

**Επενδυτικός Σκοπός**

Ο επενδυτικός σκοπός του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι να επενδύει τα στοιχεία του ενεργητικού του πρωταρχικά σε μεταβιβάσιμα χρεόγραφα (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**

Τα κρατικά ομόλογα σημείωσαν άνοδο, καθώς το κλίμα στην αγορά βελτιώθηκε λόγω της προοπτικής ότι η δυναμική αύξησης των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες θα μετριαστεί και της βελτίωσης των προσδοκιών για τον πληθωρισμό. Οι βελτιωμένες προσδοκίες αυτές στηρίχθηκαν από τις δηλώσεις των μελών της FED, συμπεριλαμβανομένου του προέδρου Powell, την επιφυλακτική αύξηση των επιτοκίων της Κεντρικής Τράπεζας του Καναδά και την ανησυχία της Τράπεζας της Αγγλίας για την αύξηση των κινδύνων ύφεσης. Οι πληθωριστικές προσδοκίες μειοψήφησαν και μακροπρόθεσμα υποχώρησαν λόγω των καλύτερων του αναμενόμενου στοιχείων για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ τον Νοέμβριο, τα οποία επιβεβαίωσαν ότι ο πληθωρισμός έχει κορυφωθεί, των χαμηλότερων τιμών της ενέργειας και της σημαντικής χαλάρωσης των "supply chain bottlenecks". Τα ομόλογα μείωσαν τα κέρδη τους προς το τέλος του έτους λόγω την πιο hawkish στάση της ΕΚΤ από ό,τι αναμενόταν και της μετατόπισης του στόχου της Κεντρικής Τράπεζας της Ιαπωνίας για τον έλεγχο της καμπύλης αποδόσεων. Όπως αναμενόταν, η ΕΚΤ αύξησε τα επιτόκια κατά 50 μβ και τόνισε την ανάγκη να αυξηθούν τα επιτόκια σημαντικά υψηλότερα. Εν τω μεταξύ, η Κεντρική Τράπεζα της Ιαπωνίας διέυρνε το εύρος της ζώνης στόχου της για την απόδοση της 10ετούς JGB και θα επιδιώκει πλέον να διατηρήσει την απόδοση της 10ετίας μεταξύ -0,5% έως +0,5% μια μετατόπιση από -0,25% έως +0,25%. Οι προσδοκίες πληθωρισμό για την περίοδο 10ετίας και 5ετίας στις ΗΠΑ υποχώρησαν στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων δύο ετών. Αφού έφτασε σε υψηλό 15ετίας στο 4,33% στα μέσα Οκτωβρίου, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου των ΗΠΑ υποχώρησε στο 3,40%, προτού τα ομόλογα μειώσουν τα κέρδη τους προς το τέλος του έτους να κλείσουν στο 3,87%. Τα μακροπρόθεσμα ομόλογα υπεραπέδωσαν τα βραχυπρόθεσμα και η διαφορά μεταξύ της απόδοσης του 10ετούς και του 2ετούς ομολόγου των ΗΠΑ διαμορφώθηκε σε χαμηλό 40 ετών στις -85 μονάδες βάσης, μειωμένη κατά -45 μονάδες βάσης από το κλείσιμο του γ' τριμήνου, και έκλεισε το έτος στις -61 μονάδες βάσης. Τα κύρια ευρωπαϊκά ομόλογα υποαπέδωσαν έναντι των αμερικανικών κρατικών ομολόγων, με την απόδοση του γερμανικού 10ετούς να διαπραγματεύεται σε νέο υψηλό 11 ετών στο 2,57%, αυξημένη κατά 47 μβ για το τρίμηνο. Παρά τις υψηλότερες αποδόσεις, τα spread της αγοράς ομολόγων της περιφέρειας του ευρώ ήταν αρκετά περιορισμένα και μάλιστα μειώθηκαν μετά τις εκλογές στην Ιταλία. Το 10ετές spread της Ιταλίας μειώθηκε κατά περίπου 40 μβ. στο τρίμηνο στις 210 μβ. Τα ελληνικά κρατικά ομόλογα σημείωσαν υπεραπόδοση με το ελληνικό 10ετές spread να μειώνεται κατά περίπου 85 μονάδες βάσης στο τρίμηνο και να κλείνει το έτος στις 193 μονάδες βάσης. Η αυξημένη "ναρκισική" στάση της ΕΚΤ έδωσε ώθηση στο ευρώ και οδήγησε την ισοτιμία ευρώ/δολαρίου να διαπραγματευτεί έως και το 1,07 από το χαμηλό 20ετίας του 0,9536.

**Στρατηγική Χαρτοφυλακίου**

Το υπό-αμοιβαίο κεφάλαιο μείωσε τις θέσεις του σε κρατικά ομόλογα τόσο σε ευρώ όσο σε δολάριο κατά τη διάρκεια του τετάρτου τριμήνου 2022, από 67% περίπου σε 60% περίπου. Συγκεκριμένα, τα βασικά ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα μειώθηκαν σε περίπου 39% από περίπου 40% ενώ τα εταιρικά, οιονεί κρατικά και covered ομόλογα αυξήθηκαν σε περίπου 32% από 27% περίπου προκειμένου να επωφεληθούν από τα πολύ υψηλά spread ειδικά σε σχέση με τα γερμανικά ομόλογα. Η έκθεση σε κρατικά ομόλογα σε δολάρια ΗΠΑ μειώθηκε επίσης τόσο λόγω της πτώσης του USD όσο και λόγω των λήξεων βραχυπρόθεσμων ομολόγων. Η συνολική έκθεση σε δολάρια ΗΠΑ μειώθηκε το δεύτερο εξάμηνο του τριμήνου σε περίπου 27% από περίπου 31%. Η αρνητική απόδοση του υπό-αμοιβαίου κεφαλαίου (-2,56%) κατά το 4ο τρίμηνο του 2022 οφειλόταν σε μεγάλο βαθμό στην πτώση του USD έναντι του ευρώ, ενώ η καθαρή απόδοση των ομολόγων ήταν πολύ μικρή θετική της τάξης κάτω του 0,10%.

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)	7.895.351,30	1.301.746,78	148.197,13	140.370,35	193.060,20
Καθαρή τιμή μεριδίου	12,0512	12,2849	12,0685	12,2002	12,0516
Κωδικός ISIN	LU0730413092	LU0730413258	LU1102787055	LU1923391111	LU0730413845
Κωδικός Bloomberg	EFGLFGB LX	EFGLBDI LX	PGBLBEUR LX	GLBNCNP LX	INTLFGFB LX
Βαθμός Κινδύνου	2	2	2	2	2
Αξιολόγηση MorningStar	4-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					
Καταβολή Αξίας Εξαγοράς			Διαφορά Προμ. Διάθεσης		
			T+3		

\* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

\*\* Διαφοροποιείται με βάση τη χρονική περίοδο επένδυσης

© 2022 Morningstar UK. All Rights Reserved. Morningstar Ratings as of 31/12/2022

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 επικαιρές. Οι εν λόγω πληροφορίες σας γνωστοποιούνται από την EUROBANK Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. Η Morningstar και η EUROBANK Asset Management Α.Ε.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 Α.Ε.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 αν Αμοιβαία Κεφάλαια ενδέχεται να μειώνεται ή να αυξάνεται.

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

**Σωρευτικές Αποδόσεις Ανά Σειρά Μεριδίων**

Σειρές Μεριδίων	1 έτος	3 έτη	5 έτη
<b>Eurobank</b>	-7,10%	-6,90%	-1,46%
<b>Eurobank I</b>	-6,68%	-5,65%	-1,45%
<b>Private Banking</b>	-7,10%	-6,89%	-1,45%
<b>CNP ZOIS</b>	-6,72%	-5,76%	-6,42%*
<b>Interamerican</b>	-4,62%*	-6,42%	-6,42%

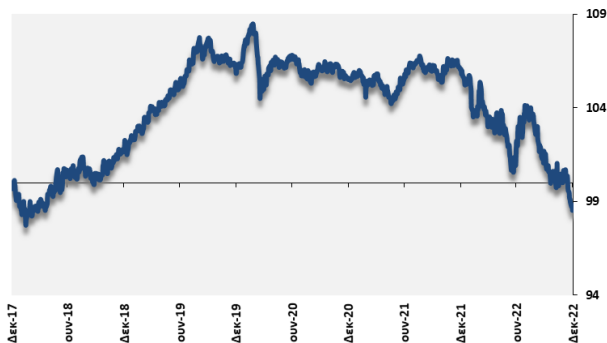
\*Από ημερομηνία έναρξης

**Ετήσιες Αποδόσεις**

Σειρές Μεριδίων	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Eurobank</b>	-7,10%	0,51%	-0,29%	4,05%	1,73%	-2,70%	3,18%	3,58%	12,17%	2,40%
<b>Eurobank I</b>	-6,68%	-0,95%	0,16%	4,52%	-0,06%	-2,27%	3,64%	4,04%	12,69%	-
<b>Private Banking</b>	-7,10%	0,51%	-0,29%	4,05%	1,72%	-2,68%	3,27%	3,60%	-	-
<b>CNP ZOIS</b>	-6,72%	0,91%	0,12%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Interamerican *</b>	-4,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*Από ημερομηνία έναρξης

**Πορεία A/K**



**Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου**



**10 Μεγαλύτερες Τοποθετήσεις**

T 1.25% 31/12/26	6,07%
SPGB 1.45% 10/31/27	5,73%
OBL 0 5/4/24	4,21%
COUNCIL OF EUROPE 10/04/2026	2,80%
EBRD 1.625% 27/09/24	2,76%
FRANCE 25/03/2023 0%	2,57%
US TREASURY 15/02/2027	2,25%
ISRAEL 2.875 29/01/24	2,06%
KFW 2.5% 19/11/25	2,05%
EUROB 4.375% 09/03/25	2,03%

**Στατιστικοί Δείκτες**

Τυπική Απόκλιση	4,61%
VaR	2,75%
Απόδοση στη λήξη (Yield to Maturity)	3,97%
Διάρκεια (έτη) - Duration	3,41

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](mailto:am@eurobank.gr)/Website : [www.eurobankam.gr](http://www.eurobankam.gr) [www.eurobank.gr](http://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.