

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 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 αντίστοιχως 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 III Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	2.253.508,38 €
Βαθμός Κινδύνου	
Δείκτης Αναφοράς	Hurdle 7%
Ρευστότητα	Καθημερινά
Εταιρεία Διαχείρισης	Eurobank EFG FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank EFG Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Σύμβουλος Επενδύσεων	Prelim Investment Services
Θεματοφύλακας	Eurobank EFG Private Bank Lux. S.A.
Ελεγκτική Εταιρεία	PricewaterhouseCoopers

Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	17,9%
Var	15,3%
Duration	1,45
ΥίM	21,1%

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

TD 28/12-03/01 .02% UBS LTD LONDON 4,44%,ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND 3,36%, LIXOR MSCI EMER MKTS-A 2,85%, ALPHA CREDIT 17/01/07-12 FRN ERB+25 2,19%,NVIDIA CORP 2,14%, MOSAIC CO 1,99%, TITAN GLOBAL FINANCE PLC, 30/07/2013 1,82%, CAVIUM INC 1,80%, VALLOUREC SA 1,78%, BAYERISCHE MOTOREN WERKE 1,72%

Επικοινωνία

Eurobank EFG Asset Management A.E.Δ.Α.Κ
Σταδίου 10, Αθήνα 10564, Τηλ: +30 210 33 52 800, Fax: +30 210 33 52 888
Email : efgaeadk@eurobank.gr, am@eurobank.gr, www.eurobank.gr
ή καλέστε το Europhone Banking +30 210 95 55 000 or +30 801 111 1144

Επενδυτική Ανασκόπηση

Η χρονιά που πέρασε χαρακτηρίστηκε από την ευρωπαϊκή κρίση χρέους, που βόθουν ιδιαίτερα κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2011. Μετά τις έντονες ρευστοποιήσεις του 3ου τριμήνου, οι ελπίδες σχετικά με μια νέα συμφωνία για την επίλυση της κρίσης έφερε κάποια ανακούφιση στις αγορές στις αρχές Οκτωβρίου, ωστόσο η μεταβλητότητα και η διάθεση αποστροφής προς τον κίνδυνο επέστρεψαν το Νοέμβριο, καθώς οι ευρωπαϊκοί ηγέτες απέτυχαν να ανταποκριθούν στις προσδοκίες των αγορών. Τόσο η σύνοδος κορυφής των G20 τον Οκτώβριο αλλά και η Ευρωπαϊκή Σύνοδος Κορυφής του Δεκεμβρίου δεν κατέληξαν σε μια λύση που θα μπορούσε να θεωρηθεί από τις αγορές ως μια αξιόπιστη στρατηγική περιορισμού της κρίσης. Ως αποτέλεσμα, οι επενδυτές έστρεψαν την προσοχή τους σε άλλες μεγάλες οικονομίες της ευρωζώνης, πέραν των περιφερειακών. Οι φόβοι για την ικανότητα της Ιταλίας να εξυπηρετήσει το δημόσιο χρέος της (το δεύτερο υψηλότερο στη ζώνη του ευρώ) κλιμακώθηκαν, ενώ μεγάλη ανησυχία ανέκυψε σχετικά με την αξιολόγηση «AAA» της Γαλλίας. Υπό αυτές τις συνθήκες, οι προσδοκίες για ένα ράλι στο τέλος του έτους στις μετοχικές αξίες, ειδικά τις ευρωπαϊκές, διαφεύστηκαν και οι μετοχικές αγορές στις περισσότερες χώρες της Ευρώπης το 2011 κατέγραψαν διψήφια πτώση. Την ίδια στιγμή, στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού οι αμερικανικοί δείκτες υπερπερπάδωσαν των ευρωπαϊκών. Τα ισχυρά θεμελιώδη (η υψηλή κερδοφορία των εταιρειών και οι χαμηλές αποτιμήσεις) αλλά και ορισμένα θετικά μακροοικονομικά στοιχεία προς το τέλος του έτους κατάφεραν να αντισταθμίσουν τους φόβους σχετικά με τα προβλήματα χρέους της ευρωζώνης με αποτέλεσμα ο S&P 500 να τελειώσει το έτος χωρίς καμία μεταβολή και ο Nasdaq να καταγράψει οριακές απώλειες της τάξης του 1,8%.

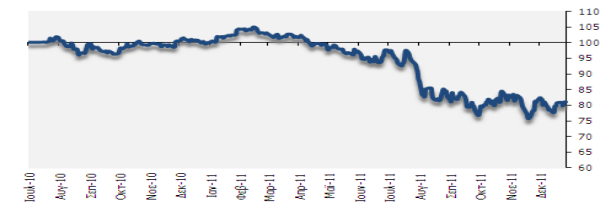
Καθώς οι ενέργειες των ευρωπαϊκών ηγετών για τη συγκράτηση της κρίσης χρέους της ευρωζώνης κατά το 4ο τρίμηνο του 2011 αποδείχθηκαν ανεπαρκείς, αρκετές αγορές ομολόγων στην Ευρώπη βρέθηκαν κάτω από σημαντική πίεση. Ενδεικτικά, η απόδοση των 10ετών ιταλικών κρατικών ομολόγων ξεπέρασε το όριο του 7%, όταν το κόστος δανεισμού άνω του 7% θεωρείται από τις αγορές ως μη βιώσιμο μακροπρόθεσμα. Μέσα σε ένα ζοφερό κλίμα, οι μεγαλύτεροι κερδισμένοι του 2011 ήταν τα αμερικανικά (Treasuries) και τα γερμανικά κρατικά ομόλογα (Bunds). Η αβεβαιότητα αυτή ώθησε τις τιμές των ομολόγων των ΗΠΑ και της Γερμανίας σε επίπεδα ρεκόρ δεκαετιών. Σύμφωνα με τον δείκτη αναφοράς της Bank of America/Merrill Lynch, τα αμερικανικά Treasuries απέδωσαν το 2011 9,6%, η καλύτερη απόδοση τους από το 2008, παρά την υποβάθμιση της διαβάθμισης «AAA» των Ηνωμένων Πολιτειών. Από τα αμερικανικά ομόλογα, το 30ετές Treasury πραγματοποιήσε την καλύτερη απόδοση, πραγματοποιώντας για το 2011 απόδοση της τάξης του 35% σε σύγκριση με 17% απόδοση του 10ετούς ομολόγου. Το Γερμανικό bund κατέγραψε μια ετησιοποιημένη απόδοση 10%, με τους γερμανικούς τίτλους σταθερού εισοδήματος να χάνουν έδαφος σε σχέση με τα Treasuries λόγω της ολοένα και αυξανόμενης ανησυχίας για μια πιθανή διάλυση της ευρωζώνης.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Κατά τη διάρκεια του 4ου τριμήνου 2011 αυξήσαμε ελαφρώς την έκθεση μας σε μετοχικές αξίες, η οποία τώρα ανέρχεται στο 70% του χαρτοφυλακίου, θεωρώντας ότι οι χαμηλές αποτιμήσεις δικαιολογούν την διατήρηση μιας μεγάλης έκθεσης σε μετοχές. Κατά το 4ο τρίμηνο πολλοί επενδυτές αποχώρησαν από τις αγορές μετοχικών αξιών, οδηγώντας τις τιμές των μετοχών σε σημαντική υποχώρηση, με αποτέλεσμα να αναδιανεύουμε την ρευστότητα που απελευθερώθηκε από την ρευστοποίηση μέρους του ελληνικού χαρτοφυλακίου σε μετοχές της Ευρώπης και της Αμερικής. Δεν έχουν γίνει σημαντικές αλλαγές στο κομμάτι των Αναδυόμενων Αγορών ενώ το ομολογιακό μέρος του χαρτοφυλακίου παραμένει ποσοτικά αμετάβλητο σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και αποτελείται από ένα μείγμα κρατικών και εταιρικών ομολόγων.

Πορεία Α/Κ

Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων	Σειρές Μεριδίων	3 μήνες	6 μήνες	Από αρχή έτους	1 έτος	Από έναρξη
Prelium A		3,28%	-15,92%	-18,64%	-18,64%	-19,05%
Prelium B		3,54%	-15,49%	-17,99%	-17,99%	-17,66%



Κλαδική Κατανομή Μετοχικού Χ/Φ



Σειρές Μεριδίων

	Prelium A	Prelium B
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR
Κωδικός ISIN	LU0517761358	LU0517761515
Κωδικός Bloomberg	PRELFTL LX Equity	PRELFTB LX Equity
Αξιολόγηση MorningStar	-	-
Ημ/νία έναρξης	5/7/2010	19/11/2010
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	1.425.007,26	828.501,12
Καθαρή τιμή μεριδίου	8,0952	8,1694
Χαμηλότερη τιμή (12μηνιο)	7,5643	7,6256
Υψηλότερη τιμή (12μηνιο)	10,4929	10,5083
Προμήθεια Διάθεσης	0%	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά Προμηθειών Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3