

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 χρηματιστηρίου).

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	3.063.809,11 €
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)	1.978.039,37	1.085.769,74
Καθαρή τιμή μεριδίου	10,7723	11,5225
Χαμηλότερη τιμή (12μηνος)	10,4893	11,1825
Υψηλότερη τιμή (12μηνος)	10,7854	11,5310
Προμήθεια Διάθεσης	0%	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3

Επενδυτική Ανασκόπηση

Ακόμα ένα καλό τρίμηνο για τις περισσότερες κατηγορίες και υποκατηγορίες επενδυτικών στοιχείων, κατά τη διάρκεια του οποίου η διάθεση ανάληψης ρίσκου παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα. Δεν ανέκυψαν αρνητικοί καταλύτες ή άλλα μη συνηθισμένα γεγονότα, κατά τη διάρκεια του τριμήνου, ικανά να ανακόψουν το μακροχρόνιο ράλι της αγοράς. Συνέπεια αυτού, οι επενδυτές συνέχισαν να αντιδρούν θετικά στα βελτιούμενα μακροοικονομικά δεδομένα, στα ισχυρά εταιρικά κέρδη και στις ανοδικές τιμές των εμπορευμάτων. Όλες οι μεγάλες οικονομίες φαίνονται συγχρονισμένες με την παγκόσμια επιτάχυνση της ανάπτυξης. Πολλοί οικονομολόγοι υποστηρίζουν ότι η οικονομία των ΗΠΑ είναι σε πολύ καλή κατάσταση με σταθερή ανάπτυξη και «αρκετό» πληθωρισμό έπειτα από την ανακοίνωση για καλύτερο του αναμενόμενου 3ου τριμήνου με ανάπτυξη 3% σε ετήσια βάση, συνδυασμένη με μια υγιή αγορά εργασίας. Ταυτόχρονα τα στοιχεία για την οικονομία της Ευρωζώνης υποδεικνύουν ότι η ανάκαμψη συνεχίζει με σταθερό ρυθμό: το ΑΕΠ της περιοχής αυξήθηκε κατά 0,6% το 3ο τρίμηνο καταγράφηκε ισχυρή ένδειξη για τον πληθωρισμό του Νοεμβρίου στο 1,5% και ο δείκτης ανεργίας υποχώρησε στο 8,8%. Προς έκπληξη της αγοράς, η ιαπωνική οικονομία φαίνεται να αποδίδει ακόμα καλύτερα, ειδικά μετά τα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν τον Δεκέμβριο. Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 2,7%, ενώ τα στοιχεία του πληθωρισμού, της βιομηχανικής παραγωγής και των λιανικών πωλήσεων υπερέβησαν τις εκτιμήσεις με μεγάλη απόκλιση. Από την άλλη, καμία ανησυχία δεν ανέκυψε σε σχέση με την επιβράδυνση στη μακροχρόνια ανάπτυξη της Κίνας, γεγονός που αναμένεται να λάβει χώρα όσο μετασχηματίζεται σε ένα περισσότερο καταναλωτικό μοντέλο. Τέλος, όσο αφορά στα οικονομικά στοιχεία, τα μακροοικονομικά δεδομένα επιβεβαιώθηκαν και σε μικροοικονομικό επίπεδο από τα ισχυρά εταιρικά κέρδη σε κλάδους και γεωγραφικές περιοχές. Όλα τα ανωτέρω έχουν δημιουργήσει ένα οικονομικό και επενδυτικό πλαίσιο, το οποίο έχει οδηγήσει τα επενδυτικά αγαθά υψηλότερα και τη μεταβλητότητα σε ιστορικά χαμηλά.

Όπως αναμενόταν οι μετοχές ήταν για ακόμα μια φορά ο βασικός ωφελημένος του τριμήνου με αποτέλεσμα ισχυρά κέρδη για τους περισσότερους βασικούς δείκτες, σε τριμηνιαία και για όλους σε ετήσια βάση. Ειδικότερα, οι μετοχές στις ΗΠΑ έλαβαν μια επιπλέον ώθηση από την οριστικοποίηση του σχεδίου φορολογικής μεταρρύθμισης, ενώ είχαν μια εξαιρετική χρονιά καταγράφοντας νέα ιστορικά υψηλά και στατιστικά στοιχεία που σπάνια καταγράφονται. Για παράδειγμα, ο δείκτης S&P500 έδωσε θετικές αποδόσεις σε κάθε μήνα του 2017, καθιστώντας το 2017, το 1ο ημερολογιακό έτος χωρίς κανένα αρνητικό μήνα. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης ενισχύθηκε κατά 6,6% σε τριμηνιαία βάση, γεγονός που μεταφράζεται σε απόδοση γτδ περίπου 21,8%. Το ράλι της αγοράς ήταν αρκετά ευρύ, με τους περισσότερους κλάδους να αποδίδουν περί του 20%, εκτός των εισοδηματικού χαρακτήρα κλάδων (ΥΚΩ, τηλεπικοινωνίες και REIT's), οι οποίοι υστέρησαν. Παρόλα αυτά υπήρξε ένας κλάδος, ο οποίος ξεκάθαρα ξεχώρισε με τις επιδόσεις του: η τεχνολογία, η οποία περιλαμβάνει αρκετές εταιρείες που θεωρούνται ως διαταράσσοντες την αγορά και για το λόγο αυτό συγκέντρωσαν τη μεγαλύτερη προσοχή στην αγορά και τις ανάλογες εισροές. Το γεγονός αυτό απεικονίστηκε στην επίδοση του NASDAQ100, ο οποίος κορυφώθηκε, με ένα επιπλέον 7% περίπου στο τρίμηνο, ολοκληρώνοντας την ετήσια επίδοση με περίπου 31% από 01/01 (γτδ). Αντίστοιχα οι ιαπωνικές μετοχές είχαν ένα ισχυρό τρίμηνο και συνάμα έτος, βασιζόμενες στα εξαιρετικά εταιρικά κέρδη. Ως αποτέλεσμα ο NIKKEI225 κατέγραψε τριμηνιαία απόδοση περίπου 11,8%, ανεβάζοντας την ετήσια απόδοση σε περίπου 19,1%. Παρόλα αυτά την κορυφαία επίδοση στις μετοχικές αξίες κατέγραψαν οι αναδυόμενες αγορές. Η θετική τους συσχέτιση με την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, σε συνδυασμό με την αποδυναμωση του δολαρίου και την αύξηση των τιμών των εμπορευμάτων, επέκτειναν την από 01/01 απόδοσή τους σε περίπου 34,4%, όπως καταγράφηκε και από το δείκτη MSCI EM. Από την άλλη, οι ευρωπαϊκές μετοχές αντιμετώπισαν δυσκολίες κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου, σε αντίθεση με τις προσδοκίες της αγοράς. Παρά τις ελκυστικές αποτιμήσεις και τα ισχυρά εταιρικά κέρδη, οι ευρωπαϊκές αγορές κατέγραψαν αρνητικά κέρδη, οι ευρωπαϊκές αγορές αρνητική επίδοση περίπου -0,7% κατά το 4ο τρίμηνο, κυρίως λόγω του ισχυρού ευρώ. Παρ' όλα αυτά, η συνολική ετήσια απόδοσή τους ήταν σε θετικό έδαφος, καθώς ο δείκτης MSCI EMU έκλεισε τη χρονιά με περίπου 10,1% απόδοση.

Όσο αφορά στις αγορές σταθερού εισοδήματος, οι συνθήκες που επικράτησαν κατά τα 3 πρώτα τρίμηνα (θετικά οικονομικά στοιχεία, σε συνδυασμό με μέτριο πληθωρισμό), συνεχίστηκαν και στο τελευταίο, με αποτέλεσμα η ψυχολογία να παραμείνει θετική σε όλα τα διαφορετικά τμήματα των αγορών ομολόγων. Ο δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate διεύρυνε τα κέρδη του έτους σε περίπου 7,39%. Στην αγορά τίτλων σταθερού εισοδήματος, η ζήτηση για απόδοση σε συνδυασμό με την ενίσχυση των εταιρικών ισολογισμών και την αποδυναμωση του δολαρίου συνέχισε να ωφελεί την παγκόσμια αγορά ομολόγων και ιδιαίτερα εκείνων υψηλής απόδοσης όπως απεικονίζεται από το δείκτη Bloomberg Barclays Global High Yield, ο οποίος ενισχύθηκε ακόμα 0,86% περίπου, ανεβάζοντας την ετήσια επίδοσή του σε περίπου 10,43%. Τέλος όσο αφορά στα ομόλογα, οι τιμές των κρατικών τίτλων ταλαντεύτηκαν κατά τη διάρκεια του τριμήνου κλείνοντας το Q4 με μικρές αλλαγές. Η μόνη αξιοσημείωτη κίνηση καταγράφηκε στα US Treasuries έπειτα από άλλη μια αύξηση επιτοκίων από τη Fed, το Δεκέμβριο. Οι βραχυπρόθεσμοι τίτλοι επηρεάστηκαν περισσότερο, με αποτέλεσμα πιο επίπεδη καμπύλη επιτοκίων. Μέχρι το τέλος του έτους, η αμερικανική αγορά κρατικών ομολόγων υπέστη σημαντικές ρευστοποιήσεις, καθώς οι αγορές τιμολογούσαν μια ξαφνική αύξηση του πληθωρισμού, εξαιτίας της φορολογικής μεταρρύθμισης.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Κοιτώντας μπροστά, οι αγορές μπορεί βρήκαν υποστήριξη από την παγκόσμια ανάκαμψη και τα ισχυρά εταιρικά κέρδη, αλλά οι κίνδυνοι παραμένουν ορατοί. Ο ακραίος εφησυχασμός των επενδυτών και η ιστορικά χαμηλή μεταβλητότητα δε δύνανται να καλύψουν μια σειρά προκλήσεων, οι οποίες θα αναδυθούν στο κοντινό μέλλον. Η μεγαλύτερη όλων, η οποία χρήζει στενής παρακολούθησης για τους επόμενους 3 με 6 μήνες, είναι ο πληθωρισμός. Δε θα πρέπει να αποκλείεται ένα πληθωριστικό σοκ, ειδικά στις ΗΠΑ. Στην περίπτωση αυτή, η διαδικασία της ομαλοποίησης της παγκόσμιας νομισματικής πολιτικής μπορεί να επιταχυνθεί. 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 μπορεί να αυξηθούν αρκετά ώστε να προκαλέσουν αναστροφή των εισροών από επενδύσεις και συνεπώς να ξεκινήσει μια διαδικασία εναλλαγής 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 υποχωρούν, καθώς έχουν φτάσει τα ιστορικά υψηλά τους, ειδικά στις ΗΠΑ. Αυτό σημαίνει ότι η εξομάλυνση των αποτιμήσεων θα είναι πιο δύσκολο να συμβεί μέσω της επέκτασης των κερδών (οι εταιρείες δεν μπορούν να διατηρήσουν υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης για παρατεταμένο χρονικό διάστημα) αλλά πιθανότερο με τη διόρθωση των τιμών. Τέλος, η μεταβλητότητα θα εξομαλυνθεί και όταν ληφθεί υπόψη στα μοντέλα κατανομής περιουσιακών στοιχείων, το προκύπτον αποτέλεσμα θα είναι ένα εξαιρετικά δύσκολο επενδυτικό περιβάλλον με λιγότερο αξιόπιστα πρότυπα απόδοσης περιουσιακών στοιχείων που θα δυσκολεύουν την πλοήγηση των επενδυτών.

Περισσότερες Πληροφορίες



www.eurobankam.gr

Στατιστικοί Δείκτες

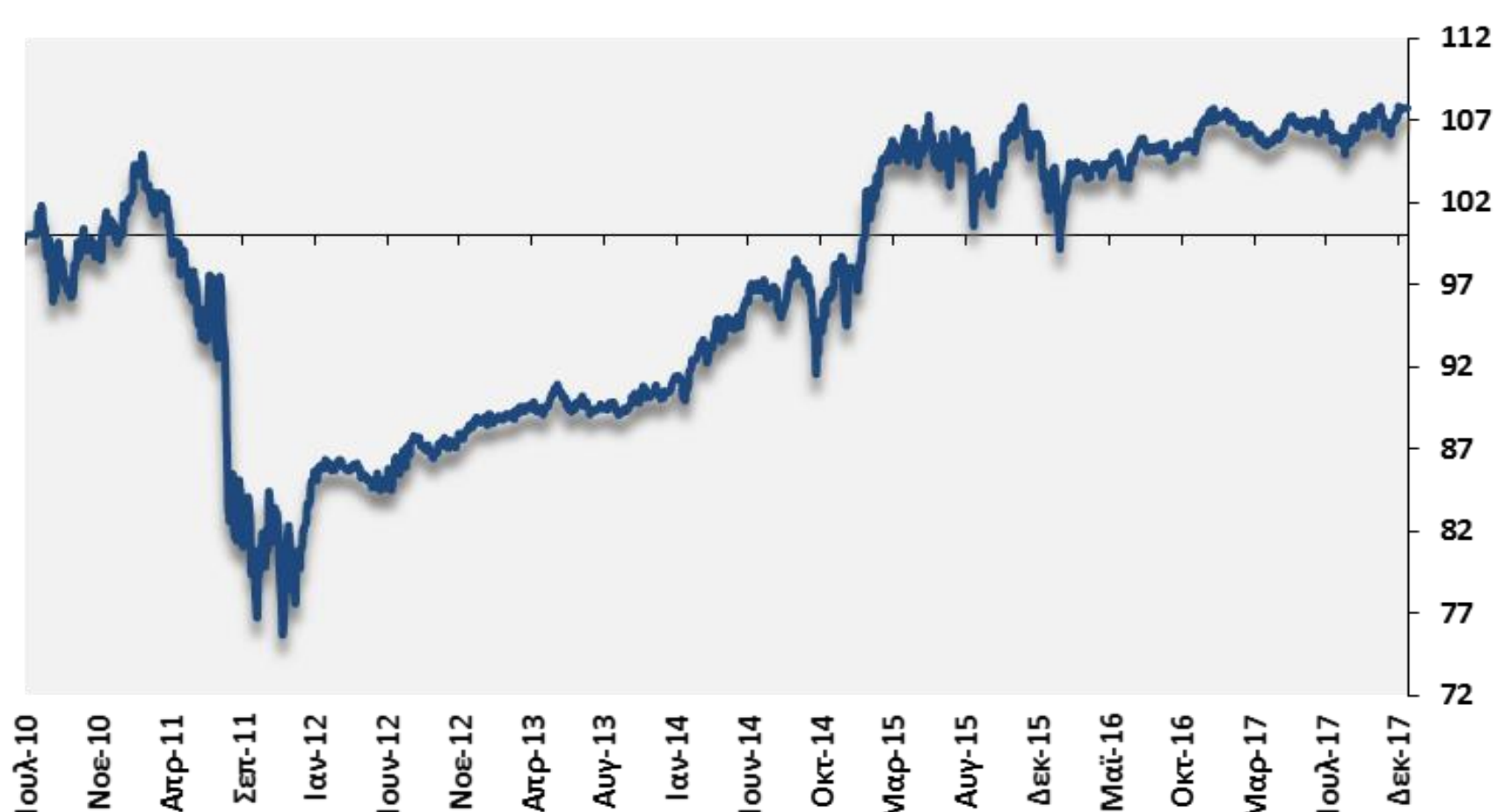
Τυπική Απόκλιση	3,79%
VaR	0,96%
Απόδοση στη λήξη (Yield Maturity)	1,28%
Duration (έτη)	1,89

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.

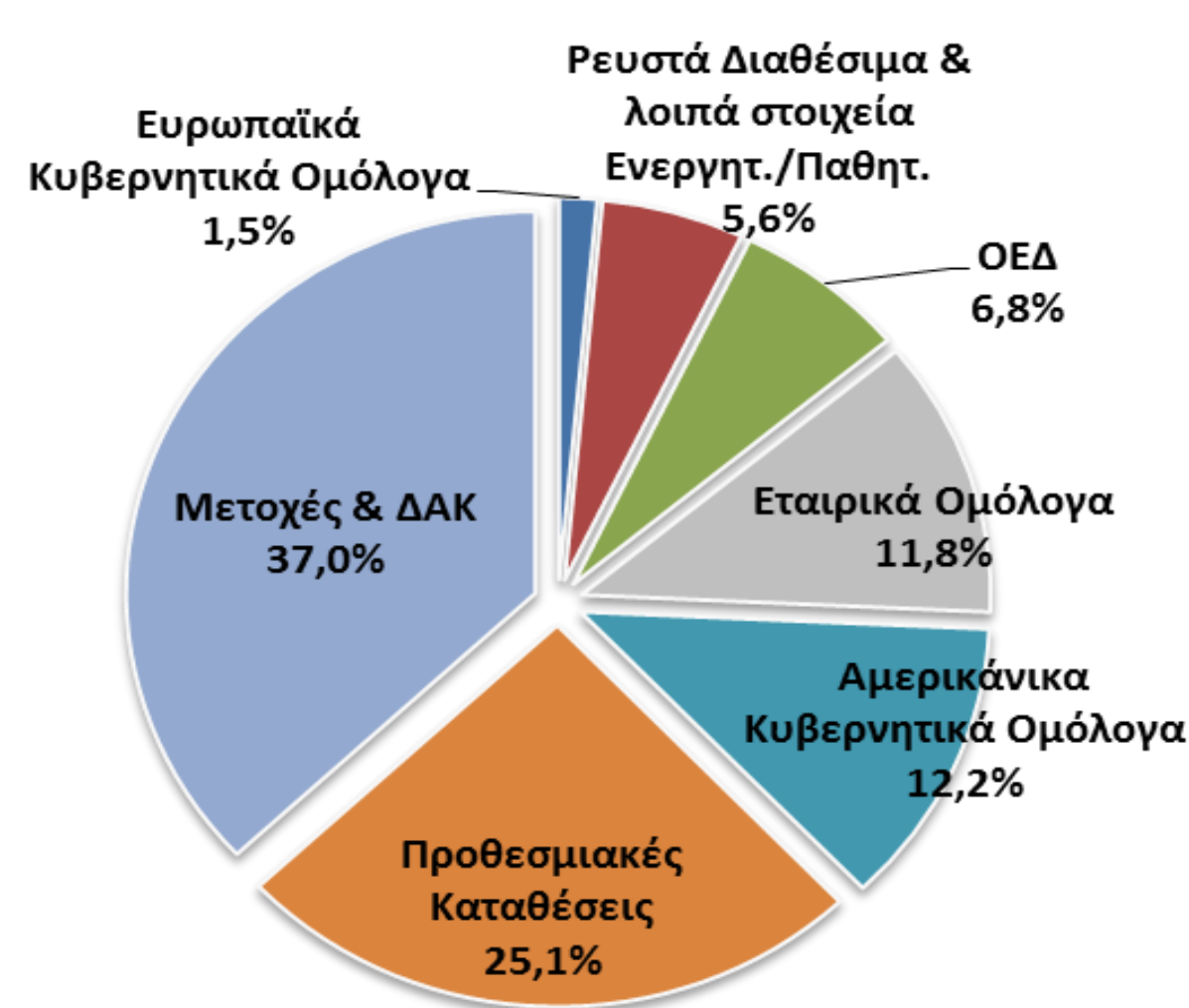
Πορεία A/K

Σωρευτικές Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων

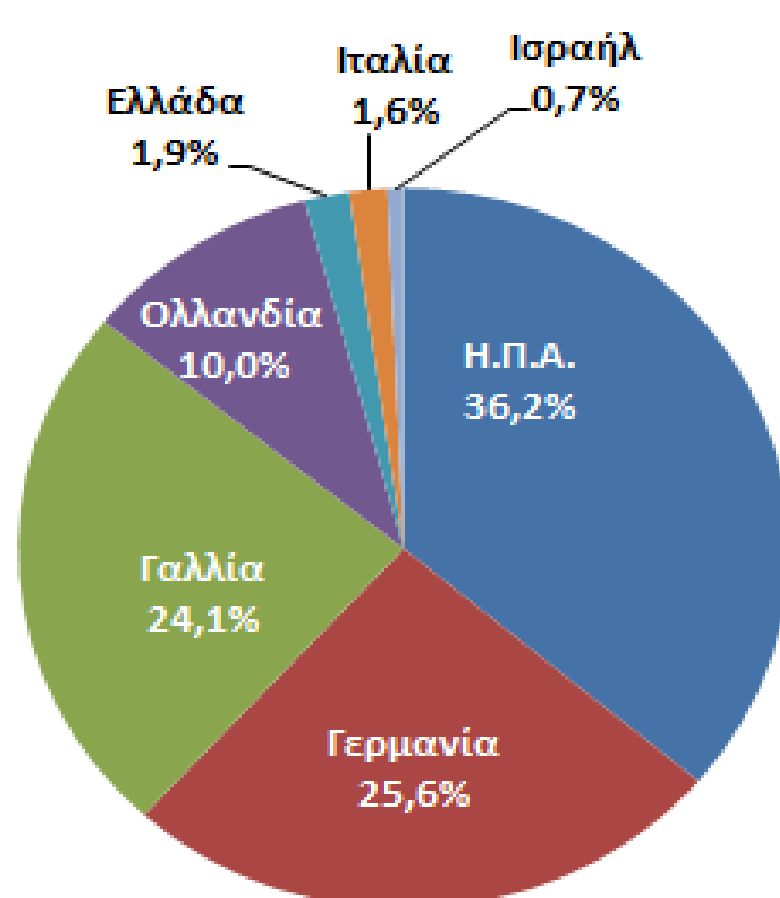
Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Prelium A	0,49%	0,49%	10,31%	21,33%
Prelium B	1,50%	1,50%	13,91%	27,50%



Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Γεωγραφική Κατανομή Μετοχικού Χ/Φ



Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις (%)

T Dep 18/12-02/01 -7% PIRAEUS BANK SA	6,53%
T Dep 18/12-02/01 -5% ING Bank N.V.	4,90%
T Dep 19/12-02/01 -6% LANDESBANK BADEN	3,91%
T Dep 20/12-03/01 -5% ING Bank N.V.	3,26%
T Dep 27/12-02/01 -6% LANDESBANK BADEN	3,26%
GGB 30/01/2028	3,23%
US TREASURY 31/01/2022 1.875%	3,21%
US TREASURY 30/11/2020	2,45%
ISHARES EURO INFL	2,33%
T 1.125% 28/02/21	2,12%

Κλαδική Κατανομή Μετοχικού Χ/Φ

Ενέργεια	6,93%
Χημικά	6,25%
Λογισμικό	6,17%
Υγεία & Προσωπική Υγιεινή	4,73%
Μέταλλα & Ορυχεία	4,28%
Αυτοκίνητα	4,14%
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	4,05%
Τράπεζες	3,67%
Λογισμικό	3,41%
Ηλεκτρονικά Εξαρτήματα & Όργανα	3,30%
Τρόφιμα & Οικιακά είδη	3,25%
Κατασκευές & Μηχανολογικός Εξοπλισμός	3,11%
Διάφορες Βιομηχανίες	3,02%
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	2,72%
Εμπόριο	2,64%
Τηλεπικοινωνίες	2,45%
Τεχνολογία & Συμβουλευτικές Υπηρεσίες	2,44%
Υπηρεσίες Υγείας	2,42%
Υπηρεσίες Δημοσίου Τομέα	2,26%
Αναψυχή & Τουρισμός	2,24%
Λοιποί κλάδοι	26,52%

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

© 2017 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 31/12/2017

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

(1) αποτελούν 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.