

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 χρηματοοικονομικά).

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 V Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	3.334.424,78 €
Βαθμός Κινδύνου	
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 Εταρεία	PricewaterhouseCoopers

Σειρές Μεριδίων

	Prelim A	Prelim B
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR
Κωδικός ISIN	LU0517761358	LU0517761515
Κωδικός Bloomberg	PRELFR LX Equity	PRELFB LX Equity
Αξιολόγηση MorningStar	3-Star	4-Star
Ημ/νία Εναρξης	5/7/2010	19/11/2010
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	2.390.619,59	943.805,19
Καθαρή τιμή μεριδίου	10,8197	11,6609
Χαμηλότερη τιμή (12μηνιο)	10,5112	11,2699
Υψηλότερη τιμή (12μηνιο)	10,8794	11,7021
Προμήθεια Διάθεσης	0%	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής	Διαφορά προμ. Διάθεσης	
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+3	T+3

Επενδυτική Ανασκόπηση

Η πιο αξιοσημείωτη τάση του Q3 ήταν η διασπορά των αποδόσεων μεταξύ κατηγοριών και υπο-κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων. Το ανωτέρω αντικατοπτρίζει ένα μίγμα στοιχείων, παραγόντων και καταλυτών που αποτέλεσαν ένα πολύπλοκο οικονομικό και επενδυτικό υπόβαθρο που, με τη σειρά του, ευνοούσε σαφώς ορισμένες επενδυτικές κατηγορίες και τμήματα των κεφαλαγοριών, όπως επίσης επιβάρυνε μερικές άλλες, ανεξάρτητα από το προφίλ κινδύνου τους. Συγκεκριμένα, το παγκόσμιο θέμα συγχρονισμού ανάπτυξης που όλοι ανέμεναν από τις αρχές του τρέχοντος έτους, έχει ξεθωριάσει. Τα στοιχεία για το Q3 συνέχισαν να υποδεικνύουν ότι η ανάπτυξη των ΗΠΑ συνεχίζει να επιταχύνεται καθώς η εμπιστοσύνη των καταναλωτών κατέγραψε το υψηλότερο επίπεδο από το 2000 και η ανεργία έφθασε σε χαμηλά που δεν είχαν καταγραφεί ξανά από τα τέλη της δεκαετίας του '60. Η οικονομία των ΗΠΑ φαίνεται να είναι σε τόσο καλή κατάσταση, ώστε η FED όχι μόνο να διατηρεί τη διαδρομή των επιτοκίων της, αλλά και να υιοθετεί έναν επιθετικό τόνο στις δηλώσεις της. Από την άλλη πλευρά, άλλες μεγάλες οικονομίες παρουσίασαν σημεία αδυναμίας. Η ανάπτυξη στον υπόλοιπο κόσμο έχει αρχίσει να επιβραδύνεται, καθώς η οικονομική δραστηριότητα πλήττεται από τις εμπορικές εντάσεις και την πολιτική αβεβαιότητα. Για παράδειγμα, οι βασικοί οικονομικοί δείκτες του ΟΟΣΑ για την Ευρώπη και την Ιαπωνία έχουν υποχωρήσει. Ειδικά η Ευρώπη φαίνεται να βρίσκεται στη δυσκολότερη θέση: δεν κατάφερε να βρει τελική λύση για το BREXIT και αντιμετωπίζει ακόμα ένα πρόβλημα: η νεοεκλεγείσα ιταλική κυβέρνηση φαίνεται αποφασισμένη να έρθει αντιμέτωπη με τη ΖεΕ σχετικά με τους κανόνες δημοσιονομικής πειθαρχίας, υποβάλλοντας προϋπολογισμό που περιλαμβάνει έλλειμμα μεγαλύτερο από το αναμενόμενο. Ως αποτέλεσμα, τα ιταλικά ομόλογα αυξήθηκαν απότομα, αντανάκλωντας τους φόβους της αγοράς ότι μια νέα κρίση στην ΖεΕ, χειρότερη από την προηγούμενη, βρίσκεται σε εξέλιξη. Στην ουσία, κινούμαστε από ένα θέμα παγκόσμιου συγχρονισμού ανάπτυξης σε μια παγκόσμια αναπτυξιακή απόκλιση.

Στο πλαίσιο αυτό, οι παγκόσμιες αγορές μετοχών παρουσίασαν κέρδη κατά το Q3, κυρίως λόγω της αντοχής της αγοράς μετοχών των Η.Π.Α. Τα ισχυρά μακροοικονομικά στοιχεία και τα ισχυρά εταιρικά κέρδη προωθούσαν τις αμερικανικές μετοχές, ανεβάζοντας τους βασικούς δείκτες μετοχών σε νέα υψηλά επίπεδα όλων των εποχών. Η άνοδος ήταν ευρεία και ως αποτέλεσμα ο S&P500 παρουσίασε εντυπωσιακά τριμηνιαία κέρδη ύψους περίπου 8%, με απόδοση από 01/01 της τάξης του 10,50%. Και οι 10 βασικοί κλάδοι ήταν θετικοί με την Υγεία (+ 14,5%) και τη Βιομηχανία (+10%) να έχουν τις υψηλότερες επιδόσεις. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο τεχνολογικός κλάδος επέκτεινε την πολυετή υπεραπόδοση για ένα άλλο 3μηνο. Ως αποτέλεσμα, ο NASDAQ100 απέδωσε 8,50% στο Q3, καταγράφοντας απόδοση από 01/01 περίπου +20%. Όσο αφορά στις υπόλοιπες αγορές μετοχών, σημειώθηκαν επίσης κέρδη, αλλά σαφώς κατώτερα από τα αντίστοιχα στις ΗΠΑ. Οι μετοχές της ΖεΕ ενισχύθηκαν οριακά κατά 0,50% την ίδια περίοδο. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης MSCI EMU τερμάτισε το Q3 με μια οριακά θετική επίδοση της τάξης του 0,70% από 01/01. Παράδοξως, οι ιαπωνικές μετοχές κατάφεραν να ξεπεράσουν τους εμπορικούς φόβους και να ενισχθούν κατά περίπου 7%, με απόδοση y-t-d 7,70% για το NIKKEI225. Από την άλλη πλευρά, οι αναδυόμενες αγορές συνέχισαν να δυσκολεύονται για ένα άλλο τρίμηνο. Η θετική συσχέτιση τους με το θέμα της παγκόσμιας οικονομικής ανάκαμψης, το ισχυρό δολάριο ΗΠΑ και οι εμπορικές εντάσεις δεν αφήνουν χώρο για αισιοδοξία. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης MSCI EM υποχώρησε κατά περίπου -1,50% κατά τη διάρκεια του τριμήνου με αποτέλεσμα την απογοητευτική απόδοση y-t-d της τάξης του -7,50%.

Όσον αφορά στις αγορές σταθερού εισοδήματος, παρά την επιτάχυνση της ανάπτυξης των ΗΠΑ, την ήπια οικονομική δραστηριότητα σε άλλα μέρη και την αύξηση των αμερικανικών επιτοκίων, καταγράφηκαν μικτά αποτελέσματα κατά το Q3. Ο δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate παρουσίασε τριμηνιαίες ζημιές ύψους -0,90%, με αρνητική απόδοση της τάξης του -2,35% για το έτος. Ωστόσο, τα εταιρικά ομόλογα και τα ομόλογα υψηλής απόδοσης, των οποίων οι επιδόσεις ήταν μεταξύ των χειρότερων για το Q2, κατάφεραν να ανακάμψουν ελαφρώς κατά το Q3. Τα εταιρικά ομόλογα μείωσαν κατά περίπου -1% τις ετήσιες ζημιές τους, με αποτέλεσμα την απόδοση του δείκτη εταιρικών ομολόγων Bloomberg Barclays στις ΗΠΑ στο -2,25%. Με τον ίδιο τρόπο, τα ομόλογα υψηλής απόδοσης ανέκαμψαν καταγράφοντας τριμηνιαία κέρδη 2,20% σύμφωνα με τον δείκτη Bloomberg Barclays Global High Yield και με αυτόν τον τρόπο διέγραψαν σχεδόν όλες τις απώλειες του τρέχοντος έτους. Τέλος, οι τιμές των αμερικανικών κρατικών ομολόγων διευρύναν τις απώλειές τους με τις κοντινότερες διάρκειες να υποφέρουν περισσότερο, οδηγώντας σε ακόμη πιο επίπεδη καμπύλη αποδόσεων, καθώς η FED επιβεβαίωσε τη νομισματική της πολιτική.

Όσον αφορά στο μέλλον, ο πιο προφανής κίνδυνος για τις παγκόσμιες αγορές είναι το ενδεχόμενο περαιτέρω κλιμάκωσης των εμπορικών εντάσεων. Οι πιθανότητες η παγκόσμια οικονομία να βρίσκεται στο τελευταίο στάδιο του κύκλου ανάπτυξης της, αυξάνονται σε ανησυχητικό επίπεδο, όπως υποδεικνύεται από το γεγονός ότι οι εταιρείες ανθεωρούν σταδιακά προς τα κάτω την προοπτική των εσόδων τους. Εάν πρόκειται να επεκταθεί ο οικονομικός κύκλος, πρέπει να υπάρξει μια γρήγορη λύση στη διμάχη μεταξύ κίνιας και ΗΠΑ. Διαφορετικά, ενδέχεται να παρατηρήσουμε μια γρήγορη αποκοπή της παγκόσμιας ανάπτυξης, η οποία θα οδηγήσει σε μια απότομη ανατιμολόγηση επί τα χείρω όλων των περιουσιακών στοιχείων.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Το αμοιβαίο κεφάλαιο αύξησε τη συνολική έκθεσή του στην αγορά κατά το Q3 2018, αξιοποιώντας τη σημαντική πτώση που καταγράφηκε σε συγκεκριμένες αγορές και κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, αλλά όχι σε βαθμό ώστε να υποστεί σοβαρές ζημιές σε περίπτωση σοβαρής αναταραχής στην αγορά. Ως εκ τούτου, δόθηκε μεγάλη έμφαση στις συσχετίσεις μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και του ποσοστού των περιουσιακών στοιχείων σε καθεστώς ασφαλούς καταφυγίου εντός του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου. Στο πλαίσιο αυτό, το μετοχικό άνοιγμα του Α/Κ παρέμεινε σταθερό στο 30,50% του ενεργητικού και οι περισσότερες αντισταθμίσεις έκλεισαν και ειδικότερα όσες συνδέονται με τις ευρωπαϊκές χρηματιστηριακές αγορές. Όσον αφορά στη γεωγραφική κατανομή του Α/Κ, έχουμε διατηρήσει αυξημένο ποσοστό σε ευρωπαϊκές μετοχές (περίπου 20,30%), θέση σχεδόν διπλάσια σε σύγκριση με την αντίστοιχη με των ΗΠΑ (περίπου 11,10%): μετά την πρόσφατη πτώση στις ευρωπαϊκές αγορές, λόγω των αυξημένων γεωπολιτικών κινδύνων, οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών μετοχών έχουν προσεγγίσει ευνοϊκά επίπεδα και δύναται να επιτύχουν μεσοπρόθεσμα υπεραποδόσεις. Τέλος, το Α/Κ διατήρησε μια ισορροπημένη έκθεση / κατανομή σε σχέση με τους κλάδους και τους παράγοντες της αγοράς. Η συνολική έκθεση σε ομόλογα διατηρήθηκε επίσης σταθερή σε περίπου 60,5% κατά το Q3. Παρ' όλα αυτά, η διάρκεια και ο πιστωτικός κίνδυνος αυξήθηκαν με βάση την παραδοχή ότι η ρευστοποιήθηκαν ομόλογα που είναι ανθεκτικά στον κίνδυνο επιτοκίων και πληθωρισμού, προκειμένου να αξιοποιηθεί το νέο περιβάλλον των επιτοκίων των ΗΠΑ. Έτσι, τα επιπλέον μετρητά διοχετεύθηκαν σε βραχυπρόθεσμα αμερικανικά κρατικά ομόλογα, σε εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε δολάρια και σε δολαριακά ομόλογα υψηλής απόδοσης. Τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα έχουν καταστεί η 2η μεγαλύτερη θέση του Α/Κ (περίπου 19,25%) ως κατηγορία με τις ευρωπαϊκές μετοχές και έχουν αυξήσει την ικανότητα του Α/Κ να αντιμετωπίζει σοβαρή αναταραχή στην αγορά. Όσον αφορά στη συναλλαγματική έκθεση του Α/Κ, οι θέσεις σε δολάρια ΗΠΑ αντιπροσωπεύουν το 50% του ενεργητικού και οι αντισταθμίσεις καλύπτουν το 70% αυτών των συμμετοχών, προκειμένου να περιοριστεί ο συναλλαγματικός κίνδυνος. Όπως αναμενόταν από το τέλος του τριμήνου, ενώ τα μετρητά του Α/Κ παρέμειναν σταθερά σε περίπου 8,5% του ενεργητικού, έχει υιοθετηθεί μια πιο επιθετική στάση σε σύγκριση με το Q2, λόγω των επανατοποθετήσεων εντός των κατηγοριών στοιχείων του ενεργητικού, αλλά εξακολουθεί να είναι αρκετά αμυντική για να αντιμετωπίσει τυχόν αντίστροφη συνθήκη στο εγγύ μέλλον. Επί του παρόντος, ο μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζουν οι αγορές είναι ο "παγκόσμιος εμπορικός πόλεμος". Βιώνουμε τα πρώτα στάδια αυτού του γεγονότος και ανάλογα με την εξέλιξή του, θα υιοθετήσουμε την αντίστοιχη στρατηγική χωρίς διαταγμούς.

Περισσότερες Πληροφορίες



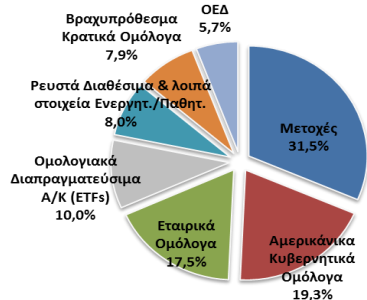
www.eurobankam.gr

Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	3,58%
VaR	2,46%
Απόδοση στη λήξη (Yield Maturity)	2,27%
Διάρκεια -Duration (έτη)	2,26

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

Η.Π.Α.	34,30%
Γερμανία	26,64%
Γαλλία	26,61%
Ολλανδία	7,96%
Μεγάλη Βρετανία	1,97%
Ιταλία	1,53%
Ισραήλ	1,00%

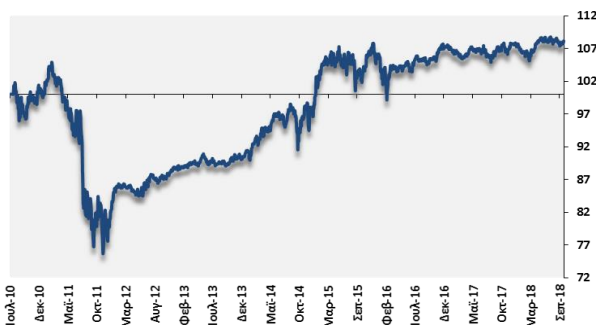
Πορεία A/K

Σωρευτικές Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Prelium A	0,44%	1,31%	6,11%	21,11%
Prelium B	1,20%	2,33%	9,14%	27,30%

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 (%)

US TREASURY 31/01/2022 1.875%	5,87%
DTB 31/10/18	5,25%
T 1.125% 28/02/21	4,72%
ISHARES JPM USD EM BND EUR - H	4,22%
US TREASURY 30/11/2020	3,44%
VZ 01/11/2021	3,23%
AAPL 06/05/2020	3,20%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	2,87%
GTB 0 1/2/19	2,69%
US TREASURY 31/08/23 2.75%	2,31%

Κλαδική Κατανομή Χαρτοφυλακίου

Φαρμακευτικός Κλάδος	10,50%
Λογισμικό	8,27%
Καλλυντικά / Προσωπική Υγιεινή	7,20%
Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές	6,61%
Τράπεζες	5,64%
Πετρέλαιο & Αέριο	5,54%
Ενδύματα	4,41%
Ασφάλειες	3,94%
Διαδίκτυο	3,82%
Αυτοκίνητα	3,67%
Ηλεκτρονικά Εξαρτήματα & Όργανα	3,51%
Ποτά	3,47%
Κατασκευές	3,21%
Σίδηρος & Χάλυβας	3,01%
Αεροδιαστημική / Άμυνα	2,89%
Λιανικό Εμπόριο	2,87%
Τρόφιμα	2,40%
Υγεία	2,32%
Χημικά	2,30%
Οικιακά Αγαθά	1,83%
Λοιποί κλάδοι	12,59%

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 28/09/2018

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.