

# ΟΙ ΔΡΟΜΟΙ ΠΟΥ ΑΝΟΙΓΟΝΤΑΙ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΚΑΤΑΘΕΤΕΣ ΜΕ «Μαγνήτης» για τοποθετήσεις

## ΟΙ ΧΡΥΣΟΦΟΡΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΜΕ ΤΟ +30% ΚΑΙ 33% ΚΑΙ ΠΟΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ

**Η** «επέλαση» των χαμηλών, σχεδόν μηδενικών επιτοκίων των τραπεζικών καταθέσεων εξωθεί τους αποταμιευτές στην αναζήτηση νέων επενδυτικών διεξόδων. Και ενώ η συζήτηση για το αν η σημερινή «γενιά» θα μπορέσει να βρει το επενδυτικό «αντίδοτο» στην κατάρρευση των τραπεζικών επιτοκίων ή θα το παραπέμψει/μεταφέρει στις επόμενες, έχει «πάρει φωτιά», οι παράγοντες της αγοράς διαπιστώνουν ότι ολοένα και περισσότεροι επενδυτές στρέφονται σε εναλλακτικές «λύσεις» και τοποθετήσεις που τους προσφέρονται, σηματοδοτώντας μεν ευκαιρίες ακόμη και για πολύ υψηλές αποδόσεις, όπως τα Ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια, ομολογιακά και μετοχικά, αλλά και αποδεχόμενοι οι ίδιοι πλέον στις κινήσεις τους την έννοια του ρίσκου.

Τα χαμηλά επιτόκια - τροχοπέδη στην προσπάθεια ενίσχυσης της καταθετικής βάσης των τραπεζών, στερούν πολλά από τις προοπτικές ανάκαμψης των ομίλων, την ώρα που αυτοί δοκιμάζονται συγχρόνως από το βάρος των «κόκκινων» δανείων, την αδυναμία πιστωτικής επέκτασης και την κριτική για την πολιτική τους στις προμήθειες. Έξω από το τραπεζικό σύστημα, σε σεντούκια, στρώματα και άλλες «κρυψώνες» παραμένουν 25 δισ. ευρώ που «έκαναν φτερά» στην περίοδο της κρίσης. Από 164,23 δισ. τον Οκτώβριο του 2014 (και τα 280 δισ. του Δεκεμβρίου του 2008, προ κρίσης) οι τραπεζικές καταθέσεις βρισκόνταν τον περασμένο Σεπτέμβριο στα 139 δισ.

### Η «ΣΤΡΟΦΗ» ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Έτσι οι καταθέτες στρέφονται σταδιακά προς άλλες πιο συμφέρουσες τοποθετήσεις. Οι τράπεζες προσφέρουν εναλλακτικά προϊόντα για να συγκρατήσουν τη «μεγάλη φυγή», χωρίς όμως, πολλά περιθώρια λόγω των δυσκολιών που αντιμετωπίζουν. Έτσι, για τους δυνητικούς επενδυτές προκύπτει η ανάγκη συνειδητοποίησης της έννοιας του ρίσκου. Κάτι όχι εύκολο για ανθρώπους συνηθισμένους

στην ασφάλεια των προθεσμιακών καταθέσεων, που παλιότερα ήταν προσοδοφόρες. Ειδικά στις δεκαετίες του '80, ακόμη και των αρχών του '90, όταν κινούνταν σε εξωπραγματικές σε σχέση με σήμερα αποδόσεις, της τάξης του 12-15%. Στη δυσκολία προσαρμογής τους άλλωστε στα νέα δεδομένα, της αναζήτησης υψηλών αποδόσεων, αλλά και του ρίσκου, συμβάλει το «συντηρητικό» προφίλ της πλειοψηφίας αυτών των καταθετών, καθώς μεσολάβησε αρνητικά η μακροχρόνια περίοδος κρίσης και η αβεβαιότητα που προκάλεσε. Γι' αυτό και η «στροφή» τους είναι σταδιακή. Και όπως αναφέρει ο Ι. Έξαρχος, γενικός διευθυντής της First Zurich Trust «είναι άδικο να ζητάμε αυτομάτως ο καταθέτης να γίνει επενδυτής και ο επενδυτής να γίνει ακόμη πιο ενήμερος για τα επενδυτικά εργαλεία που υπάρχουν σήμερα».

Υπάρχει δηλαδή θέμα αλλαγής «κουλτούρας» αυτών των καταθετών, που βέβαια δεν γίνεται από τη μια στιγμή στην άλλη. Σε μια εποχή δε, όπου το private banking έφτασε σε σημείο απραξίας προς τον πελάτη λόγω των κυρώσεων της οδηγίας MFID και ενός φορολογικού περιβάλλοντος που μόλις τώρα δείχνει να σταθεροποιείται, το πέρασμα στην επόμενη περίοδο στηρίζεται εν πολλοίς από την επάνοδο στην καθημερινή επενδυτική δραστηριότητα των εννοιών των Αμοιβαίων

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΛΟΓΗ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ 11/2019
<b>A ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>	1,5%
<b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ (Διεθνών Αγορών)</b>	4,1%
<b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ (Ελληνικού Χρηματιστηρίου)</b>	5,5%
<b>B ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ</b>	30,0%
<b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ</b>	33,0%
<b>C ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΚΑΤΑΘΕΣΗ - ΕΛΛ. ΤΡΑΠΕΖΩΝ</b>	0,2%-0,4%
<b>ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΚΑΤΑΘΕΣΗ + ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ</b>	2,0%
<b>D ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΡΙΜΣΟ ΡΤΥ - ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ CEF</b>	7,9%
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΡΙΜΣΟ ΡΡ - ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ CEF</b>	8,9%
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ MULTI ASSET - ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ Open</b>	8,8%
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ TOTAL RETURN - ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ Open</b>	5,5%
<b>E FED ΗΠΑ ΕΠΙΤΟΚΙΟ</b>	1,75%
<b>ECB ΕΥΡΩΖΩΝΗ ΕΠΙΤΟΚΙΟ</b>	-0,6%
<b>10ΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΟ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>	1,78%
<b>10ΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΟ ΓΕΡΜΑΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>	-0,35%

Στη δυσκολία προσαρμογής των καταθετών στα νέα δεδομένα, συμβάλλει και το συντηρητικό προφίλ τους

Κεφαλαίων, καθώς και άλλων προϊόντων.

### «ΧΡΥΣΟΦΟΡΑ» ΧΡΟΝΙΑ

Τα Α/Κ ξεχωρίζουν από τις σημερινές εναλλακτικές τοποθετήσεις, με πολλές διαφορετικές δυνατότητες τοποθετήσεων σε αγορές στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και με εξίσου «καθαρή» ανάληψη ρίσκου, κάτι που εξασφαλίζει σημαντική διασπορά του κινδύνου. Η γκάμα των προσφερόμενων επιλογών είναι μεγάλη. Ειδικότερα, «μαγνήτες» είναι οι αποδόσεις των Ελληνικών είτε ομολογιακών είτε μετοχικών Α/Κ που ο μέσος όρος απόδοσής τους το Νοέμβριο 2019

κινείται στο 30,0% και 33,0% αντίστοιχα. Υπόψη ότι σύμφωνα με τα στοιχεία του ΙΟΒΕ από τα 32 δισ. ευρώ κεφάλαια που από τις τράπεζες κατευθύνθηκαν επί κρίσης στο εξωτερικό, τα 24 δισ. επενδύθηκαν σε μετοχές και ομόλογα, γεγονός που δείχνει πως υπάρχει μια κατηγορία εμπειρών επενδυτών που δεν διστάζουν να αναλάβουν το ρίσκο μιας τέτοιας τοποθέτησης.

Στο 9μηνο το σύνολο των 42 ελληνικών μετοχικών Α/Κ σημείωσαν κέρδη μεταξύ 4,16% έως και 42,97% με την καθολική συμμετοχή στην άνοδο να αποδίδεται κατεξοχήν στο τραπεζικό ράλι στο

**ΑΠΟΔΙΔΟΥΝ 5,5% ΚΑΤΑ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΣΤΟ ΧΑ ΚΑΙ 4,1% ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ**

## Οι «προκλήσεις» των εκδόσεων εταιρικών ομολόγων

Τράπεζες και αλλά και γενικότερα οι σύμβουλοι επενδύσεων προτείνουν στους καταθέτες και υποψήφιους επενδυτές το «δρόμο» των εταιρικών ομολόγων. Είτε στην ελληνική αγορά, το ΧΑ, είτε σε εκδόσεις στο εξωτερικό, οι ομολογιακές εκδόσεις των ελληνικών εταιριών δίνουν πολύ καλές αποδόσεις. Στις διεθνείς αγορές π.χ., την ώρα που οι αποδόσεις των ελληνικών κρατικών ομολόγων έφτασαν το 1,5%, τα εταιρικά «ανέβαιναν» στο 4,1% (μέση απόδοση Νοεμβρίου), ενώ στο ΧΑ ακόμη πιο ψηλά στο 5,5%. Αυτονόητα, στις τοποθετήσεις αυτές ασφάλεια έναντι του ρίσκου αποτελεί η φερεγγυότητα και αξιοπιστία του ομίλου-εκδότη, που κατά τεκμήριο είναι στην κατηγορία των κορυφαίων σε κεφαλαιοποίηση.



Ασφάλεια στις εταιρικές ομολογιακές τοποθετήσεις παρέχει η φερεγγυότητα του ομίλου - εκδότη

Οι επενδυτές αξιοποιούν το γεγονός ότι στην Ευρώπη στις αγορές εταιρικών ομολόγων επικρατούν

την τελευταία περίοδο χαμηλές αποδόσεις και στρέφονται στις ελληνικές εκδόσεις. Καθώς μετά από μια περίοδο «ακίνησιας» ολοένα και περισσότεροι όμιλοι εκδίδουν ομολογιακά ως μια εναλλακτική πηγή άντλησης κεφαλαίων από την αγορά, εσωτερική και εξωτερική, αντί μόνο του τραπεζικού δανεισμού. Έλληνες ιδιώτες επενδυτές υπολογίζεται ότι έχουν τοποθετήσει γύρω στο 1,5 δισ. ευρώ με ομίλους του βεληνεκού του ΟΤΕ και των ΕΛΠΕ να έχουν κάνει την έναρξη στο «φθινοπωρινό ράλι» εκδόσεων ομολόγων, για να ακολουθήσει η ΤΕΝΕΡΓ, η Μυτιληναίος ανακοίνωσε την έκδοση Eurobond και αναμένονται Alpha Bank (Tier 2), ίσως η ΤΙΤΑΝ και αργότερα, στη νέα χρονιά, η ΔΕΗ και άλλες εισηγμένες.

# ΤΑ ΤΗ ΒΟΥΤΙΑ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ Ε ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α.Κ.

ΚΑΙΡΙΑ

ΤΙ ΠΡΟΤΕΙΝΟΥΝ ΟΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

## Προοπτικές σε ακίνητα, χρυσό και crypto's

ΧΑ, ενώ πολλοί τίτλοι της «περιφέρειας» συνέβαλαν στις έντονα θετικές αποδόσεις όσων Α/Κ επικεντρώνονται σε μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση. Μεγαλύτερη άνοδο είχαν τα Α/Κ Allianz Επιθετικής Στρατηγικής +42,97%, Athos High Peaks +41,87%, Δήλος Blue Chips +41,87%. Στα ομολογιακά Α/Κ Ελλάδας, με κέρδη από 1,04-35,92%, στο 9μηνο, καθοριστική εξέλιξη για τις υψηλές αποδόσεις ήταν η υποχώρηση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων σε ιστορικά χαμηλά, ανεβάζοντας έτσι τις τιμές τους και συμπαρασύροντας προς την ίδια κατεύθυνση και τα εταιρικά ομόλογα. Στο 9μηνο, οι υψηλότερες αποδόσεις των ομολογιακών Α/Κ Ελλάδας ήταν τα Alpha Ελληνικό +35,92%, Athos Recovery +35,80%, Alpha Trust 34,54%. Λιγότερο υψηλές αποδόσεις δίνουν φέτος και οι άλλες κατηγορίες Α/Κ, όπως τα μετοχικά Ευρωζώνης, ΗΠΑ, Ανεπτυγμένων χωρών, Αναπτυσσόμενων χωρών και Funds of Funds, καθώς και τα ομολογιακά διεθνή και Funds of Funds, τα μικτά κ.α.

Έτσι, το 2019 εξελίσσεται σε ένα «χρυσόφορο» έτος για τους επενδυτές σε Α/Κ. Οι σύμβουλοι επενδύσεων αποδίδουν το «πάρτι» των φετινών αποδόσεων σαφώς και σε εξωτερικούς παράγοντες, όπως το θετικό κλίμα στις περισσότερες διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές, στην επιμονή της ΕΚΤ στα χαμηλά επιτόκια και την έναρξη του QE2, καθώς και στην απρόσμενη «αδιαφορία» των αγορών απέναντι σε μια σειρά οικονομικών και γεωπολιτικών κινδύνων, όπως η επιβράδυνση της Ευρωζώνης, οι εξελίξεις στο Brexit και τον εμπορικό πόλεμο ΗΠΑ-Κίνας και οι γεωπολιτικές εντάσεις σε Συρία, Ιράν.

Για να μην «αποσύρουν» οι πελάτες τους κεφάλαια λόγω της «βουτιάς» των επιτοκίων, οι τράπεζες τους υποδεικνύουν πακέτα συνδυαστικά και νέα προϊόντα χαμηλών αποδόσεων, με αυξημένα πάντως περιθώρια «ασφάλειας»:

Πρώτον, «καλάθια» προθεσμιακών καταθέσεων και Α/Κ. Αφορά τοποθέτηση ενός υψηλού ποσοστού (50%-90%) των διαθέσιμων κεφαλαίων σε προθεσμιακή κατάθεση με επιτόκια 0,6%-1,0% και των υπολοίπων σε Α/Κ, ομολογιακά, μετοχικά ή μικτά, εσωτερικού ή εξωτερικού. Η προσδοκία είναι ότι παρά τη συνεχιζόμενη υποχώρηση των επιτοκίων, οι τελικές αποδόσεις θα πέσουν στο μισό, παραμένοντας όμως τουλάχιστον διπλάσιες των απλών προθεσμιακών.

Δεύτερο, τραπεζοασφαλιστικά προγράμματα, που σε 10ετή διάρκεια εξασφαλίζουν αποδόσεις 1,2%-2,0%. Ωστόσο, η κατάρρευση των επιτοκίων πιθανώς στην επόμενη διετία να οδηγήσει σε διακοπή της διάθεσής τους, καθώς ενδέχεται να καταστούν ζημιογόνα.

Τρίτο, προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου. Αφορά πελάτη αποφασισμένο για ένα -κατά κανόνα ελεγχόμενο- ρίσκο. Εξασφαλίζει το αρχικό κεφάλαιο και μια πολύ μικρή απόδοση 0,30%, δηλαδή στα όρια μιας προθεσμιακής. Η τελική απόδοση συναρτάται με την πορεία ενός δείκτη (συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ - δολαρίου, πορεία μιας μετοχής ή κρατικού ομολόγου κ.α.). Εφόσον το «στοίχημα» κερδηθεί, η απόδοση μπορεί να φτάσει στο 1,0%-1,5%.

Για πιο υψηλές αποδόσεις ο σύμβουλος επενδύσεων προτείνει τοποθετήσεις και στα ακίνητα



ταφύγια» του χρυσού ή άλλων ευγενών μετάλλων. Πολλοί Έλληνες κινούνται ανάλογα. Η εξάρτηση πάντως, των αποδόσεων τέτοιων κινήσεων από τις διεθνείς οικονομικές εξελίξεις απαιτεί εμπειρία και γνώσεις «παίκτη» της συγκεκριμένης αγοράς. Δεν προσφέρονται για τον οποιονδήποτε. Π.χ. η πρόοδος στις αμερικανοκινεζικές εμπορικές συνομιλίες οδήγησε πρόσφατα τις μετοχές των εταιριών χρυσού σε αρνητικό έδαφος, οδηγώντας το μέταλλο προς χαμηλά τριετίας.

### ΠΙΟ ΥΨΗΛΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ

Για πιο υψηλές αποδόσεις, πολλοί σύμβουλοι επενδύσεων προτείνουν στους πελάτες τους τοποθετήσεις σε ομόλογα, ακίνητα, χρυσό ή άλλα μέταλλα και ορισμένοι και σε κρυπτονομίσματα.

**A)** Η αγορά ακινήτων ανακάμπτει υπό την επίδραση πολλών παραγόντων. Έχει μπει πλέον και στο monitoring των καταθετών/επενδυτών που αναζητούν ευκαιρίες υπό την αύξηση των τιμών πωλήσεων και ενοικίων των ακινήτων που πυροδοτεί η ενίσχυση της ζήτησης από το εξωτερικό και των βραχυχρόνιων μισθώσεων. Τα κριτήριά τους πάντως, είναι διαφορετικά από τα «παραδοσιακά» εκείνων για την αγορά ακινήτου στο παρελθόν. Για αυτό και πλην των κεφαλαίων που αποσύρουν από τις τράπεζες, χρησιμοποιούν και εκείνα από τα «στρώματα». Οι αποδόσεις υπολογίζονται σε 7,0-10,0% ανάλογα με την περιοχή και κινούνται σε ανοδική τροχιά.

**B)** Στις εποχές κρίσης ή επικείμενης κρίσης, παγκόσμια τάση των σοβάρων επενδυτών είναι τα «ασφαλή κα-

**Γ)** Το Bitcoin και γενικότερα τα κρυπτονομίσματα δημιουργούν ένα νέο ρεύμα ενδιαφέροντος, όμως δεν πρόκειται, όπως προειδοποιούν οι ειδικοί για «ευκαιρία εύκολου και σίγουρου κέρδους», καθώς κρύβουν και παγίδες. Πολλοί πάντως, επενδύουν στα θεωρητικά πλεονεκτήματά τους, κυρίως τη μη υποχρεωτική αρχική επένδυση μεγάλου ποσού. Οι «παγίδες» αφορούν την απουσία θεμελιωδών μεγεθών ώστε κάποιος να «βλέπει» μεσομακροπρόθεσμα, τα μεγάλα bid-ask spreads για την αγοραπωλησία τους στα διάφορα ανταλλακτήρια και την έλλειψη επαρκών, σε ποσότητα και ποιότητα, δεδομένων αγοράς (market data). Βασικότερη «οδηγία» για τους υποψήφιους επενδυτές είναι εφόσον δημιουργήσουν χαρτοφυλάκιο από crypto's, να διατηρούν τουλάχιστον θέσεις σε διαφορετικά νομίσματα με λογική risk parity. Δηλαδή τα νομίσματα χαμηλής μεταβλητότητας να έχουν αναλογικά μεγαλύτερο ποσοστό στο χαρτοφυλάκιο από τα υψηλής μεταβλητότητας.

**ΣΩΤΗΡΗΣ ΧΑΛΚΙΑΔΑΚΗΣ (ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΚΗ):**

«Ναι» με 80% σε ομολογιακούς και 20% σε μετοχικούς



«Μία έκθεση κατά 80% σε ομολογιακούς τίτλους και 20% σε μετοχικούς θα μπορούσε να έχει μια θέση χαμηλού ρίσκου. Αντίστοιχα ένα μεσαίου ρίσκου σε μία αναλογία 60%/40% και ένα επιθετικό κατά 20%/80%. Όσον αφορά στην ελληνική αγορά οι κρατικοί τίτλοι έχουν το μεγαλύτερο περιθώριο απόδοσης από κάθε άλλο ευρωπαϊκό. Επίσης, η μέση απόδοση ενός εταιρικού μπορεί να αποφέρει - κατά μέσο όρο - ένα 5%, τα αμοιβαία (όπως φαίνεται στον πίνακα μπορεί να φτάσουν και το 33%), μία τοποθέτηση σε μετοχές ακόμη

και διψήφιο ή τριψήφιο ποσοστό. Όμως αυτές οι αποδόσεις καταγράφονται σε περίοδο παρατεταμένης ανόδου των αγορών, στον μακροβιότερο κύκλο-ιστορικά- από λειτουργίας της Wall Street. Οπότε ο επενδυτής οφείλει να γνωρίζει πως ίσως τοποθετείται στην κορύφωση ενός ανοδικού κύκλου και πιθανά να βρεθεί χαμηλότερα στη συνέχεια. Ειδικότερα πάντως, για το ΧΑ συνακόλουθα τα μετοχικά Α/Κ, τα εταιρικά ομόλογα, οι εξελίξεις σε κλάδους όπως η ενέργεια, το real estate, ο τραπεζικός σε δεύτερο χρόνο θα μπορούσαν να διαφοροποιηθούν ακόμη και σε δυσμενέστερο επενδυτικό περιβάλλον με κάποιες μετοχές να έχουν περιθώρια υπερπόδοσης».

**ΓΙΩΡΓΟΣ ΑΝΕΖΥΡΗΣ (SOLIDUS ΑΧΕΠΕΥ):**

«Ναι στους ομίλους με υψηλό μέρισμα»



«Ένα συνδυαστικό καλάθι είναι μία καλή, συντηρητική επιλογή. Δυνητικά ο επενδυτής πρέπει να διαθέτει ένα απόθεμα μετρητών ή ισοδύναμων με μετρητά, στο 20 με 30% του χαρτοφυλακίου, ένα 30% σε ομόλογα και μερίδια αμοιβαίων, ένα 20% σε εναλλακτικές τοποθετήσεις σε κάποια προϊόντα και το υπόλοιπο σε μετοχές. Υπάρχουν πάντως και σημαντικά περιθώρια απόδοσης των μετοχών του τραπεζικού κλάδου, με την προϋπόθεση πως θα μειωθούν τα «κόκκινα» δάνεια. Υπάρχει ασφάλεια σε εισηγμένες που παραδοσιακά ακολουθούν γενναίοδωρη μερισματική πολιτική, όπως οι Motor Oil, Mytilineos, ΟΤΕ, ΟΠΑΠ, Coca Cola, ΕΛΠΕ και μέτριο ρίσκο σε μικρές καινοτόμες με εξαγωγικό προσανατολισμό και προϊόντική διασπορά, όπως οι ΚΡΙ ΚΡΙ, Quest, Profile, IntraKat, AVAX, Παπουτσάνης, Πετρόπουλος κ.λπ.».