι $t = -1,7395$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,45166$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09887$ θα είναι $t = 4,56820$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού" είναι $c = -1,5546$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,05348$ θα είναι $t = -1,4757$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.29 Αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,46010.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού" είναι $a = -0,016$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00516$ θα είναι $t = -3,1142$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,38060$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09890$ θα είναι $t = 3,84828$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού" είναι $c = -2,1756$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,05382$ θα είναι $t = -2,0645$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.30 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,47495.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $a = -0,0058$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00547$ θα είναι $t = -1,0618$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $\beta = 0,44966$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10487$ θα είναι $t = 4,28754$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $c = -1,9524$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,11748$ θα είναι $t = -1,7472$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.31 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,48726.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $\alpha = -0,0062$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαίρεσής του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00600$ θα είναι $t = -1,0444$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $\beta = 0,55885$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαίρεσής του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11496$ θα είναι $t = 4,86117$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $c = -1,4736$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,22495$ θα είναι $t = -1,2030$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.32 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" ο R^2 ισούται με 0,46724.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" είναι $a = -0,0054$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00515$ θα είναι $t = -1,0629$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" είναι $\beta = 0,40045$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09865$ θα είναι $t = 4,05929$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" είναι $c = -2,0119$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,05114$ θα είναι $t = -1,9140$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.33 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,49962.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $a = -0,0094$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00546$ θα είναι $t = -1,7209$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $\beta = 0,45617$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10459$ θα είναι $t = 4,36111$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $c = -2,2370$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,11452$ θα είναι $t = -2,0071$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.34 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,43095.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $\alpha = -0,0067$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00521$ θα είναι $t = -1,2990$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $\beta = 0,38344$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09994$ θα είναι $t = 3,83672$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $c = -1,8127$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,06489$ θα είναι $t = -1,7022$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.35 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με 0,43189.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $a = -0,0036$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00502$ θα είναι $t = -0,7239$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $\beta = 0,42850$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09612$ θα είναι $t = 4,45778$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $c = -0,9524$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,02422$ θα είναι $t = -0,9298$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.36 Αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με 0,04510.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” είναι $\alpha = 1,09978$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 6,28364$ θα είναι $t = 0,17502$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” είναι $\beta = -103,35$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 120,317$ θα είναι $t = -0,8590$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” είναι $c = 690,858$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1282,00$ θα είναι $t = 0,53889$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.37 Αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης” ο R^2 ισούται με 0,04508.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης” είναι $\alpha = 1,08597$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 6,22358$ θα είναι $t = 0,17449$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ

Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης" είναι $\beta = -102,43$

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 119,167$ θα είναι $t = -0,8595$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης" είναι $c = 683,212$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1269,74$ θα είναι $t = 0,53806$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.38 Αμοιβαίο κεφάλαιο "Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,04509.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)” είναι $a = 1,09207$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 6,25098$ θα είναι $t = 0,17470$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)” είναι $\beta = -102,83$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 119,691$ θα είναι $t = -0,8591$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)” είναι $c = 686,964$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1275,33$ θα είναι $t = 0,53865$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.39 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ."

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ." ο R^2 ισούται με 0,41876.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ." είναι $\alpha = -0,0092$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00538$ θα είναι $t = -1,7222$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ." είναι $\beta = 0,37850$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10301$ θα είναι $t = 3,67426$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ." είναι $c = -1,9105$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,09764$ θα είναι $t = -1,7406$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.40 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,47630.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού" είναι $a = -0,0064$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00559$ θα είναι $t = -1,1491$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού” είναι $\beta = 0,43676$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β. Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10713$ θα είναι $t = 4,07682$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού” είναι $c = -2,3010$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c. Επειδή είναι $se(c) = 1,14153$ θα είναι $t = -2,0157$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.41 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,48739.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $a = -0,0012$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00615$ θα είναι $t = -0,1983$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $\beta = 0,57720$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11783$ θα είναι $t = 4,89833$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $c = -1,4513$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,25558$ θα είναι $t = -1,1559$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.42 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με 0,02397.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $\alpha = -0,0295$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,02181$ θα είναι $t = -1,3531$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $\beta = 0,33516$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,41769$ θα είναι $t = 0,80241$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $c = -0,7377$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 4,45060$ θα είναι $t = -0,1657$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.43 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,02599.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)" είναι $a = -0,0292$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,02183$ θα είναι $t = -1,3406$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)” είναι $\beta = 0,35626$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β. Επειδή είναι $se(\beta) = 0,41808$ θα είναι $t = 0,85212$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)” είναι $c = -0,6735$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c. Επειδή είναι $se(c) = 4,45479$ θα είναι $t = -0,1511$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.44 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” ο R^2 ισούται με 0,47148.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $\alpha = -0,003$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00624$ θα είναι $t = -0,4870$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $\beta = 0,62802$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11960$ θα είναι $t = 5,25068$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $c = -0,5269$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,27445$ θα είναι $t = -0,4134$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.45 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” ο R^2 ισούται με 0,44269.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $\alpha = -0,0088$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00549$ θα είναι $t = -1,6107$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $\beta = 0,45424$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,10521$ θα είναι $t = 4,31748$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ." είναι $c = -1,4174$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,12103$ θα είναι $t = -1,2643$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Γ.46 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ."

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ." ο R^2 ισούται με 0,46971.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ." είναι $a = -0,0047$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00521$ θα είναι $t = -0,9020$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.” είναι $\beta = 0,39379$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β. Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09977$ θα είναι $t = 3,94683$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.” είναι $c = -2,2088$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c. Επειδή είναι $se(c) = 1,06311$ θα είναι $t = -2,0777$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.47 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.” ο R^2 ισούται με 0,48958.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $a = -0,0044$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00520$ θα είναι $t = -0,8554$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $\beta = 0,40618$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09969$ θα είναι $t = 4,07418$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $c = -2,3369$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,06230$ θα είναι $t = -2,1999$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.48 Αμοιβαίο κεφάλαιο “Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,47509.

- Συντελεστής α του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $\alpha = -0,0039$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαίρεσής του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,00590$ θα είναι $t = -0,6642$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $\beta = 0,43021$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαίρεσής του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,11310$ θα είναι $t = 3,80356$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για

αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -2,7853$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,20518$ θα είναι $t = -2,3111$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Γ.49 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,46417.

- Συντελεστής a του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $a = -0,0088$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,00518$ θα είναι $t = -1,7132$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής β του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $\beta = 0,39621$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Επειδή είναι $se(\beta) = 0,09924$ θα είναι $t = 3,99214$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπτεται. Ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής c του υποδείγματος Treynor - Mazuy

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Treynor - Mazuy. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $c = -2,0638$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή c ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: c = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: c \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του c προς το τυπικό σφάλμα (se) του c . Επειδή είναι $se(c) = 1,05750$ θα είναι $t = -1,9516$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,0024 < t < 2,0024$. Για αυτό η υπόθεση H_0 επαληθεύεται. Ο συντελεστής c είναι στατιστικά μη σημαντικός.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ'

ΑΝΑΛΥΣΗ JENSEN: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΚΑΘΕ Α/Κ

Π.Δ.1 Αμοιβαίο κεφάλαιο "EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,5829. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,3740. Αυτό σημαίνει ότι το 37,4% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0012$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,012$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0049$ θα είναι $t = -2,479$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "EUROBANK Value FTSE/ASE 20 Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού" το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,4946$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0840$, άρα θα έχουμε $t = 5,8871$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.2 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6614$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με $0,4685$. Αυτό σημαίνει ότι το $46,85\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση.

Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" είναι $MSE = 0,0013$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,009$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0051$ θα είναι $t = -1,944$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Επιθετικής Στρατηγικής (Μετοχ. Εσωτ.)" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,6239$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0872$, άρα θα έχουμε $t = 7,1503$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.3 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6185. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,4150. Αυτό σημαίνει ότι το 41,5% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0015$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,008$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0053$ θα είναι $t = -1,677$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ALPHA Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5836$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το

τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0909$, άρα θα έχουμε $t = 6,4155$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.4 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6600$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" ο R^2 ισούται με $0,4631$. Αυτό σημαίνει ότι το $46,31\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" είναι $MSE = 0,0014$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,009$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0052$ θα είναι $t = -1,734$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALICO Μετοχικό Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης" το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,6306$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0891$, άρα θα έχουμε $t = 7,0732$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.5 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6232$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με $0,4246$. Αυτό σημαίνει ότι το $42,46\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα

δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0047$ θα είναι $t = -2,276$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ALPHA Blue Chips A/K Μετοχικό Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5285$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0807$, άρα θα έχουμε $t = 6,5428$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.6 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6551. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,4598. Αυτό σημαίνει ότι το 45,98% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0014$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,009$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0052$ θα είναι $t = -1,902$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALLIANZ Μετοχών Εσωτερικού" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,6248$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό

σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0889$, άρα θα έχουμε $t = 7,0269$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.7 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6248$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με $0,4237$. Αυτό σημαίνει ότι το $42,37\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $MSE = 0,0013$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,011$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0049$ θα είναι $t = -2,406$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)" το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5550$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0849$, άρα θα έχουμε $t = 6,5304$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.8 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6420$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με $0,4478$. Αυτό σημαίνει ότι το $44,78\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα

δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0046$ θα είναι $t = -2,303$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξαγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Μετοχικό Εσωτ.)" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5432$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0791$, άρα θα έχουμε $t = 6,8590$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξαγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.9 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6444. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,4494. Αυτό σημαίνει ότι το 44,94% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0012$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" το a έχει Αρνητική τιμή και είναι $a = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,0048$ θα είναι $t = -2,138$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ALPHA Μετοχικό Εσωτερικού" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5673$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό

σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0824$, άρα θα έχουμε $t = 6,8813$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.10 Αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ."

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6152$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." ο R^2 ισούται με $0,4118$. Αυτό σημαίνει ότι το $41,18\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." είναι $MSE = 0,0013$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,012$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0050$ θα είναι $t = -2,451$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5504$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0863$, άρα θα έχουμε $t = 6,3735$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.11 Αμοιβαίο κεφάλαιο "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6282$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με $0,4289$. Αυτό σημαίνει ότι το $42,89\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0013$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού” το a έχει Αρνητική τιμή και είναι $a = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,0051$ θα είναι $t = -2,035$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “CitiFund Μετοχικό Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5771$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0874$, άρα θα έχουμε $t = 6,6000$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.12 Αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $-0,185$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης” ο R^2 ισούται με 0,0402. Αυτό σημαίνει ότι το 4,02% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης” είναι $MSE = 1534,3$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης” το α έχει Θετική τιμή και είναι $\alpha = 2,7407$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 5,3773$ θα είναι $t = 0,5096$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΘΗΣΕΑΣ Μετοχικό Εσωτερικού Εταιριών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης” το β έχει Αρνητική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = -143,0$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το

πηλίκου της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 91,708$, άρα θα έχουμε $t = -1,559$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Δ.13 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6429$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με $0,4468$. Αυτό σημαίνει ότι το $44,68\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $MSE = 0,0012$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκου της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0048$ θα είναι $t = -2,176$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ (Blue Chips Μετοχικό Εσωτ.)” το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5656$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0826$, άρα θα έχουμε $t = 6,8448$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.14 Αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6130. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,4110. Αυτό σημαίνει ότι το 41,1% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,014$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0047$ θα είναι $t = -3,012$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Premium Μετοχικό Εσωτερικού" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5150$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0809$, άρα θα έχουμε $t = 6,3623$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.15 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6421$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,4476. Αυτό σημαίνει ότι το 44,76% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" είναι $MSE = 0,0010$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,013$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0043$ θα είναι $t = -3,110$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξαγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL (Αναπτυξιακό Εσωτ.)" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5115$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0746$, άρα θα έχουμε $t = 6,8567$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t <$

2,3011. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.16 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6212. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με 0,4232. Αυτό σημαίνει ότι το 42,32% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $MSE = 0,0010$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,005$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0043$ θα είναι $t = -1,362$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Χρηματοοικονομικών Εταιριών (Financial) (Μετοχικό Εσωτ.)” το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,4850$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0743$, άρα θα έχουμε $t = 6,5244$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.17 Αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $-0,185$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με $0,0402$. Αυτό σημαίνει ότι το $4,02\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα

δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” είναι $MSE = 1564,1$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” το α έχει Θετική τιμή και είναι $\alpha = 2,7731$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 5,4292$ θα είναι $t = 0,5107$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΑΘΗΝΑ Δυναμικό (Μετοχών Εσωτ.)” το β έχει Αρνητική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = -144,3$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 92,593$, άρα θα έχουμε $t = -1,559$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Δ.18 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΑΑΑΒ Α.Κ. Μετοχών Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6216. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,4197. Αυτό σημαίνει ότι το 41,97% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,021$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0046$ θα είναι $t = -4,627$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "AAAB A.K. Μετοχών Εσωτερικού" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5098$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό

σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0787$, άρα θα έχουμε $t = 6,4772$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.19 Αμοιβαίο κεφάλαιο “NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6652$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με $0,4756$. Αυτό σημαίνει ότι το $47,56\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0012$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,009$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0047$ θα είναι $t = -2,037$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού" το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5918$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0815$, άρα θα έχουμε $t = 7,2533$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.20 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ."

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,1014$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." ο R^2 ισούται με $0,0194$. Αυτό σημαίνει ότι το $1,94\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα

δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." είναι $MSE = 0,0184$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,033$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0186$ θα είναι $t = -1,785$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Δυναμικό Μετοχικό Εσωτ." το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,3413$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,3179$, άρα θα έχουμε $t = 1,0738$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Δ.21 Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6437. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" ο R^2 ισούται με 0,4503. Αυτό σημαίνει ότι το 45,03% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,014$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0047$ θα είναι $t = -3,005$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5557$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό

σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0806$, άρα θα έχουμε $t = 6,8936$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.22 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6058$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με $0,4020$. Αυτό σημαίνει ότι το $40,2\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)" είναι $MSE = 0,0011$.

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,011$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0046$ θα είναι $t = -2,422$.

Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Υποδομής & Κατασκευών (Μετοχικό Εσωτ.)” το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,4911$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0786$, άρα θα έχουμε $t = 6,2445$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.23 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6684$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με $0,4742$. Αυτό σημαίνει ότι το $47,42\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα

δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $MSE = 0,0014$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,009$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0052$ θα είναι $t = -1,878$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Small Cap (Μετοχικό Εσωτ.)” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,6463$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0893$, άρα θα έχουμε $t = 7,2331$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.24 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ.”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6360. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "Α/Κ ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." ο R^2 ισούται με 0,4390. Αυτό σημαίνει ότι το 43,9% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,011$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0045$ θα είναι $t = -2,577$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το Αμοιβαίο κεφάλαιο " ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ (ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛ.) ΕΣΩΤ." το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5266$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta$

$\neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0781$, άρα θα έχουμε $t = 6,7379$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.25 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6308$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" ο R^2 ισούται με $0,4330$. Αυτό σημαίνει ότι το $43,3\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0045$ θα είναι $t = -2,259$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Top-30 (Μετοχικό Εσωτερικού)" το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5199$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0781$, άρα θα έχουμε $t = 6,6553$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.26 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6583. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)" ο R^2 ισούται με 0,4642. Αυτό σημαίνει ότι το 46,42% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα

δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $MSE = 0,0012$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,014$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0048$ θα είναι $t = -3,042$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΔΗΛΟΣ Πληροφ.&Τεχνολ. (Hi-Tech) (Μετοχικό Εσωτ.)” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5890$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0830$, άρα θα έχουμε $t = 7,0895$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.27 Αμοιβαίο κεφάλαιο “METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6526. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,4586. Αυτό σημαίνει ότι το 45,86% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0012$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0048$ θα είναι $t = -2,237$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “METROLIFE ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ Μετοχικό Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5856$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta$

$\neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0835$, άρα θα έχουμε $t = 7,0095$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.28 Αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6681$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με $0,4768$. Αυτό σημαίνει ότι το $47,68\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,009$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0047$ θα είναι $t = -2,033$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "MARFIN Medium Μετοχικό Εσωτερικού" το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5864$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0806$, άρα θα έχουμε $t = 7,2712$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.29 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,1433$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με $0,0312$. Αυτό σημαίνει ότι το $3,12\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα

δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0188$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,032$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0188$ θα είναι $t = -1,714$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERAMERICAN Αναπτυσ. Εταιριών Μετοχ. Εσωτερικού" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,4397$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,3216$, άρα θα έχουμε $t = 1,3673$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Δ.30 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6528. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,4603. Αυτό σημαίνει ότι το 46,03% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0010$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,012$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0045$ θα είναι $t = -2,811$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΑΑΒ Α.Κ. Ελληνικό Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5439$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του

συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0773$, άρα θα έχουμε $t = 7,0344$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.31 Αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6220. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "ΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,4234. Αυτό σημαίνει ότι το 42,34% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0010$.

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha$

$\neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,0044$ θα είναι $t = -2,385$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής a είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΑΑΑΒ Α.Κ. Blue Chip Μετοχών Εσωτερικού" το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,4989$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0764$, άρα θα έχουμε $t = 6,5269$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.32 Αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6302$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με $0,4292$. Αυτό σημαίνει ότι το $42,92\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0013$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,008$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0050$ θα είναι $t = -1,588$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Επιλογής Μετοχικών Αξιών Μετοχικό Εσωτερικού" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5719$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0865$, άρα θα έχουμε $t = 6,6045$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.33 Αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,7011. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με 0,5261. Αυτό σημαίνει ότι το 52,61% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)” είναι $MSE = 0,0008$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό (Μετοχών Εσωτ.)” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,008$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0039$ θα είναι $t = -2,128$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Αναπτυξιακό

(Μετοχών Εσωτ.)” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5446$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0678$, άρα θα έχουμε $t = 8,0244$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.34 Αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,7149$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με $0,5445$. Αυτό σημαίνει ότι το $54,45\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0007$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Μεσαίας

Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,006$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0038$ θα είναι $t = -1,547$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “HSBC Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5514$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0662$, άρα θα έχουμε $t = 8,3276$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.35 Αμοιβαίο κεφάλαιο “INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6424$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με 0,4405. Αυτό σημαίνει ότι το 44,05% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0014$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού" το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0052$ θα είναι $t = -1,929$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξαγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "INTERNATIONAL Δυναμικών Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού" το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5995$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0887$,

άρα θα έχουμε $t = 6,7587$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.36 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,5957$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.” ο R^2 ισούται με $0,3878$. Αυτό σημαίνει ότι το $38,78\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $MSE = 0,0012$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ.” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,013$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0047$ θα είναι $t = -2,919$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΚ Μετοχικό Εσωτ." το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,4919$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0811$, άρα θα έχουμε $t = 6,0623$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.37 Αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6647$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με $0,4684$. Αυτό σημαίνει ότι το $46,84\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα

δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0016$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,004$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0056$ θα είναι $t = -0,878$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “NOVABANK Mid Cap A/K Μετοχικό Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,6852$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0958$, άρα θα έχουμε $t = 7,1493$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.38 Αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $-0,185$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με $0,0402$. Αυτό σημαίνει ότι το $4,02\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)” είναι $MSE = 1547,9$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)” το α έχει θετική τιμή και είναι $\alpha = 2,7559$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 5,4010$ θα είναι $t = 0,5102$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Εγνατία ΟΛΥΜΠΙΑ (Αναπτυξιακό Μετοχών Εσωτ.)” το β έχει αρνητική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = -143,6$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το

τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 92,112$, άρα θα έχουμε $t = -1,559$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Δ.39 Αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ."

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6152. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." ο R^2 ισούται με 0,4118. Αυτό σημαίνει ότι το 41,18% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." είναι $MSE = 0,0013$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,012$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0050$ θα είναι $t = -2,451$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "HSBC A/K TOP 20 Μετοχών Εσωτ." το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5504$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0863$, άρα θα έχουμε $t = 6,3735$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.40 Αμοιβαίο κεφάλαιο "Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού"

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6282$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου "Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού" και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού" ο R^2 ισούται με $0,4259$. Αυτό σημαίνει ότι το $42,59\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού" είναι $MSE = 0,0015$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού” το a έχει Αρνητική τιμή και είναι $a = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,0053$ θα είναι $t = -2,004$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής a είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “Π&Κ Μετοχικό Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5956$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0908$, άρα θα έχουμε $t = 6,5596$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.41 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6427$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ.” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ." ο R^2 ισούται με 0,4462. Αυτό σημαίνει ότι το 44,62% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ." είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ." το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0046$ θα είναι $t = -2,163$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο "ΛΑΪΚΗ Μετοχικό Εσωτ." το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5449$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0797$, άρα θα έχουμε $t = 6,8366$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση

H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.42 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,1153. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με 0,0235. Αυτό σημαίνει ότι το 2,35% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)” είναι $MSE = 0,0187$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,031$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαίρεσής του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0188$ θα είναι $t = -1,664$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτ.)” το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,3789$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,3207$, άρα θα έχουμε $t = 1,1816$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Δ.43 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6270$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” ο R^2 ισούται με $0,4270$. Αυτό σημαίνει ότι το $42,7\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $MSE = 0,0012$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,012$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0048$ θα είναι $t = -2,558$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5384$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0818$, άρα θα έχουμε $t = 6,5751$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.44 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6662$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” ο R^2 ισούται με 0,4698. Αυτό σημαίνει ότι το 46,98% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” είναι $MSE = 0,0015$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,004$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0053$ θα είναι $t = -0,801$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξαγάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΚΥΠΡΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχικό Εσωτ.” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,6593$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0919$, άρα θα έχουμε $t = 7,1702$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t <$

2,3011. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.45 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,1232. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)” ο R^2 ισούται με 0,0256. Αυτό σημαίνει ότι το 2,56% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)” είναι $MSE = 0,0187$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,03$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0188$ θα είναι $t = -1,641$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η

υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Αναπτυσ. Επιχ. (Μετοχ.Εσωτ.)” το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,3962$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,3210$, άρα θα έχουμε $t = 1,2344$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά μη σημαντικός.

Π.Δ.46 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6714. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,4753. Αυτό σημαίνει ότι το 47,53% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0015$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,004$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0053$ θα είναι $t = -0,882$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ Πρωτοπόρος Μετοχικό Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,6634$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0915$, άρα θα έχουμε $t = 7,2494$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.47 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6281$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.” ο R^2 ισούται με 0,4295. Αυτό σημαίνει ότι το 42,95% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.” είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,01$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0046$ θα είναι $t = -2,157$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 γίνεται αποδεκτή και εξαγάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά μη σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΛΑΪΚΗ Επιλεγμένων Αξιών Μετοχικό Εσωτ.” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5249$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0794$, άρα θα έχουμε $t = 6,6086$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.48 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με 0,6368. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με 0,4389. Αυτό σημαίνει ότι το 43,89% της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0013$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού” το α έχει Αρνητική τιμή και είναι $\alpha = -0,012$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή α ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \alpha = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \alpha \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του α προς το τυπικό σφάλμα (se) του α . Επειδή είναι $se(\alpha) = 0,0049$ θα είναι $t = -2,404$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής α είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ Μετοχών Εσωτερικού” το β έχει θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5734$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το ηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0851$, άρα θα έχουμε $t = 6,7366$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$.

Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.

Π.Δ.49 Αμοιβαίο κεφάλαιο “ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού”

- Συντελεστής συσχέτισης r (Coefficient of correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης r ισούται με $0,6277$. Εξάγεται το συμπέρασμα ότι υπάρχει θετική γραμμική συσχέτιση μεταξύ του Αμοιβαίου κεφαλαίου “ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού” και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ.

- Συντελεστής προσδιορισμού R^2 (Coefficient of determination)

Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού” ο R^2 ισούται με $0,4283$. Αυτό σημαίνει ότι το $42,83\%$ της διακύμανσης του αμοιβαίου κεφαλαίου ερμηνεύεται από την παλινδρόμηση.

- Μέσο σφάλμα τετραγώνου - MSE (Mean Square Error)

Η ποσότητα αυτή λειτουργεί ως εκτιμητής της διακύμανσης των καταλοίπων. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της τόσο μικρότερη θα είναι και η διακύμανση. Δηλαδή, τόσο καλύτερα θα ταιριάζει η γραμμή της παλινδρόμησης στα δεδομένα. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΩΜΕΓΑ INVEST A/K Μετοχικό Εσωτερικού” είναι $MSE = 0,0011$

- Συντελεστής άλφα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΩΜΕΓΑ INVEST Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού” το a έχει Αρνητική τιμή και είναι $a = -0,013$.

Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή a ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: a = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: a \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του a προς το τυπικό σφάλμα (se) του a . Επειδή είναι $se(a) = 0,0046$ θα είναι $t = -3,008$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής a είναι στατιστικά σημαντικός.

- Συντελεστής βήτα του υποδείγματος Jensen

Ο συντελεστής προκύπτει από την εκτίμηση της παλινδρόμησης του υποδείγματος Jensen. Για το αμοιβαίο κεφάλαιο “ΩΜΕΓΑ INVEST Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού” το β έχει Θετική τιμή και συγκεκριμένα είναι $\beta = 0,5187$. Για να ελέγξουμε την στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή β ελέγχουμε την υπόθεση $H_0: \beta = 0$ έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης $H_1: \beta \neq 0$. Η στατιστική ελέγχου t είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του β προς το τυπικό σφάλμα (se) του β . Το τυπικό σφάλμα του β θα είναι $se(\beta) = 0,0786$, άρα θα έχουμε $t = 6,5926$. Το διάστημα αποδοχής της H_0 είναι $-2,301 < t < 2,3011$. Για αυτό η υπόθεση H_0 απορρίπεται και εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός.