

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη θετικών αποδόσεων με τη χρήση μιας ευέλικτης επενδυτικής στρατηγικής που θα στηρίζεται στην ενεργό κατανομή των κεφαλαίων βάσει συνδυασμού ανάλυσης μακροοικονομικών και μικροοικονομικών παραγόντων.

Προκειμένου να επιτευχθεί ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να επενδύσει χωρίς κανένα γεωγραφικό και οικονομικό περιορισμό:

- Το 10% τουλάχιστον και μέχρι το 85% του συνολικού ενεργητικού του σε μετοχικές κινητές αξίες και άλλες ισοδύναμες κινητές αξίες.
- Το 10% τουλάχιστον και μέχρι το 85% του συνολικού ενεργητικού του σε ομολογιακούς τίτλους, ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα και τα μέσα χρηματοαγοράς).

Επιπλέον, το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να επενδύει, επίσης, μέχρι το 30% του συνολικού ενεργητικού του σε Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ΔΑΚ ή ETFs), τα οποία εξομοιώνονται με ΟΣΕΚΑ ή αντιστοιχίζονται με ΟΣΕ, τα οποία μπορεί να ανυποστηρίχουν έναν κλάδο ή ένα δείκτη της αγοράς κατά την έννοια του άρθρου 41 (1) παρ. (ε) και του άρθρου 46 του Νόμου 2002, και / ή μέχρι 10% του ενεργητικού του σε Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ΔΑΚ ή ETFs) σε βασικά εμπορεύματα (ETC) κατά την έννοια του άρθρου 41 (1) παρ. (ε) και 46 του Νόμου 2002.

Τέλος, το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, προκειμένου για την επίτευξη του επενδυτικού του σκοπού, μπορεί να χρησιμοποιεί σε τακτική βάση διαπραγματεύσιμα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου, του επεξεργαστικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ανήκει στην κατηγορία υψηλού επενδυτικού κινδύνου και απευθύνεται σε επενδυτές που επιδιώκουν μέσω μία μακροπρόθεσμης επένδυσης προοπτικές επίτευξης εισοδήματος και κεφαλαιακών κερδών.

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	UCITS IV Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	3.409.006,51 €
Βαθμός Κινδύνου	1 2 3 4 5 6 7
Δείκτης Αναφοράς	Hurdle 7%
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταρεία Διαχείρισης	Eurobank FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Σύμβουλος Επενδύσεων	Prelim Investment Services
Θεματοφύλακας	Eurobank Private Bank Luxembourg SA
Ελεγκτική Εταιρεία	PricewaterhouseCoopers

Σειρές Μεριδίων

	Prelim A	Prelim B
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR
Κωδικός ISIN	LU0517761358	LU0517761515
Κωδικός Bloomberg	PRELFTLX Equity	PRELFTB LX Equity
Αξιολόγηση MorningStar	3-Star	4-Star
Ημ/νία Έναρξης	5/7/2010	19/11/2010
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	2.357.017,79	1.051.988,72
Καθαρή τιμή μεριδίου	10,5857	11,3508
Χαμηλότερη τιμή (12μηνο)	10,4893	11,1825
Υψηλότερη τιμή (12μηνο)	10,7878	11,5420
Προμήθεια Διάθεσης	0%	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3

Επενδυτική Ανασκόπηση

Μετά από μία παρατεταμένη περίοδο ακαμψού επενδυτικού ρίσκου, αυτό είναι το πρώτο τρίμηνο στο οποίο οι επενδυτές εμφανισαν αυξημένη νευρικότητα για τα προϊόντα υψηλού ήπιου οδηγώντας σε πιθανή διακοπή μιας ανοδικής αγοράς 9 ετών. Σειρά γεγονότων που περιλάμβαναν την πορεία των αμερικανικών επιτοκίων και τις ανησυχίες ενός επικείμενου εμπορικού πολέμου οδήγησαν τους επενδυτές σε διάθεση αποφυγής του ρίσκου. Τα διεθνή χρηματιστήρια υποχώρησαν χάνοντας όλα τα κέρδη των πρώτων εβδομάδων του έτους, οι αποδόσεις των ομολόγων αυξήθηκαν ραγδαία και η μεταβλητότητα κορυφώθηκε σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων. Οι δασμοί εισαγωγών που επιβλήθηκαν από τον D.Trump τάρaxαν τις αγορές και θεωρούνται ως ενδεχόμενο μεγάλο εμπόδιο αν κλιμακωθούν σε πλήρη εμπορικό πόλεμο. Πολλά εξέχοντα στελέχη της ακαδημαϊκής, της οικονομικής και της επιχειρηματικής κοινότητας έχουν προειδοποιήσει να προειδοποιηθούν, ακόμα και να αποτρέφουν τον Trump από το να προχωρήσει σε τέτοιες πολιτικές. Όλοι επισημαίνουν ότι τέτοιου είδους προσαρμογές θα επιφέρουν τελικά το αντίθετο αποτέλεσμα από αυτό που προσδοκεί ο Πρόεδρος των ΗΠΑ, ήτοι την υποχώρηση προσαρμογών των θέσεων εργασίας στις ΗΠΑ, όμως η καθαρή αύξηση θέσεων εργασίας τελικά θα είναι αρνητική. Οι δασμοί επί του χάλυβα που επέβαλλε η κυβέρνηση Bush το 2002 είναι ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα των πιθανών αρνητικών επιδράσεων. Σε κάθε περίπτωση οι δασμοί περιορίζουν την οικονομική δραστηριότητα και μπορούν να εκτροχιάσουν την παγκόσμια ανάπτυξη, η οποία σύμφωνα με τα τελευταία δεδομένα βρίσκεται σε σημείο καμψής. Η παγκόσμια οικονομία έχει πραγματοποιήσει μια σταθερή επέκταση, αλλά υπάρχουν κάποια αρχικά σημάδια επιβράδυνσης της οικονομικής ανάπτυξης. Τα μακροοικονομικά δεδομένα παραμένουν θετικά, αλλά δείχνουν να έχουν καταγράφει το κορυφαίο σημείο τους. Παραδείγματος χάριν η επιχειρηματική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ κατέγραψε ένα αρνητικό υψηλό πολλών δεκαετιών τον Μάρτιο, αλλά η βιομηχανική δραστηριότητα (μεταποιητικές δείκτης ISM), ενώ συνέχισε να καταγράφει ανάπτυξη, επιβραδύνθηκε. Στην Ευρώπη μία επιβεβαιωμένη αύξηση του ΑΕΠ 0,6% στο Q4 του 2017 δεν κατέφερε να αλλάξει τις μελλοντικές προσδοκίες όπως καταγράφηκε από τον δείκτη PMI, ο οποίος κατήλθε σε χαμηλό 14μηνου το Μάρτιο, παρά το γεγονός ότι το καταγεγραμμένο 53,3 συνεχίζει να υποδηλώνει ανάπτυξη. Στο πλαίσιο αυτό τα διεθνή χρηματιστήρια ολοκλήρωσαν το Q1 σε ελαφρώς αρνητικό έδαφος. Οι αποδόσεις θα μπορούσαν να είναι ακόμα χειρότερες λόγω της αρνητικής επενδυτικής διάθεσης, αλλά τα ισχυρά εταιρικά κέρδη δημιουργήσαν ένα σημαντικό ανάχωμα θεμελιωδών μεγεθών. Πιο συγκεκριμένα ο SP500 κατέγραψε τις πρώτες του τριμηνιαίες απώλειες από το 2015 και η απόδοση του από την αρχή του χρόνου βρίσκεται στο -1,22%. Οι μόνοι κλάδοι που παρέμειναν σε θετικό έδαφος ήταν ο τεχνολογικός και ο κλάδος των διαρκών καταναλωτικών αγαθών. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο τεχνολογικός κλάδος κατάφερε να προσπεράσει και τις αυξανόμενες ανησυχίες για την νομοθεσία που διέπει τις μεγάλες τεχνολογικές εταιρίες μετά από το θέμα προστασίας των προσωπικών δεδομένων που προέκυψε με το Facebook. Σε αποτέλεσμα ο NASDAQ2100 ήταν ο μοναδικός βασικός αμερικανικός δείκτης που κατέγραψε άνοδο κατά 2,88% στο τρίμηνο. Σε ότι αφορά στις υπουλίες αναπτυγμένες αγορές, η απόδοση τους ήταν ακόμη χειρότερη, καθώς πολλές από τις οικονομίες τους θεωρούνται πολύ περισσότερο ευάλωτες σε έναν εμπορικό πόλεμο. Οι ευρωπαϊκές και οι ιαπωνικές μετοχές ταλαιπωρήθηκαν καταγράφοντας τριμηνιαίες απώλειες κατά 3,02% και 5,75% για τον MSCI EMU και τον NIKKEI225 αντίστοιχώς. Τέλος ο κορυφαίος σε απόδοση κλάδος ήταν αυτός των αναδυόμενων αγορών, ο οποίος για ένα ακόμη τρίμηνο συνέχισε την ανοδική του πορεία, η οποία ξεκίνησε τον προηγούμενο χρόνο. Η θετική συσχέτιση τους με την παγκόσμια ανακωμική, το εξασθενημένο δολάριο και οι αυξανόμενες τιμές των εμπορευμάτων πρόσφεραν επενδυτική υποστήριξη όπως καταγράφηκε από τον δείκτη MSCI EM, ο οποίος σημείωσε κέρδη της τάξης του 1,07%.

Σχετικά με τις αγορές σταθερής απόδοσης, τα θετικά οικονομικά στοιχεία και ο μέτριος παγκόσμιος πληθωρισμός υποστήριξε τα περισσότερα τμήματα των αγορών ομολόγων λειτουργώντας ως αντίβαρο στην ισχυρή άνοδο των αποδόσεων των αμερικανικών ομολόγων. Ως εκ τούτου, οι αποδόσεις και τα spreads παρέμειναν στα ιστορικά τους χαμηλά οδηγώντας τον δείκτη Bloomberg Barclays Global Aggregate σε τριμηνιαία κέρδη της τάξης του 1,36%. Συνεχίζοντας την αναφορά μας στις αγορές σταθερών αποδόσεων τα εταιρικά ομόλογα ήταν ανάμεσα σε αυτά που είχαν τις χειρότερες επιδόσεις και βρέθηκαν να υπολείπονται όχι μόνο των κρατικών αλλά και των ομολόγων υψηλής απόδοσης. Ο δείκτης Bloomberg Barclays US Corporate Bond κατέγραψε απώλειες 2,31% σε σχέση με τις οριακές απώλειες 0,36% του δείκτη Bloomberg Barclays Global High Yield. Τέλος τα κρατικά αμερικανικά ομόλογα συνέχισαν τη διολίσθησή τους σε χαμηλά 4 ετών αντανακλώντας τις προσδοκίες για υψηλότερο πληθωρισμό, διευρυνόμενα ελλείμματα και αύξηση των εκδόσεων. Κοιτώντας στο μέλλον, αναμένουμε ότι το θέμα των εμπορικών δασμών θα συνεχίσει να κυριαρχεί στις αγορές μέχρι να υπάρξει μια ξεκάθαρη εικόνα για την εξέλιξη του. Μέχρι τώρα η όλη αντίδικα έχει κρατήσει σε αρχικό στάδιο, με την έννοια ότι όλες οι ανακοινώσεις και οι αποφάσεις που αναλήφθηκαν από τα εμπλεκόμενα μέρη είναι περιορισμένες και στοχευμένες σε ένα πολύ μικρό κομμάτι της εμπορικής δραστηριότητας. Φαίνεται ότι κανείς δε θέλει να υπάρξει κλιμάκωση σε επίπεδο πλήρους εμπορικού πολέμου και επομένως μπορούν να υπάρξουν συμβιβασμοί. Σε αντίθετη περίπτωση το οικονομικό, επιχειρηματικό και επενδυτικό τοπίο πρέπει πλήρως να επαναπροσδιοριστεί και όλες οι προβλέψεις να αναθεωρηθούν προς τα κάτω. Θεωρώντας ότι το θέμα των εμπορικών δασμών θα επιλυθεί, το ρίσκο παραμένει σε υψηλό επίπεδο δεδομένου του ώριμου επιχειρηματικού κύκλου, της χαμηλότερης παραγωγής και των περιθωρίων κέρδους, των αυξημένων αποτιμημάτων και των υψηλών γεωπολιτικών κινδύνων.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Το Α/Κ αύξησε τη συνολική του έκθεση κατά το πρώτο τρίμηνο του 2018 εκμεταλλευόμενο την σημαντική οπισθοχώρηση που καταγράφηκε στις αγορές κατά τη διάρκεια της περιόδου, όχι όμως σε τέτοιο εύρος που να υποστεί ζημιές που δύσκολα θα μπορούσαν να ανακτηθούν σε περίπτωση ισχυρών αναταράξεων στις αγορές. Ως εκ τούτου μεγάλη έμφαση δόθηκε στους συσχετισμούς μεταξύ των τοποθετήσεων, καθώς και στο ποσοστό συμμετοχής στο ενεργητικό του Α/Κ προϊόντων με ισχυρά αμυντικά χαρακτηριστικά. Σε αυτό το πλαίσιο η έκθεση του χαρτοφυλακίου σε μετοχές αυξήθηκε στο 32,7%, ενώ οι σχετικές αντιστοιχίες περιορίστηκαν στο 20% και αφορούσαν αποκλειστικά στις θέσεις σε μετοχές των ΗΠΑ. Όσο αφορά στη γεωγραφική έκθεση του Α/Κ, έχουμε σαφώς υιοθετήσει στάση μεγαλύτερης έκθεσης σε ευρωπαϊκές μετοχές (21,7%) τοποθετώντας διπλάσια κεφάλαια σε σύγκριση με τις Αμερικανικές (11%). Οι ευρωπαϊκές εταιρίες συνεχίζουν να προσφέρουν καλύτερες αποτιμήσεις και προοπτικές ανάπτυξης. Τέλος το Α/Κ διατήρησε μία ισορροπημένη έκθεση/κατανομή σε σχέση με τους διάφορους κλάδους και παράγοντες της αγοράς.

Η έκθεση του Prelim (LF) Total Return Fund σε ομόλογα αυξήθηκε επίσης, στο 48,8% κατά το πρώτο τρίμηνο. Παρόλα αυτά η διάρκεια και το επενδυτικό ρίσκο (σε επίπεδο υποκείμενων αξιών) παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες, καθώς το οριακό 5% κατανομήθηκε αποκλειστικά σε μικρή και μεσαία διάρκειας ομόλογα του αμερικανικού δημοσίου, καθώς και σε εταιρικά ομόλογα δολαρίου. Κατ' αυτόν τον τρόπο το Α/Κ ενισχύθηκε σημαντικά με προϊόντα παραγωγής αποδόσεων αλλά και με χρέη που αυξάνουν τη δυνατότητα του να ανταπεξέλθει σε σοβαρές αναταράξεις των αγορών. Καμία άλλη σημαντική αλλαγή δεν υπήρξε στο χαρτοφυλάκιο των ομολόγων, καθώς το Α/Κ διατήρησε τις θέσεις του σε κρατικά χρέος της ευρωπαϊκής περιφέρειας και των αναδυόμενων αγορών καθώς και σε ομόλογα υψηλής απόδοσης, δεδομένου ότι οι βελτιωμένες μακροοικονομικές συνθήκες θα είναι υποστηρικτικές προς αυτές τις κατηγορίες.

Σχετικά με την έκθεση του Α/Κ σε συνάλλαγμα, τόσο οι θέσεις σε προϊόντα αμερικανικού δολαρίου όσο και σε προϊόντα στερεών ήταν χωρίς αντιστάθμιση. Σε ότι αφορά στο δολάριο το κόστος αντιστάθμισης έχει καταστεί ασύμφορο συγκρινόμενο είτε με το ρίσκο περαιτέρω υποτίμησης, είτε με τα αμυντικά του χαρακτηριστικά, λαμβάνοντας υπόψη την συνολικότερη αύξηση της έκθεσης του χαρτοφυλακίου στην αγορά. Από την άλλη μεριά θεωρούμε ότι η στεπλίνα έχει πλήρως ενσωματώσει το όποιο καθοδικό ρίσκο συσχετίζεται με τη βρετανική οικονομία. Όπως ήταν αναμενόμενο κατά το τέλος του τριμήνου τα ρευστά διαθέσιμα του Α/Κ μειώθηκαν σημαντικά στο 18,5% του ενεργητικού του, λόγω της επανατοποθέτησης που έλαβε χώρα κατά την τελευταία πτώση των αγορών. Αυτό μπορεί να καταδεικνύει μία αρκετά πιο επιθετική στάση σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, αρκετά αμυντική όμως ώστε να αντιμετωπίσει οποιασδήποτε δυσκολίας εμφανιστούν στο μέλλον. Αυτή τη στιγμή το μεγαλύτερο ρίσκο που αντιμετωπίζουν οι αγορές είναι ο "παγκόσμιος εμπορικός πόλεμος". Ήδη βλέπουμε τα πρώτα βήματα αυτού του σεναρίου και αναλόγως της έκβασης που θα έχει θα υιοθετήσουμε χωρίς διαταγή την ενδεχόμενη στρατηγική.

Περισσότερες Πληροφορίες



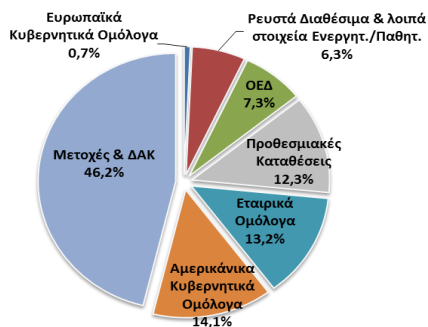
www.eurobankam.gr

Στατιστικοί Δείκτες

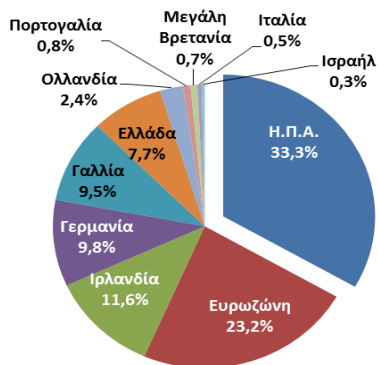
Τυπική Απόκλιση	3,89%
VaR	2,98%
Απόδοση στη λήξη (Yield Maturity)	1,90%
Duration (έτη)	2,39

Ο υπολογισμός της **Τυπικής Απόκλισης** έχει πραγματοποιηθεί με δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Ο υπολογισμός του **VaR** έχει πραγματοποιηθεί με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης (historical simulation) χρησιμοποιώντας ως επίπεδο εμπιστοσύνης το 99% και δεδομένα των τελευταίων 12 μηνών. Τα επίπεδα του VaR αναφέρονται σε VaR ενός μήνα.

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Γεωγραφική Κατανομή Χαρτοφυλακίου



Επικοινωνία

Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
 Σταδίου 10, Αθήνα, 10564, Τηλ: +30 210 33 52 800, Fax: +30 210 33 52 890
 Email : am@eurobank.gr
 Website : www.eurobankam.gr www.eurobank.gr
 Ή καλέστε το Europhone Banking +30 210 95 55 000 or +30 801 111 1144

© 2018 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 30/03/2018

Για τις πληροφορίες, που αφορούν στην Morningstar και παρατίθενται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω:

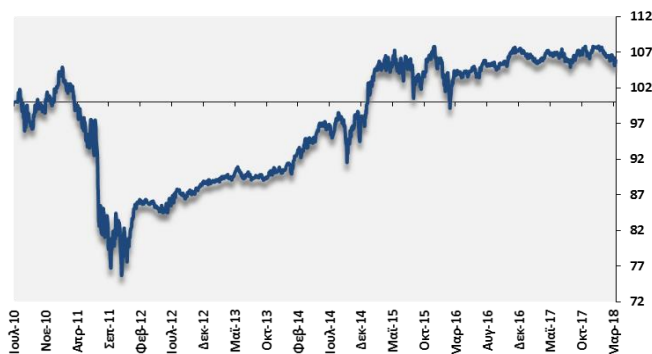
(1) αποτελείουν πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (2) απαγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε κείμενο ή αναδημοσίευσή τους και (3) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβείς, πλήρεις ή επίκαιρες. Οι εν λόγω πληροφορίες σας γνωστοποιούνται από την EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. Η Morningstar και η EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. δε φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε απώλεια ή ζημία που τυχόν προκύψει από τη χρήση των πληροφοριών αυτών. Η EUROBANK Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. σας ενημερώνει επιπλέον ότι: (i) κανένα στοιχείο του παρόντος δεν πρέπει να εκλαμβάνεται ως επενδυτική συμβουλή και κατά συνέπεια δεν εμπεριέχει σύσταση για αγορά ή πώληση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και (ii) η απόδοση των επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια ενδέχεται να μειώνεται ή να αυξάνεται.

ΟΙ ΟΣΚΕ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΙΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Πορεία Α/Κ

Σωρευτικές Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Prelium A	-1,73%	0,06%	0,99%	18,09%
Prelium B	-1,49%	1,08%	4,29%	24,10%



Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις (%)

T Dep 27/03-03/04 .7% PIRAEUS BANK SA	5,88%
US TREASURY 31/01/2022 1.875%	4,86%
T 1.125% 28/02/21	4,36%
T Dep 27/03-03/04 -.6% LANDESBANK BADEN	3,52%
ISHARES EURO INFL	3,47%
T Dep 29/03-03/04 .7% PIRAEUS BANK SA	2,93%
GGB 30/01/2028	2,86%
US TREASURY 30/11/2020	2,71%
CASH IN USD (EUROBANK GREECE)	2,45%
AAPL 06/05/2020	2,33%