

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να επενδύει τα στοιχεία του ενεργητικού του σε ομόλογα, μέσα χρηματαγοράς και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, κάνοντας χρήση των πιο σύγχρονων τεχνικών και εργαλείων διαχείρισης χαρτοφυλακίων. Στοχεύει σε προοπτική υψηλότερης απόδοσης από το βασικό επιτόκιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά 25 μονάδες βάσης, διατηρώντας παράλληλα πολύ χαμηλό επίπεδο μεταβλητότητας κοντά στο 5% σε ετήσια βάση.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό- Αμοιβαίο Κεφάλαιο απευθύνεται σε επενδυτές με μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα που επιδιώκουν αύξηση του κεφαλαίου τους και έχουν αποδεχτεί την ύπαρξη χαμηλού επενδυτικού κινδύνου, ο οποίος μπορεί να επηρεάσει το κεφάλαιό τους, με χαμηλότερη γενικά μεταβλητότητα, από εκείνη που εμπεριέχει ένα μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο ή ένα ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο που επενδύει σε ομόλογα μεγάλης διάρκειας.

Επενδυτική Ανασκόπηση

Ήταν ένα θετικό τρίμηνο τόσο για τα ομόλογα όσο και για τις μετοχές εν μέσω μειωμένων ανησυχιών σχετικά με τις προοπτικές πρόσθετων αυξήσεων των επιτοκίων, καθώς ο πληθωρισμός συνεχίζει να υποχωρεί και η οικονομία έδειξε σημάδια επιβράδυνσης από ένα πολύ ισχυρό τρίτο τρίμηνο. Η βελτίωση των προοπτικών για τον πληθωρισμό είχε ως αποτέλεσμα μια αιφνιδιαστική στροφή της Fed, καθώς τα μέλη της προέβλεπαν, κατά μέσο όρο, έως και τρεις μειώσεις των επιτοκίων κατά 25 μ.β. το 2024, συμβαδίζοντας στενά με τις προσδοκίες της αγοράς. Αν και η ΕΚΤ παρέμεινε σταθερή στο μόντο «υψηλά επιτόκια» για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, η απότομη μείωση του πληθωρισμού και η αδυναμία της οικονομίας υπογραμμίζουν τις προσδοκίες ότι τα διαπραγματευτικά επιτόκια έχουν κορυφωθεί αυξάνοντας τις προσδοκίες ότι η ΕΚΤ θα είναι η πρώτη κεντρική τράπεζα που θα μειώσει τα επιτόκια. Οι αμερικανικές μετοχές αυξήθηκαν στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 2 ετών. Οι δείκτες S&P 500 και Nasdaq έκλεισαν το τρίμηνο 11,2% και 13,6% υψηλότερα, αντίστοιχα. Σύμφωνα με το Bloomberg, τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα σημείωσαν κέρδη 5,66%, καθώς η απόδοση υποχώρησε σημαντικά σε όλη την καμπύλη αποδόσεων. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου των ΗΠΑ έκλεισε κάτω από το όριο του 4%, αφού είχε ανέλθει έως και 5% στην αρχή του τριμήνου. Η στροφή της Fed ενίσχυσε το κλίμα στα εταιρικά ομόλογα με αποτέλεσμα να περιοριστούν τα spreads και να σημειωθούν αποδόσεις 8,50% και 7,16% για τα αμερικανικά ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας και τα αμερικανικά ομόλογα υψηλού κινδύνου αντίστοιχα, για το τρίμηνο, σύμφωνα με τους δείκτες του Bloomberg. Οι αποδόσεις των ευρωπαϊκών ομολόγων κινήθηκαν στα ίδια επίπεδα με τα αντίστοιχα αμερικανικά, με την Ελλάδα να βρίσκεται στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος εν μέσω της αναβάθμισης της πιστοληπτικής της ικανότητας σε επενδυτική βαθμίδα από τους οίκους Standard & Poor's και Fitch. Ως αποτέλεσμα, τα ελληνικά ομόλογα υπερ-απέδωσαν έναντι της περιφέρειας του ευρώ και η απόδοση της ελληνικής 10ετίας διαπραγματευτέυκτη σε χαμηλότερα επίπεδα λιγότερα από 10 μονάδες βάσης από τα αντίστοιχα ισπανικά ομόλογα.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Το υπο-αμοιβαίο κεφάλαιο επέστρεψε 2.58%, για την κατηγορία των λιανικών κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2023. Οι περισσότερες κατηγορίες επενδυτικών προϊόντων είχαν θετική απόδοση καθώς τόσο οι διεθνείς μετοχές όσο και τα διεθνή ομόλογα έκαναν ράλι. Το δολάριο υποτιμήθηκε, κατά περίπου -4.2% έναντι του ευρώ κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2023. Οι προσδοκίες για πληθωρισμό στα 5 χρόνια, όπως μετρήθηκε από το inflation swap market μειώθηκε κατά περίπου 28 μονάδες το 4ο τρίμηνο του 2023 (ευρώ) και κατά 20 μονάδες στην αγορά των ΗΠΑ. Η οικονομία των ΗΠΑ παρέμεινε ισχυρή κατά το τρίμηνο αυτό, με την αγορά εργασίας να παραμένει ανθεκτική και χωρίς σημαντική αύξηση στις δηλώσεις ανεργίας. Παρα ταυτα, οι πραγματικές αποδόσεις 10ετούς ομολόγου μειώθηκαν από 2.22% στο τέλος του Σεπτεμβρίου του 2023, σε 1.70% στο τέλος της χρονιάς, ωθώντας το ράλι σε ομόλογα και μετοχές. Το υπο-αμοιβαίο κεφάλαιο μείωσε σταδιακά την έκθεση του σε βραχυπρόθεσμα Ευρωπαϊκά Εταιρικά ομόλογα και αύξησε την έκθεση του σε μεσοπρόθεσμα Ευρωπαϊκά εταιρικά ομόλογα, μειώνοντας το συνολικό πιστωτικό ρίσκο (credit risk) από 64% σε περίπου 51% κατά το τέλος του έτους, λαμβάνοντας υπόψη τις προσδοκίες για νέες εκδόσεις στο νέο έτος και την αδυναμία στους Ευρωπαϊκούς economic indicators. Τα spreads σύσφιξαν σημαντικά και παρατηρήσαμε τις αγορές να είναι ευάλωτες με μικρό widening risk στις αρχές του 2024. Η καθαρή έκθεση σε μετοχές παρέμεινε σχετικά σταθερή μεταξύ 2-4%. Οι προσδοκίες έκθεσης σε εμπορεύσιμα αγαθά και πληθωρισμό παρέμειναν σταθερές κοντά στο 4% κατά το 4ο τρίμηνο του 2023, σε ένα περιβάλλον όπου προβλέπαμε την δυνατότητα για μικρό re-acceleration των προσδοκίων πληθωρισμού και πτώσης του δολαρίου που θα μπορούσε να επηρεάσει ομόλογα και μετοχές, ειδικά μετά το μεγάλο ράλι.

Σειρές Μεριδίων	Eurobank	Eurobank I	Private Banking	Postbank	Interamerican
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	9/10/2006	7/12/2006	14/10/2014	8/3/2016	10/3/2020
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	188.085.816,64	23.176.445,58	6.177.694,57	1.078.116,46	598.195,50
Καθαρή τιμή μεριδίου	1,4046	1,4577	1,4045	1,4044	1,3941
Κωδικός ISIN	LU0273968015	LU0273967983	LU1102786750	LU0273968288	LU2086749863
Κωδικός Bloomberg	EURABRE LX	EURABRI LX	EPBABRE LX	PBABREE LX	INTARFR LX
Βαθμός Κινδύνου	5	5	5	5	5
Αξιολόγηση MorningStar	4-Star	3-Star	3-Star	3-Star	3-star
Προμήθεια Διάθεσης	0,25%-0,50%	0%	0,40% - 0,60%*	0,50%	0,25%
Προμήθεια Εξαγοράς	0% - 0,50%**	0%	0%	0%	0%
Προμήθεια Μετατροπής		Διαφορά Προμ. Διάθεσης			
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς	T+2	T+2	T+2	T+5	T+2

* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

** Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

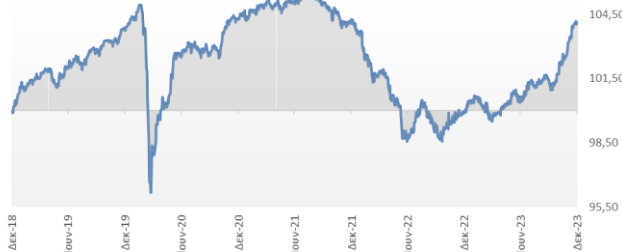
© 2023 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 29/12/2023. Για τις πληροφορίες, που αφορούν στην Morningstar και παρατίθενται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω: (i) αποτελούν πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (ii) αναγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε κείμενο ή αναδημοσίευσή τους και (iii) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβείς, πλήρεις ή επικαιρές. 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.

Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων

Σειρές Μεριδίων	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Eurobank	4,14%	-0,19%	4,20%
Eurobank I	4,33%	0,83%	6,05%
Private Banking	4,15%	-0,19%	4,19%
PostBank	4,15%	-0,18%	4,21%
Interamerican	4,15%	-0,21%	1,37%*

*Από Ημερομηνία Έναρξης

Πορεία A/K



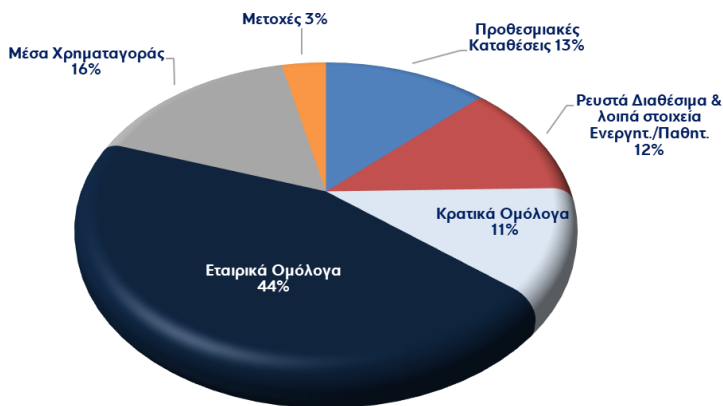
Ετήσιες Αποδόσεις

Σειρές Μεριδίων	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Eurobank	4,10%	-4,11%	0,00%	0,50%	3,73%	0,59%	1,58%	0,47%	1,32%	1,52%
Eurobank I	4,29%	-3,73%	0,44%	0,90%	4,08%	0,97%	1,85%	0,78%	1,65%	1,78%
Private Banking	4,11%	-4,11%	-0,01%	0,51%	3,71%	0,59%	1,59%	0,46%	1,33%	-
PostBank	4,10%	-4,11%	0,01%	0,50%	3,73%	0,59%	1,57%	-	-	-
Interamerican	4,11%	-4,11%	-0,02%	1,56%	-	-	-	-	-	-

10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις

BOTS 0% 12/1/2024	4,10%
BUBILL 0% 17/1/24	4,10%
EUROB 5.875% 28/11/29	3,83%
HBCY 10.250% 14/06/33	2,91%
FRTR 2.75 25/02/29	1,87%
US 10YR NOTE (CBT)MAR24	1,74%
PPCGA 4.375% 30/03/26	1,70%
ALPHA 2.5% 23/3/28	1,70%
ETEGA 8% 03/01/34	1,46%
VLVY FRN 31/5/24	1,37%

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	2,04%
VaR	1,17%
Απόδοση στη λήξη (Yield to Maturity)	4,74%
Duration (έτη)	1,71

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.

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

Το παρόν αποτελεί διαφημιστική ανακοίνωση. Ανατρέξτε στο ενημερωτικό δελτίο των A/K και στο έγγραφο βασικών πληροφοριών πριν προβείτε σε οποιαδήποτε οριστική επενδυτική απόφαση.