

Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να επενδύει τα στοιχεία του ενεργητικού του πρωταρχικά σε μεταβιβάσιμα κρεόγραφα (κυρίως κυβερνητικά και υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης εταιρικά ομόλογα, αποτιμημένα σε Ευρώ, Δολάριο ΗΠΑ και άλλα βασικά νομίσματα), που εκδίδονται στην Ευρώπη και τη Βόρεια Αμερική και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Οργανωμένες Αγορές παγκοσμίως. Επίσης μπορεί να επενδύει ποσοστό μέχρι 15% του καθαρού ενεργητικού του σε κυβερνητικά και σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης εταιρικά ομόλογα σε άλλες διεθνείς αγορές.

Επενδυτικό Προφίλ

Το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο χαρακτηρίζεται από μέτριο επενδυτικό κίνδυνο και απευθύνεται σε επενδυτές που επιζητούν να επιτύχουν τακτικό εισόδημα και κεφαλαιακά κέρδη μέσω της τοποθέτησής τους σε ομόλογα παγκοσμίως.

Επενδυτική Ανασκόπηση

Το τρίμηνο χαρακτηρίστηκε από αύξηση της μεταβλητότητας, με τις αποδόσεις των ομολόγων να κορυφώνονται στο υψηλότερο επίπεδο τους εδώ και πάνω από μια δεκαετία στις αρχές του τριμήνου, για να υποχωρήσουν απότομα, καθώς οι αγορές μετατόπισαν τις προσδοκίες τους για μείωση των επιτοκίων νωρίτερα παρά αργότερα. Οι αποδόσεις των ομολόγων ζετίας μέχρι 10ετίας των ΗΠΑ σημείωσαν υψηλό 5%, τα υψηλότερα επίπεδα από το 2007, προτού υποχωρήσει κάτω από το επίπεδο του 3,90% προς το τέλος του τριμήνου. Τα κέρδη των ομολόγων προήλθαν από τα πλιότερα οικονομικά στοιχεία και την πρόοδο στον αποπληθωρισμό, τα οποία ενισχύθηκαν από τη στροφή της Fed μετά τη συνεδρίαση της FOMC του Δεκεμβρίου. Το Fed dot, το οποίο προβάλλει τις προσδοκίες των μελών της Fed για μείωση των επιτοκίων, επιβεβαίωσε σε μεγάλο βαθμό τις προβλέψεις της αγοράς για μείωση των επιτοκίων για το 2024. Κατά μέσο όρο τα μέλη της Fed προέβλεπαν συνολικά 75 μονάδες βάσης σε μειώσεις επιτοκίων σε σύγκριση με τις συνολικές προβλέψεις της αγοράς για 110 μονάδες βάσης σε μειώσεις επιτοκίων για το 2024. Ταυτόχρονα, παρά την αυστηρή προδιάθεση της προέδρου της EKT Λαγκάρντ ως απάντηση στις προσδοκίες της αγοράς για μείωση των επιτοκίων, η σημαντική πρόοδος στον αποπληθωρισμό και οι ήπιες δηλώσεις των μελών της EKT ενίσχυσαν τις προσδοκίες ότι τα επιτόκια της EKT έχουν κορυφωθεί. Οι αποδόσεις των Ευρωπαϊκών ομολόγων υποχώρησαν επίσης απότομα σε χαμηλότερα επίπεδα, με την απόδοση του γερμανικού κρατικού ομολόγου 10ετούς να διαπραγματεύεται κάτω από το επίπεδο του 2% για πρώτη φορά από το Δεκέμβριο του 2022 από το υψηλό έτους του 2,97% που είχε σημειωθεί τον Οκτώβριο. Τα ευρωπαϊκά ομόλογα της περιφέρειας υπερ-απέδωσαν έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών ομολόγων, με αποτέλεσμα να μειωθούν τα spreads τους. Τα ελληνικά ομόλογα υπερ-απέδωσαν καθώς ανέκτησαν την επενδυτική βαθμίδα από τους οίκους Standard & Poor's και Fitch μετά από 13 χρόνια. Ως αποτέλεσμα, το spread του ελληνικού ομολόγου 10ετίας σε σχέση με τη Γερμανία διαμορφώθηκε στις 100 μονάδες βάσης, στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2008. Η στροφή της Fed και η αύξηση των προσδοκίων για μείωση των επιτοκίων οδήγησαν επίσης τα spreads των εταιρικών ομολόγων σε χαμηλότερα επίπεδα. Τα spread των ομολόγων υψηλού κινδύνου των ΗΠΑ διαμορφώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 18 μηνών. Τέλος, το δολάριο ΗΠΑ αποδυναμώθηκε και διαπραγματεύτηκε στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων έξι μηνών.

Στρατηγική Χαρτοφυλακίου

Το υπό-αμοιβαίο κεφάλαιο είχε απόδοση 3,58% κατά τη διάρκεια του 4ου τριμήνου 2023. Το υπο-αμοιβαίο κεφάλαιο είχε μεγάλες εισροές κατά το δεύτερο μισό του 4ου τριμήνου του 2023 και έτσι ήταν ενεργό στις επενδύσεις σε πρωτογενή και δευτερογενή αγορά. Η έκθεση του σε US treasuries μειώθηκε από περίπου 23% σε περίπου 5%, ενώ σε Ευρωπαϊκά sovereign bonds αυξήθηκε κατά περίπου 39% από περίπου 35% στις αρχές του τριμήνου του 2023, μέσω ομολόγων και ETFs επενδυτικών βαθμίδων. Προκειμένου να εκμεταλλευτούμε την πτώση των επιτοκίων, αυξήσαμε την συνολική διάρκεια του υπο-αμοιβαίου ώστε να κλείσει στο 4 στο τέλος Οκτωβρίου από 3,6 που ήταν στην αρχή του 4ου τριμήνου.

Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	UCITS V Λουξεμβούργου
Ενεργητικό	35.037.382,14 €
Ρευστότητα	Καθημερινά
Δείκτης Αναφοράς	100% ICE BofA Euro 3-5 years Broad Market Index (EMU2)
Εταιρεία Διαχείρισης	Eurobank FMC-LUX
Διαχειριστής Επενδύσεων	Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
Θεματοφύλακας	Eurobank Private Bank Luxembourg S.A.
Ελεγκτική Εταιρεία	KPMG

Σειρές Μεριδίων

	Eurobank	Eurobank I	Private Banking	CNP ZOIS	Interamerican
Νόμισμα Βάσης	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Ημ/νία Έναρξης	2/4/2012	23/9/2013	23/12/2014	11/12/2019	5/4/2022
Ενεργητικό (νόμισμα σειράς)	29.135.754,00	5.436.430,72	248.082,97	147.998,12	69.116,33
Καθαρή τιμή μεριδίου	12,6539	12,9574	12,6730	12,8632	12,6569
Κωδικός ISIN	LU0730413092	LU0730413258	LU1102787055	LU1923391111	LU0730413845
Κωδικός Bloomberg	EFGLFB LX	EFGLBDI LX	PGBLBEUR LX	GLBNCNP LX	INTLFB LX
Βαθμός Κινδύνου	2	2	2	2	2
Αξιολόγηση MorningStar	3-Star	4-Star	3-Star	4-star	-
Προμήθεια Διάθεσης	0,35%-0,75%	0%	0,40%-0,60%**	0%	0%
Προμήθεια Εξαγοράς	0%-0,75%*	0%	0%	0%	
Προμήθεια Μετατροπής					Διαφορά Προμ. Διάθεσης
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς			T+3		

* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης
 ** Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

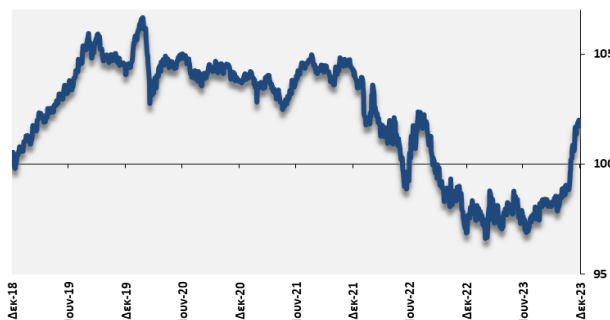
© 2023 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 29/12/2023. Για τις πληροφορίες, που αφορούν στην Morningstar και παρατίθενται στο παρόν, ισχύουν τα κατωτέρω:
 (1) αποτελούν πνευματική ιδιοκτησία της Morningstar, (2) απαγορεύεται η καθ' οιονδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, ενσωμάτωση σε 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 ή 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	4,72%	-1,98%	1,79%
Eurobank I	5,19%	-0,66%	4,10%
Private Banking	4,73%	-1,97%	1,81%
CNP ZOIS	5,15%	-0,78%	-1,33%
Interamerican	4,74%	0,17%*	-

* Από Ημερομηνία Έναρξης

Πορεία A/K



Ετήσιες Αποδόσεις

Σειρές Μεριδίων	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Eurobank	5,00%	-7,10%	0,51%	-0,29%	4,05%	1,73%	-2,70%	3,18%	3,58%	12,17%
Eurobank I	5,47%	-6,68%	-0,95%	0,16%	4,52%	-0,06%	-2,27%	3,64%	4,04%	12,69%
Private Banking	5,01%	-7,10%	0,51%	-0,29%	4,05%	1,72%	-2,68%	3,27%	3,60%	-
CNP ZOIS	5,43%	-6,72%	0,91%	0,12%	-	-	-	-	-	-
Interamerican	5,02%	-4,62%	-	-	-	-	-	-	-	-

Γεωγραφική Κατανομή

BTPS 3.6 09/29/25	6,06%
OBL 2.4% 19/10/2028	4,66%
EU 3.125% 05/12/28	4,41%
FRTR 2.75 25/02/29	3,80%
FRTR 2% 25/11/2032	2,75%
RAGB 0.75% 10/26	2,73%
KFW 3.125% 10/10/28	2,36%
SHBASS 3.875 10/05/27	2,33%
NETHER 0.75% 07/2027	2,18%
SPGB 3.55 31/10/33	2,09%

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου



Στατιστικοί Δείκτες

Τυπική Απόκλιση	3,93%
VaR	2,24%
Απόδοση στη λήξη (Yield to Maturity)	3,11%
Διάρκεια (έτη) - Duration	3,85

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 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

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