

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 χρηματαγοράς).

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 αντιστοιχώς 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	2.348.911,16 €
Βαθμός Κινδύνου	1 2 3 4 5 6 7
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 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)	1.920.891,63	428.019,53
Καθαρή τιμή μεριδίου	10,7614	11,6693
Χαμηλότερη τιμή (12μνηνο)	10,2710	11,0962
Υψηλότερη τιμή (12μνηνο)	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

Κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου του έτους, η μεταβλητότητα στις αγορές αυξήθηκε σημαντικά, καθώς η ροή των ειδήσεων όσον αφορά στον εμπορικό πόλεμο μεταξύ Η.Π.Α και Κίνας μεταβαλλόταν συνεχώς, χωρίς να δίνει ξεκάθαρη εικόνα στην έκβαση των διαπραγματεύσεων. Συγκεκριμένα το Μάιο, οι διαπραγματεύσεις φάνηκε να χειροτερεύουν σημαντικά, και ενόψει μιας μη συμφωνίας υπήρξε μία σημαντική αποστροφή για προϊόντα υψηλού κινδύνου. Αντίθετα, τον Ιούνιο παρατηρήθηκε μία έντονη αντιστροφή του κλίματος, με αύξηση της διάθεσης για ανάληψη επενδυτικού κινδύνου. Η επανέναρξη των συνομιλιών Η.Π.Α - Κίνας προς το τέλος του τριμήνου καθώς και η σύνοδος κορυφής G-20 στην Ιαπωνία, σε συνδυασμό με μία ξεκάθαρη μεταβολή της νομισματικής πολιτικής -σε επίπεδο Κεντρικών Τραπεζών- προς μία πιο χαλαρή προσέγγιση, οδήγησαν στη σημαντική ανάκαμψη των τιμών των μετοχών και των ομολόγων. Στην πραγματικότητα, οι μεγαλύτερες Κεντρικές Τράπεζες, με φόντο την ισχυρή οικονομική ανάπτυξη σε παγκόσμιο επίπεδο, δηλώσαν έτοιμες για έναν νέο κύκλο νομισματικής χαλάρωσης. Πιο συγκεκριμένα η Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α αντιμετώπιζοντας ένα όχι και τόσο ξεκάθαρο μείγμα οικονομικών δεικτών, δεν προχώρησε σε μείωση των επιτοκίων στη συνεδρίαση του Ιουνίου, αλλά υπέδειξε μέσω του "dot plot" ότι μπορεί να υπάρξουν μειώσεις επιτοκίων στο μέλλον σε περίπτωση που τα μακροοικονομικά δεδομένα συνεχίσουν να δείχνουν αδυναμία. Με βάση τα τελευταία στοιχεία, η Αμερικανική οικονομία αναπτύχθηκε με έναν υγιή ρυθμό της τάξης του 3,1% του ΑΕΠ QoQ, τα επίπεδα ανεργίας παρέμειναν σε χαμηλό 49 ετών στο 3,6% και ο δομικός πληθωρισμός ήταν εντός στόχου αλλά η καταναλωτική εμπιστοσύνη υποχώρησε σε χαμηλό 2 ετών και ο κατασκευαστικός δείκτης PMI βρέθηκε στα χαμηλότερα επίπεδα του από το 2009 υποδεικνύοντας επιβράδυνση της επιχειρηματικής δραστηριότητας. Με παρόμοιο τρόπο η ΕΚΤ, μέσω του Προέδρου της, Mario Draghi, υπαινίχθηκε πως μια συνέχιση της χαλαρής νομισματικής πολιτικής, όπως η αγορά ομολόγων από την Τράπεζα, μπορεί να υπάρξει αν η ανάπτυξη στην Ευρωζώνη παραμείνει αδύναμη και ο πληθωρισμός συνεχίσει σε αυτά τα χαμηλά επίπεδα. Τέλος, όσον αφορά στην Κίνα, δεν αναμένεται κάποια αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης, καθώς η οικονομία της βρίσκεται σε φάση σταθεροποίησης μετά τα τελευταία μέτρα τόνωσης που ανακοίνωσε η κυβέρνηση, όπως και στη γενικότερη μετάβαση της από παραγωγική σε καταναλωτική οικονομία.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι μετοχές διεθνώς ολοκλήρωσαν άλλο ένα τρίμηνο θετικών αποδόσεων, διαγράφοντας τις ζημίες του Μαΐου, όπως υποδηλώνει και η απόδοση (16,6% YTD) του ευρύτερου δείκτη MSCI ACWI ο οποίος ενισχύθηκε κατά 3,8% το δεύτερο τρίμηνο. Ταυτόχρονα, αρκετοί σημαντικοί δείκτες μετοχικών αξιών βρέθηκαν σε νέα ιστορικά υψηλά, όπως ο S&P 500 ο οποίος κατέγραψε την καλύτερη απόδοση του για τα 2 πρώτα τρίμηνα, των τελευταίων 2 δεκαετιών, αφού ενισχύθηκε περαιτέρω 4,3% καταγράφοντας αποδόσεις της τάξεως του 18,5% για το έτος. Με εξαίρεση τις μετοχές του ενεργειακού τομέα, όλοι οι άλλοι επιμέρους κλάδοι του S&P 500 κατέγραψαν κέρδη, με τις μετοχές του χρηματοοικονομικού κλάδου να πρωταγωνιστούν, αποδίδοντας 8% συνολικά, ενώ οι αποδόσεις των κυκλικών μετοχών ξεκάθαρα υπερέχον αυτές των αμυντικών μετοχών. Παραδόξως, ο δείκτης NASDAQ100 ο οποίος παραδοσιακά ηγείται αυτής της μακροχρόνιας ανοδικής αγοράς, δε σημείωσε νέα ιστορικά υψηλά παρά την απόδοση του 4,25% σε επίπεδο τριμήνου. Όσον αφορά τις υπόλοιπες ανεπτυγμένες αγορές, οι Ευρωπαϊκές μετοχές κλείσαν το τρίμηνο σε θετικό έδαφος, παρά τις ανησυχίες σε σχέση με το Brexit και τους αργούς ρυθμούς ανάπτυξης στην Ευρωζώνη. Ο δείκτης MSCI EMU, σημείωσε ισχυρά κέρδη για το τρίμηνο, της τάξης του 4,65%, για να καταλήξει στο 17,3% για το έτος. Αντίθετα, οι Ιαπωνικές μετοχές, υποαπέδωσαν κατά το τελευταίο τρίμηνο με τον δείκτη NIKKEI225 να ενισχύεται ελάχιστα κατά 0,45%, καταλήγοντας στο "απογοητευτικό" 7,5% σε ετήσια βάση, με δεδομένα την απόδοση των υπόλοιπων αναπτυσσόμενων αγορών και την αυξημένη διάθεση για επενδυτικό ρίσκο. Ομοίως με την Ιαπωνική αγορά, οι αναδυόμενες αγορές απέτυχαν να «αποζημιώσουν» το επενδυτικό κοινό κατά το 2ο τρίμηνο, με τον MSCI EM να καταγράφει οριακά κέρδη 0,7% φτάνοντας το 10,7% σε ετήσια βάση. Όσον αφορά τις αγορές σταθερού εισοδήματος, μετά την ξεκάθαρη αλλαγή στάσης των Κεντρικών Τραπεζών στο θέμα της νομισματικής πολιτικής, οι προσδοκίες για ένα περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων έχουν ενισχυθεί, οδηγώντας τις τιμές των ομολόγων σε υψηλότερα επίπεδα ακόμα και από αυτά του 1ου τριμήνου καθώς και σε περαιτέρω σύσφιξη των spreads σε όλο το φάσμα των ομολόγων διεθνώς. Σαν αποτέλεσμα ο δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate σημείωσε σημαντική άνοδο της τάξης του 3,3% για το τρίμηνο, αποδίδοντας συνολικά 5,5% σε ετήσια βάση, με όλες τις βασικές κατηγορίες ομολόγων να καταγράφουν σημαντικά κέρδη από την αρχή του έτους. Η αύξηση της ζήτησης σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και η προσπάθειά των επενδυτών να "κλειδώσουν" καλές αποδόσεις, οδήγησε σε ένα εντυπωσιακό "ράλι" για το έτος, της τάξεως του 10% για εταιρικά και υψηλής απόδοσης ομόλογα όπως υποδεικνύεται από τον δείκτη Bloomberg Barclays US Corporate Bond Index καθώς και από τον Bloomberg Barclays Global High Yield Index.

Όσον αφορά στο μέλλον, οι πιο ευνοϊκές νομισματικές πολιτικές καθώς και οι λιγότερο προβληματικές εμπορικές πολιτικές θα μπορούσαν να συνεχίσουν να στηρίζουν τις αγορές μετοχών και ομολόγων. Ωστόσο, με δεδομένο ότι η οικονομική ανάπτυξη βρίσκεται στην τελευταία φάση του οικονομικού κύκλου στη διάρκεια του οποίου η ρυθμός αύξησης των εταιρικών κερδών υποχωρεί, και τα περιθώρια κέρδους συμπιέζονται, οι αποτιμήσεις των μετοχών φαίνονται υπερβολικές και οι συνθήκες της αγοράς δείχνουν να υπάρχει αυξημένη πιθανότητα διόρθωσης. Στην πραγματικότητα, ο ρυθμός ανάπτυξης σε παγκόσμιο επίπεδο χρειάζεται να επιταχυνθεί, ώστε τα εταιρικά κέρδη να ενισχυθούν σε βαθμό ο οποίος θα δικαιολογεί το επίπεδο των αποτιμήσεων των μετοχών. Σε διαφορετική περίπτωση, ίσως αντιμετωπίσουμε μια σημαντική άνοδο στη μεταβλητότητα και κατ' επέκταση μία ουσιαστική υποχώρηση των τιμών των προϊόντων υψηλού κινδύνου, ειδικότερα αν η χάραξη της πολιτικής τόσο σε νομισματικό όσο και σε δημοσιονομικό επίπεδο δεν αποδώσει τα αναμενόμενα.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Για το 2Q το A/K αύξησε την έκθεσή του στην αγορά, κυρίως προς το τέλος του τριμήνου, εκμεταλλευόμενοι τις χαμηλές τιμές που παρατηρήθηκαν σε συγκεκριμένες αγορές και κατηγορίες επενδύσεων, βέβαια όχι σε βαθμό ο οποίος θα επέφερε σημαντικές απώλειες σε περίπτωση μιας παρατεταμένης αναταραχής στην αγορά. Στα πλαίσια αυτά η μετοχική σύνθεση του A/K παρέμεινε σταθερή στο 30,4%, ενώ οι θέσεις αντιστάθμισης σε μετοχές μειώθηκαν από 80% σε 55% αντανακλώντας μία αύξηση στο σύνολο του συστημικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου. Όσον αφορά στη γεωγραφική κατανομή του A/K, διατηρήθηκε η αυξημένη έκθεση σε Ευρωπαϊκές μετοχές (20%), διαθέτοντας αναλογικά σχεδόν διπλάσια έκθεση σε σχέση με μετοχές στις Η.Π.Α (10,4%). Οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών μετοχών, παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα, δίνοντας μεσοπρόθεσμα τη δυνατότητα να επιτευχθούν αποδόσεις συστημικής (beta) αλλά και μη (alpha) φύσεως. Τέλος το A/K διατήρησε ισορροπημένη έκθεση σε σχέση με τους κλάδους και παράγοντες της αγοράς. Η συνολική έκθεση του A/K σε ομόλογα παρέμεινε σταθερή στο 53,8% κατά το 2ο τρίμηνο, χωρίς ουσιαστικές αλλαγές στη σταθμισμένη διάρκεια και τον πιστωτικό κίνδυνο. Η στρατηγική στα ομόλογα παρέμεινε αμετάβλητη, διατηρώντας θέσεις σε τίτλους που παράγουν απόδοση, σε συνδυασμό με θέσεις σε τίτλους που αποτελούν "ασφαλές καταφύγιο". Συνεπώς τα κρατικά ομόλογα των Η.Π.Α παρέμειναν η δεύτερη μεγαλύτερη θέση του A/K ως υποκατηγορία επενδύσεων, αποτελώντας το 22% του NAV προκειμένου να αυξηθεί η ικανότητα του A/K να αντιμετωπίσει μια σοβαρή υποχώρηση της αγοράς. Αναφορικά με τη συναλλαγματική έκθεση του A/K, οι θέσεις σε δολάρια Η.Π.Α αντιπροσωπεύουν το 59% του NAV, έχοντας αντισταθμίσει περίπου το 70% της έκθεσης αυτής ώστε να περιοριστεί ο συναλλαγματικός κίνδυνος. Στο τέλος του τριμήνου η θέση σε μετρητά του A/K παρέμεινε σταθερή στο 15,8% του NAV, ενώ ο συνολικός συστημικός κίνδυνος του A/K αυξήθηκε αντανακλώντας μια ουδέτερη προς ελαφρώς αρνητική στάση όσον αφορά την αγορά και τα υψηλού κινδύνου επενδυτικά προϊόντα. Η στρατηγική αυτή θεωρήθηκε κατάλληλη μετά το πρόσφατο ράλι της αγοράς και έως ότου υπάρξει μια σαφέστερη εικόνα των προοπτικών της παγκόσμιας αγοράς και της δυναμικής της αύξησης των εταιρικών κερδών.

Περισσότερες Πληροφορίες



www.eurobankam.gr





(LF) TOTAL RETURN FUND

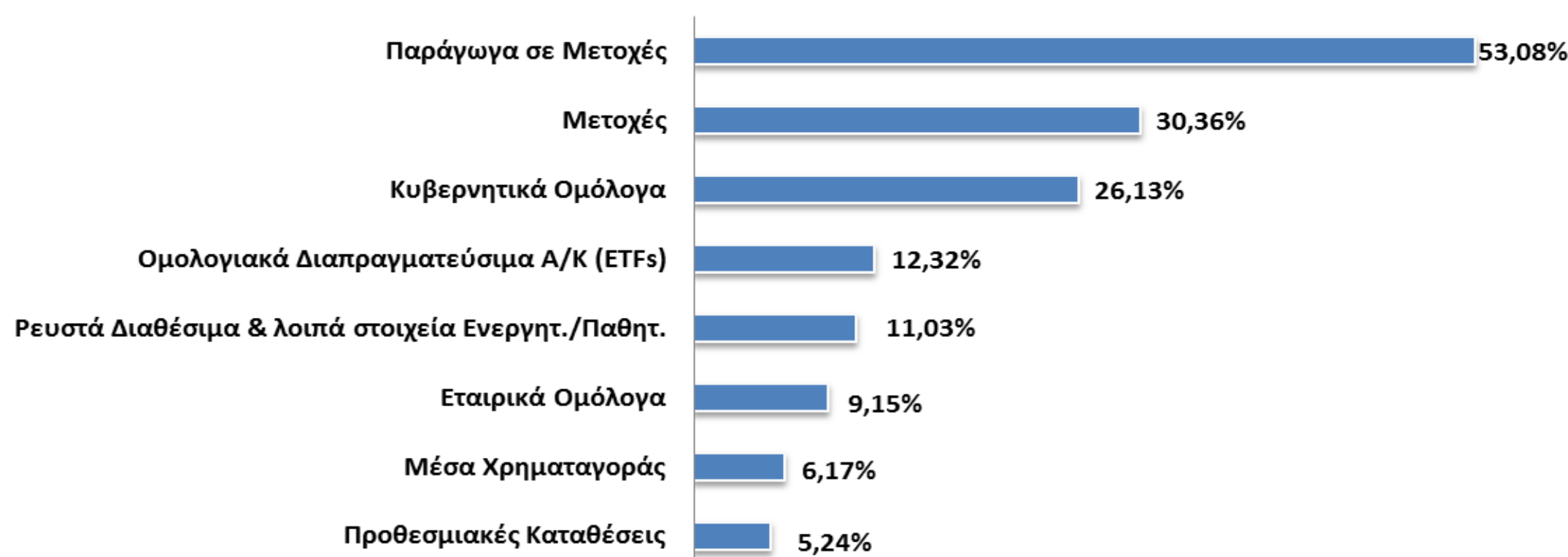
06 19

Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	4,24%
VaR	1,93%
Απόδοση στη λήξη (Yield Maturity)	1,43%
Διάρκεια -Duration (έτη)	1,75

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



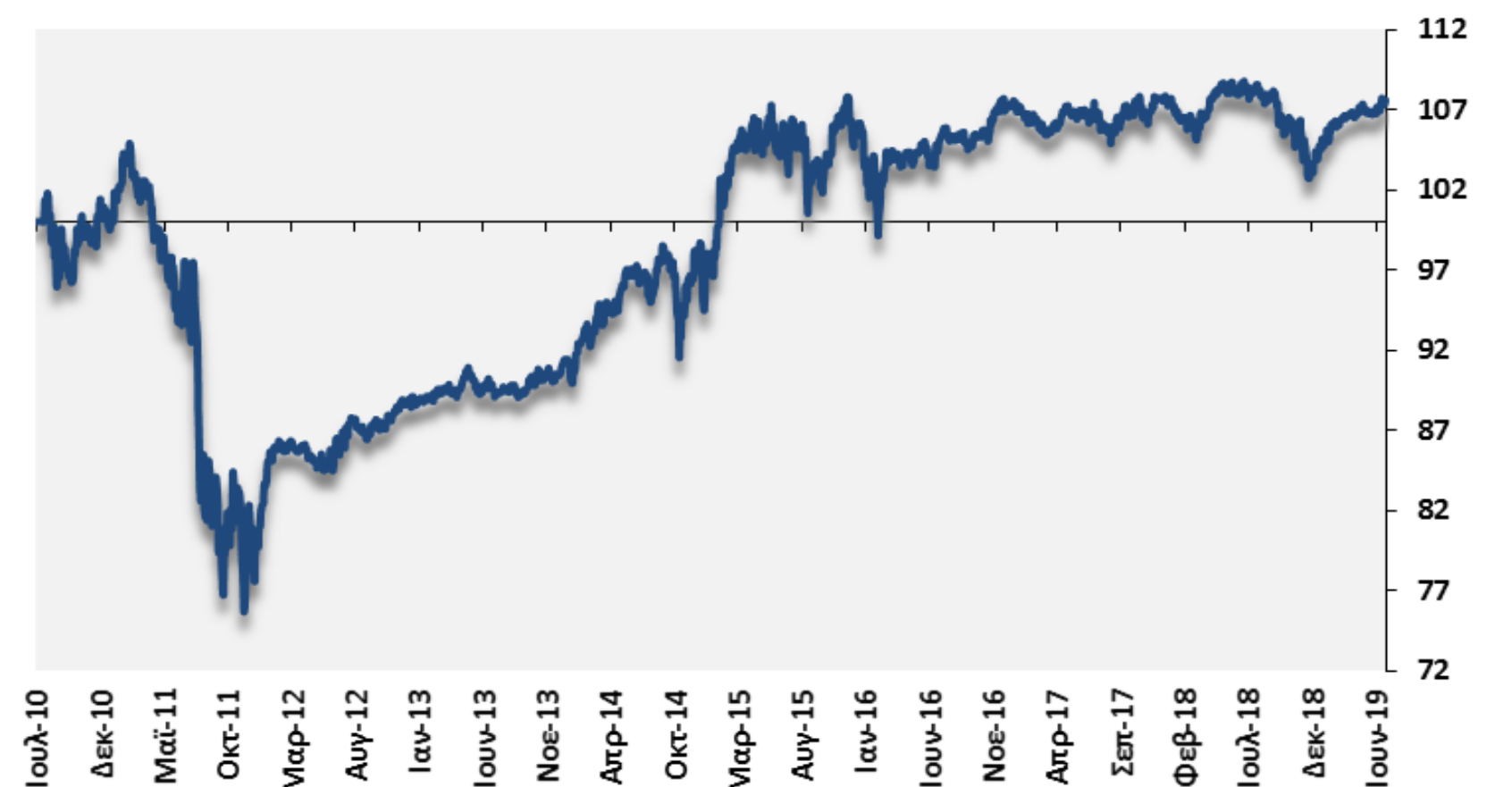
Πορεία Α/Κ

Σωρευτικές Αποδόσεις ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	Από Αρχή Έτους	1 έτος	3 έτη	5 έτη	Από Έναρξη
Prelium A	4,21%	-0,38%	3,78%	11,31%	7,61%
Prelium B	4,58%	0,49%	6,82%	16,91%	17,61%

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%	7,69%
T 1.125% 28/02/21		7,03%
T Dep 28/06-02/07 2.32% ING Bank N.V.		5,24%
ISHARES JPM USD EM BND EUR - H		5,20%
AAPL 06/05/2020		4,67%
US TREASURY 30/11/2020		3,56%
ISHARES JPM USD EM BND USD D		3,44%
BAC 2.625 19/4/21		3,20%
ISHARES USD SHORT DUR HY CORP		2,78%
GGB 30/01/2028		2,73%

Γεωγραφική Κατανομή Χαρτοφυλακίου

Γερμανία	62,70%
Γαλλία	54,07%
Η.Π.Α.	22,02%
Ολλανδία	12,33%
Κίνα	10,77%
Μεγάλη Βρετανία	4,83%
Ιταλία	3,22%
Ισραήλ	0,71%

Κλαδική Κατανομή Χαρτοφυλακίου

Βασικά Καταναλωτικά Αγαθά	37,92%
Καταναλωτικά Αγαθά	34,90%
Υγεία	32,86%
Πληροφορική	25,43%
Βιομηχανίες	23,46%
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	19,70%
Επικοινωνία	15,35%
Υλικά	12,55%
Ενέργεια	6,12%
S&P 500	-37,67%
EUROSTOXX 50	-70,64%

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 28/06/2019

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.

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ