

# Αμοιβαία Κεφάλαια

Διάρκεια: 6 μήνες

Διδάσκων: Φίλιππος Νικόλαος,

Αναπληρωτής Καθηγητής Τμήματος Οργάνωσης και Διοίκησης  
Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς

Πρόγραμμα εξ  
Αποστάσεως  
Εκπαίδευσης

E-learning

Τμήμα Οργάνωσης  
και Διοίκησης  
Επιχειρήσεων

Πανεπιστήμιο  
Πειραιώς

## ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Η απελευθέρωση των αγορών χρήματος και κεφαλαίου και η επακολουθίσα παγκοσμιοποίηση, προκάλεσαν ραγδαίες εξελίξεις στις παρεχόμενες υπηρεσίες και συνέβαλαν στην αύξηση του πλήθους και της πολυπλοκότητας των διατιθέμενων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Ο σκοπός του μαθήματος είναι να παρουσιάσει τις νέες συνθήκες στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου στο πλανητικό χωριό, καθώς και τις τρέχουσες εγχώριες και διεθνείς εξελίξεις στις πιο σημαντικές μορφές συλλογικών επενδύσεων όπως είναι τα Αμοιβαία Κεφάλαια. Ιδιαίτερη έμφαση δίδεται στην εγχώρια αγορά και σε θέματα όπως το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας των αγορών, ιστορική ανασκόπηση του θεσμού, γνωριμία με τις εταιρίες, η διαχείριση, τα προϊόντα, μέθοδοι αποτίμησης στοιχείων ενεργητικού, εκτίμηση των κινδύνων, κριτήρια επιλογής και αξιολόγησης των επί μέρους συλλογικών επενδύσεων και μάκροτινγκ των συγκεκριμένων επενδυτικών προϊόντων. Τέλος, η εκτίμηση του κινδύνου αλλά και οι μέθοδοι αξιολόγησης των διαχειριστών αποτελούν ιδιαίτερο κομμάτι του μαθήματος.

## ΠΡΟΣΔΟΚΩΜΕΝΑ ΟΦΕΛΗ

- Ενημέρωση για τις πιο πρόσφατες τάσεις του οικονομικού και χρηματοπιστωτικού παγκόσμιου και εγχώριου συστήματος.
- Εξοικείωση με τα βασικά χαρακτηριστικά των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.
- Δυνατότητα αναγνώρισης των πιο αποτελεσματικών μορφών επένδυσης στα πλαίσια των νέων συνθηκών στο πλανητικό χωριό.

# ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1. Εισαγωγή
2. Τι είναι και πως λειτουργούν τα Αμοιβαία Κεφάλαια.
  - Η ενημέρωση του κοινού
  - Οι βασικοί φορείς των Αμοιβαίων κεφαλαίων
    - Μεριδιούχοι
    - Εταιρεία Διαχείρισης
    - Θεματοφύλακας
  - Μερίδια, τιμές και κόστη
  - Ο ρόλος των Α.Ε.Δ.Α.Κ.
  - Κατηγορίες Αμοιβαίων Κεφαλαίων
    - Διαχείρισης Διαθεσίμων
    - Ομολογιών
    - Μικτά
    - Μετοχικά
    - Διεθνή
    - Δεικτών
    - Ειδικών Κατηγοριών
  - Η αγορά των Ελληνικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων
  - Κατηγορίες Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην Ελλάδα
  - Οικογένειες Αμοιβαίων Κεφαλαίων.
3. Θεσμικό & Εποπτικό Πλαίσιο
  - Ισχύοντες Νόμοι
  - Επιτρεπόμενες Επενδύσεις
4. Εκτίμηση των κινδύνων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων
  - Όρια Επενδυτικής Πολιτικής
  - Φορολογική Μεταχείριση
  - Εποπτεία και Επίβλεψη
    - Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
    - Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
  - Κώδικας Δεοντολογίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Ε.Ε.Χ.
  - Η Σχέση Κινδύνου και Απόδοσης
  - Επιπτώσεις και Χρησιμότητα για Αποτελεσματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίων.
  - Μέτρηση της απόδοσης
  - Μέτρηση του κινδύνου
  - Η Διαφοροποίηση
    - Εγχώρια Διαφοροποίηση
    - Κλαδική Διαφοροποίηση
    - Διεθνική Διαφοροποίηση
    - Αποτελεσματική διαφοροποίηση
  - Πώς τα Αμοιβαία Κεφάλαια προστατεύουν τους επενδυτές με την ελαχιστοποίηση των εκτάκτων κινδύνων.
  - Οι Κίνδυνοι και οι Αποδόσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων
5. Θεωρητική προσέγγιση της αξιολόγησης της επίδοσης χαρτοφυλακίων ή Αμοιβαίων Κεφαλαίων
  - Μέτρα Αξιολόγησης της Επίδοσης των Χαρτοφυλακίων Προσαρμοσμένων στον Κίνδυνο
    - Ο λόγος του Treynor
  - Όρια Επενδυτικής Πολιτικής
    - Ο λόγος του Sharpe
  - Φορολογική Μεταχείριση
    - Το Υπόδειγμα του Jensen
  - Εποπτεία και Περιορισμοί των Μέτρων Απόδοσης Προσαρμοσμένων στον Κίνδυνο
  - Ποια ήταν τα Καλύτερα Ελληνικά Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια της τελευταίας Πενταετίας.
  - Κριτήρια Επιλογής Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Fund Picking)
6. Συγχρονισμός (Timing) και επιλεκτικότητα (Selectivity)
  - Το υπόδειγμα των Treynor & Mazuy
  - Το υπόδειγμα των Henriksson & Merton
  - Άλλα υποδείγματα αξιολόγησης της επίδοσης των χαρτοφυλακίων
  - Οι σύγχρονες απόψεις για την ικανότητα των διαχειριστών στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.
7. Η Επαναληπτικότητα της Επίδοσης των Διαχειριστών Αμοιβαίων Κεφαλαίων σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο
  - Επιπτώσεις στη διαχείριση των χαρτοφυλακίων
8. Εταιρείες Αξιολόγησης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Morningstar, Standard & Poor's)
  - Η μέθοδος αστεριών (Star Rating) της Morningstar και οι καινοτομίες της.
  - Η πωλησιακή δύναμη των αξιολογήσεων των Α/Κ αλλά και οι περιορισμοί τους.

- Αξιολογημένα Αμοιβαία  
Κεφάλαια (Star-Rating)

## 9. Νέες Τάσεις στην Αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων

- Funds –of –Funds
- Index Funds
- Exchange Traded Funds

## 10. Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (E.E.X.)

- Βασικά χαρακτηριστικά
- Πλεονεκτήματα και  
μειονεκτήματα των Εταιρειών  
Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ως  
προς τα Αμοιβαία Κεφάλαια

