

Επενδυτικός σκοπός

Η **alphatrust** ανδρομέδα, Α.Ε.Ε.Χ. είναι Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών που επιδιώκει να επωφεληθεί από υποτιμημένες αξίες στην Ελληνική αγορά μετοχών και ομολόγων. Το χαρτοφυλάκιο διαχειρίζεται η **alphatrust**

Σχόλιο διαχειριστή

Το επενδυτικό ενδιαφέρον για το ελληνικό Χρηματιστήριο ήταν αυξημένο κατά την διάρκεια του Ιανουαρίου ως αποτέλεσμα της μείωσης του κινδύνου χώρας και της ολοκλήρωσης της τρίτης αξιολόγησης. Κατά την διάρκεια όμως του Φεβρουαρίου και του Μαρτίου, η αβεβαιότητα σχετικά με τα αποτελέσματα των επικείμενων stress test του τραπεζικού κλάδου, οι αποφάσεις για το πλαίσιο που θα ενταχθεί η χώρα μετά τη λήξη του Οικονομικού Προγράμματος, και οι μη ευνοϊκές τάσεις των διεθνών αγορών, οδήγησαν σε υψηλότερη μεταβλητότητα τη χρηματιστηριακή αγορά.

Η ελληνική οικονομία επέστρεψε στην ανάκαμψη καθώς σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,4% το 2017. Η αύξηση των επενδύσεων συνεισέφερε θετικά στην διαμόρφωση του ΑΕΠ ενώ η ιδιωτική κατανάλωση αρνητικά.

Σε εταιρικό επίπεδο, και σύμφωνα με τα δημοσιευμένα αποτελέσματα του 40% περίπου της συνολικής κεφαλαιοποίησης, οι πωλήσεις παρουσίασαν άνοδο κατά 12%, το EBITDA κατά 8,3% και τα καθαρά κέρδη κατά 16% (εξαιρουμένου του τραπεζικού κλάδου). Αρκετές εταιρείες προχώρησαν σε περαιτέρω απομόχλευση των ισολογισμών τους και αύξηση των κερδών τους.

Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, καταλύτες για την χρηματιστηριακή αγορά, εφόσον το διεθνές περιβάλλον παραμένει υποστηρικτικό, αποτελούν τα αποτελέσματα των stress test του τραπεζικού κλάδου, τα οποία αναμένονται έως το τέλος Μαΐου, η ολοκλήρωση της τέταρτης και τελευταίας αξιολόγησης, καθώς και οι αποφάσεις για το πλαίσιο μετά την Ολοκλήρωση του Προγράμματος. Η επιτυχημένη ολοκλήρωση του Τρίτου Οικονομικού Προγράμματος που υπογράφηκε το 2015, θα συντελέσει στη σταδιακή επιστροφή της χώρας στις αγορές.

Στο ίδιο διάστημα, η απόδοση του δείκτη Ελληνικών ομολόγων της Barclays (BCEC1T Index) το πρώτο τρίμηνο σημείωσε αρνητική απόδοση -0,51%, ενώ η διαφορά απόδοσης Ελληνικού και Γερμανικού ομολόγου στα 10 χρόνια έκλεισε το τρίμηνο κοντά στις 380 μονάδες βάσης.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2018, το χαρτοφυλάκιο της Ανδρομέδα υπεραπόδωσε έναντι του Γενικού Δείκτη Συνολικής Απόδοσης του Χ.Α. κατά 5,42%. Η εσωτερική αξία του χαρτοφυλακίου αυξήθηκε κατά 2,87%. Η υπεραπόδοση του χαρτοφυλακίου έναντι της Χρηματιστηρίου ήταν αποτέλεσμα της σχετικά καλύτερης απόδοσης των επενδυτικών επιλογών του καθώς και της μικρότερης έκθεσης στο τραπεζικό κλάδο.

Στοιχεία αποδόσεων

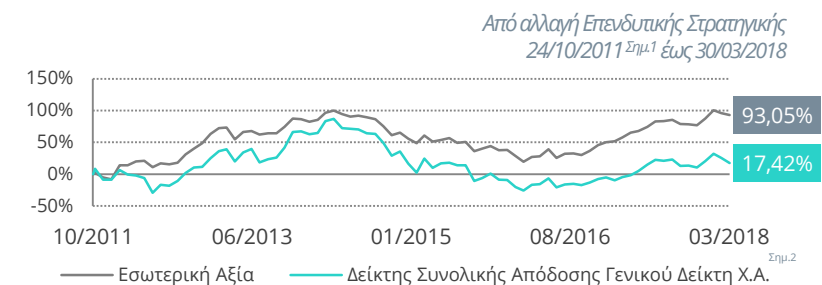
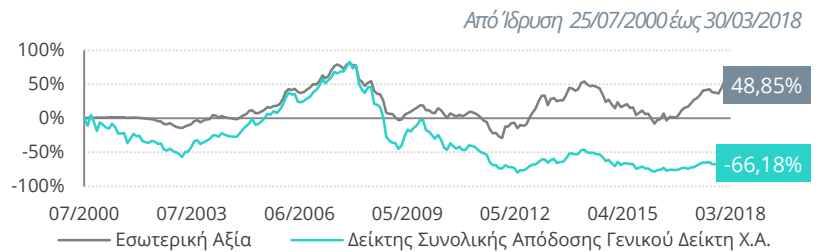
| Περίοδος | Χρηματ. Τιμή | Εσωτερική αξία |
|----------|--------------|----------------|
| 3 Μ | 13,13% | 2,87% |
| 6 Μ | 17,96% | 7,81% |
| 9 Μ | 21,54% | 5,63% |
| 1 ΕΤΟΣ | 62,32% | 16,94% |

| Στοιχεία αποδόσεων Α' τριμήνου 2018 | 30/03/2018 | 31/12/2017 | % |
|-------------------------------------|------------|------------|---|
|-------------------------------------|------------|------------|---|

alphatrust ανδρομέδα

| | | | |
|---------------------------------------|----------|----------|--------|
| ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ | 27,637 | 26,866 | 2,87% |
| ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ | 22,400 | 19,800 | 13,13% |
| ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (5) | | | |
| ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α. | 780,50 | 802,37 | -2,73% |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ Γ. Δ. Χ.Α. | 1.215,64 | 1.247,44 | -2,55% |
| FTSE/Χ.Α. LARGE CAP | 2.019,80 | 2.083,22 | -3,04% |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΣΑΙΑΣ - ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦ. | 4.178,65 | 3.462,23 | 20,69% |
| FTSE/Χ.Α. MID CAP | 1.279,20 | 1.198,22 | 6,76% |

Συγκριτική Απεικόνιση Αποδόσεων



Ετήσιες Αποδόσεις (4)

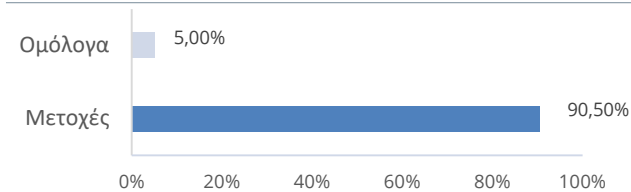
| | |
|------|---------|
| 2017 | 25,08% |
| 2016 | 8,51% |
| 2015 | -11,31% |
| 2014 | -14,56% |
| 2013 | 11,79% |
| 2012 | 77,67% |
| 2011 | -32,68% |
| 2010 | -5,91% |
| 2009 | 5,16% |
| 2008 | -40,11% |
| 2007 | 14,69% |

Μερίσματα-Επιστροφές κεφαλαίου (3)

| Ημερ. αποκοπής | Τύπος | Ανά μετοχή € | Ημερ. αποκοπής | Τύπος | Ανά μετοχή € |
|----------------|-------|--------------|----------------|-------|--------------|
| (05/04/18) | M | 0,75 | (29/09/09) | E | 6,0 |
| (29/04/14) | M | 0,8 | (26/03/09) | E | 12,0 |
| (23/11/11) | E | 100,0 | (14/08/08) | M | 8,0 |
| (09/09/11) | E | 5,0 | (12/03/08) | M | 15,0 |
| (21/03/11) | E | 10,0 | (10/08/07) | M | 10,0 |
| (10/09/10) | E | 5,0 | (09/03/07) | M | 17,0 |
| (22/04/10) | M | 10,0 | (10/08/06) | M | 8,0 |

Σημαντικές πληροφορίες: Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν ενημερωτικό αφορούν στην 30/03/2018 εκτός αν ορίζονται διαφορετικά. **Πηγή:** Alpha Trust, Bloomberg. Σημειώσεις: (1) 24/10/2011: Απόφαση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης για μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους & Μη λύση και εκκαθάριση της Εταιρείας. (2) Η εκτίμηση του ΔΕΙΚΤΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α., πριν την έναρξη υπολογισμού του από το ΧΑ (1/3/2001) έχει γίνει με τη χρήση του Σταθμισμένου D.Y. του συνόλου της αγοράς, με βάση τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών. (3) Προσάρμοσμένα για το Reverse Split 1/100 της 3/9/2012. (4) Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των ίδιων μετοχών. (5) Οι τιμές των μετοχικών δεικτών αφορούν την 29/03/2018 λόγω της αργίας του Καθολικού Πάσοχα.

Κατανομή επενδύσεων



Risk report Α' τριμήνου 2018

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ^{(1), (2)} | | Γ.ΔΧΑ. | |
|------------------------------------------------|-------|-------------|--------|
| OBSERVED VOLATILITY | 9,64% | VOLATILITY | 16,33% |
| DOWNSIDE VOLATILITY | 7,08% | BETA | 0,46 |
| SHARPE RATIO | 1,79 | R SQUARE | 59,92% |
| SORTINO RATIO | 2,43 | CORRELATION | 0,77 |

ΜΕΤΡΗΣΗ VALUE -AT -RISK ΣΕ ΕΠΙΠΕΔΟ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ 99% (ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΟΡΙΖΟΝΤΑΣ: 1 ΗΜΕΡΑ)

VALUE-AT-RISK -1,74%

Στοιχεία εταιρείας

| | |
|----------------------------------|------------|
| ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ | € 27,637 |
| ΧΡΗΜ. ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ | € 22,400 |
| ΕΣ. ΑΞΙΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ | € 11,54 εκ |
| DISCOUNT (30/03/2018) | -18,95% |
| DISCOUNT - ΜΕΓΙΣΤΟ (2018) | -29,81% |
| DISCOUNT - ΕΛΑΧΙΣΤΟ (2018) | -17,86% |
| ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | € 11,57 εκ |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ | € 9,35 εκ |
| ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ | 417.608 |
| ΩΦΕΣ ΜΕΤΟΧΗΣ | 16.472 |

Μηνιαία Απόδοση ⁽³⁾

| Ε/Μ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | Σύνολο |
|------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| 2018 | 6,88% | -2,29% | -1,49% | | | | | | | | | | 2,87% |
| 2017 | 1,04% | 4,06% | 4,65% | 1,52% | 4,14% | 4,72% | 0,28% | 1,22% | -3,49% | -0,29% | -0,95% | 6,11% | 25,08% |
| 2016 | -7,03% | -7,06% | 6,19% | 0,86% | 8,69% | -9,73% | 5,34% | 0,13% | -1,64% | 5,02% | 6,60% | 2,90% | 8,51% |
| 2015 | -4,67% | 8,05% | -5,91% | 1,73% | 1,82% | -4,53% | 0,78% | -9,70% | 3,03% | 2,94% | -4,53% | 0,43% | -11,31% |
| 2014 | 1,52% | 6,15% | 1,84% | -2,83% | -2,08% | 0,78% | -1,27% | -1,68% | -5,79% | -8,29% | 2,64% | -5,68% | -14,56% |
| 2013 | 5,70% | 0,39% | -10,57% | 7,35% | 1,03% | -3,44% | 1,17% | 0,07% | 6,09% | 7,70% | -0,64% | -2,12% | 11,79% |
| 2012 | 24,15% | -0,25% | 5,28% | 1,07% | -8,53% | 5,61% | -1,35% | 2,33% | 11,00% | 6,96% | 6,26% | 9,60% | 77,67% |
| 2011 | 3,53% | 0,62% | -1,87% | -2,10% | -3,47% | -4,84% | -2,35% | -11,25% | -7,03% | 0,80% | -6,76% | -3,29% | -32,68% |
| 2010 | -3,22% | -0,60% | 6,56% | -2,56% | -5,31% | -4,89% | 6,27% | -2,00% | -2,15% | 2,67% | -2,37% | 2,40% | -5,91% |
| 2009 | -4,80% | -4,07% | 1,15% | 6,42% | 2,92% | 1,58% | 3,25% | 2,50% | 2,95% | -0,34% | -5,86% | 0,09% | 5,16% |
| 2008 | -11,50% | -2,29% | -3,97% | 3,40% | 1,34% | -9,04% | -3,36% | -0,30% | -7,37% | -13,70% | -1,39% | -0,36% | -40,11% |

Σημαντικές πληροφορίες: Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν ενημερωτικό αφορούν την 30/03/2018 εκτός αν ορίζονται διαφορετικά.

Πηγή: Alpha Trust, Bloomberg. Σημειώσεις: (1) Αφορούν στοιχεία 31/03/2017 - 30/03/2018. (2) Αφορά μεσοσταθμικά στοιχεία τριμήνου. (3) Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών.

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην παρούσα ανασκόπηση αφορούν σε παρελθούσες υπηρεσίες και συναλλαγές και δεν συνιστούν δεσμευτική ή ασφαλή πρόβλεψη ως προς την αντίστοιχη απόδοση ή υπηρεσιών και συναλλαγών αυτών στο μέλλον. Η παρούσα έχει σκοπό ενημερωτικό. Μέρους των πληροφοριών και των στοιχείων της παρούσας έχουν αντληθεί από αξιόπιστες πηγές χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους, οι δε εκτιμήσεις που περιέχονται δεν συνιστούν καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η Alpha Trust δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στην παρούσα, καθώς η απόδοση των επενδύσεων είναι πιθανόν να αποβεί ζημιόγonos ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη. Η Alpha Trust είναι διαχειριστής της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. με άμεση συμμετοχή 1,43% σε μετοχές της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. (στοιχεία 30/03/2018).

Τατοΐου 21, Κηφισιά, 145 61, Τηλ: +30 210 6289200, email: andromeda@alphatrust.gr, website: www.andromeda.eu

Κλαδική κατανομή μετοχικών θέσεων

| ΚΛΑΔΟΣ | ΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ⁽²⁾ |
|----------------------------------|------------------------------------------------|
| Κυκλικά Καταναλωτικά Αγαθά | 21,04% |
| Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες | 17,09% |
| Τεχνολογία | 13,24% |
| Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες | 11,14% |
| Μη Κυκλικά Καταναλωτικά Αγαθά | 10,97% |
| Πρώτες Ύλες | 9,57% |
| Τηλεπικοινωνίες | 4,16% |
| Ενέργεια | 4,04% |
| Κοινής Ωφελείας | 2,25% |

5 μεγαλύτερες συμμετοχές

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | ΚΛΑΔΟΣ | % ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ⁽²⁾ |
|---------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. | Τεχνολογία | 11,39% |
| ΓΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΕΤ. ΣΥΜΜΟΧΩΝ Α.Ε.Ε. | Πρώτες Ύλες | 8,88% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | Κυκλικά Καταναλωτικά Αγαθά | 4,72% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ | Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες | 4,66% |
| ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. | Τηλεπικοινωνίες | 4,16% |

Πληροφορίες Μετοχής

| | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------|
| ΝΟΜΙΣΜΑ | € | ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ Χ.Α. (IPO) | 19/12/2001 |
| ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | 31/12/2019 | ΙΔΡΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | 25/7/2000 |
| ΕΔΡΑ | ΕΛΛΑΔΑ | BLOOMBERG CODE | ANDRO GA |
| ΑΓΟΡΑ | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΕΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ | REUTERS RIC | ANDR.AT |
| ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ | | ΚΩΔΙΚΟΣ Χ.Α. | ANDRO |
| ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ν. 3371/2005 ΑΔ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ: ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡ:Κεφ: 5/192/6.6.2000 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 003882701000 | | | |