

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 εξαιρούνται 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 V Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	3.428.039,15 €
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	PRELFR LX Equity	PRELFTB LX Equity
Αξιολόγηση MorningStar	3-Star	3-Star
Ημ/νία Έναρξης	5/7/2010	19/11/2010
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	2.484.472,30	943.566,85
Καθαρή τιμή μεριδίου	10,8170	11,6285
Χαμηλότερη τιμή (12μηνο)	10,4893	11,1825
Υψηλότερη τιμή (12μηνο)	10,8743	11,6868
Προμήθεια Διάθεσης	0%	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3

Επενδυτική Ανασκόπηση

Το ακραία αρνητικό επενδυτικό κλίμα που κυριάρχησε το α' τρίμηνο του χρόνου ανεστράφη κατά το β' τρίμηνο. Ως εκ τούτου πολλά προϊόντα ρίσκου ανέκαμψαν παρά το γεγονός ότι οι υφιστάμενοι λόγοι για την αρχική τους πισποχώρηση παρέμειναν και κατά τη διάρκεια του δεύτερου τμήνου. Στην πραγματικότητα αυτή η αντιστροφή του αρνητικού επενδυτικού κλίματος έλαβε χώρα έναντι καθοδικών επανεκτιμήσεων για τα εταιρικά κέρδη, τις περιορισμένες συνθήκες ρευστότητας, την πολιτική αβεβαιότητα και φόβους περί εμπορικού πολέμου. Σε ότι αφορά στην παγκόσμια ανάπτυξη για το 2018, η οικονομία βρίσκεται σε σταθερή βελτίωση και οι προβλέψεις παραμένουν ισχυρές στο 3,4%. Μια σειρά όμως από μακροοικονομικές ενδείξεις κατά το πρώτο και δεύτερο τρίμηνο καταδεικνύουν ότι υπάρχει μια επιβράδυνση της δυναμικής της ανάπτυξης καθώς ωριμάζει ο επιχειρηματικός κύκλος. Αυτές οι ενδείξεις επίσης δείχνουν ότι υπάρχει απόκλιση στους ρυθμούς ανάπτυξης μεταξύ διαφορετικών περιοχών που σημαίνει ότι η έννοια του "παγκόσμιου συγχρονισμού" πιθανόν να φτάνει στο τέλος της. Επί παραδείγματι, στις ΗΠΑ η ανάπτυξη φαίνεται να βρίσκεται σε ένα ασφαλές μονοπάτι υποστηρίξιμη από ισχυρή καταναλωτική εμπιστοσύνη και στοιχεία λιανικών πωλήσεων, αλλά οι προβλέψεις για την Ευρώπη πισποχώρσαν αφού το ΑΕΠ του πρώτου τμήνου μετρήθηκε στο 0,4% από 0,7% που καταγράφηκε κατά το Q4 του 2017. Στο μέτωπο της νομισματικής πολιτικής τα ισχυρά θεμελιώδη δεδομένα των ΗΠΑ ιδιαίτερα στην αγορά εργασίας (3,8% ανεργία σε συνδυασμό με αύξηση μισθών κατά 2,7% τον Μάιο) οδήγησαν τη FED σε αύξηση των επιτοκίων κατά 0,25% τον Ιούνιο με πρόθεση δύο περαιτέρω αυξήσεων εντός του 2018. Η EKT ανακίνησε ότι η ποσοτική χαλάρωση θα ολοκληρωθεί τον Δεκέμβριο του 2018 υποθετώντας παράλληλα αμυντική ρητορική, καθώς διαβεβαίωσε ότι θα διατηρήσει το επίπεδο των επιτοκίων τουλάχιστον μέχρι το καλοκαίρι του 2019. Στον αντίποδα η κεντρική Κεντρική Τράπεζα μείωσε τις απαιτήσεις των ρευστών αποθεματικών κατά 100 μονάδες βάσης σε μια προσπάθεια να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη. Επί της ουσίας δύο εκ των τριών μεγάλων Κεντρικών Τραπεζών βρίσκονται σε συγκλίνουσες πορείες σε ότι αφορά στην νομισματική τους πολιτική. Το πολιτικό ρίσκο έχει επίσης αυξηθεί, ιδιαίτερα στην Ευρώπη, καθώς η νεοεκλεγμένη κυβέρνηση της Ιταλίας έχει υιοθετήσει ευρωσκεπτικιστική στάση απέναντι σε πολλά ζητήματα, από την αντιμετώπιση των λαθρομεταναστών ως την οικονομική πειθαρχία. Τέλος οι εμπορικές εντάσεις αυξάνονται καθώς οι ΗΠΑ προχώρησαν με το πρώτο πακέτο δασμών και εμπορεύματα για την επόμενη φάση, ενώ οι εμπορικοί τους συνεργάτες ανταποδίδουν με αντίστοιχες δασμούς σε αμερικανικά προϊόντα. Ο παγκόσμιος προστατευτισμός δεν υποχωρεί ενώ οι αγορές συνεχίζουν να αγνοούν τις αρνητικές προεκτάσεις του.

Σε αυτό το πλαίσιο οι παγκόσμιες μετοχικές αγορές έγραψαν κέρδη κατά το Q2 με τις αγορές των ΗΠΑ να ηγούνται μετά από μία περίοδο ισχυρών εταιρικών κερδών. Η αύξηση κερδών για τον S&P500 κατά το Q1 ξεπέρασε το 20% και το 77% των εταιρειών ανακίνησε πραγματικά κέρδη που ξεπέρασαν τις προβλέψεις. Ως αποτέλεσμα ο S&P500 τριμηνιαία κέρδη της τάξης του 3,4% που οδήγησε σε ετήσια απόδοση του 2,65%. Επτά εκ των ένδεκα κλάδων κατέγραψαν θετικές αποδόσεις κατά το τρίμηνο. Ο κλάδος με την ισχυρότερη απόδοση ήταν ο κλάδος της ενέργειας ενσωματωμένος από την άνοδο των τιμών του πετρελαίου. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο κλάδος της πληροφορικής συνέχισε την πολυετή του υπεραπόδοση καθώς μεγάλα ονόματα όπως Facebook, Microsoft, Apple, Amazon, Netflix διαπραγματεύονταν στα ιστορικά υψηλά τους. Ως αποτέλεσμα ο NASDAQ100 ενισχύθηκε σε τριμηνιαία βάση κατά 7,27% και με ετήσια απόδοση 10,65%. Οι ευρωπαϊκές μετοχές ολοκλήρωσαν το τρίμηνο σε θετικό έδαφος παρά τις αυξανόμενες εμπορικές εντάσεις, την πολιτική αβεβαιότητα και τα σημάδια επαναφοράς της οικονομικής δραστηριότητας σε «κανονικοποιημένες». Ο δείκτης MSCI EMU κατάγραψε τριμηνιαία κέρδη της τάξης του 3% και κινείται οριακά σε θετικό έδαφος από την αρχή του έτους (0,2%). Στο ίδιο μοτίβο οι ιαπωνικές μετοχές ενισχύθηκαν κατά 5% ανακτώντας όλο το χαμένο έδαφος από τον 01/01. Η ετήσια απόδοση του NIKKEI225 είναι -0,14%. Στον αντίποδα οι αναδυόμενες αγορές είχαν το πρώτο τους αρνητικό τρίμηνο από το 2016. Η θετική τους συσχέτιση με την παγκόσμια ανάκαμψη, το ισχυρό δολάριο και οι πτωτικές τιμές των προϊόντων (εκτός πετρελαίου) σε συνδυασμό με τις εμπορικές εντάσεις έχουν αποβεί επιβλαβείς για αυτές τις αγορές. Ως αποτέλεσμα έχασαν κατά τη διάρκεια του δεύτερου τμήνου όλα τα κέρδη που κατέγραψαν κατά το πρώτο τρίμηνο. Ο δείκτης MSCI EM υποχώρησε κατά 7% στο τρίμηνο με αποτέλεσμα να έχει ετήσια απόδοση -6,1%.

Σε ότι αφορά στις αγορές σταθερού εισοδήματος η επιταχυνόμενη ανάπτυξη στις ΗΠΑ, η χαμηλή οικονομική δραστηριότητα στις άλλες περιοχές και οι αυξανόμενες προσδοκίες πληθωρισμού οδήγησαν σε αρνητικά αποτελέσματα τις περισσότερες κατηγορίες ομολόγων κατά το Q2. Ο δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate Index κατέγραψε απώλειες της τάξης του -2,8% με αποτέλεσμα να έχει ετήσια απόδοση -1,45%. Τα εταιρικά ομόλογα είχαν από τις χειρότερες αποδόσεις επεκτείνοντας τις απώλειες τους από το Q1 όπως διαφαίνεται από την ετήσια απόδοση -3,27% του δείκτη Bloomberg Barclays US Corporate Bond Index. Τα ομόλογα υψηλών αποδόσεων ακολούθησαν καταγράφοντας απώλειες της τάξης του -2,2% σύμφωνα με τον δείκτη Bloomberg Barclays Global High Yield Index. Τέλος τα αμερικανικά κρατικά χρέη συνεχίζουν να έχουν την πτωτική τους πορεία με τις μικρότερες ληκτότητες να υποχωρούν περισσότερο καθώς η αμερικανική ανάπτυξη και οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό συνεχίζουν να αυξάνονται, πριν η αποφυγή ρίσκου και η στροφή σε προϊόντα ασφαλούς καταφυγίου επαναφέρει μερικούς τις τιμές σε υψηλότερα επίπεδα. Κοιτώντας μπροστά η μεγαλύτερη πρόκληση που αντιμετωπίζουν οι αγορές αφορά στην εξέλιξη του παγκόσμιου προστατευτισμού. Ο δασμολογικός σίγουρα αποτελούν μια μορφή προστατευτισμού, αλλά υπάρχουν και άλλες όπως οι anti-trust νόμοι. Ακόμα και αν ένας εμπορικός πόλεμος αποφευχθεί θεωρούμε ότι αυτές οι άλλες μορφές του δε θα υποχωρήσουν εύκολα ειδικά αν παρατηρηθεί επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης. Αν η οικονομική επέκταση σταματήσει τότε οι χώρες/οικονομικές περιοχές θα τείνουν να αυξήσουν το μερίδιό τους εις βάρος των υπολοίπων. Παρόλα αυτά ακόμα και αν όλα τα παραπάνω αποφευχθούν, το ρίσκο παραμένει υψηλό λόγω της ωρίμανσης του επιχειρηματικού κύκλου, της χαμηλής παραγωγικότητας και περιθωρίων κερδών, των αυξημένων αποτιμήσεων και υψηλών γεωπολιτικών κινδύνων.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Στο πλαίσιο των προς τα κάτω αναθεωρήσεων για την παγκόσμια ανάπτυξη και τα εταιρικά κέρδη, τον περιορισμό της ρευστότητας, την πολιτική αβεβαιότητα και τις ανησυχίες για εμπορικό πόλεμο, το Α/Κ μείωσε σημαντικά το συνολικό αναλαμβανόμενο κίνδυνο κατά το Q2 του 2018, αυξάνοντας το ποσοστό του σε προϊόντα ασφαλούς καταφυγίου, καθώς και τις θέσεις αντιστάθμισης έναντι προϊόντων ρίσκου. Στο πλαίσιο αυτά η έκθεση σε μετοχές μειώθηκε στο 31%, ενώ οι θέσεις αντιστάθμισης αυξήθηκαν στο 60% της αξίας του χαρτοφυλακίου μετόχων. Σε ότι αφορά στη γεωγραφική διάρθρωση του Α/Κ έχουμε υιοθετήσει αυξημένη θέση σε ευρωπαϊκές μετοχές (19,5%) τοποθετώντας σχεδόν το διπλάσιο ποσοστό από ότι στις αντίστοιχες αμερικανικές (11,5%). Οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις συνεχίζουν να προσφέρουν καλύτερες αποτιμήσεις. Τέλος το Α/Κ διατήρησε ισορροπημένη έκθεση/διασπορά σε ότι αφορά στους κλάδους και στις αγορές. Η συνολική έκθεση του χαρτοφυλακίου σε ομόλογα επίσης αυξήθηκε στο 60,5% κατά το δεύτερο τρίμηνο. Παρόλα αυτά η διάρκεια και το ρίσκο (σε επίπεδο υποκείμενων αξιών) παρέμειναν σχεδόν ίδια, καθώς οι πρόσθετες τοποθετήσεις ήταν κυρίως σε βελγικά έντοκα γραμμάτια, βραχυπρόθεσμα και μεσαίας διάρκειας ομόλογα αμερικανικού δημοσίου και δολαριακά εταιρικά ομόλογα επενδυτικής διαβάθμισης, ενώ ταυτόχρονα μειώθηκε η έκθεση σε ομόλογα της ευρωπαϊκής περιφέρειας. Ως εκ τούτου το Α/Κ ενίσχυσε σημαντικά τα προϊόντα παραγωγής αποδόσεων, αλλά απέκτησε και έκθεση σε χρεόγραφα που θα αυξήσουν την δυνατότητα του να ανταποκριθεί σε περιπτώσεις σοβαρής αναστάτωσης στις αγορές. Καμία άλλη σημαντική αλλαγή δεν έγινε στο υπόλοιπο χαρτοφυλάκιο ομολόγων. Σε ότι αφορά στην νομισματική έκθεση του χαρτοφυλακίου τα προϊόντα σε δολάριο ΗΠΑ ανέρχονται στο 50% του συνολικού χαρτοφυλακίου και έτσι έχουμε ενεργοποιήσει θέσεις αντιστάθμισης που καλύπτουν το 70% αυτών των προϊόντων για να περιορίσουμε τις νομισματικές διακυμάνσεις. Όπως ήταν αναμενόμενο κατά το τέλος του τμήνου τα ρευστά διαθέσιμα του Α/Κ είχαν σημαντικά μειωθεί στο 8,5% του συνολικού χαρτοφυλακίου εξ αιτίας της αναπροσαρμογής των ομολογιακών θέσεων, η οποία έλαβε χώρα κατά το Q2. Παρά την σημαντική μείωση στα ρευστά διαθέσιμα, το Α/Κ υιοθέτησε μια πολύ πιο αμυντική στρατηγική σε σχέση με το Q1, η οποία είναι ικανή και να αποφέρει θετικές επιστροφές και να αντέξει σε αναταραχές στις αγορές. Αυτή η στρατηγική θα διατηρηθεί μέχρι να έχουμε καθαρή εικόνα για την εξέλιξη του θέματος του παγκόσμιου προστατευτισμού.

Περισσότερες Πληροφορίες



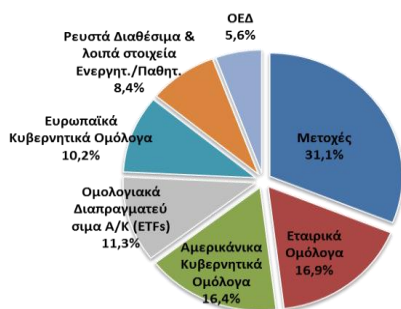
www.eurobankam.gr

Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	3,96%
VaR	1,35%
Απόδοση στη λήξη (Yield Maturity)	1,93%
Διάρκεια -Duration (έτη)	2,20

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



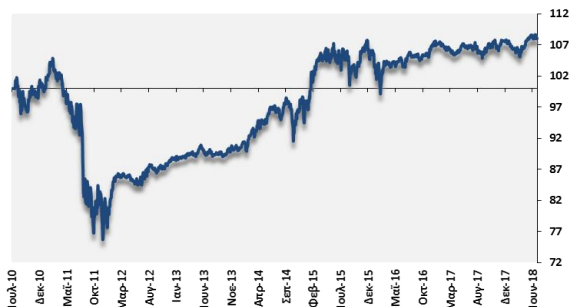
Πορεία Α/Κ

Σωρευτικές Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Prelium A	0,41%	1,51%	3,51%	20,53%
Prelium B	0,92%	2,53%	6,72%	26,69%

Ετήσιες Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων

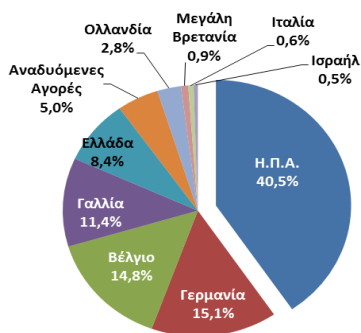
Σειρές Μεριδίων	2017	2016	2015	2014	2013
Prelium A	+0,49%	+1,17%	+8,50%	+7,81%	+2,03%
Prelium B	+1,50%	+2,21%	+9,80%	+8,62%	+3,05%



Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις (%)

BGTB 12/07/18	10,21%
US TREASURY 31/01/2022 1.875%	5,70%
T 1.125% 28/02/21	4,57%
US TREASURY 30/11/2020	3,33%
VZ 01/11/2021	3,10%
AAPL 06/05/2020	3,09%
ISHARES EURO INFL	2,30%
GGB 30/01/2028	2,24%
ISHARES USD SHORT DUR HY CORP	2,11%
BAC 2.625 19/4/21	2,09%

Γεωγραφική Κατανομή Χαρτοφυλακίου



Επικοινωνία

Eurobank Asset Management Α.Ε.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 29/06/2018

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

(1) αποτελείν 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 Α.Ε.Δ.Α.Κ. Η Morningstar και η EUROBANK Asset Management Α.Ε.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 Α.Ε.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.