

ΑΤΕΙ ΠΑΤΡΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΕ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΛΙΜΑΚΑ &
ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ. ΟΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ,
ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥΣ ΚΑΙ Ο ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ
ΑΥΤΩΝ.**

ΑΠΟ ΤΗΝ ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : κ.ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΣ

ΠΑΤΡΑ 2006

Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ:Τα αμοιβαία κεφάλαια.....	5
Τα αμοιβαία κεφάλαια.....	6
Εισαγωγή.....	6
Ορισμός:.....	6
Το ιστορικό των αμοιβαίων κεφαλαίων:.....	8
Η δημοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων στους απλούς επενδυτές:.....	12
Η σύγκριση των αμοιβαίων κεφαλαίων με τους οργανισμούς καταθέσεων:.....	14
Οι νόμοι σε σχέση με τα αμοιβαία κεφάλαια:.....	15
Πληροφορίες που περιλαμβάνονταν μέσα στα «απλοποιημένα ενημερωτικά φυλλάδια»:.....	16
Υπολογίζοντας την καθαρή αξία του παγίου:.....	17
Παράδειγμα:.....	17
Η διανομή στους κάτοχους των μετοχών:.....	19
Οι Κατηγορίες των αμοιβαίων κεφαλαίων:.....	21
Τα έξοδα που αναλαμβάνονται από τους κατόχους των μετοχών:.....	21
Ο εταιρικός έλεγχος από τα αμοιβαία κεφάλαια:.....	22
Φορτωμένα και μη φορτωμένα αμοιβαία κεφάλαια:.....	23
Επεξήγηση:.....	24
Τα αμοιβαία κεφάλαια ανοιχτού τέλους εναντίον στα κλειστού τέλους:.....	25
Σχετικό μερίδιο των συνολικών χρηματοοικονομικών ενδιάμεσων των παγίων, 1960 – 1999 (%).....	27
Οι ευρύτερες κατηγορίες των αμοιβαίων κεφαλαίων:.....	29
Τα Asset Allocation Funds:.....	29
Τα Ισορροπημένα Κεφάλαια:.....	29
Τα Αναμιγμένα Κεφάλαια:.....	30
Το Κεφάλαιο Των Ομολόγων:.....	30
Ένα Κεφάλαιο Του Κλώνου:.....	31
Ένα Κλειστό Κεφάλαιο :.....	31
Crossover Fund:.....	31
Equity Fund:.....	31
Το Κεφάλαιο Των Κεφαλαίων :.....	31
Τα Hedge Κεφάλαια :.....	32
Τα Χρηματικής Αγοράς Κεφάλαια:.....	33
Τα Δημοτικά Ομολογιακά Κεφάλαια:.....	34
Πρωταρχικού Ποσοστού Κεφάλαιο:.....	34
Περιφερειακά Κεφάλαια:.....	34
Τα Κεφάλαια Του Τομέα:.....	35
Μετοχικό Κεφάλαιο:.....	35
Τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια:.....	35
Το Κεφάλαιο Της Αύξησης:.....	35
Aggressive Growth Funds:.....	36
Αυξανόμενα Κεφάλαια Και Κεφάλαια Εισοδήματος :.....	37
Το Παγκόσμιο Κεφάλαιο:.....	37
Διεθνή Κεφάλαια :.....	38
Τα Διαδικτυακά Κεφάλαια:.....	38
Κεφάλαια Ειδικότητας:.....	38

Κεφάλαια Δεικτών :	39
Τα Multifunds κεφάλαια:	39
Οι τιμές των αμοιβαίων κεφαλαίων και η απόδοση τους	40
Οι Κατηγορίες Των Ομολογιακών Αμοιβαίων Κεφαλαίων :	40
Τα Κεφάλαια Εισοδήματος :	40
Τα Ομολογιακά Κεφάλαια Με Φοροαπαλλαγές:	41
Τα Υψηλής Παραγωγής (Σκουπιδιών) Ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια:	41
Τα Διεθνή Και Τα Παγκόσμια Ομολογιακά κεφάλαια:	41
Οι κατηγορίες της ωριμότητας:	42
Η αύξηση και το μέγεθος των αμοιβαίων κεφαλαίων:	43
Η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων:	48
Η απόδοση των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων:	48
Η αλλαγή των συνθηκών της αγοράς:	48
Η αλλαγή των συνθηκών του τομέα:	50
Η αλλαγή στις ικανότητες διαχειρίσεις:	51
Η απόδοση ενός κλειστού τέλους μετοχικό κεφάλαιο:	51
Η απόδοση των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων :	52
Η αλλαγή του δείκτη χωρίς ρίσκο:	52
Η αλλαγή του ρίσκου της αύξησης:	53
Η αλλαγή στις ικανότητες διαχείρισης:	53
Η απόδοση των κλειστού τέλους αμοιβαίων κεφαλαίων :	54
Η απόδοση από την ποικιλομορφία μεταξύ των αμοιβαίων κεφαλαίων:	55
Ερευνά στην απόδοση των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων:	56
Ερευνά στην απόδοση των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων:	57
Τα Χρηματικής αγοράς κεφάλαια:	58
Η σύνθεση των παγίων των αμοιβαίων κεφαλαίων Χρηματικής αγοράς:	61
Η ωριμότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων της Χρηματικής αγοράς:	63
Το ρίσκο των κεφαλαίων της Χρηματικής αγοράς.	65
Η ρύθμιση και η φορολογία:	67
Τα κεφάλαια φράχτη:	68
Οι αμοιβές των κεφαλαίων φραχτών:	69
Η ρύθμιση:	69
Τα οικονομικά προβλήματα που υπάρχουν από τη μακροπρόθεσμη διαχείριση των κεφαλαίων:	70
Η επένδυση εμπιστοσύνης στην ακίνητη περιουσία.	72
Η αλληλεπίδραση με άλλους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς:	73
Η αλληλεπίδραση των αμοιβαίων κεφαλαίων με άλλους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.	75
Η χρήση των χρηματοοικονομικών αγορών.	77
Η παγκοσμιοποίηση μέσα από τα αμοιβαία κεφάλαια.	78
Άμεση διαφοροποίηση:	79
Επαγγελματική διαχείριση:	79
Χαμηλότερες αμοιβές και έξοδα:	79
Ευκολία:	79
Αυτόματο σχέδιο επένδυσης:	80
Πως δουλεύουν τα αμοιβαία κεφάλαια ;	80

Γεγονότα που πρέπει να αναλογιστεί κάποιος επενδύτης πριν αγοράσει ένα αμοιβαίο κεφαλαίο.	81
Πώς να επιλέξει κάποιος επενδύτης ένα αμοιβαίο κεφαλαίο;	82
Για να επιλέξεις συνεπτά, είναι απαραίτητο να εκτιμήσεις:	83
Οι παράγοντες ρίσκου:	84
Τα ποικίλα είδη ρίσκου είναι:	84
Η αστάθεια και η ευαισθησία:.....	84
Τα ρίσκο των επιτοκίων:	84
Τα ρίσκο των χρεών:.....	84
Το ρίσκο του πληθωρισμού:.....	84
Τα money market κεφαλαιουχικά ρίσκη:	85
Τα ρίσκη των ομολογιακών κεφαλαίων:	85
Τα ρίσκη των μετοχικών κεφαλαίων:	86
Οι εταιρίες αμοιβαίων κεφαλαίων στην Ελλάδα:	87
Οι εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων:	88
Οι εταιρίες των επενδύσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων και του πορτοφολιού:	88
Ένα ελληνικό αμοιβαίο κεφαλαίο ή μια επενδυτική εταιρία του πορτοφολιού έχει τα κάτωθι φορολογικά οφέλη:	89
Εταιρείες στην Ελλάδα που παρέχουν υπηρεσίες σε αμοιβαία κεφάλαια:	90
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α΄	91
Χρησιμοποιώντας την εφημερίδα Wall Street	91
Σχόλια για τα κλειστού τέλους αμοιβαία κεφάλαια	91
Τα σχόλια των αμοιβαίων κεφαλαίων Χρηματικής αγοράς.....	100
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β΄	105
Χρηματοοικονομικές αγορές σε άμεση σύνδεση:	105
Η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων:	105
Ο εντοπισμός των αμοιβαίων κεφαλαίων.....	106
Η χρηματιστηριακή αγορά σε άμεση σύνδεση.	109
Οι αναφορές των ατομικών αμοιβαίων κεφαλαίων.....	109

ΠΕΡΙΛΗΨΗ:

Τα αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να χαρακτηριστούν ως φορτωμένα που έχουν μια εμπορική χρέωση σε αντίθεση με τα μη φορτωμένα κεφάλαια που δεν έχουν εμπορική χρέωση. Τα αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να χαρακτηριστούν ως αμοιβαία κεφάλαια ανοιχτού τέλους που είναι πρόθυμα να επαναγοράσουν τις μετοχές τους κατά απαίτηση σε αντίθεση με τα κλειστού τέλους που δεν επαναγοράζουν τις μετοχές που πουλάνε.

Οι πιο συνηθισμένοι τύποι των αμοιβαίων κεφαλαίων περιλαμβάνουν τα capital appreciation funds, growth & income funds , income funds , tax free funds, high yield funds, τα διεθνή και τα παγκόσμια κεφάλαια, τα κεφάλαια ειδικότητας και αλλά.

Τα χρηματικής αγοράς κεφάλαια επενδύουν σε βραχυπρόθεσμα, όπως το εμπορικό χαρτί , οι επαναγοράσιμες προσφορές και οι λογαριασμοί του θησαυροφυλακίου. Οι αναμενόμενες επιστροφές των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι σχετικά χαμηλά και τα ρίσκα είναι σχετικά χαμηλά.

Τα αμοιβαία κεφάλαια

Εισαγωγή

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι κυρίως μια επενδυτική εταιρία που πουλάει μετοχές και μετά χρησιμοποιεί τα κέρδη για να διευθύνει ένα πορτοφόλι από οικονομικούς τίτλους. Τα αμοιβαία κεφάλαια έχουν αυξηθεί προσφάτως, και λειτουργούν ως κύριοι προμηθευτές κεφαλαίων στην χρηματοοικονομική αγορά.

Οι συγκεκριμένοι στόχοι της εργασίας αυτής είναι να :

1. Εξηγηθεί πως ποικίλουν τα χαρακτηριστικά μεταξύ των αμοιβαίων κεφαλαίων.
2. Περιγραφθούν οι διάφοροι τύποι μετοχών και ομολόγων των αμοιβαίων κεφαλαίων, και να
3. Περιγραφθούν τα χαρακτηριστικά των χρηματικής αγοράς κεφαλαίων.

Ορισμός:

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι οι μακροοικονομικοί μεσολαβητές που αντλούν πόρους από πολλούς μικρούς επενδυτές πουλώντας τους μετοχές και χρησιμοποιώντας τις εισπράξεις για να αγοράσουν οικονομικούς τίτλους.

Τα αμοιβαία κεφάλαια χρησιμοποιούν τα κεφάλαια αυτά που συγκεντρώνουν για να χρηματοδοτήσουν χρηματοοικονομικές ανάγκες κυβερνήσεων και εταιριών στην πρωταρχική αγορά. Όταν χρησιμοποιείται ο όρος πρωταρχική αγορά είναι για να διευκρινίσει κανείς ότι η αγορά αυτή είναι εκείνη στην οποία εκδίδονται εξ αρχής οι διάφοροι οικονομικοί τίτλοι. Αρκετά συχνά τα αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν σε οικονομικούς τίτλους που ανήκουν στην δευτερεύουσα αγορά. Η δευτερεύουσα αγορά αποτελείται από οικονομικούς τίτλους που επαναπωλούνται.

Μέσα από τη διαδικασία μετατροπής των παγίων της έκδοσης μετοχών σε μικρότερα κομμάτια και αγοράζοντας μεγάλα κομμάτια οικονομικών τίτλων, τα

αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να επωφεληθούν από τον όγκο των εκπτώσεων στις προμήθειες των μεσιτειών και την αγοραστική διαφοροποιημένη κατοχή των οικονομικών τίτλων.

Το ιστορικό των αμοιβαίων κεφαλαίων:

Τα αμοιβαία κεφάλαια παρέχουν μια σημαντική υπηρεσία όχι μόνο για τις εταιρίες και τις κυβερνήσεις που χρειάζονται κεφάλαια, αλλά και για τους μικρούς ατομικούς επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν το κεφάλαια τους. Για τους μικρούς επενδυτές είναι αδύνατον να διαφοροποιήσουν τις επενδύσεις τους εξαιτίας των περιορισμένων τους κεφαλαίων.

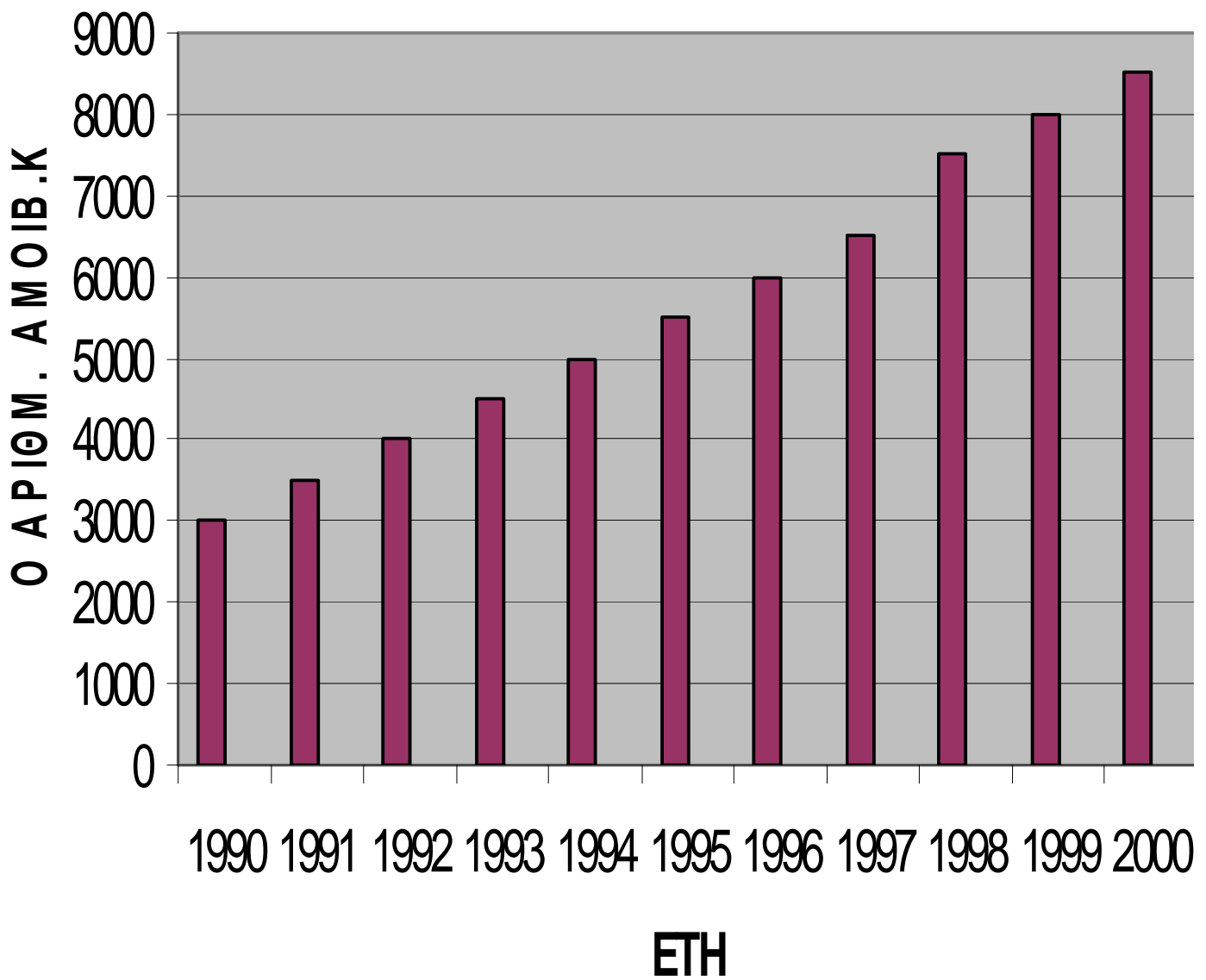
Τα αμοιβαία κεφάλαια επιτρέπουν στους μικρούς επενδυτές να επιλέξουν τα οφέλη των χαμηλότερων κοστών των οικονομικών συναλλαγών, όταν αγοράζουν οικονομικούς τίτλους, αναλαμβάνοντας το πλεονέκτημα της μείωσης του ρίσκου, διαφοροποιώντας τον τύπο των οικονομικών τίτλων που κατέχουν. Μερικά αμοιβαία κεφάλαια έχουν στην κατοχή τους 50 ή πάρα πάνω οικονομικούς τίτλους, και η ελάχιστη επένδυση μπορεί να είναι μόνο 250 με 2500\$. Μικροί επενδυτές δεν μπορούν να αντέξουν οικονομικά να δημιουργήσουν τέτοιο διαφοροποιημένο πορτοφόλι μόνοι τους. Περαιτέρω, τα αμοιβαία κεφάλαια που χρησιμοποιούν τους έμπειρους διαχειριστές των πορτοφολιών, έτσι οι επενδυτές αποφεύγουν τον κίνδυνο να διαχειριστούν τα πορτοφόλια τους μόνοι τους. Μερικά αμοιβαία κεφάλαια μπορούν επίσης να προφέρουν ρευστότητα, επειδή γίνεται να αγοράσουν ξανά τις μετοχές ενός επενδυτή κατά αίτηση του. Ακόμη, προσφέρουν ποικίλες υπηρεσίες, και εικοσιτετράωρη τηλεφωνική ή μέσω διαδικτύου πρόσβαση σε πληροφορίες των λογαριασμών, χρηματικές μεταφορές μεταξύ διαφορετικών κεφαλαίων που λειτουργούν κάτω από την ίδια τη φίρμα, συμπυκνωμένες δηλώσεις λογαριασμών, έλεγχος των εγγεγραμμένων προνομίων σε μερικά είδη των κεφαλαίων, και φορολογική πληροφόρηση. Πολλά αμοιβαία κεφάλαια έχουν τρέξει από τις φίρμες των μεσιτειών, άλλα διαχειρίζονται από τράπεζες ή από ανεξάρτητους επενδυτικούς συμβούλους.

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο προσλαμβάνει διαχειριστές των πορτοφολιών για να επενδύσουν σε ένα πορτοφόλι με τίτλους που ικανοποιούν τις επιθυμίες των επενδυτών. Όπως άλλοι διαχειριστές πορτοφολιών, οι διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων αναλύουν οικονομικές και βιομηχανικές τάσεις και προβλέπουν και επενδύουν σε πιθανές επιδράσεις των ποικίλων συνθηκών που επικρατούν στις διάφορες εταιρείες. Αυτοί προσαρμόζουν τη σύνθεση του πορτοφολιού του σε ανταπόκριση με τις μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες.

Το συμβούλιο των διευθυντών των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι υπεύθυνο για την παρακολούθηση της διοίκησης, την καθιέρωση των διαδικασιών και γενικά της διασφάλισης ότι τα αμοιβαία κεφάλαια λειτουργούν ορθά και ότι υπηρετούν τους κατόχους των μετοχών. Με βάση τους σχετικούς νόμους προβλέπεται ότι το διοικητικό συμβούλιο πρέπει να μην ανήκει στην εταιρία που επενδύει το κεφάλαιο.

Εξαιτίας της διαφοροποίησης τους, της εξειδίκευσης της διοίκησης, της ρευστότητας, τα αμοιβαία κεφάλαια έχουν αυξηθεί. Η αύξηση αυτή των αμοιβαίων κεφαλαίων επιδεικνύεται στο παρακάτω σχήμα. Σήμερα, υπάρχουν περισσότερα από 8000 διαφορετικά κεφάλαια, μέσα σε δυο δεκαετίες από το 1982, τα πάγια των συνολικών αμοιβαίων κεφαλαίων έχουν αυξηθεί πάνω από 23 φορές.

Η ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Τα αμοιβαία κεφάλαια έχει παρατηρηθεί ότι δημιουργούν μεγάλη αύξηση στην αγορά των μετοχών από το 1980, επειδή πρωταρχικά παρουσιάστηκε η άνθηση στην αγορά των μετοχών . Αλλά η πηγή της ανάπτυξης έχει σχέση με το γεγονός ότι τα αμοιβαία κεφάλαια εξειδικεύονται σαν χρεωστικά όργανα ,τα οποία πρωτοεμφανίστηκαν το 1970. Πριν το 1970, τα αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν αποκλειστικά σε κοινές μετοχές .Τα κεφάλαια που αγόρασαν οι κοινές μετοχές μπορούν να εξειδικεύονται σε παραπέρα εταιρικές, κυβερνητικές, ή σε φοροαπαλλαγές των δημοτικών ομολογιών, είτε σε μακροπρόθεσμους η βραχυπρόθεσμους τίτλους .

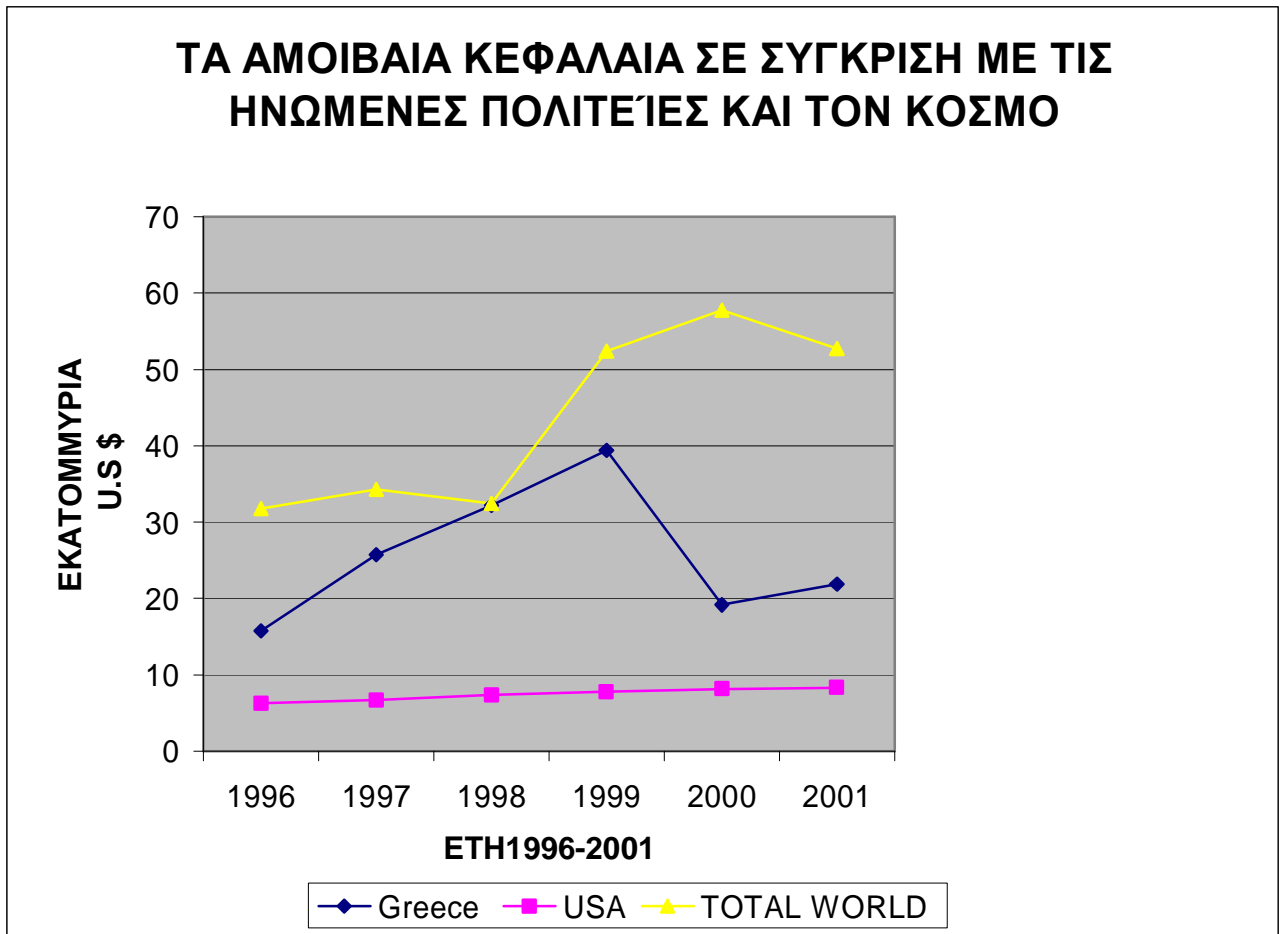
Υπάρχει μία ποικιλία από διαφορετικούς τύπους αμοιβαίων κεφαλαίων. Πρέπει κανείς να αναλογιστεί ότι η κάθε οικογένεια αμοιβαίων κεφαλαίων ως ποικιλία διαφορετικών πόρων μέσα στην ίδια μοναδική οικογένεια .Αυτό δίνει την επιλογή ,σε ποιους πόρους ή αμοιβαία κεφαλαία θέλει κανείς να επενδύσει. Κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο που θα ποικίλλει, τόσο ως προς το περιεχόμενο, όσο ως και το ρίσκο .Με αυτό τον τρόπο, το πορτοφόλι είναι διαφοροποιημένο και το ρίσκο είναι μειωμένο .Υπάρχουν κεφάλαια που ονομάζονται κεφάλαια κλειστά , front end, rear end, and no load , με αμοιβές , με κρυφές αμοιβές , αυτή είναι μόνο μια μικρή λίστα από πράγματα που μπορεί κανείς να σκεφτεί .

Τα αμοιβαία κεφάλαια εξαρτώνται από τους στόχους που περιλαμβάνουν οι τίτλοι κατοχής όπως μετοχές , κεφάλαια , μετρητά ή είδη αντίστοιχων μετρητών όπως επιταγές του θησαυροφυλακίου .Η αξία των αμοιβαίων κεφαλαίων που αλλάζουν καθημερινά, και αυτό εξαρτάται από τις οικονομικές συνθήκες ,τα νέα της αγοράς ή της εταιρείας, από τα επιτόκια και ούτω καθεξής. Τα αμοιβαία κεφάλαια ποικίλλουν ως προς το ρίσκο, από χαμηλό ρίσκο σε υψηλό ρίσκο . Τα "απλοποιημένα ενημερωτικά φυλλάδια" και οι " ετήσιες αναφορές" εξηγούν τα

διαφορετικά επίπεδα ρίσκου ,για ποιο αμοιβαίο κεφάλαιο μέσα στην οικογένεια των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι επενδυμένο το επίπεδο του ρίσκου και άλλα.

Η δημοτικότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων στους απλούς επενδυτές:

Τα αμοιβαία κεφάλαια κατέχονται από νοικοκυριά κυρίως το 80%, με το υπόλοιπο ποσοστό να κατέχεται είτε από χρηματοοικονομικούς οργανισμούς ή και μη χρηματοοικονομικές εταιρείες. Τα αμοιβαία κεφάλαια έχουν παίξει πάρα πολύ σημαντικό ρόλο στις αποταμιεύσεις των νοικοκυριών . Το 1980, μόνο το 6% των νοικοκυριών είχε μετοχές των αμοιβαίων κεφαλαίων , στις μέρες μας αυτός ο αριθμός έχει αυξηθεί κατά 50%. Το ηλικιακό γκρουπ με τη μεγαλύτερη συμμετοχή στην ιδιοκτησία των αμοιβαίων κεφαλαίων περιλαμβάνει άτομα μεταξύ των 50 και 70 ετών, που είναι λογικό, εφόσον αυτοί έχουν περισσότερο ενδιαφέρον στην αποταμίευση των συντάξεών τους. Μεγάλο ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι, αρκετά άτομα μεταξύ των 18 και 30 ετών, έχουν τη δεύτερη πιο δραστήρια θέση στα ηλικιακά γκρουπ που έχουν στην κατοχή τους αμοιβαία κεφάλαια, γεγονός που προτείνει ότι έχουν μεγαλύτερη αντοχή για επενδυτικό ρίσκο από αυτούς που είναι λίγο μεγαλύτεροι σε ηλικία .



Η σύγκριση των αμοιβαίων κεφαλαίων με τους οργανισμούς καταθέσεων:

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι όπως οι οργανισμοί καταθέσεων, επειδή «ξαναπακετάρουν» τα κέρδη που λαμβάνουν από διάφορα άτομα για να κάνουν διαφορετικού είδους επενδύσεις. Παρόλα αυτά, η επένδυση στα αμοιβαία κεφάλαια είναι προφανώς διαφορετική από την κατάθεση χρημάτων σε έναν οργανισμό καταθέσεων, επειδή αντικατοπτρίζει μερική ιδιοκτησία, ενώ οι καταθέσεις είναι μια μορφή πίστωσης. Έτσι, οι επενδυτές μοιράζονται τα κέρδη ή τις ζημιές που δημιουργούνται από τα αμοιβαία κεφάλαια, ταυτόχρονα οι καταθέτες απλά λαμβάνουν τους τόκους από τις καταθέσεις τους. Οι ατομικοί επενδυτές αντιμετωπίζουν τα αμοιβαία κεφάλαια ως εναλλακτική απόφαση των οργανισμών καταθέσεων. Είναι γεγονός, πολλά κεφάλαια που επενδύθηκαν στη δεκαετία του 1990 προέρχονται από τους οργανισμούς καταθέσεων. Επειδή, τα επίπεδα των επιτοκίων κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1990, πολλοί ατομικοί επενδυτές απέσυραν τις καταθέσεις τους και τις επένδυσαν σε μετοχές και ομόλογα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Οι νόμοι σε σχέση με τα αμοιβαία κεφάλαια:

Τα αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε διάφορους νόμους. Μια από τις υποχρεώσεις είναι η παροχή με ένα ενημερωτικό φυλλάδιο προς τους πιθανούς επενδυτές με λεπτομέρειες για τα στοιχεία των συστατικών των αμοιβαίων κεφαλαίων και των ρίσκων που περιλαμβάνουν. Άλλοι νόμοι έχουν ως σκοπό οι πιθανοί επενδυτές να καταλαβαίνουν πλήρως τα αμοιβαία κεφάλαια.

Από το 1993, τα αμοιβαία κεφάλαια απαιτούν στο ενημερωτικό τους φυλλάδιο να εσωκλείονται τα ονόματα των διευθυντών των αμοιβαίων κεφαλαίων. Πολλοί επενδυτές θεωρούν αυτήν την πληροφορία ως σχετική γιατί η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι υψηλά εξαρτημένη από τους διευθυντές των πορτοφολιών.

Τα αμοιβαία κεφάλαια πρέπει επίσης να εσωκλείουν στο ενημερωτικό φυλλάδιο τους την απόδοση τους κατά τα τελευταία δέκα έτη σε σύγκριση με τον ευρύτερο δείκτη της αγοράς. Ακόμη, πρέπει να δηλώνουν στο φυλλάδιο τους τον τρόπο με τον οποίο επηρεάστηκε η απόδοση τους από τις συνθήκες της αγοράς.

Πληροφορίες που περιλαμβάνονται μέσα στα «απλοποιημένα ενημερωτικά φυλλάδια»:

Ένα απλοποιημένο ενημερωτικό φυλλάδιο κάποιου αμοιβαίου κεφαλαίου περιλαμβάνει τις κάτωθι πληροφορίες :

- Το ελάχιστο του ποσού της επένδυσης που απαιτείται.
- Τον επενδυτικό στόχο του αμοιβαίου κεφαλαίου .
- Την επιστροφή πάνω στο κεφάλαιο τον περασμένο χρόνο , για τα τρία τελευταία χρόνια , για τα πέντε τελευταία χρόνια.
- Την έκθεση των αμοιβαίων κεφαλαίων σε διάφορα είδη ρίσκου .
- Ποιες υπηρεσίες προσφέρονται από τα αμοιβαία κεφάλαια (γραφτός έλεγχος, δυνατότητα μεταφοράς χρημάτων από το τηλέφωνο κτλ) .
- Οι αμοιβές που έχουν τα αμοιβαία κεφάλαια περνάνε στους επενδυτές όπως αμοιβές διαχείρισης .

Υπολογίζοντας την καθαρή αξία του παγίου:

Η καθαρή αξία του παγίου (net present value) ενός αμοιβαίου κεφαλαίου υποδεικνύει την αξία ανά μετοχή. Είναι υπολογισμένο ότι κάθε ημέρα με το να καθορίζει αρχικά την αγοραστική αξία όλων των οικονομικών τίτλων που συνθέτει ένα αμοιβαίο κεφαλαίο. Οποιοδήποτε μέρισμα ή κέρδη από τα επιτόκια που προέρχονται από τα αμοιβαία κεφάλαια προσθέτονται στην αγοραστική αξία. Έπειτα, τα έξοδα αφαιρούνται, και το ποσό διαιρείται με το πλήθος των μετοχών των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Παράδειγμα:

Το Newark αμοιβαίων κεφαλαίων έχει εκδώσει 20€ εκατομμύρια στους επενδυτές. Χρησιμοποιεί τα κέρδη για να αγοράσει τις μετοχές από 55 διαφορετικές φίρμες. Μια μερική λίστα από τις μετοχές που βρίσκονται στην κατοχή της εμφανίζεται κάτωθι:

Όνομα μετοχής	Πλήθος μετοχών	των	Επικρατούσα τιμή της μετοχής	Αγοραστική αξία
Aztec Co.	10000		€40	€400000
Caldero Inc.	20000		30	600000
-	-		-	-
-	-		-	-
-	-		-	-
Zurkin Inc.	8000		70	<u>560000</u>
+ Συνολική αγοραστική αξία των μετοχών σήμερα				€500020000
+ Κέρδη από τόκους και μερίσματα που λαμβάνονται σήμερα				+10000
- Έξοδα που λαμβάνουν χώρα σήμερα				<u>-30000</u>
= Αγοραστική αξία των κεφαλαίων				=€500000000

Η καθαρή αξία του παγίου = η αγοραστική αξία του αμοιβαίου κεφαλαίου/ πλήθος των αμοιβαίων κεφαλαίων

$$= \text{€}000000000 / 200000000$$

$$= \text{€}5 \text{ ανά μετοχή}$$

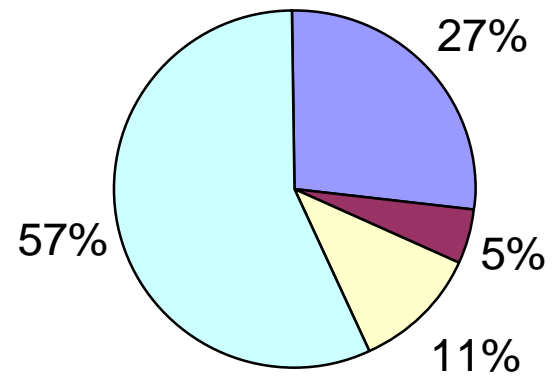
Όταν ένα αμοιβαίο κεφαλαίο πληρώνει τους κάτοχους των μετοχών τους με μερίσματα, η καθαρή του αξία μειώνεται κατά το ποσό της των μερισμάτων ανά μετοχή.

Η διανομή στους κάτοχους των μετοχών:

Τα αμοιβαία κεφάλαια παράγουν έσοδα για τους κάτοχους των μετοχών με τρεις τρόπους. Πρώτον, πληρώνουν μερίσματα στους κάτοχους των μετοχών. Δεύτερον, μπορούν να διανέμουν τα κέρδη κεφαλαίων που προέρχονται από την πώληση των οικονομικών τίτλων μέσα στα αμοιβαία κεφάλαια. Ένας τρίτος τύπος επιστροφής στους κάτοχους των μετοχών μέσα από την εκτίμηση της τιμής της μετοχής σε ένα αμοιβαίο κεφαλαίο . Όταν σε ένα αμοιβαίο κεφαλαίο που κατέχει διάφορους οικονομικούς τίτλους και αυτοί οι τίτλοι αυξάνονται, η καθαρή αξία των παγίων αυξάνεται, και οι κάτοχοι των μετοχών επωφελούνται όταν πουλούν τις μετοχές τους των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Ακόμη, οι επενδυτές αμοιβαίων κεφαλαίων άμεσα επωφελούνται από τα έσοδα που παράγονται από το κεφάλαιο, αυτοί επίσης επηρεάζονται άμεσα εάν το πορτοφόλι παράγει ζημιές. Επειδή, αυτοί κατέχουν μετοχές κεφαλαίων, δεν υπάρχει άλλη ομάδα από κατόχους μετοχών που πρέπει να υπολογίζονται στο κεφάλαιο. Εδώ διαφέρει από τις εμπορικές τράπεζες και οργανισμούς που κατέχονται από μετοχές, που επιλέγουν τις καταθέσεις από τη μια ομάδα επενδυτών και πουλάει μετοχές σε μια άλλη.

Η ΔΙΑΝΟΜΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



■ Money Market Funds ■ Hybrid Funds ■ Bond Funds ■ Stock Funds

Οι Κατηγορίες των αμοιβαίων κεφαλαίων:

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι κατηγοροποιημένα ως μετοχών ή καθαρής περιουσίας αμοιβαία κεφάλαια, ή χρηματικής αγοράς αμοιβαία κεφάλαια, εξαρτάται από τους τύπους των οικονομικών τίτλων στα οποία επενδύουν. Η διανομή των επενδύσεων σε αυτές τις κατηγορίες των αμοιβαίων κεφαλαίων φαίνεται στο παραπάνω σχήμα. Τα κεφάλαια των μετοχών όταν μετρούνται από την αγοραστική αξία των συνολικών παγίων μεταξύ των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Πολλές εταιρίες επενδύσεων προσφέρουν μια οικογένεια πολλών διαφορετικών αμοιβαίων κεφαλαίων επομένως δημιουργείται η δυνατότητα περικλείουν τις ποικίλες προτιμήσεις των επενδυτών . Με ένα απλό τηλεφώνημα ένας επενδυτής μπορεί κανονικά να μεταφέρει από την μια κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων σε άλλη μέσα στην ίδια κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων.

Τα έξοδα που αναλαμβάνονται από τους κατόχους των μετοχών:

Τα αμοιβαία κεφάλαια μεταδίδουν τα έξοδα τους στους κατόχους των μετοχών. Τα έξοδα μπορούν να συγκριθούν μεταξύ των αμοιβαίων κεφαλαίων με το να μετράει τον αριθμοδείκτη των εξόδων, που είναι ίσο με τα ετήσια έξοδα ανά μετοχή διαιρούμενο με την καθαρή αξία των αμοιβαίων κεφαλαίων. Πολλά αμοιβαία κεφάλαια έχουν έναν αριθμοδείκτη των εξόδων μεταξύ του 1 και 2 τοις εκατό. Ένας αριθμοδείκτης των εξόδων της τάξεως των 2% της αξίας των κεφαλαίων. Όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης των εξόδων, τόσο χαμηλότερα είναι τα κέρδη από ένα δεδομένο επίπεδο της απόδοσης ενός πορτοφολιού. Τα αμοιβαία κεφάλαια με χαμηλότερους αριθμοδείκτες των εξόδων έχουν την τάση να ξεπερνούν σε απόδοση τα αλλά που έχουν παρόμοιους επενδυτικούς στόχους. Αυτό είναι, τα κεφάλαια με τα υψηλότερα έξοδα δεν έχουν γενικά την ικανότητα να παράγουν υψηλότερα έσοδα που θα μπορούσαν να αντισταθμίσουν τα έξοδα

όπου είναι ακόμη μεγαλύτερα. Επειδή τα έξοδα μπορούν να ποικίλλουν ουσιαστικά μεταξύ των αμοιβαίων κεφαλαίων, οι επενδυτές θα πρέπει να επανεξεταστούν τα ετήσια έξοδα οποιουδήποτε κεφαλαίου πριν γίνει η επένδυση.

Τα έξοδα των αμοιβαίων κεφαλαίων περιλαμβάνουν την αντιστάθμιση από τους διευθυντές των πορτοφολιών και από υπόλοιπους υπαλλήλους, την συλλογή αρχείων και τις αμοιβές για την διαφήμιση και προώθηση. Μερικά αμοιβαία κεφάλαια έχουν επικεντρωθεί στην προώθηση και διαφήμιση τους προσφάτως, αλλά η διαφήμιση και η προώθηση τους δεν καθιστά απαραίτητο το γεγονός ότι θα πετύχουν αυτά τα κεφάλαια υψηλότερη απόδοση σε σχέση με την αγορά ή με άλλα αμοιβαία κεφάλαια. Είναι βέβαιο ότι τα έξοδα διαφήμισης και προώθησης αυξάνονται, αυξάνοντας έτσι τα έξοδα που μεταδίδονται στους κατόχους των μετοχών από τα αμοιβαία κεφάλαια. Μερικά αμοιβαία κεφάλαια χρεώνουν στους κατόχους των μετοχών τις αμοιβές της διανομής για να καλύψουν τα έξοδα διαφήμισης ή για να αντισταθμίσουν τις εταιρίες μεσιτειών που συμβουλεύουν τους πελάτες τους να επενδύσουν σε αυτά τα κεφάλαια.

Ο εταιρικός έλεγχος από τα αμοιβαία κεφάλαια:

Τα μεγάλα αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να ασκήσουν μερικό έλεγχο στη διοίκηση των εταιριών, επειδή αυτές είναι συνήθως οι μεγαλύτεροι κάτοχοι των μετοχών. Για παράδειγμα, η Fidelity είναι ο μεγαλύτερος κάτοχος των μετοχών για παραπάνω από 700 εταιρίες στις οποίες κατέχει τις μετοχές τους. Οι διευθυντές των πορτοφολιών για πολλά αμοιβαία κεφάλαια υπηρετούν το συμβούλιο των διευθυντών για πολλές εταιρίες. Ακόμη και αν οι διευθυντές των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν υπηρετούν το συμβούλιο μιας εταιρίας, η εταιρία θα προσπαθήσει ίσως να τους ικανοποιήσει για μην πουλήσουν τα περιουσιακά τους στοιχεία που έχουν στην εταιρία δηλαδή τις μετοχές τους. Για να επεξηγηθεί η σημασία των

αμοιβαίων κεφαλαίων, η Fidelity τυπικά υπολογίζει το 5% όλου του εμπορίου στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης σε μια δεδομένη ημέρα . Η Fidelity είναι μια ανάμεσα στους πρώτους επενδυτές που ερωτούνται για όταν θέλουν να επενδύσει στην προσφορά μετοχών μιας εταιρίας. Η Fidelity έχει παραπάνω από 200 αναλυτές που εκτιμά τις χρηματοοικονομικές συνθήκες μιας εταιρίας. Πολλές εταιρίες συζητούν μεγάλες αλλαγές στρατηγικής με αναλυτές και διευθυντές πορτοφολιών των αμοιβαίων κεφαλαίων για να τους πείσουν ότι οι αλλαγές πρέπει να έχουν μια θετική επίδραση στην απόδοση κατά τη διάρκεια του χρόνου. Με αυτόν τον τρόπο, μια φίρμα αποθαρρύνει τα κεφαλαία από το να πουλήσουν τις κατοχές των μετοχών μιας εταιρίας και ίσως τους πείσουν να αγοράσουν παραπάνω μετοχές.

Φορτωμένα και μη φορτωμένα αμοιβαία κεφάλαια:

Τα αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να κατηγοριοποιηθούν σε είτε φορτωμένα, που σημαίνει ότι υπάρχει μια χρέωση των πωλήσεων, είτε μη-φορτωμένα , που σημαίνει τι τα κεφάλαια ότι προωθούνται αυστηρώς από το ενδιαφέρον των αμοιβαίων κεφαλαίων. Τα φορτωμένα κεφάλαια προωθούνται από εγγεγραμμένους αντιπρόσωπους από μεσιτικές εταιρίες, που μπορούν να κερδίσουν μια χρέωση των πωλήσεων που τυπικά κυμαίνεται από 3% έως 8,5%. Οι επενδυτές σε ένα φορτωμένο κεφάλαιο πληρώνουν αυτή τη χρέωση μέσα από μια διαφορά μεταξύ της προσφοράς και ζήτησης στις τιμές των φορτωμένων κεφαλαίων . Μερικοί επενδυτές μπορεί να αισθάνονται ότι η χρέωση των πωλήσεων αξίζει, γιατί οι μεσιτικές εταιρίες βοηθούν να καθορίσουν τον τύπο του κεφαλαίου που είναι κατάλληλος για αυτούς. Άλλοι επενδυτές που νιώθουν ικανοί για να κάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις συχνά προτιμούν να επενδύσουν σε μη φορτωμένα κεφάλαια. Μερικά μη φορτωμένα κεφάλαια μπορούν να αγοραστούν

μέσα από έναν εκπτώτικό μεσίτη για μια χαμηλή σχετικά τιμή (όπως 1 έως 2 %) , αν και οι επενδυτές δεν λαμβάνουν συμβουλές από τον εκπτώτικό μεσίτη.

Τα πρόσφατα χρόνια, μερικά μικρά μη-φορτωμένα κεφάλαια έχουν γίνει φορτωμένα κεφάλαια επειδή δεν μπορούν να ελκύσουν επενδυτές χωρίς έναν μεγάλο προϋπολογισμό για μια εθνική διαφήμιση. Όπως ένα φορτωμένο κεφάλαιο, θα προταθούν από ποικίλους μεσίτες και χρηματοοικονομικούς σχεδιαστές, που θα κερδίσουν μια προμήθεια από όποιες μετοχές πουληθούν. Μερικά μη-φορτωμένα τώρα χρεώνουν μια αμοιβή για να βοηθήσουν τα διαφημιστικά έξοδα. Είναι γεγονός ότι τα μη-φορτωμένα κεφάλαια μπορούν να αλλάξουν πολλά διαφορετικά είδη αμοιβών που δεν κατηγοριοποιούνται ως φορτωμένα.

Επεξήγηση:

Ένα παράδειγμα ενός πιθανού πλεονεκτήματος των μη-φορτωμένων κεφαλαίων, εξετάστε ξεχωριστά €10000 σε επενδύσεις σε μη-φορτωμένα και φορτωμένα κεφάλαια. Αν υποθέσουμε ότι υπάρχει μια φορτωμένη αμοιβή της τάξεως του 8,5% , η πραγματική αμοιβή στο φορτωμένο κεφάλαιο θα είναι €150 . Εάν η αξία και των 2 κεφαλαίων μεγαλώνει κατά 10% ανά χρόνο, η επένδυση του μη-φορτωμένου κεφαλαίου θα αξίζει €2204 παραπάνω από την επένδυση του φορτωμένου κεφαλαίου μετά από 10 χρόνια.

Τα αμοιβαία κεφάλαια ανοιχτού τέλους εναντίον στα κλειστού τέλους:

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι δομημένα με δύο τρόπους . Η πιο κοινή δομή είναι ένα κεφάλαιο ανοιχτού τέλους, από το οποίο οι μετοχές μπορούν να εξαγοραστούν σε οποιοδήποτε χρονική στιγμή, σε οποιαδήποτε τιμή, η οποία είναι συνδεδεμένη με την αξία του κεφαλαίου . Τα αμοιβαία κεφάλαια, επίσης μπορούν να έχουν τη δομή των κεφαλαίων κλειστού τέλους , μέσα από τα οποία ένας αριθμός μετοχών που δεν έχουν τη δυνατότητα να εξαγοραστούν πωλούνται σε αρχική προσφορά και μετά εμπορεύονται σαν κοινές μετοχές. Η τιμή της αγοράς αυτών των μετοχών κυμαίνεται μαζί με την αξία των κεφαλαίων, τα οποία κατέχονται από το κεφάλαιο .Σε αντίθεση με τα ανοιχτού τέλους κεφάλαια όμως , η τιμή των μετοχών μπορεί να είναι είτε παραπάνω, είτε παρακάτω από την αξία των περιουσιακών στοιχείων που κρατείται από το κεφάλαιο, εξαρτάται από τούς παράγοντες, όπως η ρευστότητα των μετοχών ή την ποιότητα της διοίκησης. Η μεγάλη δημοτικότητα των ανοιχτών τέλους κεφαλαίων εξηγείται από τη μεγάλη ρευστότητα της εξαγοράς των μετοχών σχετικά με τις μετοχές των κλειστού τέλους και κεφαλαίων, που δεν είναι εξαγοράσιμες .

Ο αριθμός των μετοχών που πωλούνται από μια κλειστού τέλους επενδυτική εταιρία συνήθως παραμένει σταθερός και ίσος με τον αριθμό των μετοχών που αρχικά εκδόθηκαν . Όταν η ζήτηση για ένα συγκεκριμένο κλειστού τέλους αμοιβαίο κεφάλαιο είναι δυνατή, η αγοραστική αξία είναι υψηλότερη από την καθαρή αξία του πάγιου.

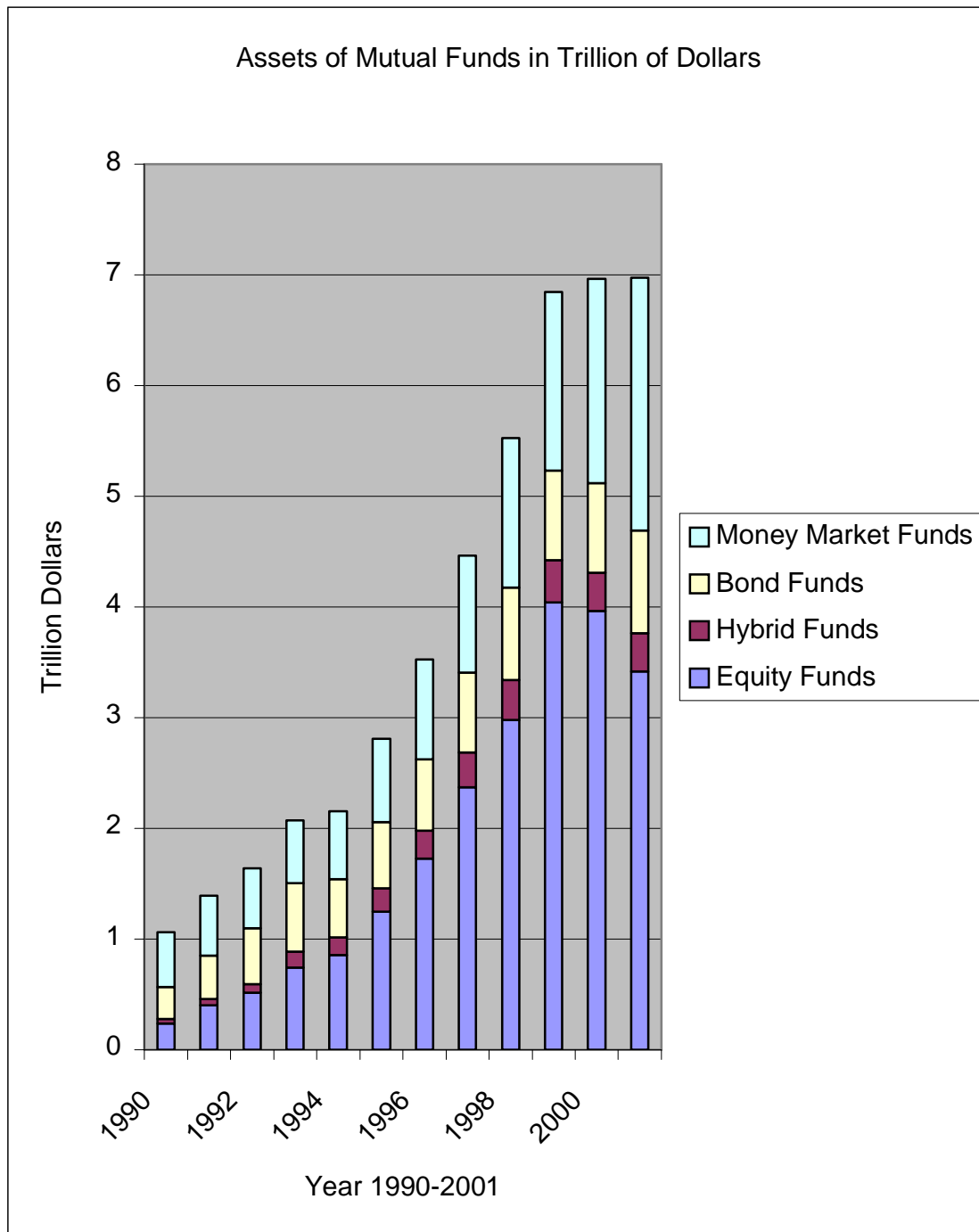
Όταν μια αγοραστική τιμή ενός κλειστού τέλους κεφαλαίου ανά μετοχή είναι μικρότερη από την καθαρή αξία ενός πάγιου ανά μετοχή , το κεφάλαιο τιμολογείται σε έκπτωση. Κάποια ερευνά έχει καταγράψει τις υψηλές αποδόσεις από επενδύσεις σε κλειστού τέλους κεφάλαια που τιμολογούνται με υψηλή έκπτωση από την καθαρή αξία του πάγιου, που συνιστά ότι τα κλειστού τέλους

κεφάλαια με μεγάλες εκπτώσεις στις τιμές υποτιμούνται στην άξια τους. Εφαρμόζοντας αυτήν τη στρατηγική δεν θα παράγει προσαρμοσμένα υψηλού ρίσκου έσοδα, όμως, επειδή αυτή η τιμή της αγοράς για κάποια κλειστού τέλους κεφαλαίου με μεγάλες εκπτώσεις συνεχίζει να μειώνεται με το καιρό.

Υπάρχουν περίπου 500 κλειστού τέλους κεφαλαίου. Ακριβώς το 75% των κλειστών τέλους κεφαλαίου επενδύουν κυρίως σε ομόλογα ή σε άλλους χρεωστικούς τίτλους, ενώ το υπόλοιπο 25% επικεντρώνεται σε μετοχές. Η συνολική αγοραστική άξια των κλειστού τέλους αμοιβαίων κεφαλαίων είναι λιγότερο από \$200 δισεκατομμύρια, εναντίον σε μια συνολική αγοραστική άξια των παραπάνω από \$5 τρισεκατομμυρίων για τα ανοιχτού τέλους αμοιβαίων κεφαλαίων που επικεντρώνονται σε μετοχές και ομόλογα. Ακόμη, το μέγεθος του πάγιου για τα ανοιχτού τέλους κεφάλαια που επικεντρώνονται σε μετοχές και ομόλογα είναι 40 φορές παραπάνω από το μέγεθος του πάγιου για τα κλειστού τέλους αμοιβαία κεφάλαια. Ο όρος αμοιβαία κεφάλαια συνήθως χρησιμοποιείται για να αναφερθεί μόνο στα ανοιχτού τέλους κεφάλαια και δεν συμπεριλαμβάνει τα κλειστού τέλους αμοιβαία κεφάλαια.

**Σχετικό μερίδιο των συνολικών χρηματοοικονομικών ενδιάμεσων των παγίων,
1960 – 1999 (%).**

	1960	1970	1980	1990	1999
Ασφαλιστικές Εταιρίες					
Ασφάλειες Ζωής	19,6	15,3	11,5	12,5	11,8
Ιδιοκτησία	4,4	3,8	4,5	4,9	3,6
Κεφάλαια Συνταξιοδότησης					
Ιδιωτικά	6,4	8,4	12,5	14,9	18,2
Δημόσια	3,3	4,6	4,9	6,7	11,4
Χρηματοοικονομικές Εταιρίες	4,7	4,9	5,1	5,6	3,7
Αμοιβαία Κεφάλαια					
Μετοχές Και Ομόλογα	2,9	3,6	1,7	5,9	15,6
Χρηματικής Αγοράς	0	0	1,9	4,6	5,9
Οργανισμοί Καταθέσεων (Τράπεζες)					
Εμπορικές Τράπεζες	38,6	38,5	36,7	30,4	23,5
Αποταμιεύσεων Και Δανεισμού Και					
Αμοιβαίων Αποταμιεύσεων Τράπεζες	19	19,4	19,6	12,5	4,6
Πιστωτικά Σωματεία	1,1	1,4	1,6	2	1,7
Σύνολο	100	100	100	100	100



Τα αμοιβαία κεφάλαια μετοχών και οι κατηγορίες τους:

Επειδή οι επενδυτές έχουν ποικίλους στόχους δεν υπάρχει ένα συγκεκριμένο πορτοφόλι που να ικανοποιεί όλους .

Οι ευρύτερες κατηγορίες των αμοιβαίων κεφαλαίων:**Τα Asset Allocation Funds:**

Ένα μοναδικό αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο προσπαθεί να επιτύχει τους στόχους της διανομής των περιουσιακών στοιχείων μόνο του .Ένα τέτοιο κεφάλαιο επενδύει σε μια ποικιλία τίτλων, σε διαφορετικές τάξεις περιουσιακών στοιχείων μόνο του. Ο σκοπός είναι να παρέχει στους επενδυτές με πραγματικά διαφοροποιημένα είδη κατοχής και να έχει συμπαγείς αποδόσεις, ενώ συγχρόνως θα δικαιώνει τον επενδυτή από τον κόπο να έχει να επιτύχει επενδυτική διαφοροποίηση αγοράζοντας ένα μεγάλο πλήθος διαφορετικών κεφαλαίων. Μερικά asset allocation funds διακόπτουν τις τάξεις των περιουσιακών στοιχείων, τα οποία προσπαθούν να συγκρατήσουν κατά τη διάρκεια αρκετού χρόνου , ενώ άλλοι ποικίλλουν ως προς τη σύνθεση και τα βλέπουν ως ευκαιρίες, καθώς οι περιστάσεις αλλάζουν .

Τα Ισορροπημένα Κεφάλαια:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο αγοράζει ένα συνδυασμό κοινών μετοχών, προνομιακών μετοχών, ομολόγων και βραχυπρόθεσμων ομολόγων , για να παρέχει και εισόδημα και εκτίμηση στο κεφάλαιο, καθώς αποφεύγει το υπερβολικό ρίσκο. Ο σκοπός των ισορροπημένων κεφαλαίων (που καμιά φορά ονομάζονται υβριδικά κεφάλαια) είναι να παρέχει στους επενδυτές τη δυνατότητα, με το μοναδικό

αμοιβαία κεφάλαιο που συνδυάζει και τους στόχους της ανάπτυξης και του εισοδήματος , επένδυσης και σε μετοχές- ώστε να επιτυγχάνεται ανάπτυξη- και σε ομόλογα- για να αυξάνεται το εισόδημα του επενδυτή .Μία τέτοια διαφοροποιημένη κατοχή τίτλων διασφαλίζει, ότι αυτά τα κεφάλαια μπορούν να διαχειριστούν και τις μειώσεις στην αγορά των μετοχών, χωρίς να υπάρχει μεγάλη ζημιά. Η ανάποδη μεριά του νομίσματός είναι, ότι τα ισορροπημένα κεφάλαια αυξάνονται, συνήθως λιγότερο από ένα κεφάλαιο, που περιέχει μόνο μετοχές κατά τη διάρκεια μιας bull αγοράς.

Τα Αναμιγμένα Κεφάλαια:

Ένα νέο αμοιβαίο κεφάλαιο του οποίου τα περιουσιακά στοιχεία συνθέτονται από ένα συνδυασμό από μετοχές, ομόλογα και τίτλους χρηματικής αγοράς, ανήκουν δηλαδή σε παραπάνω από μία κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων . Αυτό καθιστά τους επενδυτές ικανούς να διαφοροποιούν αυτά τα οποία έχουν στην κατοχή τους μέσα σε ένα μοναδικό κεφάλαιο .Επειδή τα αναμιγμένα κεφάλαια ποικίλλουν σημαντικά στη σύνθεσή τους, είναι δύσκολο να κάνει κάποιος γενικεύσεις σχετικά με την απόδοσή τους, είτε για το επίπεδο του ρίσκου τους, αλλά συνήθως είναι λιγότερο επικίνδυνα ως προς το ρίσκο σε σχέση με το μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο και μερικές φορές πιο επικίνδυνο από τα αμοιβαία κεφάλαια των ομολόγων ή των χρηματικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων .

Το Κεφάλαιο Των Ομολόγων:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο επενδύει σε ομόλογα συνήθως με το στόχο να παρέχει σταθερό εισόδημα με το λιγότερο ρίσκο στο κεφάλαιο .

Ένα Κεφάλαιο Του Κλώνου:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο σχεδιασμένο να ταιριάζει την απόδοση ενός ήδη υπάρχον κεφαλαίου με το να μιμείται τη στρατηγική του .

Ένα Κλειστό Κεφάλαιο :

Ένα ανοιχτού τέλους αμοιβαίο κεφάλαιο, το οποίο έχει προσωρινά ή μόνιμα αναβάλει την πώληση των μετοχών στους καινούργιους πελάτες, συνήθως, εξαιτίας της γρήγορης αύξησης των περιουσιακών στοιχείων . Εξαιρετικές μετοχές ακόμη γίνονται δεκτές για εξαγοραστούν ξανά από το κεφάλαιο και οι υπάρχον μέτοχοι μπορούν ακόμη να αγοράσουν μετοχές σε μερικές περιπτώσεις .Ο πρωταρχικός λόγος για να κλείσουν ένα κεφάλαιο σε νέους επενδυτές είναι ότι οι διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων, τους απασχολεί εάν αυξηθεί η περιουσιακή βάση του αμοιβαίου κεφαλαίου περισσότερο, η δική τους προσωρινή επενδυτική στρατηγική θα γίνει πολύ δύσκολο να επιτευχθεί .

Crossover Fund:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο επενδύει και σε ιδιωτική είτε δημόσια περιουσία .

Equity Fund:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο επενδύει σε μετοχές κυρίως κοινές .

Το Κεφάλαιο Των Κεφαλαίων :

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο επενδύει σε αλλά αμοιβαία κεφάλαια. Όπως ένα αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε ένα αριθμό διαφορετικών τίτλων , σε ένα

κεφάλαιο των κεφαλαίων οι μετοχές είναι από πολλά διαφορετικά αμοιβαία κεφάλαια. Αυτά κεφάλαια είναι σχεδιασμένα να επιτυγχάνουν μεγαλύτερη διαφοροποίηση από τα συνηθισμένα αμοιβαία κεφάλαια. Το μειονέκτημά τους είναι ότι τα έξοδα των αμοιβών στο κεφάλαιο των κεφαλαίων είναι συνήθως υψηλότερα από αυτά των κανονικών κεφαλαίων, επειδή συμπεριλαμβάνουν ένα μέρος από τα έξοδα των αμοιβών που χρεώνονται τα υποδηλωμένα κεφάλαια. Επιπροσθέτως, επειδή ένα κεφάλαιο των κεφαλαίων αγοράζει πολλά διαφορετικά κεφάλαια, τα οποία μόνα τους επενδύουν σε πολλές διαφορετικές μετοχές, είναι ακόμη πιθανόν για τα κεφάλαια των κεφαλαίων να κατέχουν τις ίδιες μετοχές μέσα από διαφορετικά είδη κεφαλαίων και είναι δύσκολο να παρακολουθούν όλα τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχουν.

Τα Hedge Κεφάλαια :

Είναι ένας ειδικός τύπος αμοιβαίου κεφαλαίου με εκτιμώμενα περιουσιακά στοιχεία της τάξεως των \$200 δισεκατομμυρίων. Αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια λαμβάνουν σημαντική προσοχή τελευταία εξαιτίας του σοκ που έχει δημιουργηθεί στο χρηματοοικονομικό σύστημα που προέρχεται από την παρ' ολίγον κατάρρευση της μακροπρόθεσμης διαχείρισης του κεφαλαίου, ένα από τα πιο σημαντικά Hedge κεφάλαια. Όπως τα περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια, αυτού του είδους τα κεφάλαια συγκεντρώνουν χρήματα από πολλούς ανθρώπους και επενδύουν εξ ονόματός τους, αλλά αρκετά χαρακτηριστικά τα διαχωρίζουν από τα παραδοσιακά αμοιβαία κεφάλαια. Τα Hedge κεφάλαια έχουν μια ελάχιστη επενδυτική προϋπόθεση μεταξύ των \$100000 και των \$20000000 με μία τυπική ελάχιστη επένδυση της τάξεως του \$1000000. Ο ομοσπονδιακός νόμος περιορίζει τα Hedge funds να έχουν παραπάνω από 99 επενδυτές, οι οποίοι πρέπει να έχουν σταθερό ετήσιο εισόδημα των \$200000 ή περισσότερο σε καθαρή αξία του

\$1000000 εκτός από το σπίτι τους .Αυτά επίσης διαφέρουν από τα παραδοσιακά αμοιβαία κεφάλαια και στον τρόπο με τον οποίο συνήθως απαιτούν οι επενδυτές να δεσμεύουν τα χρήματά τους για μεγάλες χρονικές περιόδους συνήθως αρκετά χρόνια .Ο στόχος αυτής της απαίτησης είναι να δίνεται η ευκαιρία στους διαχειριστές να έχουν χώρο να αναπνεύσουν, ώστε να επιδιώξουν μακροπρόθεσμες στρατηγικές .Ο όρος φραγμένα κεφάλαια είναι υψηλά παραπλανητικός, επειδή η λέξη φράχτης συνήθως χρησιμοποιείται για να επιδείξει στρατηγικές, στις οποίες το ρίσκο αποφεύγεται . Ανεξαρτήτως του ονόματός τους αυτά τα κεφάλαια αναλαμβάνουν υψηλά ρίσκη .

Τα Χρηματικής Αγοράς Κεφάλαια:

Μια σημαντική πρόσθεση στην οικογένεια των αμοιβαίων κεφαλαίων που έχουν ως αποτέλεσμα από τις χρηματοοικονομικές καινοτομίες στην διαδικασία είναι στην χρηματική αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων. Αυτός ο τύπος των αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε βραχυπρόθεσμο χρεωστικά (χρηματική αγορά) όργανα με πολύ υψηλή ποιότητα, όπως τα γραμμάτια του θησαυροφυλακίου, εμπορικά χαρτιά και τραπεζικά πιστοποιητικά των καταθέσεων. Υπάρχει κάποια διακύμανση στην αγορά αυτών των τίτλων, αλλά επειδή η ωριμότητα του είναι συνήθως μικρότερη των έξι μηνών , η αλλαγή στην αγοραστική αξία είναι αρκετά μικρή τα οποία αυτά κεφάλαια επιτρέπουν στις μετοχές τους να εξαγοραστούν ξανά σε σταθερή αξία, τα κεφάλαια επιτρέπουν στους μετόχους να εξαγοραστούν οι μετοχές με το να γράφουν μετοχές παραπάνω από το ελάχιστο ποσό (συνήθως 500\$) πάνω στους λογαριασμούς των αμοιβαίων κεφαλαίων στις εμπορικές τράπεζες. Με αυτόν τον τρόπο, οι μετοχές των χρηματικών αγορών των αμοιβαίων κεφαλαίων λειτουργούν αποτελεσματικά ως

ελέγξιμες καταθέσεις που κερδίζουν τα επιτόκια της αγοράς σε βραχυπρόθεσμα χρεωστικούς τίτλους.

Τα Δημοτικά Ομολογιακά Κεφάλαια:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει σε δημοτικά ομόλογα. Αυτά τα ομολογιακά κεφάλαια είναι δημοφιλή ανάμεσα σε επενδυτές με υψηλό εισόδημα σε φορολογικές παρενθέσεις επειδή είναι απαλλαγμένα από ομοσπονδιακούς φόρους και σε μερικές περιπτώσεις από κρατικούς φόρους επίσης. Όπως συμβαίνει στη κυβέρνηση των Ηνωμένων Πολιτειών με τα ομολογιακά κεφάλαια, οι υποδηλωμένοι τίτλοι σε δημοτικά ομολογιακά κεφάλαια είναι ενισχυμένα από την κυβέρνηση και θεωρείται να έχει υψηλή χρεωστική διαβάθμιση. Παρόλα αυτά, οι δήμοι ως γνωστόν ανακηρύσσουν σε αρκετές περιπτώσεις πτώχευση, και τα ανακηρύσσουν τα πιο υψηλά σε ρίσκο αμοιβαία κεφάλαια της κυβέρνησης των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής.

Πρωταρχικού Ποσοστού Κεφάλαιο:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο που σκοπεύει να ταιριάζει την απόδοση του Πρωταρχικού ποσοστού, με το να επενδύει σε υψηλής ποιότητας εταιρικό χρέος.

Περιφερειακά Κεφάλαια:

Είναι αυτά που επενδύουν σε μια συγκεκριμένη περιφέρεια σε μια χώρα ή στον κόσμο.

Τα Κεφάλαια Του Τομέα:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει όλο ή το κυρίαρχο ποσό σε ένα μόνο τομέα. Τα κεφάλαια αυτά έχουν την τάση να έχουν υψηλότερο ρίσκο και να είναι πιο ευαίσθητα από την ευρύτερη αγορά επειδή είναι λιγότερο διαφοροποιημένα, παρόλο που το επίπεδο ρίσκου εξαρτάται από το συγκεκριμένο τομέα. Μερικοί επενδύτες επιλέγουν τα αυτά κεφάλαια όταν αυτοί πιστεύουν ότι ένας συγκεκριμένος τομέας θα ξεπεράσει σε απόδοση την ολική αγορά, ενώ άλλοι θα επιλέξουν τα αυτά τα κεφάλαια για να διαφυλάξουν τους υπόλοιπους τίτλους που κατέχουν μέσα σε ένα πορτοφόλι. Μερικά κοινά τέτοια κεφάλαια συμπεριλαμβάνουν χρηματοοικονομικές υπηρεσίες κεφαλαίων, κεφάλαια για χρυσός και αλλά πολύτιμα μέταλλα, κεφάλαια υγείας, και μεσιτικά κεφάλαια, αλλά και τέτοια κεφάλαια υπάρχει ένα για κάθε τομέα.

Μετοχικό Κεφάλαιο:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει πρωταρχικά σε μετοχές.

Τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια:

Υπάρχει μια ποικιλία μετοχών των αμοιβαίων κεφαλαίων που έχει δημιουργηθεί.

Μερικά από τα πλέον δημοφιλή είναι τα παρακάτω :

Το Κεφάλαιο Της Αύξησης:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο που σκοπεύει να επιτύχει εκτίμηση του κεφαλαίου με το να επενδύει σε αυξανόμενες μετοχές. Αυτά επικεντρώνονται σε εταιρίες που

πραγματοποιούν σημαντικά κέρδη ή αύξηση εισοδήματος, σε σύγκριση με τις εταιρίες που διαμοιράζουν μερίσματα. Η ελπίδα είναι ότι για τις αναπτυσσόμενες εταιρίες θα συνεχίζουν να αυξάνονται σε αξία, αφήνοντας έτσι το κεφάλαιο να αρπάξει τα οφέλη των μεγάλων κεφαλαιουχικών κερδών. Γενικά, είναι για επενδυτές που επιθυμούν μια μεγάλη επιστροφή και κέρδη και είναι πρόθυμοι να αποδεχτούν ενός μετρίου επιπέδου ρίσκου, τότε τα κεφάλαια της αύξησης είναι κατάλληλα . Αυτά τα κεφάλαια συνθέτονται από μετοχές των εταιριών που δεν έχουν ωριμάσει πλήρως και αναμένονται να αυξηθούν σε ένα ρυθμό μεγαλύτερο από το μέσο στο μέλλον. Ο πρωταρχικός στόχος ενός κεφαλαίου της αύξησης είναι να παράγει μια αύξηση στην επενδυτική αξία με μικρότερο ενδιαφέρον σε σχέση με την παραγωγή ενός σταθερού εισοδήματος. Τα κεφάλαια της αύξησης μπορούν να εμπεριέχουν διαφορετικές βαθμίδες ρίσκου. Μερικά επικεντρώνονται σε εταιρίες που υπάρχουν για αρκετά χρόνια αλλά δοκιμάζουν ακόμη αύξηση, ενώ αλλά επικεντρώνονται σε σχετικά νέες εταιρίες.

Aggressive Growth Funds:

Τα οποία καλούνται και Capital appreciation funds. Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο, που στοχεύει με τα υψηλότερα κέρδη πάνω στο κεφάλαιο και δεν είναι αντίθετο με το ρίσκο μέσα στην επιλογή των επενδύσεων . Τα Aggressive Growth Funds είναι κατάλληλα για επενδυτές που είναι πρόθυμοι να δεχτούν το υψηλό ρίσκο ως και την επιστροφή των ανταλλαγών , επειδή πολλές εταιρείες, επιδεικνύουν υψηλό δυναμικό ανάπτυξης ,και μπορούν να επιδείξουν μεγάλη ευαισθησία στην τιμή των μετοχών τους. Τα Aggressive Growth Funds έχουν την τάση να έχουν μεγάλη θετική σχέση με την αγορά μετοχών , κι έτσι να παράγουν πολύ καλά αποτελέσματα όταν η αγορά μετοχών κινείται ανοδικά, και πολύ κακά αποτελέσματα, όταν η αγορά μετοχών κινείται καθοδικά . Ένα Aggressive Growth

Fund έχει τη δυνατότητα , για παράδειγμα, να αγοράσει τα ‘Initial Public Offerings’, εν συντομία IPOs) των μετοχών από μικρές εταιρείες και μετά να τις πουλήσει, ώστε οι μετοχές πολύ γρήγορα να αποδώσουν μεγάλα κέρδη . Μερικά Aggressive Growth Funds μπορούν ακόμη να επενδύσουν σε παράγωγα, όπως options , με σκοπό την αύξηση των κερδών .

Αυξανόμενα Κεφάλαια Και Κεφάλαια Εισοδήματος :

Μερικοί επενδυτές ζητούν μια πιθανή εκτίμηση στο κεφάλαιο μαζί με σταθερότητα στο εισόδημα .Για αυτούς τους επενδυτές ένα κεφάλαιο με αύξηση και εισόδημα, το οποίο περιέχει ένα μοναδικό συνδυασμό από αυξανόμενες μετοχές που αποδίδουν υψηλά μερίσματα, και ομόλογα με σταθερό εισόδημα, είναι τα πιο κατάλληλα .

Το Παγκόσμιο Κεφάλαιο:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε μετοχές ή σε ομόλογα ανά τον κόσμο, συμπεριλαμβανομένου και τις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής. Στο σημείο που διαφέρει με το διεθνή κεφάλαιο είναι, ότι το διεθνές κεφαλαίο δεν συμπεριλαμβάνει τις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής. Το παγκόσμιο κεφάλαιο μπορεί να παρέχει περισσότερες πληροφορίες για τη διαφοροποίηση από τα εγχώρια κεφάλαια μόνο, αλλά μπορεί να υπάρχουν επιπρόσθετα ρίσκη, που συνδέονται με παγκόσμια κεφάλαια συμπεριλαμβανομένου νομισματικές διακυμάνσεις και πολιτικοοικονομική αστάθεια. Ακόμη ,ονομάζεται κεφάλαιο του κόσμου.

Διεθνή Κεφάλαια :

Τα τελευταία χρόνια, η γνώση για τους τίτλους του εξωτερικού αυξάνεται. Οι επενδυτές ιστορικά αποφεύγουν τους τίτλους του εξωτερικού, επειδή οι πληροφορίες και τα υψηλά κόστη για την εξαγορά σχετικά με την αγορά τους και την παρακολούθηση της απόδοσης τους. Τα διεθνή αμοιβαία κεφάλαια δημιουργήθηκαν, ώστε να καθιστούν τους επενδυτές ικανούς να επενδύσουν σε ξένους τίτλους, χωρίς να δημιουργούνται υπερβολικά κόστη. Οι αποδόσεις των διεθνών μετοχών των αμοιβαίων κεφαλαίων επηρεάζονται όχι μόνο από τις τιμές των μετοχών των ξένων εταιριών, αλλά επίσης από τις κινήσεις των νομισμάτων που έχουν αυτές οι μετοχές .

Τα Διαδικτυακά Κεφάλαια:

Τα διαδικτυακά κεφάλαια επικεντρώνονται στην επένδυση τους στις διαδικτυακές εταιρίες. Τα κεφάλαια αυτά δημιουργήθηκαν υπερβολικά γρήγορα στα τέλη του 1990, όταν οι τιμές των μετοχών των εταιριών στο διαδίκτυο κυμαίνονταν σε υψηλά επίπεδα, αλλά φτωχά στην περίοδο του 2000-2002. Οι επενδυτές που θέλουν να επενδύσουν στην τεχνολογία, αλλά δεν έχουν εσωτερική γνώση για μερικές συγκεκριμένες εταιρίες συνήθως επενδύουν σε αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια.

Κεφάλαια Ειδικότητας:

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει πρωταρχικά σε τίτλους μιας συγκεκριμένης βιομηχανίας, τομέα, το είδος του τίτλου ή τη γεωγραφική περιοχή. Για παράδειγμα, υπάρχουν βιομηχανικά εξειδικευμένα κεφάλαια όπως ενέργειας, τραπεζών και υψηλής τεχνολογίας κεφαλαία. Μερικά κεφάλαια περιλαμβάνουν

μόνο τις μετοχές των εταιριών που είναι πιθανοί στόχοι για εξαγορά. Άλλα αμοιβαία κεφάλαια επικεντρώνονται σε options ή αλλά εμπορεύματα όπως τα πολύτιμα μέταλλα. Υπάρχουν ακόμη αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε εταιρίες αποκλειστικά που είναι κοινωνικά συνειδητοποιημένες. Το ρίσκο των κεφαλαίων ειδικότητας ποικίλει με τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του κάθε κεφαλαίου.

Κεφάλαια Δεικτών :

Μερικά κεφάλαια είναι σχεδιασμένα να ταιριάζουν απλά την απόδοση ενός ήδη υπάρχον δείκτη μετοχών. Ένα παθητικά διαχειριζόμενο αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο προσπαθεί να καθρεφτίσει την παρουσίαση ενός συγκεκριμένου δείκτη όπως του S&P 500. Επειδή οι αποφάσεις του πορτοφολιού είναι αυτόματες και οι συναλλαγές είναι σπάνιες, τα έξοδα συνηθίζουν να είναι μικρότερα από αυτά των ενεργητικά διαχειριζόμενων κεφαλαίων .

Οι επενδύτες που ικανοποιούνται από το ταίριασμα της απόδοσης ενός συγκεκριμένου δείκτη συνηθίζουν να επιλέγουν τα κεφάλαια των δεικτών. Οι επενδύτες που εμπιστεύονται τους διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων για να ξεπεράσουν τους συγκεκριμένους δείκτες ενδιαφέρονται λιγότερο για τα κεφάλαια των δεικτών. Τα αμοιβαία κεφάλαια δεικτών είναι ιδιαίτερα δημοφιλή, επειδή οι επενδύτες αναγνωρίζουν ότι οι περισσότεροι διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων δεν ξεπερνούν σε απόδοση τους δείκτες του χρηματιστηρίου.

Τα Multifunds κεφάλαια:

Σε πρόσφατα χρόνια αυτά τα κεφάλαια έχουν δημιουργηθεί. Ένας διαχειριστής ενός τέτοιου αμοιβαίου κεφαλαίου επενδύει σε διαφορετικά αμοιβαία κεφάλαια. Αυτού του είδους τα αμοιβαία κεφαλαία πετυχαίνουν περισσότερη

διαφοροποίηση από ένα συνηθισμένο αμοιβαίο κεφαλαίο, επειδή περιέχει πολλά αμοιβαία κεφάλαια. Παρόλα αυτά, οι επενδυτές επωμίζονται δυο τύπους εξόδων: τα έξοδα της διαχειρίσεως κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου ξεχωριστά και τα έξοδα των multifund κεφαλαίων.

Οι τιμές των αμοιβαίων κεφαλαίων και η απόδοση τους.

Οι Κατηγορίες Των Ομολογιακών Αμοιβαίων Κεφαλαίων :

Οι επενδυτές σε ομόλογα που πρωταρχικά ενδιαφέρονται για το ρίσκο του επιτοκίου, το ρίσκο της πίστωσης και τα εμπόδια των φόρων. Επομένως, τα περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να κατηγοριοποιηθούν σύμφωνα με το αν η ωριμότητα τους (που επηρεάζει το ρίσκο το επιτοκίου) ή από τον τύπο αυτών που εκδίδουν τα ομόλογα (που επηρεάζει τα ρίσκη της χρέωσης και των φόρων).

Τα Κεφάλαια Εισοδήματος :

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο δίνει έμφαση στο πρόσφατο εισόδημα και στα μερίσματα ή στις πληρωμές των κουπονιών από τα ομόλογα ή από τις προνομιούχες μετοχές, παρά να δίνει έμφαση στην ανάπτυξη και στην αύξηση. Τα κεφάλαια εισοδήματος θεωρούνται να είναι συντηρητικές επενδύσεις, επειδή αποφεύγουν τις ευαίσθητες στην αύξηση μετοχές. Τα κεφάλαια εισοδήματος είναι δημοφιλή με τους συνταξιούχους και τους επενδυτές που ψάχνουν για μία σταθερή εισροή χρημάτων χωρίς υπερβολικό ρίσκο.

Τα Ομολογιακά Κεφάλαια Με Φοροαπαλλαγές:

Τέτοια αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε δημοτικά κεφάλαια για να αποφύγουν τους φόρους. Επειδή αυτά τα ομόλογα είναι ευαίσθητα σε προεπιλογή, ένα διαφοροποιημένο πορτοφόλι είναι επιθυμητό. Τα αμοιβαία κεφάλαια εμπεριέχουν τα περιφερειακά ομόλογα επιτρέπει στους επενδυτές σε υψηλές φορολογικές παρενθέσεις με ακόμη μικρά ποσά των κεφαλαίων για να αποφύγουν τους φόρους ενώ διατηρούν ένα χαμηλού βαθμού πιστωτικό ρίσκο.

Τα Υψηλής Παραγωγής (Σκουπιδιών) Ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια:

Οι επενδυτές επιθυμούν υψηλές επιστροφές και είναι πρόθυμοι να αναλάβουν ένα υψηλό ρίσκο . Αυτά τα πορτοφόλια μερικές φορές αναφέρονται ως Υψηλής Παραγωγής (Σκουπιδιών) Ομολογιακά κεφάλαια. Τυπικά, τα ομόλογα εκδίδονται από φίρμες με υψηλή παραγωγή. Η ικανότητα των φερμών που εκδίδουν τέτοια ομόλογα είναι να αποπληρώνουν τα ομόλογα είναι πολύ ευαίσθητα σε οικονομικές συνθήκες.

Τα Διεθνή Και Τα Παγκόσμια Ομολογιακά κεφάλαια:

Τα Διεθνή Ομολογιακά κεφάλαια περιέχουν ομόλογα που εκδίδονται από οργανισμούς ή κυβερνήσεις που έχουν βάση σε άλλες χώρες. Τα Παγκόσμια Ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια διαφέρουν από τα Διεθνή Ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια επειδή τα πρώτα περιέχουν ομόλογα των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής αλλά και ξένα ομόλογα. Τα Παγκόσμια κεφάλαια μπορεί να είναι πιο κατάλληλα για επενδυτές που θέλουν ένα κεφάλαιο που περιλαμβάνει ομόλογα των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής μέσα σε ένα διαφοροποιημένο πορτοφόλι που οι επενδυτές σε μια Διεθνή Ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια μπορεί ήδη να έχουν μια ικανοποιητική επένδυση σε ομόλογα των ηνωμένων πολιτειών της

Αμερικής και προτιμούν ένα κεφάλαιο που επικεντρώνονται ολοκληρωτικά σε ξένα ομόλογα. Τα Διεθνή και Παγκόσμια Ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια παρέχουν στους επενδυτές των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής με ένα εύκολο τρόπο για να επενδύσουν σε ξένα ομόλογα. Παρόλα αυτά, αυτά τα κεφάλαια υπόκεινται σε ρίσκο. Όπως τα Ομολογιακά κεφάλαια περιέχουν ομόλογα των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής, αυτά τα κεφάλαια υπόκεινται σε πιστωτικό ρίσκο, βασίζονται σε χρηματοοικονομική θέση των εταιριών των κυβερνήσεων που εκδίδουν τα ομόλογα. Επίσης, υπόκεινται σε ρίσκο των επιτοκίων, όπως οι τιμές των ομολόγων είναι αντίστροφα σχετιζόμενα με τις κινήσεις των επιτοκίων στο νόμισμα που είναι εκδομένο το κάθε ομόλογο. Αυτά τα ομόλογα υπόκεινται σε συναλλαγματικό ρίσκο, επειδή η καθαρή αξία των παγίων των κεφαλαίων είναι καθορισμένο με το να μεταφράζει τα ξένα ομόλογα σε δολάρια \$.

Οι κατηγορίες της ωριμότητας:

Επειδή την ευαισθησία των επιτοκίων των ομολόγων εξαρτάται από την ωριμότητα, τα ομολογιακά κεφάλαια είναι κοινώς διαχωρισμένα σύμφωνα με την ωριμότητα των ομολόγων που περιέχουν. Τα ενδιάμεσα χρονικής διάρκειας ομολογιακά κεφάλαια επενδύουν σε ομόλογα με 5 έως 10 έτη να που μένουν μέχρι την ωριμότητα. Τα μακροπρόθεσμα ομολογιακά κεφάλαια τυπικά περιέχουν ομόλογα με 15 έως 30 χρόνια μέχρι την ωριμότητα. Τα ομόλογα σε αυτά τα κεφάλαια κανονικά έχουν μεγαλύτερη απόδοση από την ωριμότητα και είναι πιο ευαίσθητα στις κινήσεις των επιτοκίων από ότι τα ενδιάμεσου χρόνου κεφάλαια. Για ένα δεδομένο τύπο των ομολογιακών κεφαλαίων κατηγοριών (όπως περιφερειακά ή κεφάλαια με φοροαπαλλαγές) , ποικίλες εναλλακτικές με διαφορετικά χαρακτηριστικά ωριμότητας είναι διαθέσιμα, έτσι οι επενδυτές μπορούν να επιλέξουν ένα κεφάλαιο με επιθυμητή έκθεση στο ρίσκο των επιτοκίων.

Η ποικιλία των ομολογιακών κεφαλαίων είναι διαθέσιμα και μπορούν να ικανοποιήσουν οι επενδυτές που επιθυμούν συνδυασμούς των χαρακτηριστικών που περιγράφονται εδώ. Για παράδειγμα, οι επενδυτές που ενδιαφέρονται σχετικά με τα ρίσκα των επιτοκίων και των πιστωτικών ρίσκων μπορούν να επενδύσουν σε ομολογιακά κεφάλαια που επικεντρώνονται σε ομόλογα του θησαυροφυλακίου των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής με ενδιάμεσου χρόνου κεφάλαια μέχρι την ωριμότητα. Οι επενδυτές που αναμένουν τα επιτόκια να μειωθούν αλλά ενδιαφέρονται σχετικά με τα πιστωτικά ρίσκα μπορούν να επενδύσουν σε υψηλής απόδοσης ομολογιακά κεφάλαια. Οι επενδυτές που επιθυμούν να αποφύγουν φόρους στο κερδισμένο από τα επιτόκια εισόδημα και ενδιαφέρονται σχετικά με τα ρίσκα των επιτοκίων μπορούν να προτιμήσουν τα βραχυπρόθεσμα δημοτικά ομολογιακά κεφάλαια.

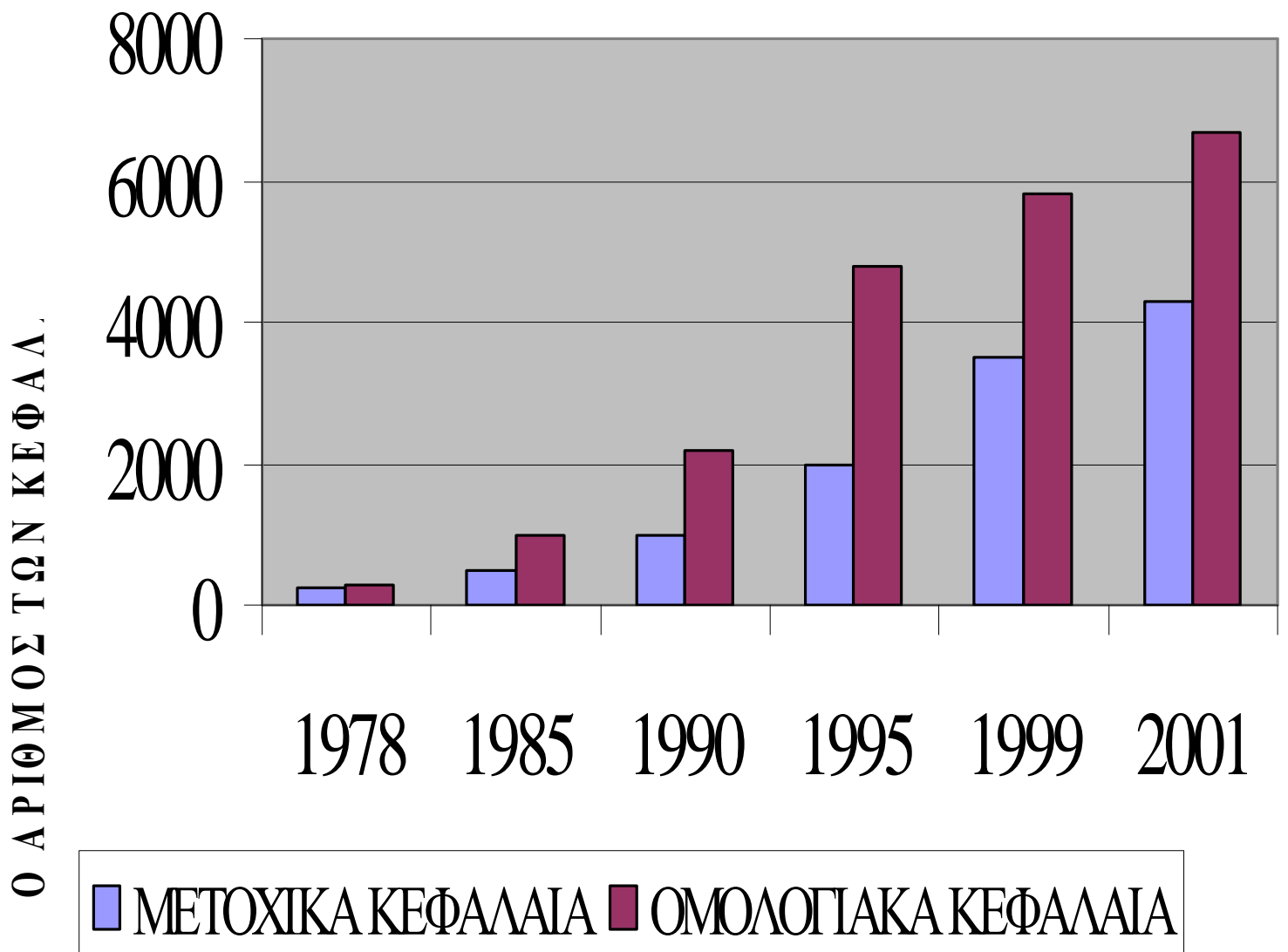
Η αύξηση και το μέγεθος των αμοιβαίων κεφαλαίων:

Το έκθεμα που παρουσιάζεται πρώτο κάτωθι δείχνει πως τα νούμερα των αμοιβαίων κεφαλαίων που έχουν μεγαλώσει στο πέρασμα του χρόνου. Ο αριθμός των μετοχικών και ομολογιακών κεφαλαίων είναι σημαντικά μεγαλύτερος από ότι ήταν στην διάρκεια της δεκαετίας του 80. Η δημοτικότητα των μετοχικών κεφαλαίων εξαρτάται κυρίως επειδή η αγορά μετοχών άνθισε κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1990, μαζί με χαμηλές επιστροφές που προσφέρονται από εναλλακτικούς βραχυπρόθεσμους οικονομικούς τίτλους. Η σχετική αύξηση της επένδυσης σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια ενάντια σε ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια που παρουσιάζονται στο επόμενο έκθεμα βασίζεται στο μέγεθος των παγίων. Στη δεκαετία του 1980, η επένδυση σε ομολογιακά κεφάλαια, ξεπερνά τα μετοχικά κεφάλαια, αλλά στα μισά της δεκαετίας του 1990, η επένδυση σε μετοχικά κεφάλαια ήταν υψηλότερη, επειδή οι επενδυτές ουσιαστικά αύξησαν την

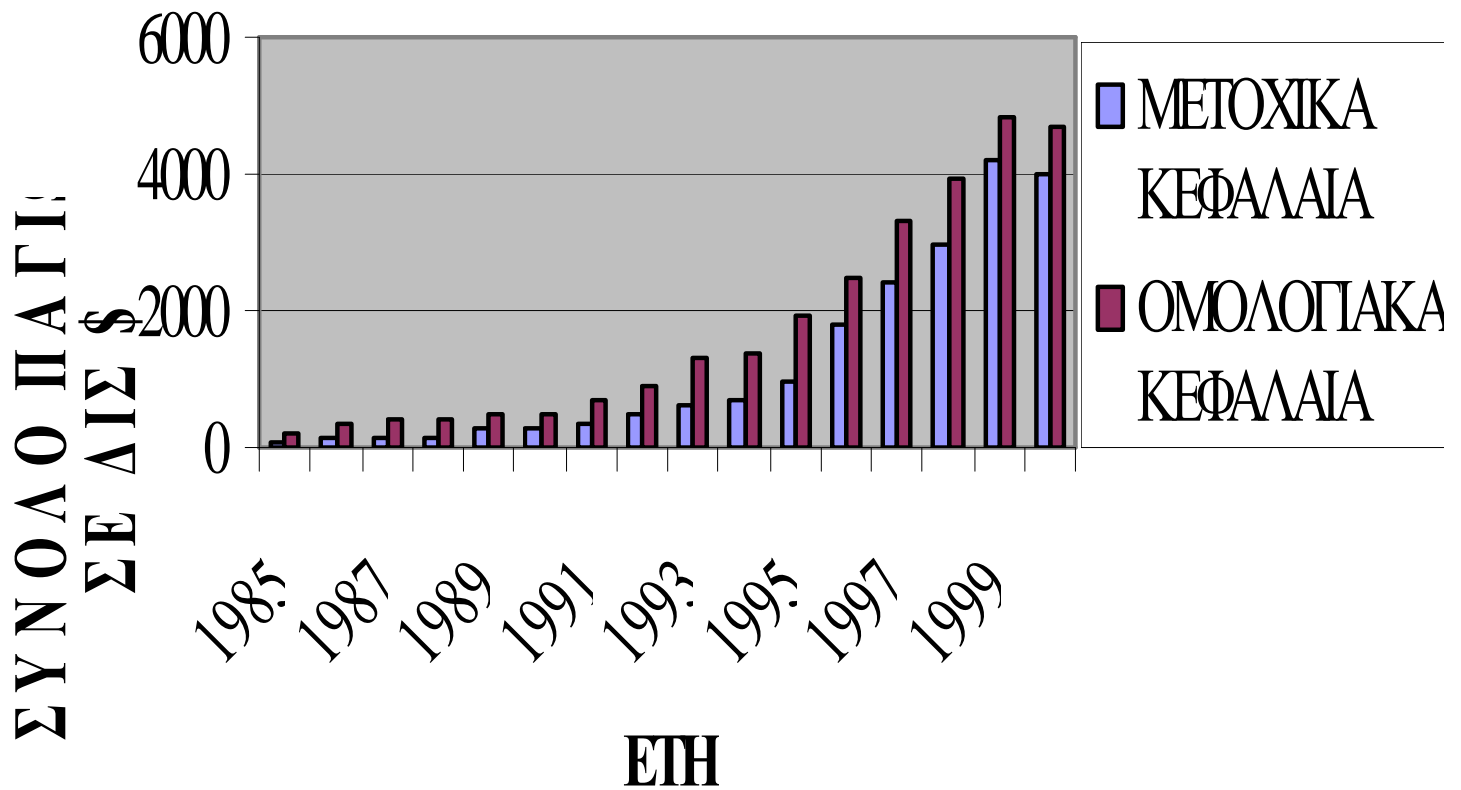
επένδυση τους σε μετοχικά κεφάλαια σε ανταπόκριση με ασυνήθιστες υψηλές επιστροφές στην αγορά μετοχών.

Τα αυξανόμενα κεφάλαια, τα κεφάλαια του εισοδήματος, τα Διεθνή και Παγκόσμια κεφάλαια, και τα μακροπρόθεσμα δημοτικά ομολογιακά κεφάλαια είναι οι πιο δημοφιλείς τύποι των κεφαλαίων. Τα αυξανόμενα και τα κεφάλαια εισοδήματος είναι τα πιο δημοφιλή όταν μετρούνται τα συνολικά πάγια. Ακόμη τα αμοιβαία κεφάλαια αρχικά επικεντρωνόταν σε πιο συντηρητικούς επενδυτές, νέα είδη κεφαλαίων έχουν προσφάτως δημιουργηθεί για να εξυπηρετούν τις ανάγκες όλων των ειδών των επενδυτών. Το τελευταίο έκθεμα στη σειρά δείχνει τη σύνθεση όλων των αμοιβαίων κεφαλαίων στο σύνολο τους. Οι κοινές μετοχές είναι ξεκάθαρα το κυρίαρχο πάγιο που διατηρείται από τα αμοιβαία κεφάλαια.

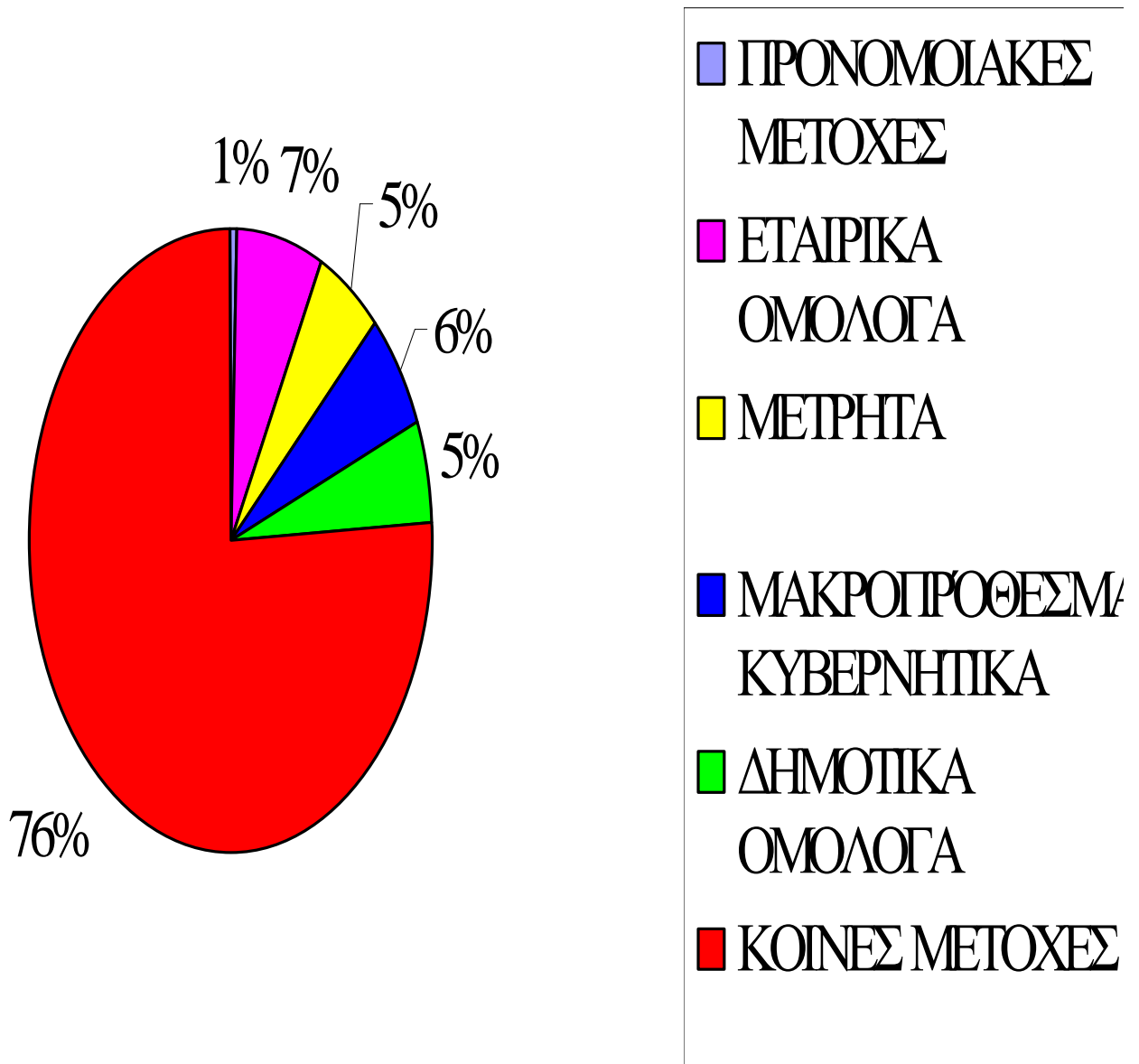
Η ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΚΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Η ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΔΙΑΝΟΜΗ ΤΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ



Η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων:

Οι επενδυτές των αμοιβαίων κεφαλαίων παρακολουθούν στενά την απόδοση των κεφαλαίων. Επίσης, αυτοί παρακολουθούν την απόδοση άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων στα οποία μπορεί να επενδύσουν στο μέλλον. Επιπροσθέτως, οι διαχειριστές των πορτοφολιών των αμοιβαίων κεφαλαίων παρακολουθούν στενά την απόδοσή τους, καθώς η σύνθεσή τους επηρεάζεται από το επίπεδο της απόδοσης.

Η απόδοση των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων:

Η αλλαγή στην απόδοση ενός ανοιχτού τέλους αμοιβαίου κεφαλαίου που επικεντρώνεται σε μετοχές μπορεί να αναπαρασταθεί ως:

$$\Delta perf = f(\Delta mkt, \Delta sector, \Delta manab)$$

Όπου *mkt* αντιπροσωπεύει τις γενικές συνθήκες στην αγορά μετοχών,

Όπου *sector* αντιπροσωπεύει τις συνθήκες μέσα σε ένα συγκεκριμένο τομέα (εάν υπάρχει ένας) πάνω στον οποίο το αμοιβαίου κεφάλαιο επικεντρώνεται, και *manab* αντιπροσωπεύει τις ικανότητες των διαχειριστών των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Η αλλαγή των συνθηκών της αγοράς:

Ενός αμοιβαίου κεφαλαίου η απόδοση σχετίζεται στενά με τις συνθήκες αγοράς. Είναι γεγονός ότι, μερικά αμοιβαία κεφάλαια (τα κεφάλαια των δεικτών) προσπαθούν να μοιάσουν με ένα συγκεκριμένο δείκτη στην αγορά των μετοχών. Κατά τη διάρκεια του τέλους της δεκαετίας του 1990, τα περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια επικεντρώνονται σε μετοχές της Αμερικής που έχουν υψηλή απόδοση, επειδή η αγορά της Αμερικής έχει υψηλή απόδοση. Αντίθετα, τα αμοιβαία κεφάλαια στην ασιατική αγορά έχουν χαμηλή απόδοση. Το 2001, οι χαμηλές

οικονομικές συνθήκες έχουν προκαλέσει μεγάλη πτώση στις αγορές των μετοχών, και τα περισσότερα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια απέδωσαν χαμηλά.

Η επίθεση των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής στη Νέα Υόρκη στις 11 Σεπτεμβρίου του 2001, αποδυνάμωσε περαιτέρω τις οικονομικές συνθήκες και προκάλεσε τη συνεχή μείωση των τιμών των μετοχών. Οι αξίες των μετοχών ήταν αδύναμες επειδή οι αναμενόμενες εισροές και εκροές μετρητών των εταιριών έχει μειωθεί και είχε μια μεγάλη αβεβαιότητα. Επειδή οι περισσότερες μετοχές ήταν αντίθετα επηρεασμένες από την κρίση, τα περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια ήταν αντίθετα επηρεασμένα επίσης. Τα αμοιβαία κεφάλαια έχουν υψηλή περιεκτικότητα των ταξιδιωτικών υπηρεσιών παρουσίασαν μεγαλύτερες πτώσεις στις τιμές. Ακόμη τα διεθνή αμοιβαία κεφάλαια επηρεάζονται αντίστροφα επειδή οι μετοχές των περισσότερων χωρών είχαν μια πτώση στην τιμή αμέσως μετά την 11^η Σεπτεμβρίου.

Για να μετρήσουν την ευαισθησία της έκθεσης των αμοιβαίων κεφαλαίων σε συνθήκες αγοράς οι επενδυτές εκτιμούν το βήτα. Ενώς αμοιβαίου κεφαλαίου το βήτα εκτιμάται με τον ίδιο τρόπο με το βήτα μιας μετοχής. Τα αμοιβαία κεφάλαια με υψηλά βήτα είναι πιο ευαίσθητα σε συνθήκες αγοράς και συνεπώς έχουν μεγαλύτερες πιθανότητες να ευνοηθούν από τις συνθήκες της αγοράς. Σε συνθήκες μη ευνοϊκής αγοράς, υπόκεινται σε μια μεγαλύτερη μείωση στην καθαρή αξία των παγίων.

Η αλλαγή των συνθηκών του τομέα:

Η απόδοση των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων επικεντρώνονται σε ένα συγκεκριμένο τομέα που επηρεάζεται από τις συνθήκες αγοράς σε αυτόν τον τομέα. Τα αμοιβαία κεφάλαια επικεντρώνονται σε μικρές μετοχές που έχουν υψηλές αποδόσεις στην αρχή της δεκαετίας του 1990, ενώ τα αμοιβαία κεφάλαια επικεντρώνονται σε μεγάλες μετοχές είχαν υψηλές αποδόσεις στο τέλος της δεκαετίας του 1990. Όταν οι οικονομικές συνθήκες αποδυναμώθηκαν το 2001, οι μικρές μετοχές τυπικά αποδίδουν άσχημα, που έχουν ως αποτέλεσμα σε φτωχή απόδοση των αυξανόμενων κεφαλαίων.

Στο τέλος της δεκαετίας του 1990, πολλά αμοιβαία κεφάλαια επικεντρώνονται σε μετοχές της τεχνολογίας που έχουν υψηλή απόδοση, επειδή οι περισσότερες τεχνολογικές εταιρίες αποδίδουν καλά κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου. Το 2001, αυτά τα κεφάλαια γενικά απέδωσαν πτωχά επειδή οι μετοχές στον τεχνολογικό τομέα έχουν πτωχή απόδοση κατά τη διάρκεια αυτού του έτους.

Η αλλαγή στις ικανότητες διαχειρίσεις:

Επιπροσθέτως στις συνθήκες αγοράς και του τομέα, η απόδοση της απόδοσης ενός κεφαλαίου μπορεί να επηρεαστεί επίσης από τις ικανότητες του διαχειριστή. Τα αμοιβαία κεφάλαια στον ίδιο τομέα έχουν διαφορετικά επίπεδα απόδοσης λόγω των διαφορών στις ικανότητες των διαχειριστών. Εάν οι διαχειριστές των πορτοφολιών ενός αμοιβαίου κεφαλαίου σε ένα τομέα μπορεί να επιλέξει μετοχές που αποδίδουν υψηλότερα , αυτό το κεφάλαιο θα έπρεπε να αποδίδει υψηλότερα. Ακόμη σημαντικό είναι για ένα αμοιβαίο κεφάλαιο η λειτουργική του απόδοση , που επηρεάζει τα έξοδα που έχει το κεφάλαιο και επηρεάζει την αξία του. Ένα κεφάλαιο που διαχειρίζεται αποδοτικά και τα έξοδα του είναι χαμηλά μπορεί να επιτύχει υψηλότερες αποδόσεις για τους μετόχους του και ακόμη η απόδοση του πορτοφολιού είναι σχετικά ίδια με αλλά αμοιβαία κεφάλαια στον ίδιο τομέα.

Η απόδοση ενός κλειστού τέλους μετοχικό κεφάλαιο:

Η απόδοση ενός κλειστού τέλους μετοχικό κεφάλαιο οδηγείται ουσιαστικά από τους ίδιους παράγοντες που επηρεάζουν τα ανοιχτού τέλους αμοιβαία μετοχικά κεφάλαια. Επιπροσθέτως, όμως, η απόδοση ενός κλειστού τέλους κεφαλαίου επηρεάζεται από αλλαγές είτε αύξησης είτε έκπτωσης. Μερικά κλειστού τέλους κεφάλαια, ειδικά αυτά που επικεντρώνονται σε οικονομικούς τίτλους μιας ξένης χώρας, μπορεί να έχει μεγάλες αυξήσεις ή εκπτώσεις σε σχέση με την καθαρή τιμή των παγίων. Εάν ενός κεφαλαίου η αύξηση σχετικά με την καθαρή αξία μεγαλώσει, η επιστροφή στον μέτοχο του κεφαλαίου αυξάνεται. Ο κύριος λόγος για μια αλλαγή στην έκπτωση ή στην αύξηση είναι μια αλλαγή στη ζήτηση των μετοχών του κεφαλαίου. Για παράδειγμα, όταν μεγάλες Χρηματοοικονομικές αγορές κοστολογούνται σχετικά υψηλά , οι περισσότεροι επενδυτές από αυτές τις αγορές ψάχνουν για επενδύσεις σε μικρότερες, ξένες

αγορές όπου οι τιμές των οικονομικών τίτλων είναι χαμηλότερες. Το να επενδύει κανείς σε ατομικές μετοχές σε αυτές τις αγορές μπορεί να είναι δύσκολο, αλλά, επειδή οι αρμόδιες κυβερνήσεις μπορεί να επιβάλλουν περιορισμούς. Σε αυτήν την περίπτωση, το να επενδύει κανείς σε κλειστού τέλους κεφάλαια που αντιπροσωπεύουν ξένες αγορές είναι μια πιο εύκολη προσέγγιση από το να επενδύει σε αυτές τις χώρες, η ζήτηση των επενδυτών για αυτά τα κεφάλαια αυξάνεται. Δεδομένης της σταθερής προσφοράς των μετοχών του κεφαλαίου του κλειστού τέλους, μία δυνατή ζήτηση για αυτές τις μετοχές από τους επενδυτές μπορεί να σπρώξουν την αγοραστική τιμή των μετοχών που είναι υψηλότερη από την καθαρή αξία των παγίων.

Η απόδοση των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων :

Η αλλαγή της απόδοσης ενός ανοιχτού τέλους αμοιβαία κεφάλαια επικεντρώνονται στα ομόλογα μπορεί να αναπαρασταθεί ως εξής:

$$\Delta perf = f(\Delta rf, \Delta rp, class, \Delta manab)$$

Όπου *rf* αντιπροσωπεύει τον δείκτη χωρίς ρίσκο, το *rp* αναπαριστά το ρίσκο αύξησης, η *class* αντιπροσωπεύει την κατηγορία των ομολογιακών κεφαλαίων, και το *manab* αναπαριστά τις ικανότητες των διαχειριστών των κεφαλαίων.

Η αλλαγή του δείκτη χωρίς ρίσκο:

Οι τιμές των ομολόγων έχουν την τάση να είναι αντιστρόφως συσχετισμένα με αλλαγές χωρίς ρίσκο στα επιτόκια. Σε περιόδους που τα χωρίς ρίσκο επιτόκια μειώνονται ουσιαστικά, ο απαιτούμενος δείκτης της επιστροφής αυτών που κατέχουν τα ομόλογα μειώνεται, και τα περισσότερα κεφάλαια των ομολόγων αποδίδουν καλά. Αυτά τα κεφάλαια των ομολόγων επικεντρώνονται σε ομόλογα με μακροπρόθεσμη ωριμότητα να δέχονται αλλαγές στα επιτόκια με δείκτη χωρίς ρίσκο.

Η αλλαγή του ρίσκου της αύξησης:

Οι τιμές των ομολόγων τείνουν να μειωθούν σε ανταπόκριση με μια αύξηση στα ρίσκα αύξησης που απαιτούνται από επενδυτές που αγοράζουν ομόλογα. Όταν οι οικονομικές συνθήκες είναι κάπως θολές, το ρίσκο της αύξησης που απαιτούνται από κατόχους ομολόγων συνήθως αυξάνεται, που έχει ως αποτέλεσμα μεγαλύτερο απαιτούμενο ρυθμό επιστροφής (υποθέτοντας ότι καμία αλλαγή στους δείκτες χωρίς ρίσκο δε θα συμβεί) και χαμηλότερες τιμές σε ριψοκίνδυνα ομόλογα. Σε περιόδους όπου τα ρίσκα αυξήσεων αυξάνονται, οι τιμές των ριψοκίνδυνων ομολόγων τείνουν να μειωθούν, και τα ομόλογα των αμοιβαίων κεφαλαίων επικεντρώνονται σε ριψοκίνδυνα ομόλογα που δεν αποδίδουν ιδιαίτερα.

Η αλλαγή στις ικανότητες διαχείρισης:

Η απόδοση των διαφορετικών επιπέδων των ομολόγων των αμοιβαίων κεφαλαίων σε μια συγκεκριμένη κατηγορία ομολόγων μπορεί να ποικίλλει εξαιτίας διαφορών στις ικανότητες των διαχειριστών των κεφαλαίων. Εάν ο διαχειριστής του πορτοφολιού ενός ομολογιακού κεφαλαίου σε αυτήν την κατηγορία μπορεί να επιλέξει τα ομόλογα που αποδίδουν μεγαλύτερα κέρδη, αυτό το ομολογιακό κεφάλαιο θα πρέπει να αποδίδει υψηλότερα κέρδη. Επίσης σημαντικό είναι ενός ομολογιακού κεφαλαίου η λειτουργική απόδοση, που επηρεάζει τα κόστη που παράγονται από το κεφάλαιο και επηρεάζει την αξία του κεφαλαίου. Ένα ομολογιακό κεφάλαιο που διαχειρίζεται λειτουργικά όπως τα έξοδα που είναι χαμηλά μπορεί να είναι ικανά να κατορθώσουν υψηλές επιστροφές για τους μετόχους ακόμη και αν η απόδοση του πορτοφολιού είναι περίπου ίδια με αλλά ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια στην ίδια κατηγορία.

Η απόδοση των κλειστού τέλους αμοιβαίων κεφαλαίων :

Τα επίπεδα απόδοσης των κλειστού τέλους αμοιβαίων κεφαλαίων οδηγούνται από τους ίδιους παράγοντες που επηρεάζονται από τα ανοιχτού τέλους αμοιβαία κεφάλαια. Επιπροσθέτως, αν και , η απόδοση των κλειστού τέλους αμοιβαίων κεφαλαίων επηρεάζεται από μια αλλαγή στα ασφάλιστρα τους ή κάποιας έκπτωσης. Εάν η ζήτηση για μετοχές κλειστού τέλους είναι αφύσικη υψηλή ή χαμηλή, η έκπτωση ή η αύξηση σχετικά με την καθαρή αξία των παγίων μπορούν να προσαρμοστούν , και να επηρεάσουν την απόδοση του κεφαλαίου. Τα κλειστού τέλους ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια που επικεντρώνονται σε ομόλογα ξένων χώρων είναι πιο επιρρεπή σε μια απότομη αλλαγή σε μια αύξηση ή έκπτωση. Επομένως, τα επίπεδα απόδοσης για τα κλειστού τέλους ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια είναι πιο πιθανά να επηρεασθούν από αλλαγές στην αύξηση ή έκπτωση.

Η απόδοση από την ποικιλομορφία μεταξύ των αμοιβαίων κεφαλαίων:

Η απόδοση από τα δεδομένα αμοιβαία κεφάλαια μπορεί να οδηγείται βασικά από ένα οικονομικό παράγοντα. Για παράδειγμα, η απόδοση μιας αυξανόμενης μετοχής ενός κεφαλαίου μπορεί να βασίζεται πολύ στην απόδοση της αγοράς των μετοχών (το ρίσκο της αγοράς). Η απόδοση ενός οποιουδήποτε ομολογιακού αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται υψηλά από τις κινήσεις των δεικτών των επιτοκίων (το ρίσκο των επιτοκίων). Η απόδοση ενός διεθνούς αμοιβαίου κεφαλαίου επηρεάζεται από την αξία του \$ δολαρίου (το ρίσκο της συναλλαγματικής ισοτιμίας). Όταν όλοι οι οικονομικοί τίτλοι σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο είναι επηρεασμένοι με παρόμοιο τρόπο από τις υπάρχουσες οικονομικές συνθήκες, το κεφάλαιο δεν πετυχαίνει πλήρη διαφοροποίηση και κατά συνέπεια τα οφέλη της διαφοροποίησης. Για αυτόν το λόγο, μερικοί επενδυτές διαφοροποιούν μεταξύ διαφορετικών τύπων των αμοιβαίων κεφαλαίων έτσι μόνο μια μικρή μερίδα από ολόκληρη την επένδυση υπόκειται σε ένα συγκεκριμένο τύπο ρίσκου.

Η ποικιλία μεταξύ των τύπων των κεφαλαίων μπορεί ουσιαστικά να μειώσει την ευαισθησία της επιστροφής των κερδών στη συνολική επένδυση. Η αναλογία ολόκληρης της επένδυσης που τοποθετείται σε κάθε τύπο αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να βασίζεται σε προβλέψεις για κάθε είδους παραγόντων που επηρεάζουν κάθε κεφαλαίου την αξία. Για να πετύχουμε πλήρη διαφοροποίηση των ωφελειών, τα εμπόδια που μπορεί να επιβάλλονται στη μέγιστη αναλογία που τοποθετείται σε κάθε τύπο αμοιβαίου κεφαλαίου.

Ερευνά στην απόδοση των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων:

Ένας μεγάλος αριθμός διάφορων μελετών έχουν προσπαθήσει να εκτιμήσουν την απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων ανά διαστήματα. Η μέτρηση της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων που βασίζεται αποκλειστικά στην επιστροφή των κερδών δεν είναι έγκυρη αξιολόγηση, επειδή η επιστροφή θα είναι πιθανώς βασισμένη στην απόδοση της αγοράς των μετοχών και των ομολόγων κατά τη διάρκεια της περιόδου ενδιαφέροντος. Μια εναλλακτική μέτρηση της απόδοσης είναι να συγκρίνει την επιστροφή του αμοιβαίου κεφαλαίου με κάποιους δείκτες της αγοράς (Dow Jones Industrial Average, S&P 500 index).

Οι περισσότερες μελέτες που εκτιμούν ότι η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων βρίσκουν ότι τα αμοιβαία κεφάλαια δεν ξεπερνούν την αγορά, ειδικά όταν η λογιστική για τον τύπο των οικονομικών τίτλων για κάθε κεφάλαιο επενδύει σε αυτά. Μια ερευνά από τον Malkiel βρήκε ότι τα αμοιβαία κεφάλαια τείνουν να μειώσουν στην απόδοση την αγορά, ακόμη και αν τα έξοδα που παράγονται από την κατοχή των αμοιβαίων κεφαλαίων αγνοούνται.

Για να αξιολογηθεί κατάλληλα η απόδοση ενός αμοιβαίου κεφαλαίου, το ρίσκο πρέπει να συμπεριληφθεί. Ακόμη και αν οι επιστροφές προσαρμόζονται για να λάβουν υπόψη το ρίσκο, τα αμοιβαία κεφάλαια έχουν, κατά μέσο όρο, αποτύχει να ξεπεράσουν την αγορά. Αυτά τα αποτελέσματα μπορεί να φαίνονται εκπληκτικά, επειδή τα κεφάλαια διαχειρίζονται από έμπειρους οικονομικούς διαχειριστές. Αλλά, ακόμη πολλές ατομικές αγορές μετοχών που παράγονται από τις συμβουλές των ειδικών στις εταιρίες επενδύσεων που δίνουν εντολές στους χρηματιστές ποιους οικονομικούς τίτλους προτείνουν. Επιπροσθέτως, οι υπερασπιστές της απόδοσης της αγοράς προτείνουν πέρα από τις εσωτερικές πληροφορίες, οι τιμές της αγοράς αντικατοπτρίζουν κάποια καλά ή κακά χαρακτηριστικά για κάθε μετοχή, κάνοντας το δύσκολο να κατασκευάσουν ένα πορτοφόλι του οποίου το ρίσκο προσαρμόζεται στις επιστροφές θα ξεπερνά

συνεχώς την αγορά. Εάν τα αμοιβαία κεφάλαια δεν ξεπερνούν την αγορά, αυτά μπορούν ακόμη να είναι ελκυστικά στους επενδυτές που θέλουν να διαφοροποιηθούν και προτιμούν ένα διαχειριστή πορτοφολιού να κάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις.

Ερευνά στην απόδοση των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων:

Μια έρευνα που διεξάχθηκε από τους Blake, Elton, Gruber εκτίμησε την απόδοση των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων. Ένας από τους στόχους ήταν να καθορίσει εάν οι διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων κάνουν καλύτερες επενδυτικές αποφάσεις από τους άλλους επενδυτές στην αγορά των ομολόγων. Οι ερευνητές έμαθαν ότι, γενικά, τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια αποδίδουν λιγότερο από τους δείκτες των ομολόγων. Τα γενικά συμπεράσματα παραμένουν, ασχέτως εάν τα μοντέλα χρησιμοποιούνται για να συγκρίνουν την απόδοση. Ακόμη καθόρισαν ότι τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια με υψηλότερους δείκτες εξόδων παράγουν χαμηλότερα κέρδη. Επομένως, αυτοί προτείνουν ότι οι επενδυτές επιλέγουν τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια που έχουν μικρότερους δείκτες εξόδων. Δεδομένων των αποτελεσμάτων, οι συγγραφείς αυτοί προτείνουν τη δημιουργία ενός επιπρόσθετου ομολογιακού δείκτη κεφαλαίων, επειδή αυτά τα κεφάλαια μπορούν να παρέχουν τη διαφοροποίηση των ομολόγων για μικρούς επενδυτές χωρίς να απαιτούν μεγάλες αμοιβές για τους διαχειριστές αυτών. Συνολικά, τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια μπορούν ακόμη να έλκουν επενδυτές, αλλά οι επενδυτές πρέπει να αναγνωρίζουν ότι οι διαχειριστές για αυτά τα κεφάλαια δεν έχουν σταθεί ικανοί να ξεπεράσουν σε απόδοση την αγορά. Αυτό το συμπέρασμα είναι μόνο μια γενίκευση, καθώς μερικά ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια έχουν πολύ υψηλή απόδοση.

Οι συγγραφείς έχουν εκτιμήσει εάν η προηγούμενη απόδοση ενός ομολογιακού αμοιβαίου κεφαλαίου λειτουργεί σαν ακριβής παράγοντας πρόγνωσης για μελλοντική απόδοση. Αυτοί δε βρήκαν κανένα καθοριστικό στοιχείο ότι η προηγούμενη απόδοση ενός ομολογιακού αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να λειτουργήσει σαν έγκυρος προγνώστης της μελλοντικής απόδοσης.

Τα Χρηματικής αγοράς κεφάλαια:

Τα χρηματικής αγοράς αμοιβαία κεφάλαια , μερικές φορές καλούνται και χρηματικής αγοράς κεφάλαια (Money Market Funds, MMFs) , είναι πορτοφόλια των χρηματικής αγοράς κεφαλαίων (βραχυπρόθεσμα) όργανα που δημιουργούνται και διαχειρίζονται από επενδυτικές εταιρίες. Τα πορτοφόλια διαιρούνται σε μετοχές που πωλούνται σε ατομικούς επενδύτες. επειδή οι επενδύτες μπορούν να συμμετέχουν σε μερικά χρηματικής αγοράς κεφάλαια με λίγα ευρώ σχετικά με 1000 € , μπορούν να επενδύουν σε όργανα χρηματικής αγοράς που δεν θα μπορούσαν να κατέχουν από μόνοι τους. Τα περισσότερα κεφάλαια χρηματικής αγοράς επιτρέπουν προνόμια όπως να υπογράφει κανείς επιταγές, όμως υπάρχουν και εμπόδια στον αριθμό των επιταγών που γράφεται κάθε μήνα ή το ελάχιστο ποσό των επιταγών.

Τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς στέλνουν περιοδικές λογιστικές καταστάσεις στους μετόχους για να αναβαθμίσουν οποιοσδήποτε αλλαγές στην ισορροπία τους. Επίσης στέλνουν στους μετόχους περιοδικές ενημερώσεις σε αλλαγές των πορτοφολιών στη σύνθεση των παγίων τους, παρέχουν μια ξεκάθαρη λίστα των οικονομικών τίτλων και των ποσών που κρατούνται από το πορτοφόλι της χρηματικής αγοράς.

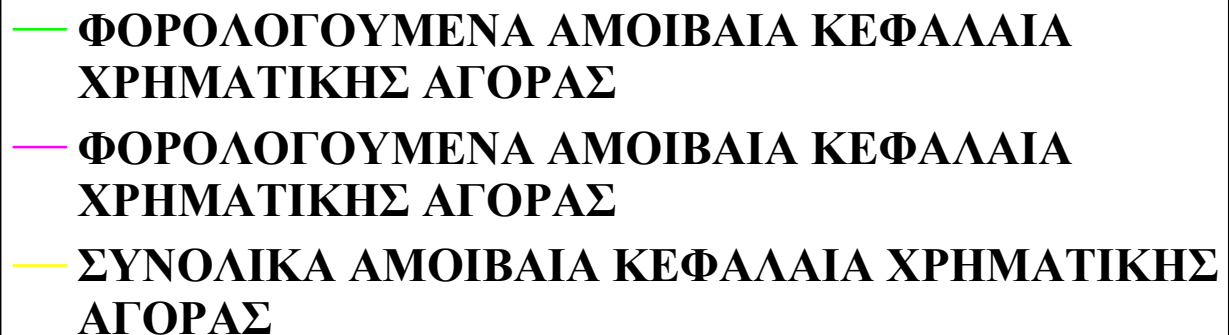
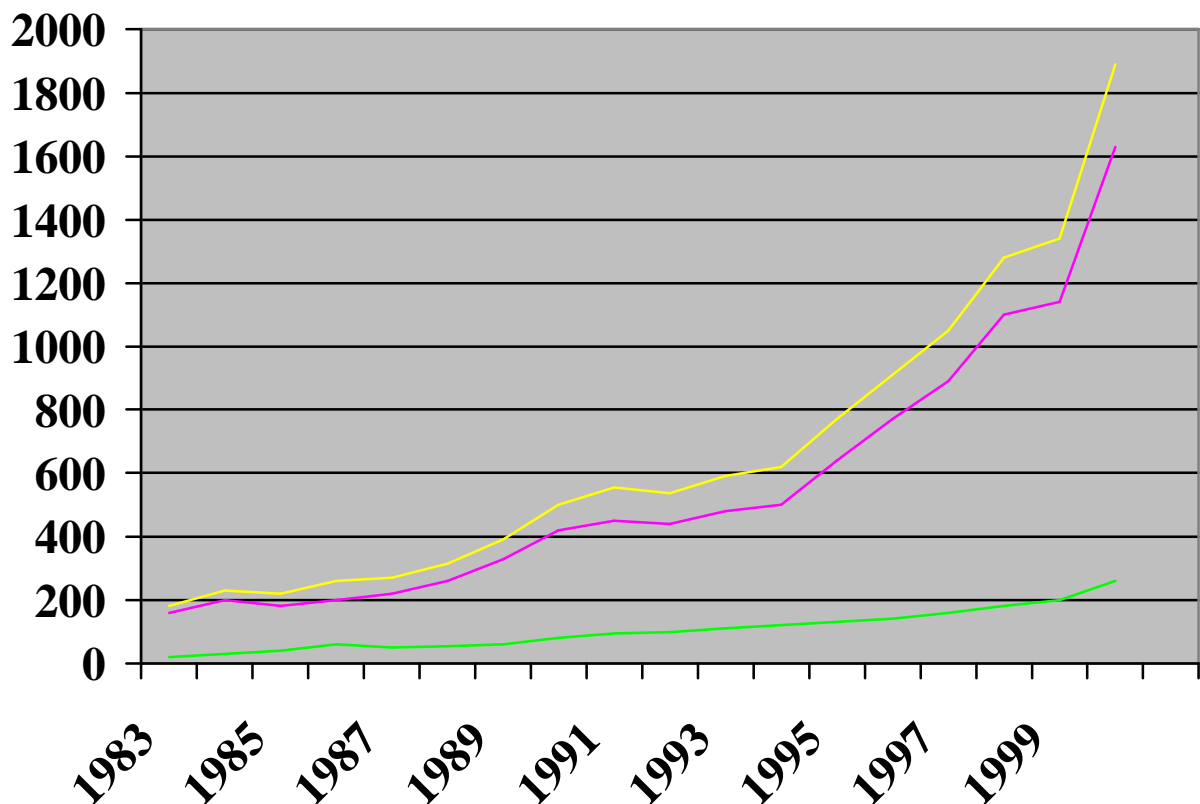
Επειδή η εταιρία που χορηγεί την επένδυση είναι πρόθυμη να αγοράσει πίσω τα χρηματικής αγοράς αμοιβαία κεφάλαια σε οποιοδήποτε χρόνο, και οι επενδύτες μπορούν να ρευστοποιήσουν την επένδυση τους οποιαδήποτε ώρα επιθυμούν. Τα

περισσότερα χρόνια , οι επιπρόσθετες πωλήσεις ξεπερνούν τις εξαγορές , επιτρέποντας έτσι οι εταιρίες να χτίσουν τα πορτοφόλια της χρηματικής αγοράς με το να αγοράζουν περισσότερους οικονομικούς τίτλους. Όταν οι εξαγορές ξεπερνούν τις πωλήσεις , η εταιρία λαμβάνει το ποσό των παραπάνω εξαγορών με το να πουλάει μερικά πάγια που περιέχονται στα πορτοφόλια των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματικής αγοράς.

Το παρακάτω έκθεμα αναπαριστά την αύξηση των παγίων των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματικής αγοράς κατά τη διάρκεια του χρόνου. Όπως οι επενδύτες αυξάνουν την επένδυση τους στα κεφάλαια χρηματικής αγοράς , το επίπεδο των παγίων αυξάνεται η επένδυση τους στα κεφάλαια χρηματικής αγοράς, το επίπεδο των παγίων αυξάνεται. Όταν οι οικονομικές συνθήκες είναι αδύναμες , η επένδυση στα κεφάλαια χρηματικής αγοράς τείνει να αυξηθεί, οι επενδύτες έδειξαν περισσότερο ενδιαφέρον για το ρίσκο των μετοχών και των ομολόγων.

Τα χρηματικής αγοράς αμοιβαία κεφάλαια μπορούν να διαφοροποιηθούν το ένα από το άλλο αμοιβαίο κεφάλαιο με τη σύνθεση, την ωριμότητα, και το ρίσκο των άλλων παγίων. Καθένα από αυτά τα χαρακτηριστικά αναλύονται πιο κάτω.

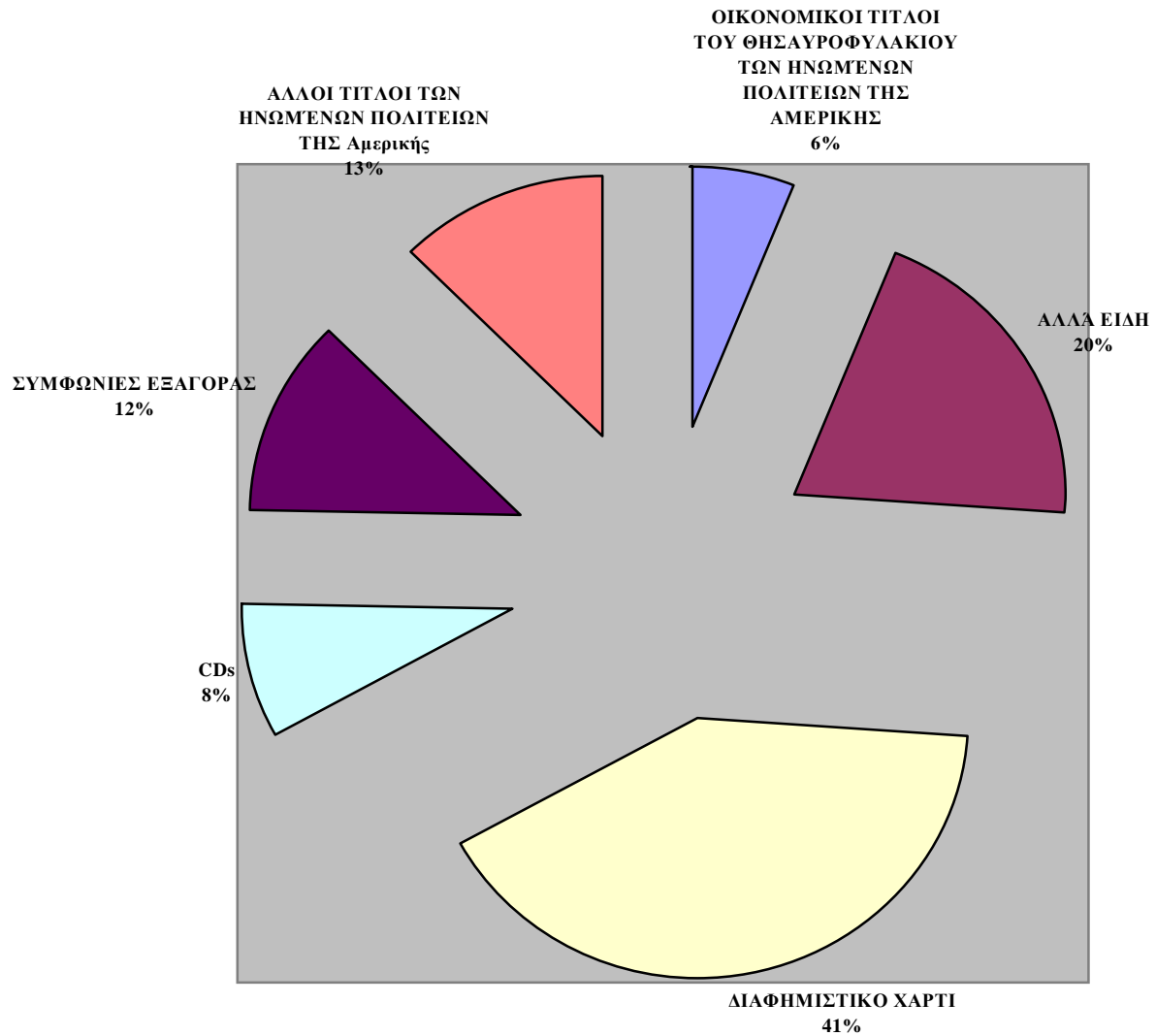
Η ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ



Η σύνθεση των παγίων των αμοιβαίων κεφαλαίων Χρηματικής αγοράς:

Το παρακάτω έκθεμα δείχνει τη σύνθεση των παγίων των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματικής αγοράς στο σύνολο τους. Το εμπορικό χαρτί κυριαρχεί και ακολουθεί το θησαυροφυλάκιο και άλλοι οικονομικοί τίτλοι. Αυτή η σύνθεση αντανακλά τη σπουδαιότητα του κάθε τύπου αμοιβαίου κεφαλαίου για τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς στο σύνολο και δεν αντιπροσωπεύει την τυπική σύνθεση για κάθε συγκεκριμένο αμοιβαίο κεφάλαιο χρηματικής αγοράς. Κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο χρηματικής αγοράς είναι συγκεντρωμένο συνήθως σε οποιοδήποτε πάγιο αντικατοπτρίζει το στόχο του. Κατά τη διάρκεια περιόδων ύφεσης, η μερίδα των λογαριασμών του θησαυροφυλακίου σε αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς συνήθως αυξάνεται, και η αναλογία για πιο ριψοκίνδυνους οικονομικούς τίτλους χρηματικής αγοράς μειώνεται.

Η ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

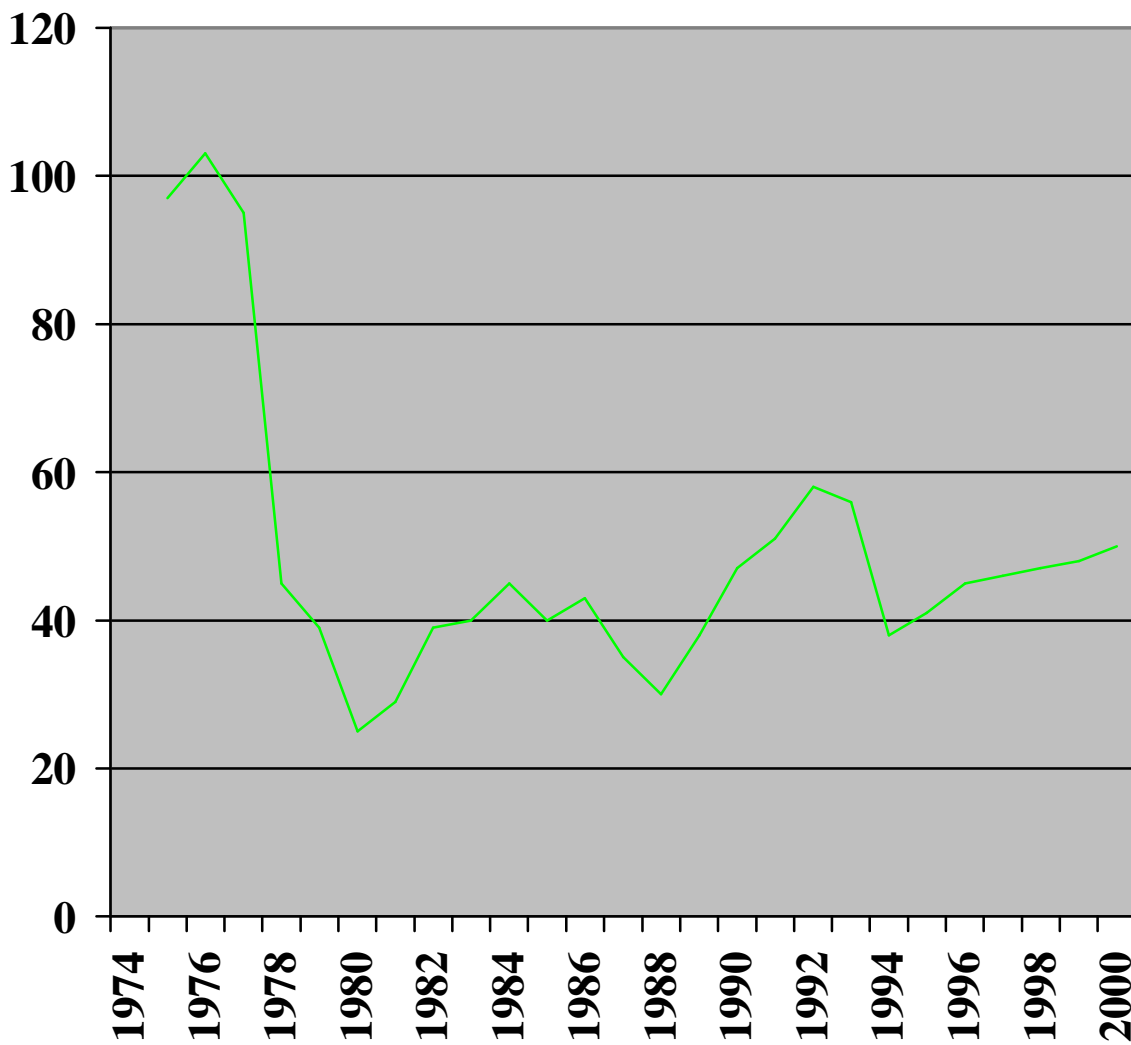


- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΤΟΥ ΘΗΣΑΥΡΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΩΝ ΗΝΩΜΕΝΩΝ ΠΟΛΙΤΕΙΩΝ ΤΗΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ
- ΑΛΛΑ ΕΙΔΗ
- ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΟ ΧΑΡΤΙ
- CDs
- ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ
- ΑΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΤΩΝ ΗΝΩΜΕΝΩΝ ΠΟΛΙΤΕΙΩΝ ΤΗΣ Αμερικής

Η ωριμότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων της Χρηματικής αγοράς:

Το παρακάτω έκθεμα δείχνει τη μέση ωριμότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων της Χρηματικής αγοράς κατά τη διάρκεια του χρόνου. Η μέση ωριμότητα καθορίζεται από τις ατομικές ωριμότητες των παγίων, που καθορίζονται σύμφωνα με τη σχετική τους αξία. Στα μισά της δεκαετίας του 1970, η μέση ωριμότητα ήταν σχετικά μεγάλη σε διάρκεια. Καθώς τα επιτόκια αυξήθηκαν, οι αποδόσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων της χρηματικής αγοράς ήταν πιο αργές στην προσαρμογή, καθώς οι δείκτες των ήδη υπάρχων παγίων ήταν σταθερές. Τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς με μικρότερες περιόδους ωριμότητας των παγίων τους ήταν ικανά να κεφαλαιοποιηθούν πιο γρήγορα σε υψηλότερα επιτόκια. Στο τέλος της δεκαετίας του 1970, η μέση ωριμότητα σε αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς έχει μειωθεί λιγότερο από το μισό από αυτό που υπήρχε στα μισά της δεκαετίας του 1970. Όμως, τα περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς ήταν σε μια θέση με πλήρη τα οφέλη από τα πολύ υψηλά βραχυπρόθεσμα επιτόκια το 1981. Κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1980, η μέση ωριμότητα των χρηματικής αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων των παγίων ήταν περίπου 40 ημέρες. Η μέση ωριμότητα έχει αυξηθεί από τότε.

ΜΕΣΗ ΩΡΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ



Το ρίσκο των κεφαλαίων της Χρηματικής αγοράς.

Από την πλευρά ενός επενδύτη, τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς έχουν συνήθως ένα χαμηλού επιπέδου ρίσκου πίστωσης. Υπάρχει όμως κάποιο ενδιαφέρον γιατί μια οικονομική πτώση θα μπορούσε να έχει συχνά ζημιές στο εμπορικό χαρτί ή αρκετές τραπεζικές αποτυχίες θα μπορούσαν να προκαλέσουν ζημιές σε πιστοποιητικά καταθέσεων ευρωδολαρίων και αποδοχές από τραπεζίτες. Ακόμη, αυτά τα όργανα υπόκεινται σε πιστωτικό ρίσκο έχουν μικρή ωριμότητα. καθώς, τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς μπορούν γρήγορα να αλλάξουν μακριά από οικονομικούς τίτλους που εκδίδονται από ειδικούς οργανισμούς που μπορεί να αποτύχουν στο κοντινό μέλλον.

Επειδή τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς με βραχυπρόθεσμη ωριμότητα, η αγοραστική τους αξία δεν είναι τόσο ευαίσθητη σε κινήσεις σε δείκτες των αγορών των επιτοκίων (όπως τα αμοιβαία κεφάλαια περιέχουν μακροπρόθεσμα ομόλογα). Ακόμη τα βραχυπρόθεσμα σε ωριμότητα χαρακτηριστικά μερικές φορές λαμβάνονται σαν πλεονέκτημα, και ακόμη προκαλεί τις επιστροφές σε αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς να μειωθεί σε ανταπόκριση με τα καθοδικά επιτόκια της αγοράς. Για αυτό το λόγο, μερικοί επενδύτες επιλέγουν να επενδύσουν σε αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς προσφέρονται από μια επενδυτική εταιρία προσφέρει επίσης προφέρει ένα ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο. Κατά τη διάρκεια των περιόδων που τα επιτόκια αναμένονται να μειωθούν, μια μερίδα των επενδυτών των κεφαλαίων μπορεί να μεταφέρεται από τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς σε ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια κατόπιν αίτησης των επενδυτών.

Οι αναμενόμενες επιστροφές των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων είναι σχετικά χαμηλές σε ομόλογα ή μετοχές εξαιτίας των παρακάτω παραγόντων. Πρώτον, το πιστωτικό ρίσκο των ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων της χρηματικής αγοράς είναι συνήθως μικρότερο από αυτό των εταιρικών ομολόγων.

Δεύτερον, τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς έχουν λιγότερο ρίσκο των επιτοκίων από τα ομολογιακά κεφάλαια. Τρίτον, τα χρηματικής αγοράς αμοιβαία κεφάλαια παράγουν θετικές επιστροφές κατά τη διάρκεια των χρόνων, ενώ τα ομόλογα και οι μετοχές μπορεί να έχουν αρνητικές επιστροφές. Επειδή τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς έχουν κανονικά χαρακτηριστεί σχετικά χαμηλού ρίσκου και έχουν μικρά αναμενόμενα κέρδη, είναι δημοφιλή μεταξύ των επενδυτών που θέλουν μια συντηρητική μέση επένδυση. Επιπλέον, παρέχουν ρευστότητα με το να μπορούν να γράψουν επιταγές.

Η διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων Χρηματικής αγοράς.

Ο ρόλος των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματικής αγοράς των διαχειριστών των πορτοφολιών είναι να διατηρήσουν ένα πορτοφόλι παγίων που ικανοποιεί τον επικείμενο στόχο του κεφαλαίου. Εάν οι διαχειριστές αναμένουν μια πιο δυνατή οικονομία, αυτοί θα έπρεπε να αντικαταστήσουν τους οικονομικούς τίτλους που ωριμάζουν χωρίς ρίσκο (τα γραμμάτια του θησαυροφυλακίου) με περισσότερα εμπορικά χαρτιά ή CDs. Η επιστροφή σε αυτά τα όργανα θα είναι υψηλότερη αλλά δε θα υπερεκθέσουν το κεφάλαιο σε πιστωτικό ρίσκο. Για μερικά αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς υπάρχει μικρή ευλυγισία στη σύνθεση. Για παράδειγμα, μερικά αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς μπορεί να έχουν ως κανόνα να διατηρούν ένα υψηλό ποσοστό για την επένδυση τους σε λογαριασμούς θησαυροφυλακίου για να διαβεβαιώσουν τους επενδύτες ότι θα συνεχίσουν να απέχουν από ριψοκίνδυνους οικονομικούς τίτλους.

Ακόμη και οι διαχειριστές είναι ανίκανοι να αλλάξουν τη σύνθεση των παγίων των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματικής αγοράς, μπορούν ακόμη και να επηρεάσουν την απόδοση με το να αλλάζουν τις ωριμότητες των οικονομικών τίτλων στους οποίους επενδύουν. Για παράδειγμα, εάν οι οικονομικοί διαχειριστές αναμένουν τα επιτόκια να αυξηθούν στο μέλλον, θα πρέπει να χρησιμοποιήσουν τα

κεφάλαια που έχουν παραχθεί από οικονομικούς τίτλους που λήγουν σε ωριμότητα για να αγοράσουν οικονομικούς τίτλους με μικρότερη ωριμότητα. Όσο μεγαλύτερος ο βαθμός που ένας διαχειριστής προσαρμόζει τη μέση ωριμότητα ενός αμοιβαίου κεφαλαίου χρηματικής αγοράς για να κεφαλαιοποιήσει τις προσδοκίες των επιτοκίων, τόσο μεγαλύτερη θα είναι η ανταμοιβή είτε η τιμωρία. Εάν οι προσδοκίες αποδειχθούν σωστές, το αμοιβαίο κεφάλαιο χρηματικής αγοράς θα αποδώσει μεγαλύτερα κέρδη και αντιστρόφως.

Αν και οι ατομικοί επενδύτες και οργανισμοί δε διαχειριστούν την σύνθεση του πορτοφολιού ή της ωριμότητας ενός αμοιβαίου κεφαλαίου χρηματικής αγοράς, θα έχουν μια ποικιλία από αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς για να επιλέξουν. Εάν αναμένουν μια δυνατή οικονομία, αυτοί προτιμούν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο χρηματικής αγοράς που περιέχει οικονομικούς τίτλους με κάποιο υψηλότερο ρίσκο που όμως θα αποδώσουν υψηλότερα από τους λογαριασμούς του θησαυροφυλακίου. Εάν αναμένουν τα επιτόκια να αυξηθούν, θα επενδύσουν σε αμοιβαία κεφάλαια με μικρότερη μέση ωριμότητα. Αυτοί κατά μια έννοια διαχειρίζονται τις επενδύσεις με το επιλέγουν τα αμοιβαία κεφάλαια με τα χαρακτηριστικά που προτιμούν. Μερικές επενδυτικές εταιρίες προσφέρουν αρκετά αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς, που επιτρέπουν να αλλάξουν από το ένα κεφάλαιο στο άλλο ανάλογα με τις προσδοκίες τους για τις οικονομικές συνθήκες.

Η ρύθμιση και η φορολογία:

Ως αποτέλεσμα της Πράξης των οικονομικών τίτλων του 1993, οι εταιρίες χορηγών πρέπει να παρέχουν πλήρης πληροφορίες στα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς που προσφέρουν. Επιπροσθέτως, αυτές πρέπει να παρέχουν πιθανούς επενδύτες με ένα πρόσφατο φυλλάδιο που θα περιγράφει του κεφαλαίου τις επενδυτικές στρατηγικές και τους στόχους του. Η Πράξη των Εταιριών

Επενδύσεων του 1940 περιέχει πολυάριθμους περιορισμούς που εμποδίζουν τη σύγκρουση συμφέροντος με τους διαχειριστές των κεφαλαίων.

Τα κέρδη που παράγονται από ένα αμοιβαίο κεφάλαιο χρηματικής αγοράς γενικά μεταφέρονται στους μέτοχους των κεφαλαίων σε μορφή πληρωμών των επιτοκίων ή μετατρέπονται σε επιπλέον μετοχές. Εάν ένα κεφάλαιο μοιράζει τουλάχιστον το 90% του εισοδήματος του στους μετόχους του, το ίδιο το κεφάλαιο δεν υπόκειται σε ομοσπονδιακή φορολογία. Αυτός ο κανόνας της φορολογίας είναι σχεδιασμένος για να αποφεύγεται η διπλή φορολογία. Ακόμη και αν ένα κεφάλαιο αποφύγει την ομοσπονδιακή φορολογία στο εισόδημα του, οι μέτοχοι υπόκεινται σε φόρους του εισοδήματος που λαμβάνουν, ασχέτως αν είναι σε μορφή πληρωμών από τα επιτόκια ή προσθετές μετοχές.

Τα κεφάλαια φράχτη:

Τα κεφάλαια φράχτη πουλάνε μετοχές σε πλούσια άτομα και οικονομικούς οργανισμούς(όπως κεφάλαια σύνταξης) και χρησιμοποιούν τα κέρδη για να επενδύσουν σε οικονομικούς τίτλους. Ιστορικά δεν ήταν ενταγμένα σε κανόνες, παρόλο που δεν επιτρεπόταν να διαφημιστούν. Τα περισσότερα κεφάλαια φράχτη είναι οργανωμένα σε εταιρίες περιορισμένης ευθύνης. Πολλά κεφάλαια φράχτη υπολογίζουν μόνο άτομα που έχουν καθαρή αξία 1 εκατομμύριο \$ ή περισσότερο. Μερικά κεφάλαια φράχτη επιτρέπουν στους επενδύτες να αποσύρουν τις επενδύσεις τους, αλλά είναι υποχρεωτικό να τους ειδοποιήσουν 30 ημέρες τουλάχιστον νωρίτερα. Υπάρχουν τουλάχιστον 800 κεφάλαια φράχτη, με μια συνδυασμένη αγοραστική αξία περίπου \$200 δις. Οι επενδυτικές στρατηγικές που χρησιμοποιούνται από τα κεφάλαια φράχτη περιλαμβάνουν επενδύσεις σε παράγωγα, πώληση βραχυπρόθεσμων μετοχών και χρήση δανειζομένων κεφαλαίων με επενδύσεις της καθαρής περιουσίας από επενδύτες για να μεγαλώσουν τις επιστροφές στην επένδυση. Συνεπώς, τα κεφάλαια φράχτης

επιθυμούν για υψηλές αποδόσεις, αλλά έχουν επίσης πολύ υψηλό ρίσκο. Η απόδοση των κεφαλαίων φράχτη δε δημοσιεύεται. Ακόμη και αν μερικά κεφάλαια φράχτης έχουν αποδώσει καλά, πολλά έχουν αποτύχει.

Οι αμοιβές των κεφαλαίων φραχτών:

Τα κεφάλαια φράχτης χώνουν μια αμοιβή μεταξύ 1 και 2 % της επένδυσης ανά έτος. Επιπροσθέτως, χρεώνουν μια αμοιβή υποκίνησης που βασίζεται στις επιστροφές στο κεφάλαιο. Η τυπική αμοιβή υποκίνησης είναι 20% της επιστροφής.

Αναλογιστείτε ένα κεφάλαιο φράχτη που χρεώνει μια διαχειριστική αμοιβή της τάξεως των 2% και μια αμοιβή υποκίνησης των 20% των ετήσιων επιστροφών. Τα πιο πρόσφατα χρόνια, τα κεφάλαια που κερδίζουν μια επιστροφή ύψους 15%. Οι επενδύτες σε ένα κεφάλαιο θα έχει πληρώσει μια αμοιβή υποκίνησης της τάξεως των 3% (υπολογισμένο ως 20% των 15% επιστροφής) μαζί με ένα 2 % διαχειριστική αμοιβή, ή μια συνολική αμοιβή των 5% της συνολικής επένδυσης. Αναλογίζονται ότι κάποιος δείκτης αμοιβαίων κεφαλαίων έχει μια μικρή διαχειριστική αμοιβή και καθόλου αμοιβή υποκίνησης, αυτό το κεφάλαιο φράχτης θα ήταν μια καλύτερη επένδυση μόνο αν η επένδυση ξεπερνούσε αυτό του δείκτη κεφαλαίου με περίπου 5% σε αυτόν το χρόνο.

Η ρύθμιση:

Τα κεφάλαια φράχτης δεν είναι ρυθμισμένα, έτσι οποιοσδήποτε που είναι ικανός για να επιλέξει κεφάλαια από επενδύτες μπορεί να αρχίσει. Ακόμη, πολλά κεφάλαια φράχτης είναι κανονικά διαχειρισμένα, Μερικά κεφάλαια φράχτης έχουν χρεωθεί με απάτη. Είναι γεγονός ότι μερικά άτομα που έχουν χρεωθεί με απάτη όταν εμπορεύονταν με οικονομικούς τίτλους που επιβλέπονται από τη συνέλευση της ανταλλαγής των οικονομικών τίτλων(SEC) έχουν γίνει διαφημιστές των κεφαλαίων φραχτών , που δε ρυθμίζονται από το SEC .

Τα οικονομικά προβλήματα που υπάρχουν από τη μακροπρόθεσμη διαχείριση των κεφαλαίων:

Ένα από τα πιο γνωστά κεφάλαια φράχτης είναι τα κεφάλαια μακροπρόθεσμης διαχείρισης (Long Term Capital Management εν συντομία LTCM), τα οποία διαχειρίζονται από μια ομάδα συνεταιρών που έχουν μια δυνατή φήμη στον τομέα της χρηματοδότησης. Είναι γεγονός ότι δυο συνεταίροι, οι Robert Merton και Myron Scholes (συνδημιουργητές των Black – Scholes μοντέλων για επιλογές), έλαβαν το βραβείο Νόμπελ στον τομέα των οικονομικών. Το LTCM δημιουργήθηκε το 1994 και κέρδισε σχετικά υψηλές αποδόσεις στα μέσα του 1990, που δημιούργησε τους πιο πλούσιους επενδύτες και οικονομικούς οργανισμούς για να επενδύσουν στο κεφάλαιο.

Το LTCM βασίστηκε βαριά σε ποσοτικά μοντέλα για να αναγνωρίσει τις δυσκολίες τιμολόγησης στις χρηματοοικονομικές αγορές. Για παράδειγμα, εάν οι τιμές των 2 μετοχών είχαν ιστορικά προχωρήσει μαζί και ξαφνικά αποκλείστηκαν, Το LTCM θα λάμβανε υπόψη του την αγορά μετοχών με σχετικά αδύναμη κίνηση της τιμής, ενώ συγχρόνως η πώληση βραχυπρόθεσμα μετοχές που έχουν σχετικά μεγάλη κίνηση στην τιμή. Το LTCM αναμένεται να επωφεληθεί εάν οι τιμές των μετοχών συγκλίνουν στο μέλλον. Πιο κοινά, το LTCM εφαρμόζει αυτή τη στρατηγική σε άλλους οικονομικούς τίτλους με το να συνοδεύουν μια επένδυση σε ένα οικονομικό τίτλο με μικρή θέση σε συμβόλαιο παραγωγών που αντιπροσωπεύουν έναν άλλο οικονομικό τίτλο.

Το LTCM βασίστηκε βαριά στον χρηματοοικονομικό μοχλό για να εκτοξεύσει τις επιστροφές του. Σε καιρούς, είχε περίπου 30\$ σε χρέος για κάθε δολάριο της επένδυσης της καθαρής θέσης και 125\$ δις σε χρέος για να υποστηρίξει το πορτοφόλι αξίας 150\$ δις, ένας αριθμοδεικτης των \$25 για κάθε \$ στη καθαρή θέση. Ο συνολικός μοχλός ήταν στην πραγματικότητα υψηλότερος επειδή οι θέσεις των παραγωγών μεγαλοποιούν τις επιστροφές πέρα από το επίπεδο

των επικείμενων οικονομικών τίτλων. Από τον Μάιο ως τον Ιούλιο του 1998, το LTCM είχε ζημιές της τάξεως του 16% εξαιτίας των ευαίσθητων οικονομικών κινήσεων στην αγορά. Τον Αύγουστο του 1998, η Ρωσία είχε ζημιές και λάθη σε μερικά από τα ομόλογα της , γεγονός που προκάλεσε γενικό ενδιαφέρον για το ρίσκο της πίστωσης των ομολόγων σε παγκόσμια κλίμακα. Οι τιμές των υπάρχων εταιρικών ομολόγων μειώθηκε, καθώς τα ρίσκη αύξησης (που αντανακλούνται στον απαιτούμενο αριθμοδείκτη της επιστροφής στους επενδύτες, δηλαδή το ROI) σε ομόλογα αυξήθηκε. Η ζημία του ρωσικού ομόλογου δημιούργησε τα ρίσκα αύξησης των πιο ριψοκίνδυνων ομολόγων να αυξηθούν πολύ περισσότερο από αυτά των AAA- χαρακτηρισμένα ομόλογα. Συνεπώς, τα LTCM βίωσαν σχηματικές ζημιές. Τον Αύγουστο μόνο, έχασε πάνω από \$2 δις ή περίπου 40 % του συνολικού κεφαλαίου , αφού υπολογίστηκε η ζημία, το υπάρχων χρέος των \$125 δις Ήταν περίπου 50 φορές της υπόλοιπης καθαρής περιούσιας. Στις 23 Σεπτεμβρίου του 1998 , η ομοσπονδιακή αποθεματική τράπεζα της Νέας Υόρκης οργάνωσε μια διάσωση του LTCM με 14 μεγάλες εμπορικές τράπεζες και φίρμες που εκδίδουν οικονομικούς τίτλους. Αυτές οι εταιρίες παρείχαν μια εισροή κεφαλαίου των \$3.6 δις, που τους έδωσε το 90% της κατοχής του LTCM. Το σχέδιο διάσωσης είχε σαν σκοπό να εμποδίσει τη ζημία από το LTCM σε όλες τις θέσεις του, που θα μπορούσε να προκαλέσει στα αντικρουόμενα μέρη αυτών των θέσεων να χάσουν \$δις. Επιπροσθέτως, το LTCM θα είχε ζημία σε μερικά από τα δάνεια τους σε καιρούς όπου οι χρεωστικές αγορές είχαν προσφάτως παρουσιάσει έντονη διαταραχή από τη ζημία του ρωσικού ομόλογου, επομένως, μια ζημία στο LTCM θα πρόσθετε μια διεθνής κρίση χρέους. Οι ασιατικές χώρες που υπέφεραν ακόμη από την ασιατική κρίση , και η επιπλέον αγοραστική παράνοια θα είχαν σαν αποτέλεσμα περισσότερες εκροές κεφαλαίων από χώρες που χρειάζονταν αυτά τα κεφάλαια. Μολαταύτα, μερικοί κριτικοί πρότειναν ότι Το LTCM του είχαν δώσει προνομιακή μεταχείριση επειδή ήταν πολύ μεγάλο για να αποτύχει.

Σαν αποτέλεσμα της κατάστασης του LTCM, οι ρυθμιστές από πολλές χώρες ψάχνουν τρόπους να αυξήσουν τη ρύθμιση των κεφαλαίων φράχτη. Για παράδειγμα, μπορεί να αναγκάσουν εμπορικές τράπεζες και άλλους οικονομικούς οργανισμούς να δανείσουν στα κεφάλαια φράχτη για να διατηρήσουν έναν υψηλότερο δείκτη κεφαλαίου σε αυτά τα δάνεια.

Η επένδυση εμπιστοσύνης στην ακίνητη περιουσία.

Η επένδυση εμπιστοσύνης στην ακίνητη περιουσία (a real estate investment trust, δηλαδή REIT) είναι ένα κλειστού τέλους αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει σε ακίνητη σε υποθήκες. Όπως τα αλλά αμοιβαία κεφάλαια, τα REITs επιτρέπουν μικρούς επενδύτες να συμμετέχουν με μικρά ποσά απαιτούμενης επένδυσης. Τα κεφάλαια συγκεντρώνονται για να επενδύσουν σε υποθήκες και σε εμπορική ακίνητη περιουσία. Τα REITs παράγουν εισόδημα για μέτοχους με το να διαβιβάζουν ενοίκια σε ακίνητη περιουσία ή πληρωμές των επιτοκίων σε υποθήκες. Τα περισσότερα ήδη υπάρχων REITs μπορούν να πουληθούν σε χρηματιστηριακές εξαγορές, που επιτρέπει σε επενδύτες να τα πουλήσουν οποιαδήποτε ώρα. Η σύνθεση των REITs καθορίζεται από το διαχειριστή του πορτοφολιού, ο οποίος έχει εξειδικευτεί στις επενδύσεις των ακινήτων. Στην αρχή και στα μέσα της δεκαετίας του 1970, πολλές υποθήκες που κρατούνταν από τα REITs έληξαν. Συνεπώς, το ενδιαφέρον των επενδυτών στα τα REITs μειώθηκε. Όμως, τα REITs από τότε έχουν αυξηθεί σημαντικά. Ακόμη και η τιμή ενός τα REITs είναι κατά κάποιον τρόπο επηρεασμένη από τη σύνθεση του πορτοφολιού, βασικά καθορίζεται από τους νόμους της αγοράς δηλαδή από την προσφορά και τη ζήτηση. Ακόμη και αν το πορτοφόλι έχει αποδώσει καλά στο παρελθόν, η αξία της μετοχής του τα REITs μπορεί να είναι χαμηλή εάν οι επενδύτες δεν είναι πρόθυμοι να επενδύσουν σε αυτό.

Τα REITs μπορούν να κατηγοριοποιηθούν σε τα REITs καθαρής περιούσιας, τα οποία επενδύουν άμεσα σε ιδιοκτησίες και σε τα REITs υποθηκών, που επενδύουν σε υποθήκες και σε δάνεια οικοδόμησης. Ένας τρίτος τύπος τα REITs, είναι ο υβριδικός, που επενδύει και σε ακίνητα και σε υποθήκες.

Τα REITs καθαρής περιούσιας αγοράζονται μερικές φορές για να προστατέψουν από τον πληθωρισμό, καθώς τα ενοίκια τείνουν να αυξηθούν και οι αντικειμενικές αξίες των ακινήτων να αυξηθούν με τον πληθωρισμό. Η απόδοση τους ποικίλλει σύμφωνα με την λαμβάνουσα μελλοντική αξία της ακίνητης περιούσιας που κρατείται από το κάθε πορτοφόλι. Τα REITs έχουν συγκεντρώσει ένα πιθανό υψηλής ανάπτυξης ιδιοκτησίες αναμένονται να παράγουν μια υψηλότερη επιστροφή από αυτά με ένα πιο διεθνή διαφοροποιημένο πορτοφόλι. Όμως, αυτά υπόκεινται σε ρίσκο εάν μερικές περιοχές έχουν μικρό ρυθμό ανάπτυξης.

Επειδή τα REITs των υποθηκών ουσιαστικά αντιπροσωπεύουν ένα πορτοφόλι με σταθερό εισόδημα, η αγοραστική τους αξία μπορεί να επηρεασθεί από τις κινήσεις των επιτοκίων. καθώς τα επιτόκια αυξάνονται, η αγοραστική αξία των υποθηκών μειώνεται, και γι αυτό η ζήτηση για τα REITs των υποθηκών μειώνεται. Εάν τα επιτόκια αναμένονται να μειωθούν, τα REITs των υποθηκών γίνονται πιο ελκυστικά.

Η αλληλεπίδραση με άλλους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς:

Τα αμοιβαία κεφάλαια αλληλεπιδρούν με ποικίλους άλλους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς όπως φαίνεται στο παρακάτω έκθεμα. Αυτοί υπηρετούν σαν επενδυτική εναλλακτική λύση για τους διαχειριστές των πορτοφολιών των χρηματοοικονομικών οργανισμών όπως ασφαλιστικές εταιρίες και κεφάλαια συνταξιοδότησης.

Μερικά αμοιβαία κεφάλαια είναι θυγατρικές εταιρίες σε εμπορικές τράπεζες. τουλάχιστον 100 εμπορικές τράπεζες, όπως η Citigroup και η τράπεζα της Αμερικής τώρα προσφέρουν αμοιβαία κεφάλαια. Αυτό παρέχει σε αυτές ένα μέσο να διατηρούν τα κεφάλαια των πελατών, όταν οι πελάτες επιθυμούν να αλλάξουν από καταθέσεις στην τράπεζα σε μετοχικά ή ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια. Επειδή πολλοί πελάτες περιοδικά αλλάζουν τις οικονομίες τους μεταξύ τραπεζικών καταθέσεων και μετοχών (ή ομολόγων), οι εμπορικές τράπεζες μπορούν να είναι ικανές να ελκύσουν περισσότερα κεφάλαια στα αμοιβαία κεφάλαια καθώς χάνουν καταθέσεις, και αντιστρόφως. Τα αμοιβαία τους κεφάλαια επίσης έλκουν κεφάλαια από επενδύτες που δεν είναι πελάτες των τραπεζών.

Καθώς τα επιτόκια μειώθηκαν στη δεκαετία του 1990 και οι επενδύτες απέσυραν τις καταθέσεις τους από τις εμπορικές τράπεζες, συνήθως επένδυσαν τα κέρδη τους σε αμοιβαία κεφάλαια που θα πωλούνταν από θυγατρικές των εμπορικών τραπεζών. μερικές από αυτές τις θυγατρικές είναι «βολικά» τοποθετημένες στον πρώτο όροφο της τράπεζας, κοντά στην περιοχή που οι πελάτες κάνουν ανάληψη των καταθέσεων τους.

Η αλληλεπίδραση των αμοιβαίων κεφαλαίων με άλλους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.

Τύπος	Αλληλεπίδραση Με Τα Αμοιβαία Κεφάλαια
Χρηματοοικονομικού	
Οργανισμού	
Εμπορικές Τράπεζες	Τα χρηματικής αγοράς αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν
Και Οργανισμοί	σε πιστοποιητικά καταθέσεων σε τράπεζες και
Αποταμιεύσεων	οργανισμούς αποταμιεύσεων και σε εμπορικό χαρτί που εκδίδεται από εταιρίες από ανήκουν σε τράπεζες. Μερικές εμπορικές τράπεζες (όπως ηCitigroup και J.P.Morgan Chase) έχουν θυγατρικές επενδυτικές εταιρίες που προσφέρουν αμοιβαία κεφάλαια
	Μερικά ομολογιακά και μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν σε οικονομικούς τίτλους που εκδίδονται από τράπεζες και οργανισμούς αποταμίευσης.
Χρηματοοικονομικές	Μερικά αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς
Εταιρίες	επενδύουν σε εμπορικό χαρτί που εκδίδεται από χρηματοοικονομικές εταιρίες. Μερικά ομολογιακά και μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν σε μετοχές και ομόλογα που εκδίδονται από χρηματοοικονομικές εταιρίες.
Οι Εταιρίες	Μερικά αμοιβαία κεφάλαια προσλαμβάνουν εταιρίες
Οικονομικών Τίτλων	οικονομικών τίτλων για να εκτελέσουν ασφαλείς οικονομικές συναλλαγές για αυτά. Μερικά αμοιβαία κεφάλαια έχουν μια εκπωτική

- μεσιτική θυγατρική εταιρία που συναγωνίζεται άλλες εταιρίες με μεσιτικές υπηρεσίες.
- Οι Ασφαλιστικές Εταιρίες Μερικά μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν σε μετοχές που εκδίδονται από ασφαλιστικές εταιρίες. μερικές ασφαλιστικές εταιρίες (όπως Kemper) έχουν θυγατρικές επενδυτικές εταιρίες που προσφέρουν αμοιβαία κεφάλαια. μερικές ασφαλιστικές εταιρίες επενδύουν σε αμοιβαία κεφάλαια.
- Τα Κεφάλαια Ομιλοδότησης Οι διαχειριστές των πορτοφολιών των κεφαλαίων συνταξιοδότησης επενδύουν σε αμοιβαία κεφάλαια.
- Τύπος Αγοράς Με ποιον τρόπο τα αμοιβαία κεφάλαια χρησιμοποιούν αυτήν την αγορά
- Χρηματική Αγορά Τα αμοιβαία κεφάλαια χρηματικής αγοράς επενδύουν σε διάφορους χρηματικής αγοράς οργανισμούς, όπως σε λογαριασμούς του Θησαυροφυλακίου, σε εμπορικό χαρτί, σε τραπεζικές αποδοχές, και σε πιστοποιητικά καταθέσεων.
- Αγορά Ομολόγων Μερικά ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν κυρίως σε ομόλογα που εκδίδουν κρατικοί οργανισμοί. Αλλά επενδύουν σε ομόλογα που εκδίδονται από φίρμες ή δήμοι. Τα ξένα ομόλογα συμπεριλαμβάνονται σε ένα ομολογιακό πορτοφόλι αμοιβαίων κεφαλαίων.
- Η Αγορά Μερικά ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν σε

- Υποθηκών ομόλογα που εκδίδονται από την κυβέρνηση του συνδέσμου εθνικών υποθηκών, που χρησιμοποιεί τα κέρδη για να αγοράσει υποθήκες που προοριζόταν από κάποιους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.
- Η Αγορά Πολυάριθμα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια Μετοχών περιλαμβάνουν μετοχές σε διάφορα επίπεδα ρίσκου και πιθανών επιστροφών.
- Οι Μελλοντικές Αγορές Μερικά ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια περιοδικά προσπαθούν να φράξουν εναντίον σε κάποιο ρίσκο επιτοκίων με το να λαμβάνουν θέσεις σε μελλοντικά συμβόλαια επιτοκίων.
- Η Αγορά Επιλογών Μερικά μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια περιοδικά φράζουν συγκεκριμένες μετοχές με το να λαμβάνουν θέσεις στην αγορά επιλογών.
Μερικά αμοιβαία κεφάλαια παίρνουν θέσεις στην αγορά επιλογών για θεωρητικούς λόγους.
- Η Αγορά Ανταλλαγών Μερικά ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια παίρνουν μέρος σε ανταλλαγές επιτοκίων για να φράξουν το ρίσκο των επιτοκίων.

Η χρήση των χρηματοοικονομικών αγορών.

Κάθε τύπος αμοιβαίων κεφαλαίων χρησιμοποιεί μια συγκεκριμένη χρηματοοικονομική αγορά, όπως περιγράφεται στο πιο πάνω έκθεμα. Επειδή η κυριότερη λειτουργία των αμοιβαίων κεφαλαίων είναι να επενδύσει, όλες οι αγορές οικονομικών τίτλων χρησιμοποιούνται συχνά. Οι αγορές του μέλλοντος και των επιλογών επίσης χρησιμοποιούνται για να διαφυλάξουν από το ρίσκο των επιτοκίων ή το ρίσκο της αγοράς.

Η παγκοσμιοποίηση μέσα από τα αμοιβαία κεφάλαια.

Τα διεθνή και τα παγκόσμια αμοιβαία κεφάλαια έχουν χρησιμοποιήσει τα διεθνή ρεύματα κεφαλαίου και έχουν με αυτόν τον τρόπο βοηθήσει να δημιουργηθεί μια αγορά παγκόσμιων οικονομικών τίτλων. Αυτά μπορούν να μειώσουν τα παραπάνω κόστη των συναλλαγών και θα μπορούσαν να γίνονται από μικρούς επενδύτες που προσπαθούν να επενδύσουν σε ξένες αγορές από μόνοι τους. Αυτά αυξάνουν το βαθμό της αλληλεπίδρασης μεταξύ των αγορών των μετοχών. Καθώς οι διεθνείς αγορές γίνονται πιο προσβάσιμες, ο εγχώριος όγκος επένδυσης σε ξένες αγορές οικονομικών τίτλων θα γίνεται πιο ευαίσθητος σε γεγονότα και στις χρηματοοικονομικές συνθήκες αυτών των χωρών.

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι δημοφιλή σε πολλές χώρες στον κόσμο. Οι τύποι των επενδυτικών εταιριών που χορηγούν αμοιβαία κεφάλαια ποικίλλουν στον κόσμο. Οι ασφαλιστικές εταιρίες πιο συχνά χορηγούν τα αμοιβαία κεφάλαια στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής, ενώ οι τράπεζες κυριαρχούν στη Γαλλία, Γερμανία και στην Ιταλία.

Οι ευρωπαϊκές χώρες προσφάτως συμφώνησαν να επιτρέψουν αντίστοιχα οι μετοχές των αμοιβαίων κεφαλαίων να πουλιούνται χωρίς τα σύνορα των χωρών να αποτελεί πρόβλημα. Οι μετοχές κάτω από την επίβλεψη της χώρας που προέρχονται αλλά υπόκεινται σε κανόνες της αγοράς των χωρών που συναλλάσσονται. Αυτό το διαρρυθμιστικό βήμα στην Ευρώπη μπορεί να παρέχει ένα αναμνηστικό για τις υπόλοιπες χώρες να το ακολουθήσουν.

Σαν αποτέλεσμα ο οργανισμός NAFTA(North American Free Trade Agreement), επέτρεψε σε εταιρίες να πουλούν μετοχές αμοιβαίων κεφαλαίων στο Μεξικό. Συνεπώς, πολλές εταιρίες των ηνωμένων πολιτειών της Αμερικής που συνήθως χορηγούν αμοιβαία κεφάλαια, όπως φίρμες οικονομικών τίτλων, εμπορικό χαρτί, και ασφαλιστικές εταιρίες που παράγουν νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες στο Μεξικό.

Τι προσφέρει ένα αμοιβαίο κεφάλαιο?

Άμεση διαφοροποίηση:

Τα επενδυμένα χρήματα επενδύονται σε ποικίλους τίτλους, οι οποίοι μπορεί να είναι(μετοχές, ομόλογα ή συνδυασμός των παραπάνω). Αυτό δημιουργεί άμεση διαφοροποίηση (ασφάλεια), είτε στο κέρδος ,είτε στη ζημία. Με αυτόν τον τρόπο, διαφορετικά επενδυτικά στυλ είναι πιθανά, από χαμηλό σε υψηλό ρίσκο, ανάλογα με τους στόχους του κάθε επενδύτη.

Επαγγελματική διαχείριση:

Για καθημερινές επενδύσεις, οι επαγγελματίες διαχειριστές των αμοιβαίων κεφαλαίων παίρνουν τέτοιου είδους αποφάσεις. Αφαιρώντας την ευθύνη ποτέ να αγοράσεις ή να πουλήσεις και τι είδους.

Χαμηλότερες αμοιβές και έξοδα:

Ο διαχειριστής του αμοιβαίου κεφαλαίου πληρώνει μια μικρή αμοιβή σε σχέση με το μέγεθος και τον όγκο , όταν αγοράζει και πουλάει τους τίτλους που αμφισβητούνται.

Ευκολία:

Οποία μερίσματα ή κέρδη κεφαλαίου που πάνε να αγοράσουν περισσότερες μετοχές μέσα σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο, εκτός αν τις οδηγεί αυτές να κάνουν διαφορετικά.

Αυτόματο σχέδιο επένδυσης:

Σε αυτόν τον τρόπο ένα σταθερό ποσό κάθε μήνα , μπορεί να κατατίθεται κατευθείαν από την τράπεζα του επενδύτη, είτε σε ένα μετοχικό λογαριασμό μέσα στο αμοιβαίο κεφαλαίο όπως έχει ορίσει ο επενδύτης.

Πως δουλεύουν τα αμοιβαία κεφαλαία :

Το πρώτο πράγμα που ένα αμοιβαίο κεφαλαίο κάνει είναι μόλις αρχίσει είναι να εκδώσει μετοχές μέσα σε ένα αμοιβαίο κεφαλαίο.

Αυτές οι μετοχές θα ανταλλαχθούν με μετρητά από άλλους μέτοχους. Μια βασική διάφορα ανάμεσα στις μετοχές ενός αμοιβαίου κεφαλαίου και στις κανονικές μετοχές μιας εταιρίας είναι ότι το αμοιβαίο κεφαλαίο δεν θα εκδώσει ένα προκαθορισμένο πόσο μετοχών. Νέες μετοχές σε διαφορετικά αμοιβαία κεφαλαία είναι εκδομένα από διαφορετικούς επενδύτες για να κάνουν νέες επενδύσεις. Όταν ένας επενδύτης αγοράζει ένα μερίδιο αμοιβαίων κεφαλαίων με μετοχές που αποτελούν ουσιώδη συστατικά στοιχεία γίνονται τμήμα του ιδιοκτήτη του κεφαλαίου. Όταν ένα κεφαλαίο λαμβάνει χρήματα από διάφορους επενδύτες, ο διαχειριστής των κεφαλαίων παίρνουν αυτά τα χρήματα και αγοράζουν περισσότερους τίτλους, όπως ομόλογα και μετοχές. Όπως έχει αναφερθεί πιο πάνω , αυτοί οι τίτλοι αποτελούν την πλειοψηφία των κεφαλαίων στο πορτοφόλια. Επομένως, γιατί λοιπόν κάποιος επενδύτης να αναλογιστεί να επενδύσει σε αντίθεση με όλες τις υπόλοιπες εναλλακτικές λύσεις για επενδύσεις που υπάρχουν εκεί έξω; Υπάρχουν κάποια σίγουρα πλεονεκτήματα που αυτά τα αμοιβαία κεφαλαία προσφέρουν και αποτελούν πόλο έλξης για διαφορετικούς επενδύτες.

Το πρώτο πλεονέκτημα είναι το πλεονέκτημα του χαμηλού κόστους. Με το να αντλεί χρήματα από πολλούς επενδύτες μαζί σε ένα κεφαλαίο, οι διαχειριστές έχουν δημιουργήσει ένα αγοραστικό πλεονέκτημα. Οι διαχειριστές τώρα έχουν την

ικανότητα να αγοράσουν μια μεγάλη ποικιλία από διαφορετικές επενδύσεις που δημιουργούν αξία για το πορτοφόλι.

Το επόμενο πλεονέκτημα είναι η διαφοροποίηση του πορτοφολιού. Τα αμοιβαία κεφαλαία αποτελούνται από διαφορετικά είδη μετοχών και ομολογών. Εάν μια από αυτές τις μετοχές ή ομόλογα παρουσιάσουν κάποια χρηματοοικονομική επιτυχία που υπάρχουν όλοι οι άλλοι τίτλοι μέσα στο ίδιο κεφαλαίο για να δημιουργήσουν την προϋπόθεση της επιτυχίας.

Γεγονότα που πρέπει να αναλογιστεί κάποιος επενδύτης πριν αγοράσει ένα αμοιβαίο κεφαλαίο.

- 1. Είναι το αμοιβαίο κεφαλαίο μέσα στο σχέδιο αποταμίευσης και συνταξιοδότησης ή βρίσκεται εκτός; Υπάρχουν οι φορολογικές εκτιμήσεις που πρέπει να αναλογιστεί κάποιος επενδύτης όταν ένα αμοιβαίο κεφαλαίο βρίσκεται εντός του σχεδίου αποταμίευσης & συνταξιοδότησης εάν βρίσκεται εκτός.*
- 2. Πριν αγοράσει κανείς ένα μετοχικό αμοιβαίο κεφαλαίο , ομολογιακό μετοχικό κεφαλαίο είτε άλλους τύπους αμοιβαίων κεφαλαίων πρέπει να γνωρίζει τι είναι αυτό που αγοράζει και τα διαφορετικά επίπεδα.*
- 3. Να μην είναι άπληστος, δηλαδή να αγοράζει μετοχές που είναι καυτές και επομένως μπορεί να είναι επικίνδυνες.*
- 4. Να ελέγχει τις μακροπρόθεσμες αποδόσεις, πέντε ετών ή παραπάνω. Κατά τη μεγαλύτερη χρονική διάρκεια τα καλύτερα διαχειριζόμενα αμοιβαία κεφάλαια ξεχωρίζουν.*
- 5. Πόση χρονική διάρκεια έχει ένας διαχειριστής αμοιβαίων κεφαλαίων έχει στη διάθεση του ένα αμοιβαίο κεφαλαίο;*
- 6. Να επιλέξει μια οικογένεια αμοιβαίων κεφαλαίων, ώστε να ελαχιστοποιήσει τα κόστη.*

7. Να ελέγξει και να καθορίσει «το αληθινό εισόδημα», αυτό θα πρέπει να είναι το δηλωμένο εισόδημα που αποδίδει η επένδυση μείον την οποία προμήθεια που χρεώνεται πάνω στο αμοιβαίο κεφαλαίο.
8. Να γνωρίζει τι είναι ένα «απλοποιημένο ενημερωτικό φυλλάδιο»
9. Τα κρυφά έξοδα, τι είδη είναι ή ποσά είναι, σε σχέση με τα ποσοστά.
10. Ποιοι είναι οι στόχοι των αμοιβαίων κεφαλαίων;
11. Ποια είναι η στρατηγική των αμοιβαίων κεφαλαίων, για επιτύχει αυτό το σύνολο των στόχων.
12. Ποιο είναι το ρίσκο, ή πόσο μεγάλο μέρος του ρίσκου συνδέεται με το αμοιβαίο κεφαλαίο;
13. Η τιμή ενός αμοιβαίου κεφαλαίου, ή η καθαρή αξία του περιουσιακού στοιχείου στο τέλος κάθε επιχειρηματικής ημέρας. Για τους επενδύσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων στο τέλος κάθε μέρας αυτό που μετράει είναι όχι αυτό που κάνουν οι χρηματοοικονομικές αγορές κατά τη διάρκεια της ημέρας.

Πώς να επιλέξει κάποιος επενδύτης ένα αμοιβαίο κεφαλαίο;

Μόλις κάποιος καθορίσει ένα μοντέλο τοποθέτησης περιουσιακών στοιχείων, πρέπει να ενσωματώσει ένα προτεινόμενο πορτοφόλι με αμοιβαία κεφαλαία. Χρειάζεσαι μόνο έξι με δέκα κεφαλαία για να πετύχεις διαφοροποίηση και τους στόχους της τοποθέτησης των περιουσιακών στοιχείων, σε αντίθεση με το να έχεις πολλούς ανεξάρτητους και μεμονωμένους τίτλους για να επιτύχουν τα ίδια αποτελέσματα.

Προσοχή: να έχει κάποιος επενδύτης υπόψη του ότι τα αμοιβαία κεφαλαία πάντα έχουν ρίσκο!!!!!!

Μερικά έχουν παραπάνω ρίσκο από κάποιους άλλους τίτλους, με υψηλότερο ρυθμό απόδοσης συνήθως περιλαμβάνουν υψηλότερο ρίσκο. Δεν

θα έπρεπε να αγοράζει κανείς ένα σηματοδοτημένο «καυτό» κεφαλαίο χωρίς να γνωρίζει και χωρίς να είναι πρόθυμος να αποδεχτεί το ρίσκο. Αυτού του είδους το ρίσκο που έχουν τα αμοιβαία κεφαλαία εξαρτώνται στο είδος των κεφαλαίων.

Μόλις αναγνωρίσεις τις τάξεις των περιουσιακών στοιχείων που θα αντιπροσωπεύσουν το πορτοφόλια, είναι καιρός να επιλέξει συγκεκριμένα κεφαλαία σε αυτές τις κατηγορίες- π.χ. κεφαλαία που συναντούν τους επενδυτικούς στόχους του επενδύτη.

Για να επιλέξεις συνετά, είναι απαραίτητο να εκτιμήσεις:

1. Την ιστορία σε σχέση με το ρίσκο και την ανταμοιβή ενός αμοιβαίου κεφαλαίου και τα χαρακτηριστικά αυτού, το όλο σύνολο πρέπει να ταιριάζει στο ξεχωριστό χρηματοοικονομικό προφίλ του επενδύτη.
2. Τη φιλοσοφία του κεφαλαίου και το επενδυτικό στυλ, που πρέπει να ταιριάζουν στους επενδυτικούς στόχους του καθένα.
3. Τα κόστη των κεφαλαίων, συμπεριλαμβανόμενων των φορτίων και των τρέχων εξόδων.
4. Την πελατειακή υπηρεσία που είναι διαθέσιμη από το κεφαλαίο.

Οι παράγοντες ρίσκου:

Γενικά όταν κάποιος πρόκειται να επενδύσει σε αμοιβαία κεφαλαία λαμβάνει σημαντικό ρίσκο. Μπορεί κανείς να χάσει ολόκληρο ή μερικό από το πόσο των χρημάτων που επένδυσε, επειδή οι τίτλοι κρατούνται από τα κεφαλαία είτε ανέβει, είτε κατεβεί στην άξια. Ότι κερδίσει από την επένδυση του κάποιος επενδύτης (μερίσματα ή τόκοι) μπορεί επίσης να παρουσιάσει είτε άνοδο, είτε κάθοδο.

Τα ποικίλα είδη ρίσκου είναι:**Η αστάθεια και η ευαισθησία:**

Η απροβλεψία των αλλαγών στις τιμές των μετοχών.

Τα ρίσκο των επιτοκίων:

Οι διακυμάνσεις στις τιμές των ομόλογων εξαιτίας των αλλαγών των επιτοκίων.

Τα ρίσκο των χρεών:

Η πιθανότητα οι πληρωμές των ομόλογων για τα επιτόκια και του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης να μην πραγματοποιηθούν όπως έχουν υποσχεθεί.

Το ρίσκο του πληθωρισμού:

Το ρίσκο μειώνει την αγοραστική δύναμη του δολαρίου θα διαβρώσουν την απόδοση της επένδυσης.

Τα money market κεφαλαιουχικά ρίσκη:

Τα χρηματικής αγοράς κεφαλαία έχουν σχετικά χαμηλό ρίσκο σε σύγκριση με τα αλλά αμοιβαία κεφαλαία. Είναι περιορισμένα από το νόμο σε δεδομένη υψηλή ποιότητα και ως βραχυπρόθεσμη επένδυση.

Τα ρίσκη των ομολογιακών κεφαλαίων:

Τα ομολογιακά κεφαλαία που αποκαλούνται ακόμη και ως σταθερού εισοδήματος κεφαλαία έχουν υψηλότερα ρίσκο από τα χρηματικής αγοράς κεφαλαία , αλλά συνήθως πληρώνουν υψηλότερη απόδοση. Αντίθετα με τα χρηματικής αγοράς κεφαλαία , τα ομολογιακά κεφαλαία δεν περιορίζονται σε υψηλή ποιότητα και σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις. Επειδή υπάρχουν πολλοί διαφορετικοί τύποι των ομόλογων, τα ομολογιακά κεφαλαία έχουν τη δυνατότητα να ποικίλλουν δραματικά καθώς προς τα ρίσκο αλλά και ως προς τις αμοιβές.

Τα περισσότερα ομολογιακά κεφαλαία έχουν υψηλό ρίσκο χρέους: το ρίσκο που οι εταιρίες ή οι άλλοι έκδοτες των οποίων τα ομόλογα κατέχονται από το κεφαλαίο μπορεί να αποτύχει να πληρώσει τους κατόχους των ομόλογων. Μερικά κεφαλαία έχουν μικρό ρίσκο χρέους , αλλά, όπως αυτοί που επενδύουν σε ασφαλισμένα κεφαλαία είτε σε ομόλογα του Θησαυροφυλακίου των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής. Κανείς πρέπει να έχει υπόψη του ότι σχεδόν όλα τα ομολογιακά κεφαλαία έχουν ρίσκο ως προς τα επιτόκια, που σημαίνει ότι όταν η αγοραστική αξία των ομόλογων τους μειωθεί τότε τα επιτόκια θα αυξηθούν. Εξαιτίας αυτού, μπορεί κανείς να χάσει τα χρήματα που έχει επενδύσει σε οποιοδήποτε ομολογιακό κεφαλαίο, συμπεριλαμβανομένου αυτά που επενδύει στα ασφαλισμένα κεφαλαία είτε στα ομόλογα του Θησαυροφυλακίου των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής. Τα μακροπρόθεσμα ομολογιακά κεφαλαία επενδύουν σε ομόλογα με μεγαλύτερη ωριμότητα (το μήκος του χρόνου μέχρι την τελική πληρωμή). Οι καθαρές αξίες των μακροπρόθεσμων ομολογιακών κεφαλαίων

γίνεται να αυξηθεί πιο γρήγορα από αυτές των βραχυπρόθεσμων ομολογιακών κεφαλαίων.

Τα ρίσκη των μετοχικών κεφαλαίων:

Τα μετοχικά κεφαλαία (τα οποία καλούνται και κεφαλαία καθαρής περιούσιας).

Γενικά συμπεριλαμβάνουν περισσότερο ρίσκο –ευαισθησία και διακυμάνση- από τα χρηματικής αγοράς ή ομολογιακά κεφάλια , αλλά επίσης προσφέρουν και υψηλότερες αποδόσεις. Ενός μετοχικού κεφαλαίου η αξία μπορεί να αυξηθεί και να μειωθεί γρήγορα σε μια μικρή χρονική περίοδο, αλλά ιστορικά οι μετοχές έχουν λειτουργήσει καλύτερα σε μακροπρόθεσμο επίπεδο.

Οι εταιρίες αμοιβαίων κεφαλαίων που τις αξιολογούν χρησιμοποιούν το “beta” για να μετρήσουν το ρίσκο. Το “beta” μετράει τις διακυμάνσεις της τιμής ενός κεφαλαίου σχετικά με αυτές ολόκληρης της αγοράς- αυτή είναι η ευαισθησία στις κινήσεις της αγοράς.

Όχι όλα τα μετοχικά κεφαλαία είναι ίδια. Για παράδειγμα, τα κεφαλαία αύξησης επικεντρώνονται σε μετοχές που μπορεί να μην πληρώσουν τακτικά μερίσματα αλλά έχουν πιθανά μεγάλα κέρδη κεφαλαίου. Αλλά εξειδικεύονται σε ένα συγκεκριμένο τμήμα της βιομηχανίας όπως μετοχές τεχνολογίας.

Το επίπεδο των διακυμάνσεων σε ένα μετοχικό κεφαλαίο εξαρτάται από τις επενδύσεις του κεφαλαίου όπως μικρού κεφαλαίου αυξητικές μετοχές που είναι πιο ευαίσθητες από τις μεγάλου κεφαλαίου σε αξία μετοχές. Το επίπεδο της ευαισθησία εξαρτάται άμεσα από το τμήμα της βιομηχανίας. Επίσης, οι διεθνής μετοχές είναι γενικά πιο ευαίσθητες από τις εθνικές και εγχώριες μετοχές.

Το συμπέρασμα που βγαίνει είναι ότι είναι σημαντικό , όταν εξετάζουμε ένα κεφαλαίο για χαρακτηριστικά των ρίσκο και της απόδοσης, να αναλύει κανείς κάθε κεφαλαίο τα χαρακτηριστικά του συγκεκριμένου κεφαλαίου.

Οι εταιρίες αμοιβαίων κεφαλαίων στην Ελλάδα:

Τα σχέδια συγκεντρωτικής επένδυσης είναι διεθνώς διαδεδομένα. Μέσα στην ευρωπαϊκή ένωση προς το παρόν 26,512 αμοιβαία κεφαλαία λειτουργούν με συνολικά περιουσιακά στοιχεία να αυξάνονται σε 3.503 ευρώ (στοιχεία από τις 31/12/2001).

Η βιομηχανία των συνολικών επενδύσεων στην Ελλάδα αυξάνεται ταχύρρυθμα. Σήμερα, 27 εταιρίες Διαχειρίσεις Αμοιβών κεφαλαίων έχουν στην διαχείριση τους 266 αμοιβαία κεφαλαία, με περιουσιακά στοιχεία να φθάνουν το πόσο της τάξεως των 23,86 δισεκατομμυρίων ευρώ (δεδομένα από τις 29/3/2002). Υπάρχουν ακόμη 22 επενδυτικές εμπιστοσύνης εταιρίες, τα περιουσιακά στοιχεία των οποίων ξεπερνούν τα 2.19 δισεκατομμύρια ευρώ (δεδομένα από τις 28/2/2002).

Συγκεντρωτικοί επενδυτικοί οργανισμοί ήταν πρακτικά άγνωστοι στην Ελλάδα μέχρι το 1972, όταν τα πρώτα αμοιβαία κεφαλαία καθιερώθηκαν με πρωτοβουλία της εθνικής τράπεζας της Ελλάδας και της εμπορικής τράπεζας της Ελλάδας. Η συνδρομή της απαραίτητα νομικού πλαισίου ολοκληρώθηκε με το νομικό διάταγμα 608/1970.

Από το 1970 έως το 1989, η ανάπτυξη των συλλογικών επενδυτικών οργανισμών δεν ήταν τόσο εντυπωσιακή όσο θα έπρεπε . η ταχύρυθμη ανάπτυξη των συλλογικών επενδύσεων ξεκίνησε το 1989 και συνεχίζεται ως σήμερα. Αυτό δημιουργήθηκε εξαιτίας των μακροπρόθεσμων αλλαγών, που έλαβαν χώρα στην ελληνική οικονομία και στην ελληνική κεφαλαιουχική αγορά καθώς και στον εκσυγχρονισμό του νομικού πλαισίου σχετικά με τη λειτουργία των συλλογικών

επενδυτικών εταιριών, με την έκδοση του νόμου 1969/91, που έφερε στην ελληνική νομοθεσία σε άμεση σχέση με τους νόμους των κοινοτήτων (οδηγία (85/611). Ως αποτέλεσμα , από το 1990, ένα μεγάλο αριθμό από εταιρίες που διαχειρίζονται τα αμοιβαίων κεφαλαίων και εταιρίες επενδυτικές και εμπιστοσύνης καθιερώθηκαν από τράπεζες και ασφαλιστικές εταιρίες. Το νομικό πλαίσιο συμπληρώθηκε από το προεδρικό διάταγμα 433/1993 και πρόσφατα από το νόμο 2533/1997.

Οι εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων:

Οι εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ορίζεται από το άρθρο 1 του νόμου 1969/91, ως εταιρίες που σκοπεύουν αποκλειστικά και συλλογικά να επενδύσουν σε κεφαλαία συγκεντρωμένα από κεφαλαία σε τίτλους : οι λειτουργίες τους βασίζονται στην αρχή της διαφοροποίησης του ρίσκου, και μετοχές των οποίων οι κάτοχοι, άμεσα ή έμμεσα , εξαγοράζονται ή πληρώνονται σε ολόκληρο το πόσο με περιουσιακά στοιχεία των εταιριών αυτών.

Οι εταιρίες των επενδύσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων και του πορτοφολιού:

Οι ελληνικές εταιρίες των επενδύσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων και του πορτοφολιού έχουν τα προσόντα για ειδικές φορολογικά κίνητρα. Για να αναγνωριστεί μια ελληνική εταιρία των επενδύσεων των αμοιβαίων κεφαλαίων και του πορτοφολιού, ως ολόκληρη πρέπει να έχει τα κάτωθι χαρακτηριστικά:

- Οι επιχειρηματικές της δραστηριότητες πρέπει να συμπεριλαμβάνουν αποκλειστική κατοχή των τίτλων (όπως μετοχές, ομόλογα, τίτλους συμμετοχής σε αμοιβαία κεφαλαία, πιστοποιητικά τραπεζικών καταθέσεων και κυβερνητικούς λογαριασμούς Θησαυροφυλακίου)

- Το ελάχιστο κεφαλαίο για ένα ελληνικό αμοιβαίο κεφαλαίο ή μια εταιρία επενδύσεων πορτοφολιού είναι (890,000 λίρες Αγγλίας)
- Η εταιρία επενδύσεων πορτοφολιού πρέπει να υπάρχει στο ελληνικό χρηματιστήριο.

Ένα ελληνικό αμοιβαίο κεφαλαίο ή μια επενδυτική εταιρία του πορτοφολιού έχει τα κάτωθι φορολογικά οφέλη:

Ένα εταιρικό εισόδημα έχει φορολογικό συντελεστή 15% αντί 35% που εφαρμόζεται συνήθως στην Ελλάδα. Όμως η εταιρία πρέπει να πληρώσει φόρο ετήσιο των 0.3% της αξίας των επενδύσεων του πορτοφολιού. Επομένως, μια εταιρία με επενδύσεις αξίας 100 εκατομμυρίων λιρών της Αγγλίας , και παρουσιάζει εισόδημα των 10 εκατομμυρίων σε λίρες Αγγλίας, πληρώνει φόρο 1.8εκατομμυριων σε λίρες Αγγλίας.

Εταιρείες στην Ελλάδα που παρέχουν υπηρεσίες σε αμοιβαία κεφάλαια:

- ABN AMRO
- αγροτική τράπεζα της Ελλάδας με αμοιβαία κεφάλαια
- Alico Eurobank
- Allianz ελληνική
- Alpha αμοιβαία κεφάλαια
- Alpha Trust
- Aspis
- Τράπεζα Κύπρου
- Citi
- Diethiniki
- EFG αμοιβαία κεφάλαια
- Εγνατία
- Ermis κεφάλαια
- ETVA-P&K
- European Reliance
- Γενική τράπεζα της Ελλάδος αμοιβαία κεφάλαια
- HSBC (Ελλάδα)
- Intertrust
- Λαϊκή αμοιβαία κεφάλαια
- Marfin
- Nationale Nederlanden
- Πειραιώς αμοιβαία κεφαλαία
- Profund
- SG Asset Manager Fund

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α΄**Χρησιμοποιώντας την εφημερίδα Wall Street****Σχόλια για τα κλειστού τέλους αμοιβαία κεφάλαια**

Τα Σχόλια για τα κλειστού τέλους αμοιβαία κεφάλαια που δημοσιεύονται στην εφημερίδα Wall Street παρουσιάζεται παρακάτω. Για κάθε κεφάλαια, το σύμβολο (SYM), το μέρισμα (DIV), η τιμή κλεισίματος (LAST) και η αλλαγή στην τιμή (CHG) από την προηγούμενη ημέρα εσωκλείονται. Τα έσοδα που αποδίδουν κάθε κλειστού τέλους κεφάλαιο τα τελευταία χρόνια παρέχονται στην τελευταία στήλη.

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΛΕΙΣΤΟΥ ΤΕΛΟΥΣ

STOCK	SYM	DIV	LAST	CHG
NASDAQ				
BRNTLYCAP	BBDC	.19e	10.50	+0.20
JOHNHANCKFNL	JHFT	e	13.22	-0.13
RENSNCAP	RENN	.54e	10.84	+0.25
ROYCEFOCUS	FUND	.14e	6.73	-0.12
RYCMCROCAP	OTCM	.54e	10.80	-0.17
ZSEVENFD	ZSEV	.26e	4.16
NYSE				
ACM OPPFD	AOF	.72a	8.66	+0.05
ACM INCFD	ACG	.84	7.56	-0.01

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ACM MGDIR	ADF	.81m	7.45	-0.03
ACM MGDINCO	AMF	.51	4.68	-0.02
ACM MUNISEC	AMU	.87	12.36	-0.07
ASA	ASA	.60	24.10	-0.70
ABRDNCMWTHFD	FCO	.72	8.80	+0.05
ADAMSEXP	ADX	1.65e	13.64	-0.05
ALLAM TERM	AATx	.48	12.19	+0.08
ALLNALL	AMO	2.41e	19.80	-0.27
ALLNWRLD II	AWF	1.08m	9.98	+0.04
ALLNWRLD	AWG	1.11m	10.85	+0.22
ALLMRST	ALM	.61m	10.16	-0.01
AMLNCMFD	MRF	.69	8.75	-0.02
AMMUNILINCO	XAA	.84	14.36	+0.10
AMMUNTRMTR2	BXT	.62a	10.51	-0.01
AMMUNTRMTR3	CXT	.57a	11.08	-0.10
AMSELPOR	SLA	1.20	13.80	-0.09
AMSTRAT	ASP	1.14	12.97	-0.02
AMSTRATLL	BSP	1.14	13.33	-0.02
AMSTRATLL	CSP	1.05	12.60	+0.10
APEXMUNFD	APX	.59e	8.63	+0.02
ASIAPACFD	APB	e	9.50	-0.14
ASIATIGERS	GRR	i	7.79	-0.14
DE INGLBDIV	DGF	1.50	12	-0.10
DRYFSHIYLD	DHF	.90	6.01	-0.05
DREFSTMNBD	DSM	.56	8.67	+0.06
DREYSTRMUNI	LEO	.61	9.66	+0.08

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

DUFPHLPSUTL	DNP	.78	11.19	-0.07
DUFPHLPS TF	DTF	.75	14.60	-0.08
DUFPHLPSBND	DUC	1.02	13.65	-0.05
EIS FUND	EIS	.92e	15.82	+0.03
ETNVNC	EVN	1.01f	14.35	+0.14
EATNVANCLNCO	EVF	.59	7.90	-0.13
1838BONDFD	BDF	1.40m	20	+0.19
EMERGMKTFIT	EFL	1.10	11.70	+0.09
EMERGMKT II	EDF	1.65	12.40	-0.01
EMERGMKTLNCO	EMD	1.65	14.35	+0.55
EMERGMKTTELE	ETF	e	6.90	-0.12
EQUUS II	EQS	b	7.85	-0.05
EUROPEFD	EF	1.19e	10.06	-0.08
EUROWTFD	EWF	e	3.57	-0.20
FSTFNLFD	FF	1.66e	14.40	-0.40
FSTISRAEL	ISL	e	10.11	-0.11
FSTPHILPNFD	FPF	j	3.46	+0.08
FDDEARBORN	FTD	1.00a	15.50	+0.10
FORTIS SEC	FOR	.64	7.85	-0.08
FRAGRTHFD	FRF	.36e	6.96	-0.03
FRNKLNMULTI	FMI	.67a	8.35	-0.10
FRNKLNUNVLTR	FT	.80a	8.28	-0.04
GABELLICONV	GCV	.84f	11.09	+0.01
GABELLITR	GAB	1.08a	10.42	-0.10
GABELLIMLTI	GGT	.06e	8.5
GABELLIUT	GUT	.72a	9.74	+0.09

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

GENAMLNV	GAM	2.38e	33.67	+0.02
GERMANYFD	GER	.08e	7.06	+0.07
NEWGRMNYFD	GF	e	5.75	-0.05
MGDHIYLDPI	HYF	.96m	6.31	-0.11
MGDMUNI	MMU	.60	10.60	-0.01
MGDMUNI II	MTU	.60	10.40	-0.05
MASSMULNV	MCI	1.88a	23.30
MASSMUPRT	MPV	.96a	9.83	+0.03
MEVC DRPRFSHR	MVC	.04e	8.91	-0.11
MEXEQLNCOFD	MXE	e	10.20	+0.05
MEXICOFD	MXF	e	16.86	-0.04
MNTGMRYST	MTS	1.34e	19.05	+0.20
MS ASIA	APF	j	7.68	-0.12
MS GLBLOPP	MGB	.98e	7.38
MS AFRLNV	AFF	.36e	8.54	-0.11
MS HIALL	YLT	.15m	1.14
MS QTYLNV	IQT	.93a	14.90	+0.05
MS NY QTY	IQN	.78	13.63	+0.08
MS GVTLN	GVT	.46	8.89	+0.07
MS IMINC	IIM	.81	14.27	+0.11
MS INSEC	ICB	1.17	16.50	+0.30
MS QTYINC	IQI	.87a	14.64	+0.11
MS CAQTY	IQC	.78	13.97	+0.16
MS INSCA	ICS	.72a	15.10	+0.10
MS HIALL	YLH	.14m	1.25	+0.05
MS QTYSEC	IQM	.81	13.92	+0.08

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

MS HIA	YLD	.14m	1.06	+0.02
MS IMB	IMB	.81a	14.30	+0.03
MS MPI	PIA	.54a	9.25	+0.11
MS IMT	IMT	.84a	14.43	-0.02
MS IM SEC	IMS	.72a	14.98	+0.11
MS CALNS	ΠC	.81	14.74	+0.08
MS MIO	OIA	.57	8.15	-0.03
MS MIOII	OIB	.54	8.25	+0.21
MS MIOIII	OIC	.57a	9.07	-0.08
MS ESTEUR	RNE	j	16.51	-0.33

Από την εφημερίδα Wall Street , 20 Φεβρουαριου,2002

Τα αποφθέγματα των αμοιβαίων κεφαλαίων όπως αυτά που φαίνονται και που παρέχονται παρακάτω στην εφημερίδα. Με τα έντονα γράμματα δείχνουν τις φίρμες που χορηγούν και που προσφέρουν τα αμοιβαία κεφάλαια: τα είδη των αμοιβαίων κεφαλαίων που προσφέρονται από κάθε φίρμα αποτελούν μια λίστα κάτω από το όνομα τους. Η καθαρή αξία του πάγιου του αμοιβαίου κεφαλαίου εσωκλείεται στη δεύτερη στήλη, και η αλλαγή της αξίας από την προηγούμενη ημέρα φαίνεται στην τρίτη στήλη. Η Του έτους στην ημέρα επιστροφή στο κεφαλαίο εσωκλείεται στην τέταρτη στήλη.

Ένας πίνακας από Lipper δείκτες, που συγκρίνει την απόδοση των διαφορετικών ειδών των αμοιβαίων κεφαλαίων, παρέχεται επίσης. Αυτός ο πίνακας μπορεί να καθορίσει τα είδη των αμοιβαίων κεφαλαίων που έχουν τις χαμηλότερες και τις υψηλότερες αποδόσεις τον περασμένο χρόνο.

Westwood Funds

BalRtl	10.73	-0.12	-2.4
Eq Rtl	8.71	-0.15	-4.3

Whitehall Funds

Growth	16.11	-0.40	-3.4
Gro & Inc	13.14	-0.19	-0.8

Wm Blair Funds CI I

Growthl r	10.30	-0.23	-5.5
Income l r	10.36x	-0.04	+0.8
IntlGthl r	15.17x	-0.20	-2.5
ValDiscl r	18.54	-0.07	+1.9

Wm Blair Funds CI N

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

GrowthN	10.24	-0.23	-5.8
IntlGthN	15.06	-0.19	-2.7
Wilmington Funds			
BrMktBond	10.01	-0.02	+1.0
IntlMIMgr	6.08	-0.12	-6.7
LgCpCore	15.23	-0.28	-8.0
LgCpGrwth	10.34	-0.21	-8.2
LgCpValue	9.29	-0.18	-9.0
S/I Bond	10.25	-0.01	+0.9
SmCpCore	9.18	-0.23	-8.9
Wilshire Target Fds			
5000Index p.	8.6	-0.17	-5.4
LGrins	29.21	-0.58	-4.3
LGrins p	28.90	-0.57	-4.3
L Vllns	18.95	-0.26	-3.7
WM Str Asset Mgmt			
BalA p	11.24	-0.13	-3.7
BalB t	11.23	-0.13	-3.8
ConGrw A p	11.88	-0.19	-5.7
ConGrw B t	11.62	-0.18	-5.8
FllncA p	10.49	-0.05	-0.5
Fllnc B p	10.49	-0.05	-0.6
StrGrw A p	12.55	-0.24	-7.4
StrGrw B t	12.29	-0.24	-7.6

WM Group of Funds A

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

CalMuA p	11.16	...	+2.00
EqlncA p	14.86	-0.19	-2.9
Gr & IncA p	21.47	-0.43	-8.1
GrowthA p	14.76	-0.47	-10.7
InFdA p	9.19	-0.02	+1.8
NWFdA p	29.24	-0.63	-5.6
SmCpStkA p	12.70	-0.40	-19.7
TxExA p	7.79	...	+2.8
USGvA p	11.00	...	+1.8
WM Group of Funds B			
CAInsMuB t	10.86	...	+2.2
CalMuB t	11.16	...	+1.9
EqlncB t	14.78	-0.19	-3.0
Gr & IncB t	20.78	-0.42	-8.2
GrowthB t	13.66	-0.43	-10.8
InFdB t	9.22	-0.02	+1.8
NWFdB t	26.96	-0.59	-5.7
USGvB t	10.99	...	+1.7
WPSlewGr	171.46	-2.96	-1.8
Wright Funds			
CurIn	10.66	-0.01	+1.5
InBlCh	10.85	-0.21	-5.7
MiBlCh	10.74	-0.18	-5.6
TOTRET	12.54	-0.01	+0.6
Yackfmn p	11.22	-0.08	+0.5

LIPPER INDEXES

TUESDAY, FEBRUARY 19,2002

		<i>PRELIM</i>	<i>PERCENTAGE</i>	<i>CHANGE</i>	<i>SINCE</i>
EQUITY		<i>CLOSE</i>	<i>PREV.</i>	<i>WKAGO</i>	<i>DEC 31</i>
INDEXES					
Large	-Cap	3027.12	-2.19	-3.27	-7.21
Growth					
Large-Cap	Core	2103.18	-1.78	-2.33	-5.26
Large-Cap	Value	8661.75	-1.69	-2.11	-5.22
Multi-Cap	Growth	2440.46	-2.69	-3.99	-9.17
Multi	-Cap Core	6187.31	-1.81	-2.42	-5.96
Multi-Cap	Value	3478.23	-1.62	-2.17	-5.16
Mid-Cap	Growth	579.32	-2.61	-3.69	-9.61
Mid-Cap	Core	523.89	-1.87	-2.50	-5.14
Mid-Cap	Value	759.48	-1.28	-1.33	-3.17
Small	-Cap	448.55	-2.49	-3.60	-9.58
Growth					
Small-Cap	Core	309.78	-1.83	-2.09	-5.56
Small-Cap	Value	445.06	-1.17	-0.94	-2.25
Equity Income	Fd	3718.04	-1.44	-1.48	-3.57
Science & Tech	Fd	627.50	-3.72	-6.68	-12.43
Gold	Fund	89.54	-3.53	+0.25	+20.50
International	Fund	616.81	-1.82	-0.57	-4.74
Emerging Markets		71.99	-1.13	+2.07	+5.26
Balanced	Fund	4441.92	-1.20	-1.42	-3.07

Bond Indexes

Short inv Grade	237.60	0.00	+0.02	+0.53
Intmdt Inv Grade	266.47	-0.06	+0.17	+1.34
US Government	360.53	-0.06	+0.18	+1.65
GNMA	397.01	-0.02	+0.09	+1.83
Corp A-Rated Debt	947.31	-0.08	+0.11	+1.13
High Current Yield	709.94	-0.23	-0.40	-1.13
Global Income	221.30	-0.10	+0.07	+0.34
International	138.35	-0.10	+0.07	-0.51
Income				
Short Municipal	137.33	+0.02	+0.09	+0.81
General Muni Debt	651.44	+0.04	+0.17	+2.13
High Yield	269.70	+0.05	+0.09	+1.12

Τα σχόλια των αμοιβαίων κεφαλαίων Χρηματικής αγοράς.

Τα σχόλια των αμοιβαίων κεφαλαίων Χρηματικής αγοράς παρέχονται κάθε πέμπτη στην εφημερίδα Wall Street, όπως φαίνεται πιο κάτω. Το όνομα του κάθε κεφαλαίου είναι στην πρώτη στήλη. Ο μέσος όρος ωριμότητας των παγίων που περιέχονται σε κάθε κεφάλαιο εμπεριέχεται στη δεύτερη στήλη . σημείωση ότι η σειρά ποικίλλει μεταξύ κεφαλαίων, αλλά τα περισσότερα κεφάλαια έχουν μέση ωριμότητα λιγότερο από 100 ημέρες. Η ετήσια απόδοση για κάθε κεφάλαιο τις τελευταίες επτά ημέρες παρέχεται στην τρίτη στήλη. Αυτές οι αποδόσεις είναι κανονικά συγκρινόμενες με τις αποδόσεις των λογαριασμών του θησαυροφυλακίου, του διαφημιστικού χαρτιού , και άλλων τίτλων οικονομικών της Χρηματικής αγοράς. Το επίπεδο των παγίων για κάθε κεφάλαιο εμπεριέχεται

στην τέταρτη στήλη(σε εκατομμύρια \$). μερικά αμοιβαία κεφάλαια Χρηματικής αγοράς έχουν πάνω από 3\$ δις σε πάγια.

Τα παρακάτω σχόλια είναι από τη NASDAQ Stock Market, που αντιπροσωπεύει τον μέσο όρο της ετήσιας απόδοσης και το πορτοφόλι σε \$ με ωριμότητα που λήγουν στις 20 Φεβρουάριου του 2002. οι αποδόσεις δεν περιλαμβάνουν κεφαλαιουχικές ζημιές ή κέρδη.

FUND	AVG.MAT.	7 DAY YIELD	ASSETS
AAL	52	1.30	152
MnyMktinsti			
AAL Mny	52	.98	421
AAdMileP	40	1.10	667
AAdvGovP	33	1.18	122
AAdvMMplat	40	1.18	864
ABM AMR CC	26	1.49	303
ABN AmroGtvS	59	1.47	45
ABN Amro Gvti	59	1.80	467
ABN Amro MMI	53	1.47	1
ABN Amro MMS	53	1.11	170
ABN AmroPrY	48	1.79	1858
ABN AmroPrYS	48	1.54	79
ABN Amro Trsl	46	1.45	268
AFD ExRsv A	34	.89	880
AFD ExcResAd	1.39
AFD ExcResB	34	.40	338
AFD ExcResC p	34	.65	108

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

AIM MMCshRes	37	1.10	1181
ARKGvtA	42	1.51	92
ARK Cvin II	42	1.67	288
ARKMM A	69	1.80	966
ARKMM A	69	1.57	282
ARKUSG A	42	1.74	1317
ARKUST A	81	1.47	262
ARKUST A	81	1.24	27
ARKUST C	81	1.40	137
AXPCshMgdBp	66	.67	313
AXPCshMgtY	66	1.44	198
AXPCashMgtA	66	1.42	6116
AZMunCTIns	35	1.19	106
AccUSGOV	78	1.59	1064
ActivaMM	61	1.18	38
ActAsPrem	23	1.66	171
ActAsinst	41	1.81	1287
ActAsGv	54	1.30	1800
BNYHmltTrPr	38	1.47	1036
BNY Hmltn	49	1.79	3507
BNYHamClas p	49	1.29	1210
BNY Hmltn Pr	49	1.54	1829
BNYTrsClass p	38	1.22	289
BNYIACshMgA	12	1.09	85
BNYIA GvA	9	1.28	11
BNYIAUSTresA	12	...	5

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

BRPICADir	42	.99	6
BT InstCash	48	1.80	4459
BT InstCshRv	48	1.85	5156
BT Inst Trsy	52	1.67	705
BT InvCash	48	1.27	212
BT InvTrsy	52	1.18	314
BT InvMMkt	48	1.68	585
BT lqdAsst	49	1.93	3317
Babson	59	.90	38
BarclayInstl	52	1.85	1362
BarcGibinvMM	52	1.52	79
BearST Prime	52	1.92	2627
BedfdGv	44	1.07	159
BdfdMM	59	1.16	630
BishopStins	53	1.37	290
BishopStTrea	43	1.41	357
BRInst	61	1.77	2705
BRMMHilLy	61	1.30	157
BRInvest	61	1.30	468
BRMunMMHilLy	47	1.04	118
BR NJInvA	50	.72	16
BRSvc	61	1.47	735
BRUSTr	56	1.16	40
BRUSTI	56	1.63	810
BRUSTS	56	1.33	336
BRPIFedFDlr	52	1.58	829

ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ ΑΝΤΙΟΧΟΥ

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

BRPIFedFnd	52	1.83	2213
BRPIFedTrDlr	47	1.58	5

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β΄

Χρηματοοικονομικές αγορές σε άμεση σύνδεση:

Η απόδοση των αμοιβαίων κεφαλαίων:

Η χρηματοοικονομική απόδοση των ποικίλων αμοιβαίων κεφαλαίων εμπεριέχεται στο διαδίκτυο, όπως φαίνεται εδώ.

[Home](#) [About](#) [Services](#) [Careers](#) [Resources](#) [Contac](#)

**A family
of financial services...**



*our
clients*

*tax
professionals*

*financial
professionals*

[Newsletter](#) [800.747.2526](#) [Privacy/Leg](#)

IC FINANCIAL

Better Advice, Better Results™

Ο εντοπισμός των αμοιβαίων κεφαλαίων

Αρκετές εταιρίες επιτρέπουν σε επενδυτές να αξιολογήσουν τα εγχώρια και τα ξένα αμοιβαία κεφάλαια με ένα συγκεκριμένο κριτήριο στο διαδίκτυο, όπως φαίνεται εδώ. Οι επενδυτές μπορούν να επιλέξουν διεθνή μετοχικά ή ομολογιακά κεφάλαια και να επιλέξουν μια διαβάθμιση για να τους βοηθήσουν στην επενδυτική τους απόφαση.

Στη σελίδα www.morningstar.com κάντε κλικ στην επιλογή 'Fund Selector'.

Mutual Funds

AUSTRALIA	BRAZIL	GERMANY	JAPAN	UK	US
------------------	---------------	----------------	--------------	-----------	-----------

Today's Top Funds

RANK	NAME	NAV	YTD	1YR	3YR	5YR
1	<u>INDONESIA FUND</u>	7.45	51.39	45.44	53.99	41.05
2	<u>USGI-GOLD SH FD</u>	15.76	47.29	112.83	44.27	42.44
3	<u>USGI-WORLD PRECI</u>	29.27	44.04	103.19	52.24	47.48
4	<u>ABERDEEN N DAWN</u>	N.A.	43.67	N.A.	40.20	29.14
5	<u>URANIUM PARTICIP</u>	7.58	38.22	62.99	N.A.	N.A.
6	<u>GREATER CHINA FD</u>	18.50	38.04	33.48	28.01	16.46
7	<u>OBERWEIS-CH OPP</u>	14.87	37.94	N.A.	N.A.	N.A.
8	<u>MIDAS-FUND</u>	4.12	37.79	113.47	38.40	37.10
9	<u>TEMPLETON RUSSIA</u>	53.31	36.06	101.42	56.70	52.34
10	<u>COHEN & STE-WW R</u>	20.85	34.55	17.94	N.A.	N.A.
11	<u>VAN ECK-INT GD-A</u>	16.33	32.12	93.01	34.05	38.58

12	<u>DREYFUS-GR CH-R</u>	28.92	32.00	38.50	25.11	16.67
13	<u>DREYFUS-GR CH-A</u>	28.56	31.73	38.12	24.76	16.31
14	<u>F&C INVEST TRUST</u>	N.A.	31.71	31.71	N.A.	5.02
15	<u>VAN ECK-INT GD-C</u>	16.02	31.64	92.08	N.A.	N.A.
16	<u>DREYFUS-GR CH-T</u>	27.90	31.42	37.64	24.41	16.06
17	<u>DREYFUS-GR CH-B</u>	27.27	31.23	37.04	23.78	15.40
18	<u>DREYFUS-GR CH-C</u>	27.29	31.20	37.07	23.83	15.42
19	<u>CENTRAL FD CAN-A</u>	7.92	30.98	71.83	27.58	22.70
20	<u>OLD MUTUAL-CF-I</u>	13.06	30.60	N.A.	N.A.	N.A.
21	<u>OLD MUTUAL-CF-Z</u>	13.04	30.40	N.A.	N.A.	N.A.
22	<u>OLD MUTUAL-CF-A</u>	13.02	30.20	N.A.	N.A.	N.A.
23	<u>JPM RUSSIAN SEC</u>	N.A.	30.10	N.A.	49.71	N.A.
24	<u>OCM-OCM GOLD FD</u>	18.82	29.88	79.49	27.38	34.85
25	<u>OLD MUTUAL-CF-C</u>	12.97	29.70	N.A.	N.A.	N.A.

[Visit Our Fund Center](#) ▶

Bloomberg.com [NEWS](#) | [MARKET DATA](#) | [INVESTMENT TOOLS](#) | [TV AND RADIO](#) | [ABOUT BLOOMBERG](#) | [CAREERS](#) | [CONTACT US](#) | [RSS FEEDS](#) | [LOG IN/REGISTER](#)


©2006 BLOOMBERG L.P. ALL RIGHTS RESERVED.

Η χρηματιστηριακή αγορά σε άμεση σύνδεση.

Οι αναφορές των ατομικών αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αυτός ο ιστοχώρος παρέχει ειδικές αναφορές σε ατομικά αμοιβαία κεφάλαια.
κάντε κλικ στο www.forbes.com/funds

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

1. Mutual Funds And Other Institutional Investors; A New Perspective, Friend , Irwin, Blume , Marshall, Crockett , Jean, New York : Mcgraw-Hill, 1970.
2. Mutual Funds And Unit Trusts : A Global View, Merriman , Charles Octavius, London : Pitman , 1965.
3. The art of astute investing : building wealth with no-load mutual funds, Conover , C. Todd, New York : Amacom , 1998.
4. The financial services revolution : understanding the changing role of banks, mutual funds, and insurance companies, Kirsch , Clifford E., Chicago : Irwin
5. Taxation of cross-border portfolio investment : mutual funds and possible tax distortions , Organisation for Economic Cooperation and Development, Paris : OECD
6. Private pensions : OECD classification and glossary : classification et glossaire de l' OCDE , Organisation for Economic Co-operation and Development, Paris : OECD
7. A Contingent claim approach to performance evaluation , Jagannathan , Ravi, Glosten , Lawrence R., Federal Reserve Bank of Minneapolis, Research Department, Minneapolis : Federal Reserve Bank of Minneapolis .
8. Financial engineering techniques in regions covered by objectives 1, 2 and 5b of the Community regional policies , European Commission. DG XVI Regional Policy and Cohesion, Luxembourg : Office for Official Publications of the European Communities
9. Gender, power and change in health institutions of the European Union 
Vinay , Paola, European Commission., Luxembourg : Office for Official Publications of the European Communities
10. www.forbes.com/funds
11. www.morningstar.com

12. **Bloomberg.com**
13. wall street journal
14. Τα αμοιβαία κεφάλαια στην Ελλάδα, Οικονομικά Χρονικά, no. no.96, p. σ.24-28, Ιαν.-Φεβρ.1997
15. Πάνω από 3 τρισ.δρχ.(20% των ιδιωτικών καταθέσεων) στα αμοιβαία κεφάλαια, Κώνστας, Χρήστος Ν., Επιλογή, v. τομ.34, no. τευχ.334, p. σ.101-106, Ιούνιος 1996
16. Τραπεζικό μάνατζμεντ : διοίκηση και υπηρεσίες ελληνικών τραπεζών, Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, Παπαμιχαλάκης, Ιωάννης Ν. , Δελτίον Διοικήσεως Επιχειρήσεων, v. τομ.36, no. αρ.304, p. σ.72-81,1997
17. Αμοιβαία κεφάλαια : πως γίνεται η αξιολόγησή τους, Χρήμα και Αγορά, no. τευχ.124, p. σ.120-121, Ιούνιος 1998, Το άρθρο αποτελεί απόσπασμα από το βιβλίο "ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ" του Καθ. του Ο.Π.Α. κ. Γεωργίου Καραθανάση και του οικονομικού αναλυτή κ. Γεωργίου Λυμπερόπουλου
18. Αμοιβαία κεφάλαια : νέα δεδομένα στην επενδυτική αγορά, ΧΡΗΜΑ, no. τχ. 282, p. σ. 34-39, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ, 2002 .
19. Αμοιβαία κεφάλαια : οι εξελίξεις, οι αποδόσεις και οι προοπτικές, Αθήνα : Σιάτρας, Γιάννης, 2004, ΧΡΗΜΑ & ΑΓΟΡΑ, no. τχ.191, p. σ. 81-86, Φεβρ.2004
20. Αμοιβαία κεφάλαια και χρηματιστηριακό περιβάλλον, Φίλιππας, Νικόλαος Δ., Αθήνα : Globus Invest, 2000
21. 1996 - τι φέρνει στις επιχειρήσεις και στους επενδυτές, Αθήνα : Ναυτεμπορική, 1996
22. Γερμανία, Αθήνα : Ναυτεμπορική, 34σ, Ιούνιος 1996
23. 60η Διεθνής Εκθεση Θεσσαλονίκης : η παρευξείνια συνεργασία, Αθήνα : Ναυτεμπορική, 136σ, 1995

24.Μεγάλη Βρετανία και Ελληνοβρετανική συνεργασία, Αθήνα :

Ναυτεμπορική , 38σ,1996

25.Αμοιβαία κεφάλαια, Αθήνα : Ναυτεμπορική, 30σ, 1997

26.Αμοιβαία κεφάλαια, Αθήνα : Ναυτεμπορική , 28σ,1998