

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη θετικών αποδόσεων με τη χρήση μίας 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 χρηματαγοράς).

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 αντιστοίχως με ΟΣΕ, τα οποία μπορεί να αντιπροσωπεύουν 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 επιτοκιακού 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	1.964.841,31 €
Βαθμός Κινδύνου	1 2 3 4 5 6 7
Δείκτης Αναφοράς	Hurdle 7%
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταιρεία 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	PRELFTR LX Equity	PRELFTB LX Equity
Αξιολόγηση MorningStar	3-Star	3-Star
Ημ/νία Έναρξης	5/7/2010	19/11/2010
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	1.767.038,09	197.803,22
Καθαρή τιμή μεριδίου	10,6850	11,4009
Χαμηλότερη τιμή (12μηνος)	10,4893	11,1047
Υψηλότερη τιμή (12μηνος)	10,7715	11,4450
Προμήθεια Διάθεσης	0%	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3

Επενδυτική Ανασκόπηση

Ακόμα ένα τρίμηνο κατά το οποίο οι μετοχές σημείωσαν εξαιρετικές επιδόσεις αμφισβητώντας τους αρνητικούς καταλύτες που εμφανίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς: γεωπολιτικοί κίνδυνοι (εντάσεις μεταξύ ΗΠΑ και Βόρειας Κορέας), ειδήσεις για πιθανές μεταβολές στις πολιτικές των Κεντρικών Τραπεζών (η Fed επιβεβαίωσε την στάση της στην τελευταία συνάντηση), καταστροφές λόγω καιρικών συνθηκών, όλα επηρέασαν προσωρινά τις αγορές, αλλά δεν κατόρθωσαν να τις εκτροχιάσουν ή να οδηγήσουν τους επενδυτές σε αποφάσεις μείωσης κινδύνου. Οι επενδυτές συνεχίζουν να δείχνουν μεγάλη εμπιστοσύνη στις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, βασιζόμενοι στα ισχυρά μακροοικονομικά στοιχεία, στα σταθερά εταιρικά κέρδη και στις αυξανόμενες τιμές βασικών εμπορευμάτων. Στην πραγματικότητα, όλες οι μεγάλες οικονομίες δείχνουν σημάδια υγιούς οικονομικής ανάκαμψης. Η οικονομία των ΗΠΑ αυξήθηκε με ρυθμό 3,1% (σε ετήσια βάση) το Q2, ενώ τα στοιχεία για το εργατικό δυναμικό, συμπεριλαμβανομένης της αύξησης των μισθών, παραμένουν σταθερά. Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ της Ευρωζώνης επιβεβαιώθηκε στο 0,6%, από 0,5% το Q1, ενώ η ανεργία παρέμεινε στο 9,1% τον Αύγουστο, ο χαμηλότερος ρυθμός από τον Φεβρουάριο του 2009. Η ιαπωνική βιομηχανική παραγωγή ήταν καλύτερη από την αναμενόμενη το Σεπτέμβριο, ενώ σημειώθηκε άλμα στον πληθωρισμό με το βασικό ΔTK να ανέρχεται στο 0,7%. Το μόνο αρνητικό αυτής της σειράς θετικών μακροοικονομικών δεδομένων προήλθε από την Κίνα, η οποία παρουσίασε ενδείξεις επιβράδυνσης της οικονομικής δραστηριότητας το Η2, αλλά αυτό αναμενόταν και συνεπώς δεν προκάλεσε καμία ανησυχία. Εν τω μεταξύ, τα εταιρικά κέρδη του Q2 που δημοσιεύθηκαν τον Ιούλιο και τον Αύγουστο ήταν πάνω από τις προσδοκίες των αναλυτών, ενισχύοντας την εμπιστοσύνη των αγορών. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι εταιρείες του S&P500 επέτυχαν αύξηση κερδών το Q2 ύψους περίπου 10% και είναι η πρώτη φορά που καταγράφεται διψήφια ανάπτυξη σε δύο διαδοχικά τρίμηνα (Q1-Q2) από το 2011. Οι εταιρείες παρέμειναν γενικά αισιόδοξες ως προς τις προοπτικές τους, αλλά οι προσδοκίες της αγοράς για μελλοντικά κέρδη ενισχύθηκαν περαιτέρω με την αναβίωση του πολυαναμενόμενου σχεδίου φορολογικής μεταρρύθμισης του Trump προς το τέλος του Q3. Όλα τα παραπάνω έχουν διαμορφώσει ένα επενδυτικό υπόβαθρο ακραίας αισιοδοξίας και εφησυχασμού που υπογραμμίζεται από τα συνεχιζόμενα ιστορικά χαμηλά επίπεδα μεταβλητότητας. Όπως αναμενόταν, οι μετοχές ήταν για άλλη μια φορά ο πρωταγωνιστής του τριμήνου, με αποτέλεσμα να σημειώνονται σταθερά κέρδη για όλους τους βασικούς δείκτες σε τριμηνιαία βάση. Συγκεκριμένα, οι μετοχές των ΗΠΑ ενίσχυσαν κατά μέσο όρο 5 ποσοστιαίες μονάδες τη μέση απόδοσή τους, καταλιγόντας σε διψήφιας αποδόσεις από την 01/01, επίπεδα ρεκόρ για τους περισσότερους βασικούς δείκτες. Ο S&P500 ενισχύθηκε κατά 4,46% σε τριμηνιαία βάση, γεγονός που μεταφράζεται σε απόδοση YTD της τάξης του 14,20% σημειώνοντας αξιοσημείωτη πορεία 11 διαδοχικών μηνών με θετικές αποδόσεις. Ο κλάδος της πληροφορικής είχε τις καλύτερες επιδόσεις, ακολουθούμενος από την ενέργεια, τις τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες και τα υλικά. Τα βασικά καταναλωτικά ήδη ήταν ο μόνος κλάδος που σημείωσε απώλειες. Για ένα ακόμη τρίμηνο, οι επενδυτές επικεντρώθηκαν σε αναπτυξιακές μετοχές και αυτό αντικατοπτρίζεται κυρίως στις επιδόσεις του NASDAQ100, ο οποίος με επίδοση περίπου 6,16% κατά τη διάρκεια του τριμήνου, ενίσχυσε θεαματικά την απόδοση YTD σε 24% περίπου. Οι ευρωπαϊκές μετοχές αυξήθηκαν επίσης: οι ευνοϊκές αποτιμήσεις, τα καλύτερα των αναμενόμενων οικονομικά στοιχεία και η βελτίωση της δυναμικής των κερδών αντισταθμίζουν αρνητικές εξελίξεις όπως η πολιτική αβεβαιότητα και η πιθανότητα μείωσης του QE από την ΕΚΤ. Ο δείκτης MSCI EMU ενισχύθηκε κατά 4,36% το 3ο τρίμηνο, αποδίδοντας από 01/01 περί το 13,90%. Ομοίως, οι ιαπωνικές μετοχές κινήθηκαν υψηλότερα, κυρίως προς το τέλος του Q3, όπως απεικονίζεται στην απόδοση του NIKKEI225 (+8,19%). Τέλος, οι αναδυόμενες αγορές, εκτός από τη θετική συσχετίσή τους με την παγκόσμια οικονομική ανάκαμψη, επωφελήθηκαν από την αποδυνάμωση του δολαρίου και την άνοδο των τιμών των βασικών προϊόντων, με αποτέλεσμα μια από τις καλύτερες επιδόσεις σε τριμηνιαία και ετήσια βάση. Ως εκ τούτου, ο δείκτης MSCI EM επέκτεινε την YTD απόδοσή του σε περ.28,00%.

Όσον αφορά στις αγορές σταθερού εισοδήματος, οι συνθήκες (θετικά οικονομικά στοιχεία σε συνδυασμό με μέτριο πληθωρισμό) που επικράτησαν κατά το Q2 συνεχίστηκαν σε ολόκληρο το Q3 και ως εκ τούτου δε σημειώθηκαν σημαντικές μεταβολές στις αποδόσεις. Ο δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate ενίσχυσε τα κέρδη του σε περ.6,25% YTD. Στους τίτλους σταθερού εισοδήματος, η ζήτηση για απόδοση σε συνδυασμό με την ενίσχυση των εταιρικών ισολογισμών και την αποδυνάμωση του δολαρίου συνέχισε να ωφελεί τα διεθνή ομόλογα και ειδικότερα τα υψηλής απόδοσης, όπως απεικονίζεται στο δείκτη Bloomberg Barclays Global High Yield, ο οποίος ενισχύθηκε περ.2,83% προσεγγίζοντας το 9,48% YTD. Τέλος, οι τιμές των βασικών κρατικών ομολόγων είχαν μικρές διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια του τριμήνου και ουσιαστικά έκλεισαν το Q3 με μικρές μεταβολές. Η μόνη αξιοσημείωτη κίνηση καταγράφηκε στα βραχυπρόθεσμα ομόλογα των ΗΠΑ. Το 2ετές T-Note προσέγγισε απόδοση (YTM) 1,47%, το υψηλότερο επίπεδο από το Νοέμβριο του 2008, αντανάκλωντας την υψηλή πιθανότητα να ακολουθήσει η FED τη διαδρομή αύξησης των επιτοκίων. Όσον αφορά στις μελλοντικές εξελίξεις, οι αγορές μπορεί να έχουν αντλήσει στήριξη από την παγκόσμια οικονομική ανάκαμψη και τα ισχυρά εταιρικά κέρδη, αλλά οι κίνδυνοι ελλοχεύουν. Ο εφησυχασμός των επενδυτών και η ιστορικά χαμηλή μεταβλητότητα δεν μπορούν να αποκρύψουν ορισμένες προκλήσεις που τελικά θα εμφανιστούν στο εγγύς μέλλον. Πρώτα απ' όλα μια πιθανή στροφή προς την ομαλοποίηση της παγκόσμιας νομισματικής πολιτικής. Αυτό συνεπάγεται ότι, εκτός από το γεγονός ότι δε θα υπάρξει πλεονάζουσα ρευστότητα που θα διοχετευθεί στις αγορές, τα παραδοσιακά χαμηλού κινδύνου επιτοκιακά περιουσιακά στοιχεία θα προσφέρουν ένα καλύτερο προφίλ κινδύνου-απόδοσης και θα τραβήξουν την προσοχή των επενδυτών. Οι αποδόσεις των ομολόγων μπορεί να αυξηθούν αρκετά ώστε να προκαλέσουν αναστροφή των εισροών και συνεπώς να ξεκινήσει μια διαδικασία εναλλαγής μεταξύ περιουσιακών στοιχείων σε βάρος των περιουσιακών στοιχείων κινδύνου. Ταυτόχρονα, οι αποτιμήσεις τείνουν πολύ πάνω από τους μακροχρόνιους μέσους όρους και τα ποσοστά αύξησης των εταιρικών κερδών μάλλον θα αρχίσουν να αποκλιμακώνονται καθώς, ειδικά στις ΗΠΑ, έχουν φθάσει στα ιστορικά υψηλά τους. Αυτό σημαίνει ότι η εξομάλυνση των αποτιμήσεων θα είναι πιο δύσκολο να υλοποιηθεί με περαιτέρω ενίσχυση των κερδών (οι εταιρείες δεν μπορούν να διατηρήσουν υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης για παρατεταμένο χρονικό διάστημα) αλλά μάλλον με τη διόρθωση των τιμών. Τέλος, η μεταβλητότητα θα εξομαλυνθεί επίσης και όταν ληφθεί υπόψη στα μοντέλα κατανομής χαρτοφυλακίων, το αποτέλεσμα θα είναι ένα εξαιρετικά δύσκολο για τους επενδυτές επενδυτικό περιβάλλον με χαμηλότερες αναμενόμενες αποδόσεις.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Το Α/Κ ενίσχυσε τη συνολική του έκθεση στην αγορά για 2^ο τρίμηνο στη σειρά, αξιοποιώντας τις μικρές διορθώσεις των αγορών κατά το τελευταίο τρίμηνο. Στην πραγματικότητα, η συνολική έκθεση του Α/Κ στην αγορά βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα από την αρχή του έτους εν μέσω περιβάλλοντος θετικής παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης και αυξημένου ηθικού στις αγορές. Στο πλαίσιο αυτό, η έκθεση του Α/Κ στις μετοχές αυξήθηκε ουσιαστικά σε περίπου 35,5% του NAV, με σαφή προτίμηση στους ευρωπαϊκούς τίτλους, οι οποίοι προσφέρουν καλύτερες αποτιμήσεις και προοπτικές ανάπτυξης έναντι των αντίστοιχων αμερικανικών. Ειδικότερα, η θέση σε ευρωπαϊκές μετοχές ενισχύθηκε σε περίπου 20,8% του NAV και όλες οι σχετικές αντισταθμιστικές θέσεις έχουν κλείσει. Από την άλλη, τα ποσοστά σε μετοχές των ΗΠΑ διατηρήθηκαν αμετάβλητα (περίπου 14,8%) με σχεδόν πλήρη αντιστάθμιση. Σε επίπεδο κλάδου και κατηγορίας, το Α/Κ εστίασε στις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και στη μικρή κεφαλαιοποίηση, που τείνουν να υπεραποδίδουν σε περιβάλλον αυξανόμενων επιτοκίων και πληθωρισμού. Ταυτόχρονα, ένα σημαντικό ποσοστό ήταν τοποθετημένο στον ενεργειακό κλάδο, ο οποίος υποαπόδωσε στο σύνολο του έτους, παρά τη σταθεροποίηση των τιμών του πετρελαίου. Η συνολική έκθεση του Α/Κ σε ομολογιακούς τίτλους ενισχύθηκε ελαφρά σε περίπου 46,3% κατά τη διάρκεια του Q3, αν και αναλύοντας τις επιμέρους τοποθετήσεις, σε όρους σταθμισμένης διάρκειας και πιστωτικού κινδύνου παρέμεινε στα επίπεδα του Q2. Το Α/Κ διατήρησε τις θέσεις του στα κρατικά ομόλογα της ευρωπαϊκής περιφέρειας, στο χρέος αναδυόμενων αγορών και σε ομόλογα υψηλής απόδοσης, καθώς οι βελτιωμένες διεθνείς μακροοικονομικές συνθήκες λειτουργούν υποστηρικτικά για τις εν λόγω ομολογιακές κατηγορίες. Όσο αφορά σε τυπικούς ομολογιακούς τίτλους, το Α/Κ υιοθέτησε μια πολύ συντηρητική στάση διατηρώντας έκθεση μόνο σε βραχυχρόνια US Treasuries και δολαριακά ομόλογα επενδυτικής διαβάθμισης. Επιπρόσθετα, το Α/Κ διατήρησε τη θέση του σε τίτλους κμμαινόμενων επιτοκίου και σε τιμωρησιμποιημένα ομόλογα, κυρίως μέσω ETFs, καθώς πιστεύουμε ότι ο πληθωρισμός τελικά θα ανέβει και οι κύριες Κεντρικές Τράπεζες θα θέσουν τέλος στην εποχή των χαμηλών επιτοκίων. Εν κατακλείδι, το Α/Κ έχει αναλάβει το σχεδόν το σύνολο του συναλλαγματικού κινδύνου στις δολαριακές και στις θέσεις σε βρετανική λίρα, καθώς οι αντισταθμιστικές θέσεις που ελήφθησαν στη διάρκεια του έτους, έχουν πλέον σχεδόν κλείσει. Στο τέλος του Q3, η τοποθετήσεις του Α/Κ σε ρευστά διαθέσιμα μειώθηκαν ελάχιστα σε περίπου 18,2%, υποδεικνύοντας μια λιγότερο αμυντική στρατηγική σε τακτική βάση, συγκρινόμενη με το πρώτο μισό του έτους, αν και παραμένει αρκετά αμυντική σε στρατηγικό επίπεδο. Ο κίνδυνος διόρθωσης των αγορών παραμένει (σε γενικές γραμμές λόγω ενισχυμένων αποτιμήσεων και δυνητικά λιγότερο ευνοϊκές πολιτικές από τις Κεντρικές Τράπεζες) και δύναται να μεγεθυνθεί δεδομένης της πολύ υψηλής ευφορίας των επενδυτών και της ιστορικά χαμηλής μεταβλητότητας. Οποιοσδήποτε αρνητικός καταλύτης μπορεί να προκαλέσει σοβαρή διόρθωση στις αγορές δικαιολογεί την πιο αμυντική στάση που υιοθετήσαμε σε σχέση με την άποψη της υπόλοιπης αγοράς.

Περισσότερες Πληροφορίες



www.eurobankam.gr

Στατιστικοί Δείκτες

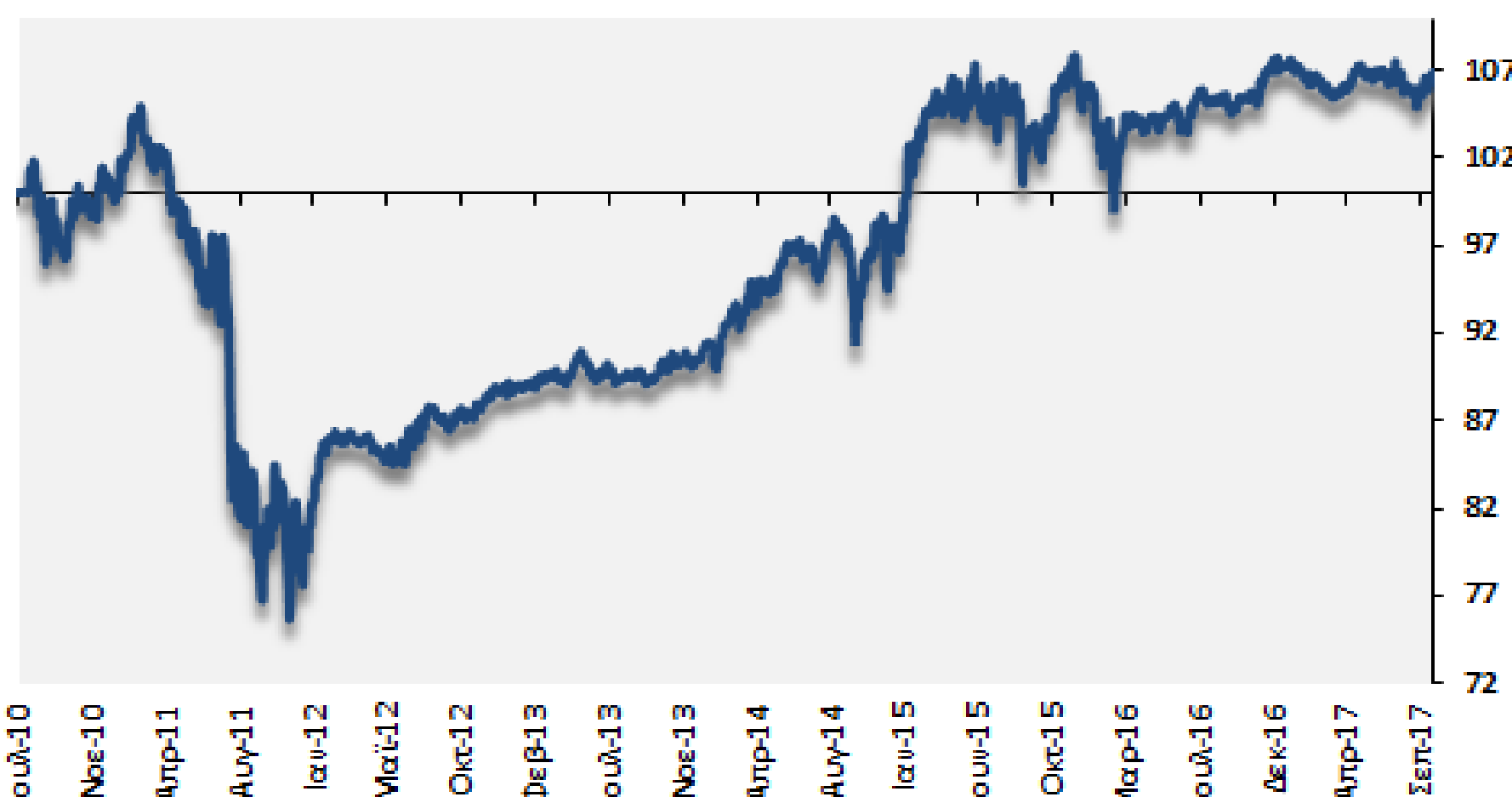
Τυπική Απόκλιση	3,87%
VaR	2,87%
Απόδοση στη λήξη (Yield Maturity)	1,79%
Duration (έτη)	2,77

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

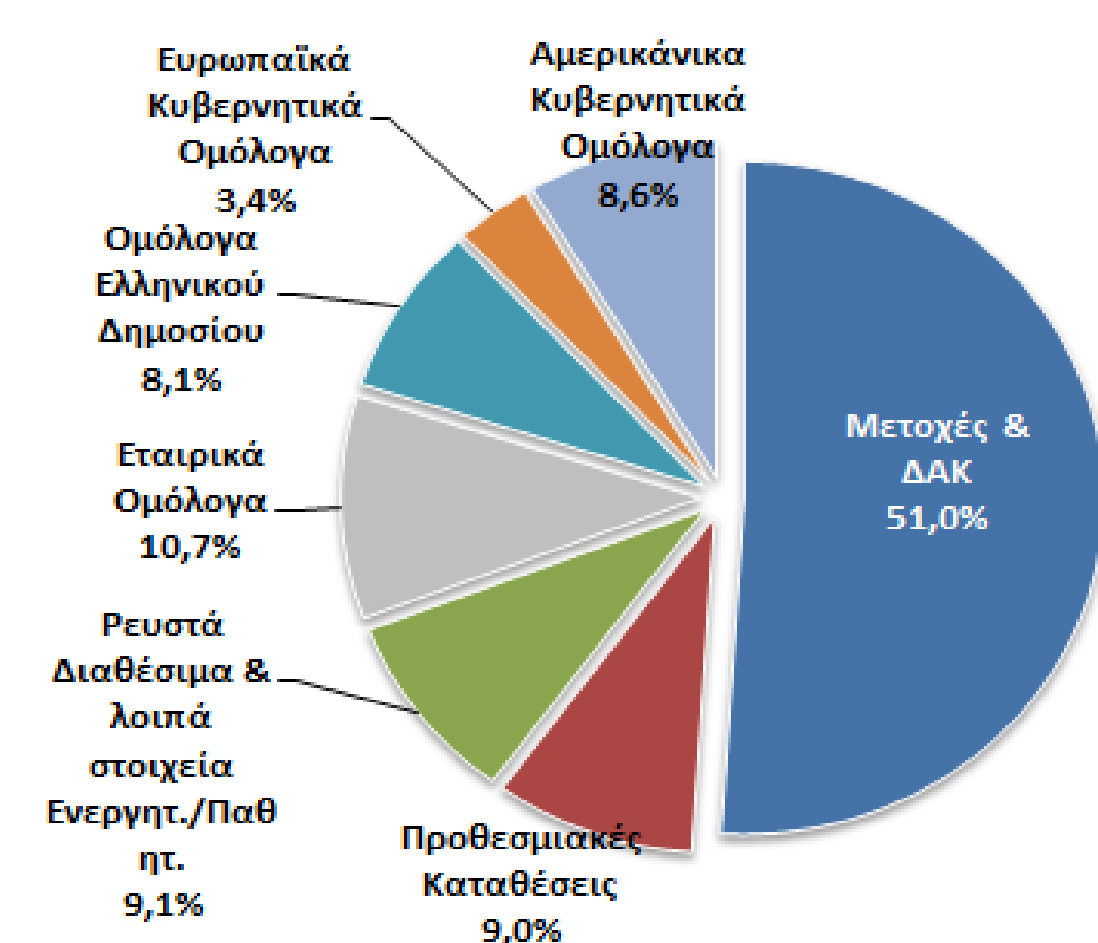
Πορεία A/K

Σωρευτικές Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Prelium A	-0,32%	1,35%	9,56%	22,46%
Prelium B	0,43%	2,38%	13,05%	28,64%



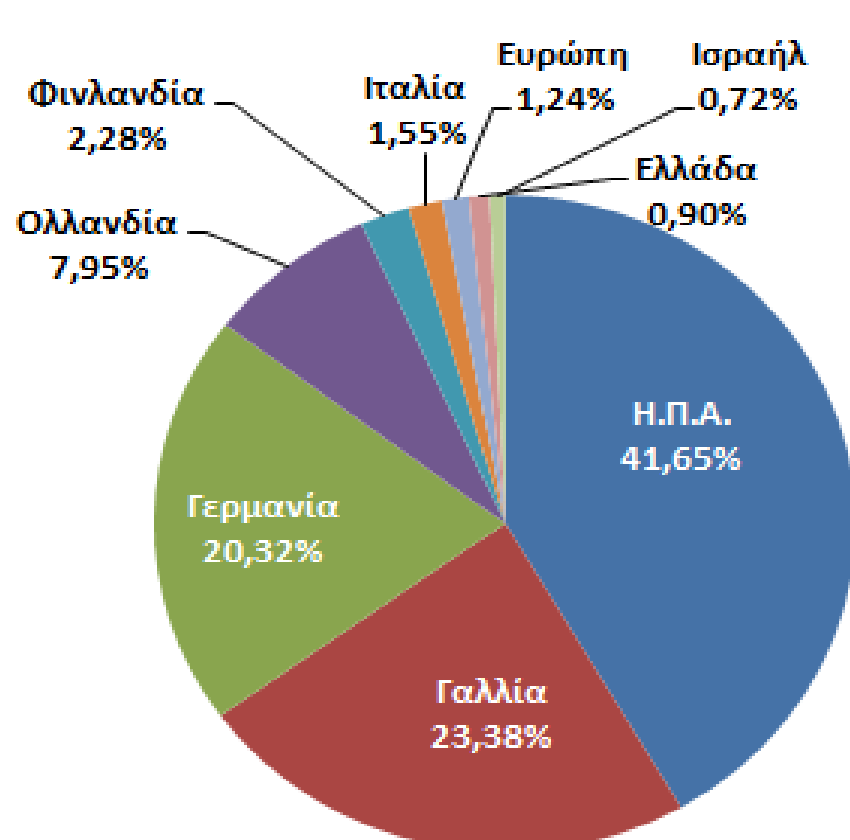
Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις (%)

TD LUX 18/10-18/10 1.48% ING Bank N.V.	6,47%
ISHARES EURO INFL	3,20%
T Dep 03/05-17/10 -38% ING Bank N.V.	2,54%
EUROBANK EQUITIES INVEST FIRM MARGIN USD	2,52%
OBRIGACOES DO TESOURO	2,34%
GGB 24/02/2028	2,18%
US TREASURY 30/11/2020	2,18%
US TREASURY 31/01/2022 1.875%	2,16%
T 1.125% 28/02/21	2,11%
US TREASURY 31/05/2023	2,11%

Γεωγραφική Κατανομή Μετοχικού Χ/Φ



Κλαδική Κατανομή Μετοχικού Χ/Φ

Ενέργεια	7,43%
Τράπεζες	6,89%
Χημικά	6,54%
Λογισμικό	6,00%
Υγεία & Προσωπική Υγιεινή	4,26%
Μέταλλα & Ορυχεία	4,04%
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	3,30%
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	3,26%
Τρόφιμα & Οικιακά είδη	2,99%
Ηλεκτρονικά Εξαρτήματα & Όργανα	2,98%
Κατασκευές & Μηχανολογικός Εξοπλισμός	2,95%
Λογισμικό	2,73%
Τηλεπικοινωνίες	2,59%
Τεχνολογία & Συμβουλευτικές Υπηρεσίες	2,40%
Αυτοκίνητα	2,39%
Αναψυχή & Τουρισμός	2,28%
Ασφάλειες	2,24%
Υπηρεσίες Υγείας	2,21%
Υφαντουργία & ένδυση	2,09%
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	2,03%
Λοιποί κλάδοι	28,39%

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