



# (LF) TOTAL RETURN FUND

# 03 19

## 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 χρηματοοικονομικών).

Επιπλέον, το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο μπορεί να επενδύει, επίσης, μέχρι το 30% του συνολικού ενεργητικού του σε Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ΔΑΚ ή ΕΤΦ), 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 ΕΤΦ) σε βασικά εμπορεύματα (ΕΤC) 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              | 3.080.525,73 €   |
| Βαθμός Κινδύνου         | <b>1</b> <b>2</b> <b>3</b> <b>4</b> <b>5</b> <b>6</b> <b>7</b> |
| 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) | 2.424.356,69           | 656.169,04       |
| Καθαρή τιμή μεριδίου        | 10,6675                | 11,5498          |
| Χαμηλότερη τιμή (12μηνιο)   | 10,2710                | 11,0962          |
| 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

Το ακραία αρνητικό κλίμα που επικράτησε κατά το Q42018 αντιστάθηκε πλήρως το Q12019, καθώς οι αρνητικοί καταλύτες που οδήγησαν τις αγορές μειώθηκαν ως επί το πλείστον: στην πραγματικότητα, οι προοπτικές μιας εμπορικής συμφωνίας ΗΠΑ-Κίνας βελτιώθηκαν σημαντικά μετά την επίσημη έναρξη των εμπορικών διαπραγματεύσεων μεταξύ των δύο χωρών και οι Κεντρικές Τράπεζες επανεκτίμησαν τις νομισματικές τους πολιτικές σε μια πιο ευνοϊκή στάση ως απάντηση στις ανησυχίες για την παγκόσμια ανάπτυξη. Ιδιαίτερα η απελευθέρωση πίεσης από την απειλή υψηλότερων παγκόσμιων επιτοκίων αύξησε την όρεξη για επενδυτικό κίνδυνο σε όλες τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων. Οι τιμές των μετοχών και των ομολόγων διεθνώς ανέκαμψαν απότομα κατά τη διάρκεια του Q1, όταν η FED σημείωσε την πρόθεσή της να διακόψει τον τρέχονο κύκλο αύξησης επιτοκίων και την προθυμία της να προσαρμόσει την πολιτική της όσο αφορά στο σχέδιο μείωσης του ισολογισμού της. Αυτή η αμυντική στάση ενισχύθηκε περαιτέρω με μια ανακίνηση τον Μάρτιο ότι σκοπεύουν να μειώσουν την προβλεπόμενη πορεία των επιτοκίων τους ακόμα περισσότερο εάν τα εισερχόμενα μακροοικονομικά στοιχεία παραμείνουν, όπως υποδεικνύεται από την πτωτική προσαρμογή του Q42018 του ΑΕΠ σε 2,2% από την αρχική ανάνηψη 2,6%. Ουσιαστικά, η πιθανότητα αύξησης του επιτοκίου των ΗΠΑ το 2019 έχει εξαλειφθεί. Κατά τον ίδιο τρόπο, η EKT "αναγκάστηκε" να δεσμευτεί να διατηρήσει το ενδιαφέρον της στα τρέχονα επίπεδα τουλάχιστον μέχρι το τέλος του έτους και να εισάγει ένα νέο πρόγραμμα ρευστότητας για τις τράπεζες (TLTRO3)προκειμένου να προωθήσει την ανάπτυξη εντός της οικονομίας της Ευρωζώνης, η οποία αυξήθηκε μόνο κατά 0,2% τους τελευταίους τρεις μήνες του 2018 και συνεχίζει να αντιμετωπίζει έναν αδύναμο μεταποιητικό τομέα (ο δείκτης PMI Μεταποίησης μειώθηκε σε 47,6 τον Μάρτιο). Ταυτόχρονα, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής της Κίνας ανακοίνωσαν σχέδια στήριξης της εγχώριας οικονομίας, συμπεριλαμβανομένων υψηλότερων δημοσίων δαπανών, φορολογικών περικοπών και χαμηλότερων υποχρεωτικών διαθεσίμων για τις τράπεζες, καθώς η οικονομία της αναπτύχθηκε με τον πιο αδύναμο ρυθμό από το 1990. Από πολλές απόψεις, η αδυναμία που καταγράφηκε στις αγορές και τις οικονομίες κατά Q42018 έθεσε τη βάση για την ανάκαμψη των τιμών των περιουσιακών στοιχείων κατά το Q12019 καθώς οι διαμορφωθείς της πολιτικής, είτε σε δημοσιονομικό είτε σε νομισματικό επίπεδο, με στοχευμένες επιβραδύνσεις και δράσεις συνέβαλαν στο να αποφευχθεί μια παγκόσμια ύφεση.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι μετοχές επωφελήθηκαν περισσότερο από τις ροές των επενδύσεων όπως απεικονίζεται από τις επιδόσεις του ευρύτερου δείκτη MSCI ACWI που ενισχύθηκε κατά 12,30% κατά Q12019. Οι μετοχές στις ΗΠΑ, μετά τη χειρότερη τριμηνιαία πτώση τους σε μια δεκαετία, ανέκαμψαν απότομα και έσβησαν τις περισσότερες από τις ζημιές τους. Ο S&P500 παρουσίασε εντυπωσιακά κέρδη ύψους 13,60% να δεσμευτεί το τρίμηνο σχεδόν 4% από το υψηλότερο όλων των εποχών που σημειώθηκε το Σεπτέμβριο του 2018. Οι 10 κυριότεροι κλάδοι παρουσίασαν θετικές αποδόσεις με την Πληροφορική, για άλλη μια φορά να καταγράφει τις καλύτερες επιδόσεις, με τριμηνιαία απόδοση σχεδόν 20%. Οι βιομηχανίες και τα ακίνητα είχαν επίσης ισχυρές επιδόσεις με απόδοση που ξεπέρασε το 17%. Οι μόνοι κλάδοι που δεν παράγαν διψήφιας αποδόσεις ήταν η Υγεία (π. + 6,6%), η οποία επιβραδύνθηκε από ορισμένες σημαντικές αποτυχίες στις νέες εξετάσεις φαρμάκων και οι τράπεζες (π. 8,6%), καθώς τα χαμηλά επιτόκια και η επίτευξη καμπύλη αποδόσεων μειώνει τις προοπτικές κερδοφορίας τους. Σε σχέση με τις υπόλοιπες αναπτυγμένες αγορές μετοχών, σημειώθηκαν επίσης ισχυρά κέρδη, αλλά παρουσίασαν μικρή απόδοση σε σχέση με τους αμερικανούς ομίλους. Οι μετοχές της Ευρωζώνης ενισχύθηκαν, παρά το ακανθώδες ζήτημα του Brexit, τα επιβραδυνόμενα οικονομικά στοιχεία και την πολιτική αβεβαιότητα, με αποτέλεσμα τριμηνιαία κέρδος της τάξης του 12% για τον δείκτη MSCI EMU. Παραδόξως, οι ιαπωνικές μετοχές (NIKKEI225) ενισχύθηκαν μόλις 6,80%, δεδομένου του ευνοϊκού για την ανάπτυξη κινδύνου περιβάλλοντος. Τέλος, οι αναδυόμενες αγορές, όπως μετρώνται από τον δείκτη MSCI EM, αυξήθηκαν κατά 9,90% σε τριμηνιαία βάση. Ο σημαντικότερος εκπρόσωπος ήταν η Κίνα, η οποία σημείωσε άνοδο κατά 18% (κινεζικές μετοχές σε δολάρια ΗΠΑ), η οποία οφείλεται στις ελπίδες για επίλυση της εμπορικής διαμάχης μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, των κρατικών ενισχύσεων και ενόψει της αύξησης των συντελεστών στάθμισης των κινεζικών μετοχών παγκόσμιους δείκτες MSCI.

Όσο αφορά στις αγορές σταθερού εισοδήματος, μετά τη μετατόπιση πολιτικής από τις μεγάλες κεντρικές τράπεζες, οι προσδοκίες για ένα περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων σε παγκόσμιο επίπεδο έχουν αυξηθεί σημαντικά, ενώ οι παραδοσιακοί επενδυτές που αναζητούν απόδοση, αγωνίζονται να "κλειδώσουν" αποδόσεις και οδηγούν προς τα επάνω τις τιμές των ομολόγων μειώνοντας τα spread σε ολόκληρο το σเปκτρο των ομολόγων. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate παρουσίασε τριμηνιαία κέρδη ύψους π.2,20% με όλα τα σημαντικά ομόλογα να ξεκινούν το έτος με θετικό πρόσημο. Τα εταιρικά και υψηλής απόδοσης ομόλογα ήταν μεταξύ εκείνων με τις καλύτερες επιδόσεις και υποστηρίχθηκαν από την ισχυρή ζήτηση και τα διαχειρίσιμα επίπεδα νέων εκδόσεων που είχαν ως αποτέλεσμα απόδοση 5,10% και 6,30% στο τρίμηνο για τον δείκτη Bloomberg Barclays US Corporate Bond και το Bloomberg Barclays Global High Yield Index αντίστοιχα. Τέλος, μια από τις πιο αξιοσημείωτες κινήσεις στα ομόλογα είναι η αντιστροφή ορισμένων τμημάτων της καμπύλης αποδόσεων του αμερικανικού Υπουργείου Οικονομικών, την οποία πολλοί συμμετέχοντες στην αγορά θα παρακολούθησαν προσεκτικά αφού έχουν αποδειχθεί ως ένας πολύ αξιόπιστος προγνωστικός δείκτης των περιόδων ύφεσης.

Όσο αφορά στο μέλλον, πιο ευνοϊκές νομισματικές πολιτικές και λιγότερο προβληματικές εμπορικές πολιτικές θα μπορούσαν να συνεχίσουν να υποστηρίζουν τις αγορές και τα περιουσιακά στοιχεία. Ωστόσο, δεδομένου ότι η οικονομική ανάπτυξη βρίσκεται στη τελευταία φάση του οικονομικού κύκλου κατά την οποία η ενίσχυση των εταιρικών κερδών υποχωρεί και τα περιθώρια κέρδους πιέζονται, οι αποτιμήσεις των μετοχών μοιάζουν τεταμένες. Στην πραγματικότητα, οι αγορές φαίνεται να τιμολογούν μια κατάσταση "ιδανική", αειφόρου ανάπτυξης και ελεγχόμενου πληθωρισμού. Τους επόμενους μήνες, οι συμμετέχοντες στην αγορά θα παρακολουθήσουν εκ του σύνεγγυς την εξέλιξη των εισερχόμενων δεδομένων τόσο σε μακροοικονομικό όσο και σε εταιρικό επίπεδο. Εάν η παγκόσμια ανάπτυξη ή τα εταιρικά κέρδη σταματήσουν, τότε θα μπορούσαμε να βιώσουμε μια σοβαρή αύξηση της μεταβλητότητας και κατά συνέπεια μια σημαντικό επαναπροσδιορισμό των τιμών των περιουσιακών στοιχείων.

## Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Για το μεγαλύτερο μέρος του Q1 του 2019, το A/K διατήρησε την ίδια στρατηγική αύξησης της συνολικής έκθεσης στην αγορά που ξεκίνησε το Q4 του 2018. Ωστόσο, προς το τέλος του Q12019 και μετά από την απότομη αύξηση όλων των τιμών των περιουσιακών στοιχείων, η έκθεση στην αγορά μειώθηκε σημαντικά με την εισαγωγή αντισταθμίσεων έναντι των πιο επικινδύνων θέσεων. Στο πλαίσιο αυτό, το μετοχικό άνοιγμα του A/K παρέμεινε σταθερό σε 30,7% ενώ οι θέσεις αντιστάθμισης αντιπροσωπεύουν περίπου το 80% των θέσεων σε μετοχές. Όσο αφορά στη γεωγραφική κατανομή του A/K, διατήρησε την υπερέκθεση στις ευρωπαϊκές μετοχές (π.20,90%), διαθέτοντας περισσότερο από δύο φορές σε σχέση με τις μετοχές στις ΗΠΑ (π.9,0%). Οι ευρωπαϊκές μετοχές παραμένουν σε χαμηλές αποτιμήσεις και έτσι μπορούν να επιτευχθούν μεσοπρόθεσμα αποδόσεις και από alpha και από beta. Όσο αφορά στο μετοχικό μέρος του χαρτοφυλακίου, το A/K διατήρησε ισορροπημένη έκθεση σε σχέση με τους κλάδους της αγοράς. Η συνολική έκθεση του A/K σε ομόλογα μειώθηκε ελαφρώς σε π. 54,70% κατά το Q1 λόγω της λήξης ορισμένων ομολόγων, αλλά δεν έγιναν ουσιαστικές αλλαγές όσο αφορά στη διάρκεια και στον πιστωτικό κίνδυνο. Η στρατηγική στα ομόλογα παρέμεινε αμετάβλητη διατηρώντας θέσεις σε τίτλους που παράγουν απόδοση, σε συνδυασμό με τίτλους που έχουν καθεστώς «ασφαλούς καταφυγίου». Συνεπώς, τα κρατικά ομόλογα ΗΠΑ παρέμειναν η 2η μεγαλύτερη θέση του A/K ως κλάση στοιχείων ενεργητικού και αντιπροσωπεύουν το π.21,30% του NAV προκειμένου να αυξηθεί η ικανότητα του A/K να αντιμετωπίσει σοβαρή υποχώρηση της αγοράς. Αναφορικά με τη συναλλαγματική έκθεση του A/K, οι θέσεις σε δολάρια ΗΠΑ αντιπροσωπεύουν το 50% του NAV και έχουμε αρχίσει αντισταθμίσεις που καλύπτουν το 60% των συμμετοχών αυτών, προκειμένου να περιοριστεί η αστάθεια των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Όπως αναμενόταν από το τέλος του Q1, τα μετρητά του A/K αυξήθηκαν ελαφρά στο π. 14,60% του NAV και ο συνολικός κίνδυνός τους μειώθηκε σημαντικά. Η έναρξη αυτής της αμυντικής στρατηγικής θεωρήθηκε κατάλληλη μετά το πρόσφατο ράλι της αγοράς και μέχρι να υπάρξει σαφέστερη εικόνα των προοπτικών της παγκόσμιας οικονομίας και της δυναμικής της αύξησης των εταιρικών κερδών.

## Περισσότερες Πληροφορίες



www.eurobankam.gr

**Στατιστικοί Δείκτες**

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| Τυπική Απόκλιση                   | 4,39% |
| VaR                               | 1,46% |
| Απόδοση στη λήξη (Yield Maturity) | 2,52% |
| Διάρκεια -Duration (έτη)          | 2,88  |

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.

**Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου**



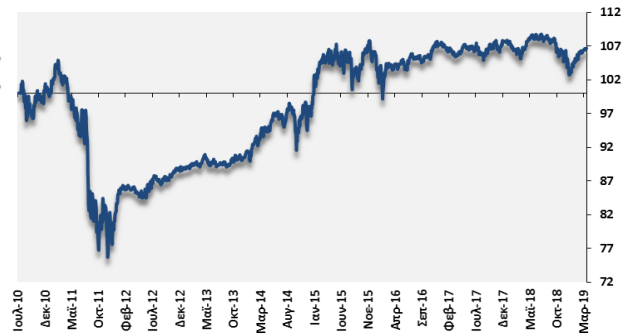
**Πορεία Α/Κ**

**Σωρευτικές Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων**

| Σειρές Μεριδίων | Από Αρχή Έτους | 1 έτος | 3 έτη | 5 έτη  | Από Έναρξη |
|-----------------|----------------|--------|-------|--------|------------|
| Prelium A       | 3,30%          | 0,77%  | 2,33% | 13,46% | 6,68%      |
| Prelium B       | 3,51%          | 1,75%  | 5,44% | 19,25% | 16,41%     |

**Ετήσιες Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων**

| Σειρές Μεριδίων | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Prelium A       | -4,14% | +0,49% | +1,17% | +8,50% | +7,81% | +2,03% |
| Prelium B       | -3,16% | +1,50% | +2,21% | +9,80% | +8,62% | +3,05% |



**Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις (%)**

|  |       |
|--|-------|
| US TREASURY 31/01/2022 1.875%          | 6,70% |
| T Dep 28/03-01/04 .65% PIRAEUS BANK SA | 5,84% |
| T 1.125% 28/02/21                      | 5,37% |
| ISHARES JPM USD EM BND EUR - H         | 5,24% |
| VZ 01/11/2021                          | 3,68% |
| AAPL 06/05/2020                        | 3,59% |
| ISHARES JPM USD EM BND USD D           | 3,53% |
| ISHARES USD SHORT DUR HY CORP          | 2,85% |
| US TREASURY 30/11/2020                 | 2,73% |
| US TREASURY 31/08/23 2.75%             | 2,66% |

**Κλαδική Κατανομή Χαρτοφυλακίου**

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Βασικά Καταναλωτικά Αγαθά    | 18,96% |
| Καταναλωτικά Αγαθά           | 16,75% |
| Υγεία                        | 15,06% |
| Πληροφορική                  | 14,04% |
| Βιομηχανίες                  | 11,25% |
| Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες | 8,44%  |
| Επικοινωνία                  | 7,26%  |
| Υλικά                        | 5,33%  |
| Ενέργεια                     | 2,90%  |

**Γεωγραφική Κατανομή Χαρτοφυλακίου**

|          |        |
|----------|--------|
| Γερμανία | 28,99% |
| Γαλλία   | 27,23% |
| Η.Π.Α.   | 27,02% |
| Ολλανδία | 10,57% |
| Κίνα     | 4,42%  |
| Ιταλία   | 1,34%  |
| Ισραήλ   | 0,44%  |

**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

© 2019 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 29/03/2019

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.