

Eurobank Asset
Management Α.Ε.Δ.Α.Κ

Σταδίου 10,
Αθήνα, 10564

Retail Sales Division
Mutual_Funds_Sales@eurobank.gr

Μαρία Κωλέττα
210 33 52 731
mkoletta@eurobank.gr

Άννα Χρυσοχοΐδου
210 33 52 737
achrisochoidou@eurobank.gr

Νίκος Λελεδάκης
210 33 52 736
NLeledakis@eurobank.gr

Internet site :
www.eurobankam.gr



Μηνιαία







Επενδυτική Ιδέα

Φεβρουάριος 2022

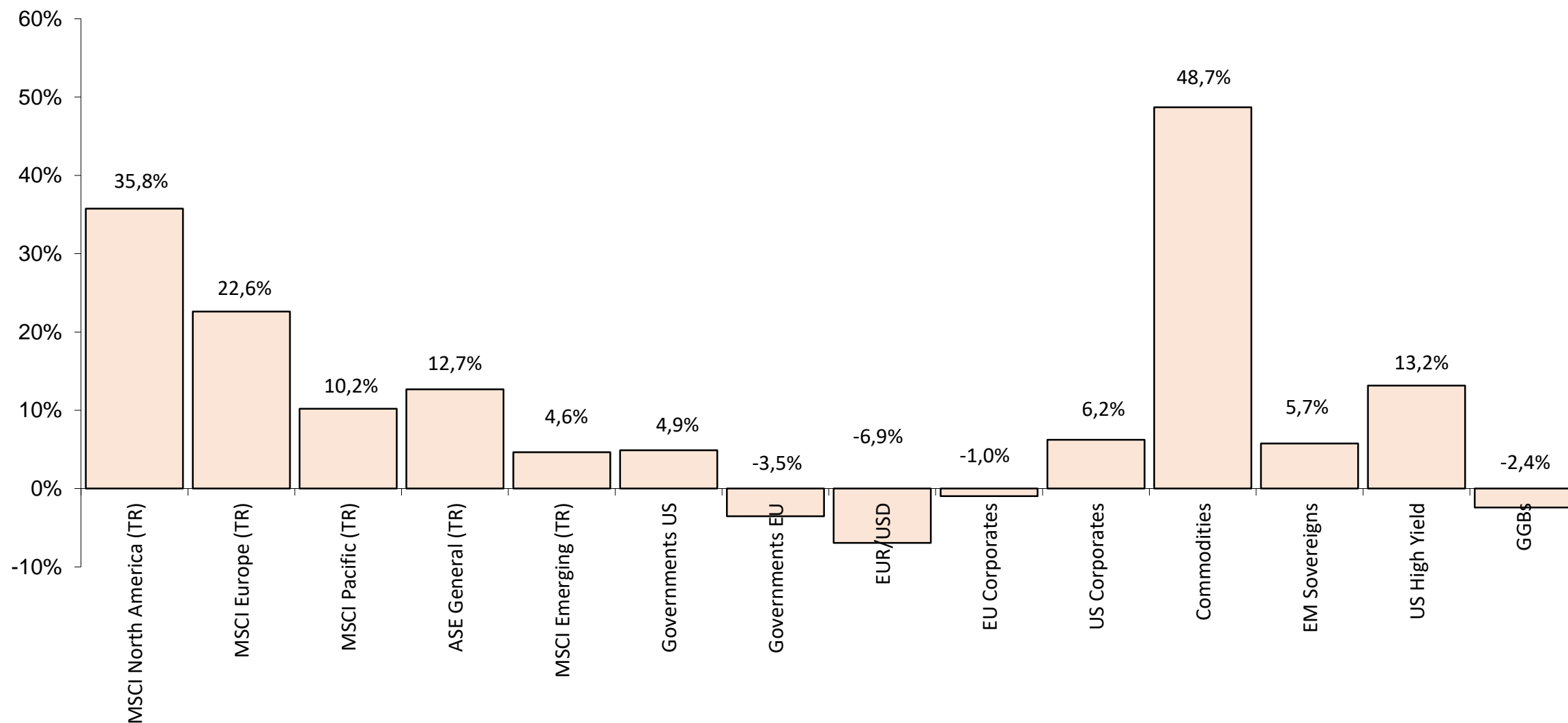
Προσοχή:

Το παρόν προορίζεται αποκλειστικά και μόνο για εσωτερική χρήση εντός της Τράπεζας και απαγορεύεται η διάθεσή του σε τρίτους

Οι βασικοί καταλύτες / παράγοντες ρίσκου με μία ματιά

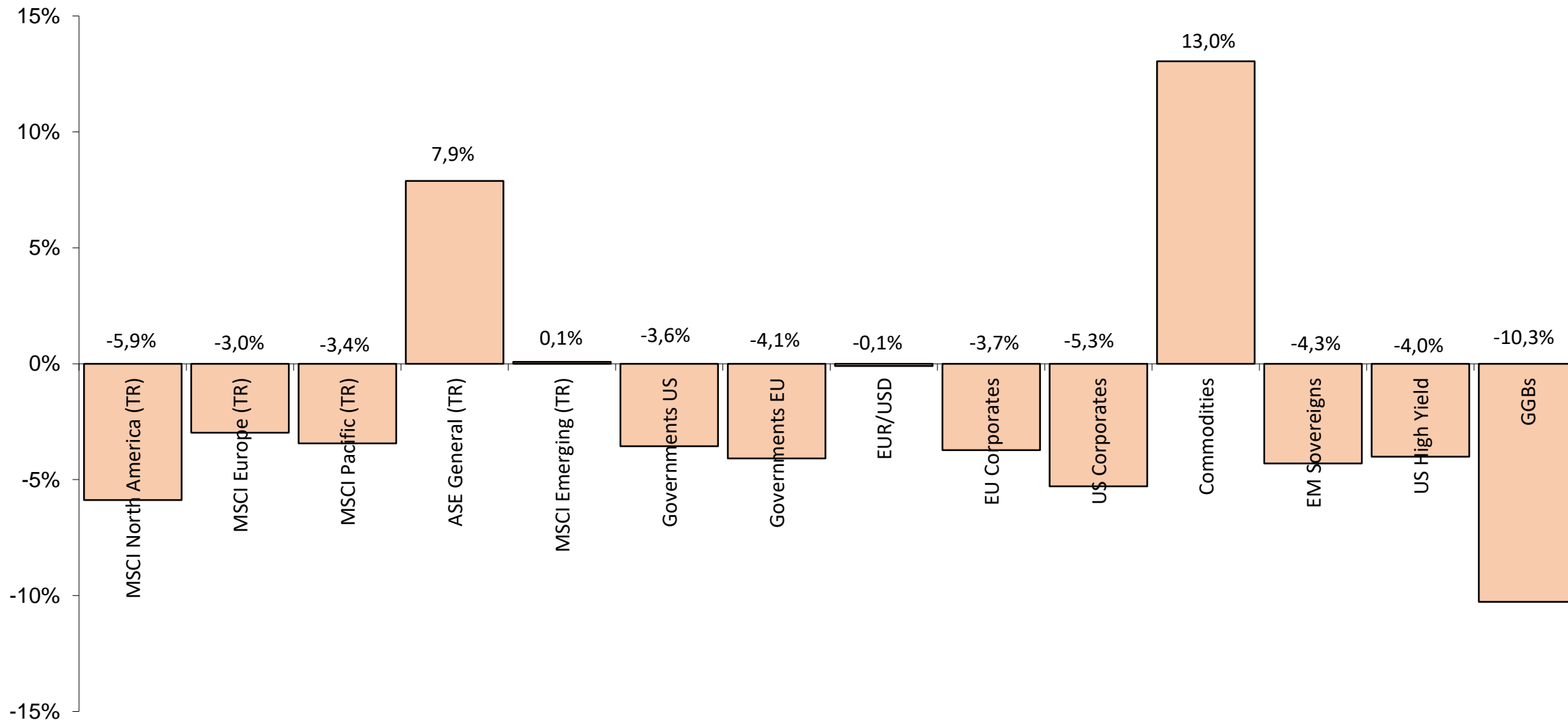
-  Ρυθμός σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής – Συνεδριάσεις FED & ΕΚΤ τον Μάρτιο
-  Πορεία τιμών πληθωρισμού – μακροπρόθεσμων αποδόσεων
-  Γεωπολιτική κρίση στις σχέσεις Δύσης & Ρωσίας – Επιπτώσεις στις τιμές ενέργειας
-  Ρυθμός ανάκαμψης παγκόσμιας οικονομίας
-  Εξελίξεις σχετικά με την μετάλλαξη Ομικρον – Οικονομικές επιπτώσεις
-  Κίνα - Παρεμβατική πολιτική έναντι της οικονομικής επιβράδυνσης

Επενδυτική Ανασκόπηση – Πορεία Αγορών το 2021 σε ευρώ



Bloomberg, Euro total returns as of 31/12/2021

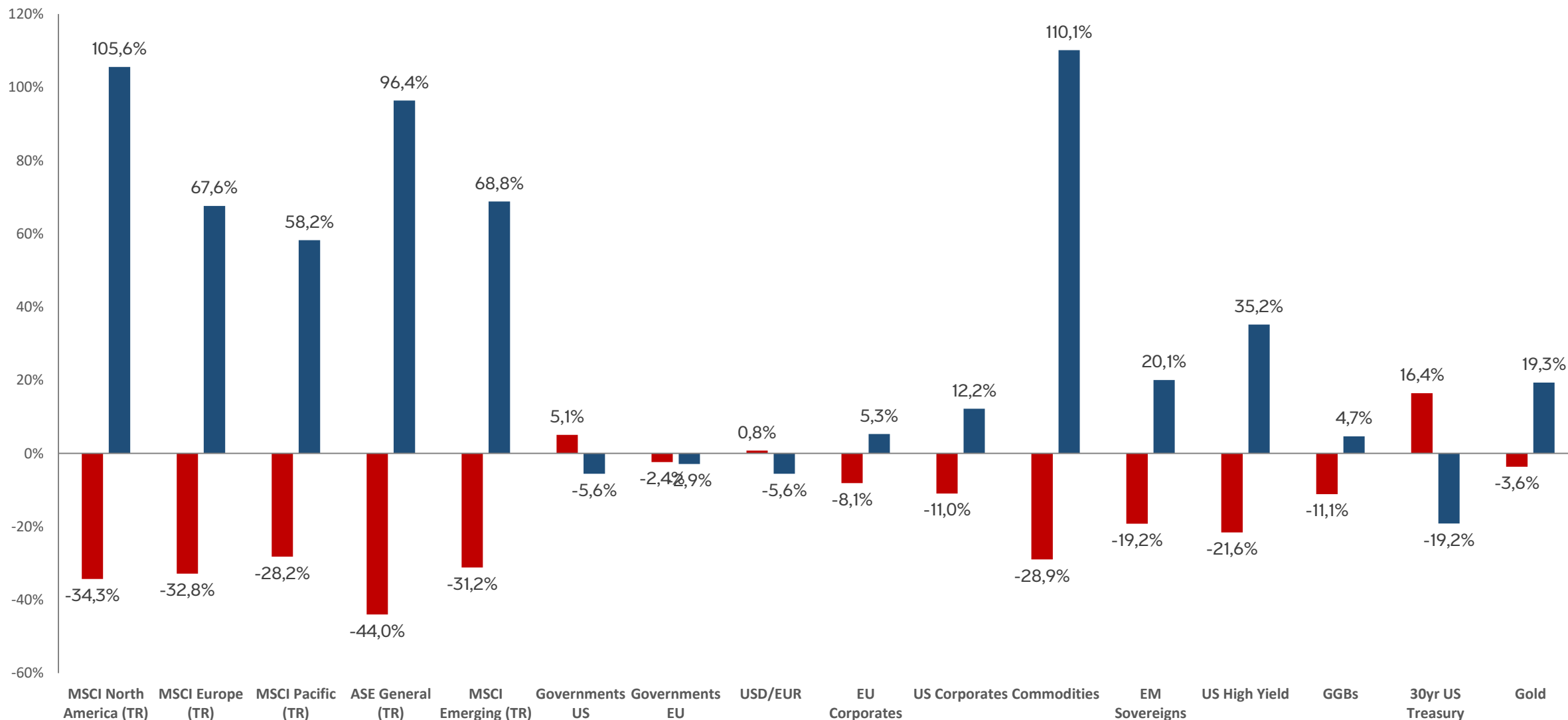
Επενδυτική Ανασκόπηση – Πορεία Αγορών από αρχή του 2022 σε ευρώ



Bloomberg, Euro total returns as of 15/2/2022

Επενδυτική Ανασκόπηση – Πορεία Αγορών σε τοπικό νόμισμα

■ 19/2/2020-23/3/2020 ■ 23/3/2020 -15/02/2022



Επενδυτική Ανασκόπηση

Η μεταβλητότητα έκανε έντονα αισθητή την παρουσία της τον πρώτο μήνα του έτους με ζημιές τόσο στις επενδύσεις υψηλού ρίσκου όσο και στα “ασφαλή καταφύγια”. Η συνεχόμενη άνοδος των τιμών ενέργειας και του πληθωρισμού σε υψηλά επίπεδα δεκαετιών σε συνδυασμό με την πιο επιθετική ρητορική της αμερικανικής κεντρικής τράπεζας πυροδότησαν μια ευρύτερη αποστροφή των επενδυτών για ανάληψη κινδύνου. Τη νευρικότητα επιδείνωσε η κλιμάκωση της έντασης μεταξύ Δύσης και Ρωσίας με την αυξημένη πιθανότητα εισβολής στην Ουκρανία και τα επίμονα υψηλά ποσοστά μόλυνσης από την COVID-19. Η επενδυτική κοινότητα τηρεί μια επιφυλακτική στάση ανομονής σε αυτό το μείγμα αβεβαιοτήτων. Οι κυριότεροι μετοχικοί δείκτες στις ανεπτυγμένες αγορές κατέγραψαν σημαντικές απώλειες από τα ιστορικά υψηλά επίπεδα στα οποία ανήλθαν στην αρχή του έτους. Χαρακτηριστικά, ο S&P 500 σημείωσε τον Ιανουάριο τη μεγαλύτερη μηνιαία πτώση (-5,3%) από τον Μάρτιο του 2020. Οι αναδυόμενες μετοχικές αγορές υπεραπέδωσαν σημειώνοντας ζημιές της τάξης του 2%. Παρόμοια υποχώρηση κατέγραψαν οι δείκτες των παγκόσμιων ομολογιακών αγορών. Οι προθεσμιακές αγορές ομολόγων τιμολογούν πλέον περισσότερες και ταχύτερες αυξήσεις επιτοκίων από τις μεγάλες κεντρικές τράπεζες ωθώντας τις αποδόσεις των ομολογων υψηλότερα. Το ΧΑ πρὸς το παρόν διαφοροποιείται, με τους αναλυτές να το αποδίδουν στην αλλαγή της οπτικής των διεθνών επενδυτών για την προοπτική της χώρας.

Το ΔΝΤ αναθεώρησε τον Ιανουάριο καθοδικά την εκτίμησή του για τον ρυθμό ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας στο 4,4% από 4,9% για το 2022, έναντι 5,9% που εκτιμάται για το 2021, κυρίως λόγω των επιπτώσεων της πανδημίας, των διαταραχών στην εφοδιαστική αλυσίδα και της ανόδου των τιμών ενέργειας και του πληθωρισμού. Προβληματίζει η υψηλή τιμή του πετρελαίου για παρατεταμένη χρονική περίοδο, καθώς τροφοδοτεί τον πληθωρισμό, ο οποίος μπορεί να έχει καθοδικό αντίκτυπο στην κατανάλωση και στην ανάπτυξη. Ωστόσο, αναθεώρησε ανοδικά την εκτίμησή του για το 2023 στο 3,8% από το 3,6%. Για τις ΗΠΑ το ΔΝΤ εκτιμά ότι θα αναπτυχθούν κατά 4% το 2022 ενώ για την Κίνα, προβλέπεται να αναπτυχθεί αντίστοιχα κατά 4,8%.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις χειμερινές της προβλέψεις εκτιμά αύξηση του ΑΕΠ κατά 4% φέτος στην Ευρωζώνη και κατά 2,7% το 2023. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat για τον Ιανουάριο, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη έχει φτάσει σε ετήσια βάση στο επίπεδο-ρεκόρ του 5,1%. Για το 2021 συνολικά κυμάνθηκε μεσοσταθμικά στο 2,6%. Η Κομισιόν προβλέπει ότι θα παραμείνει στο 4,8% κατά μέσον όρο στο α΄ τρίμηνο του τρέχοντος έτους και δεν θα πέσει κάτω από το 3% πριν από το γ΄ τρίμηνο. Στο δ΄ τρίμηνο του 2022 προβλέπεται ότι θα κυμανθεί στο 2,1%. Συνολικά για το 2022, αναμένεται να κυμανθεί κατά μέσον όρο στο 3,5% ενώ το 2023 αναμένεται να μειωθεί στο 1,7%.

Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ σημείωσε νέα άνοδο 7,5% τον Ιανουάριο, σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του περασμένου έτους, καταγράφοντας το υψηλότερο επίπεδο από το 1982. Σε μηνιαία βάση η αύξηση του πληθωρισμού ήταν 0,6%, μικρότερη από τις μηνιαίες αυξήσεις που σημειώθηκαν στη διάρκεια του περασμένου έτους ενώ οι προβλέψεις μιλούν για σημαντική αποκλιμάκωση των τιμών στο τρέχον έτος.

Επενδυτική Ανασκόπηση

Η Αμερικανική Κεντρική Τράπεζα, στην τελευταία της συνεδρίαση διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια αναφοράς και προχώρησε σε νέα μείωση του ύψους των αγορών τίτλων στα \$30 δις ενώ επιβεβαίωσε ότι το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης θα ολοκληρωθεί τον Μάρτιο. Παράλληλα θα αρχίσει να πραγματοποιεί προοδευτική μείωση του ύψους του ισολογισμού αφότου θα έχει ξεκινήσει η αύξηση του επιτοκίου αναφοράς. Μακροπρόθεσμα, σκοπεύει ο ισολογισμός της να αποτελείται κυρίως από κρατικά ομόλογα. Σύμφωνα με τα πρακτικά, επιστημάνθηκε ότι η οικονομία είναι δυνατή καθώς βρίσκεται σε επίπεδα πλήρους απασχόλησης, γεγονός που διασφαλίζει ότι ο σταδιακός περιορισμός της ρευστότητας δεν θα επιβαρύνει σοβαρά την οικονομία. Το τελευταίο τρίμηνο του 2021 το ΑΕΠ των ΗΠΑ αυξήθηκε με ετήσιο ρυθμό 6,9% έναντι εκτιμήσεων για αύξηση 5,5%. Για το σύνολο δε του 2021, η αμερικανική οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 5,7%. Πρόκειται για τον υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης από το 1984.

Η Fed αναμένει ότι οι συνθήκες θα είναι σύντομα κατάλληλες για αύξηση του επιτοκίου αναφοράς με πιθανότερο στην συνεδρίαση της 16ης Μαρτίου να γίνει η πρώτη αύξηση ενώ ο πρόεδρος της, Jerome Powell, δεν απέκλεισε η αύξηση αυτή να είναι 50 μονάδες βάσης (0.50%) όπως και το ενδεχόμενο συνεχών αυξήσεων σε διαδοχικές συνεδριάσεις της FOMC, εάν τα στοιχεία πληθωρισμού επιδεινωθούν περαιτέρω και εφόσον τα στοιχεία απασχόλησης παραμένουν ισχυρά. Χαρακτηριστικά ανέφερε ότι οι αυξήσεις επιτοκίων θα πραγματοποιηθούν ταχύτερα συγκριτικά με τον προηγούμενο ανοδικό κύκλο (2015 – 2018: συνολικά 8 αυξήσεις). Η αγορά εκτιμά ότι η κεντρική Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα μπορούσε να είναι πιο επιθετική ως προς την αύξηση των επιτοκίων, με αρκετούς επενδυτικούς οίκου να προβλέπουν ότι οι αυξήσεις επιτοκίων θα φθάσουν τις επτά μέχρι το Δεκέμβριο (τα Fed Fund futures Δεκεμβρίου '22 βρίσκονται ήδη στο 1.75%) στις επτά επόμενες συνεδριάσεις. Τα πάντα θα εξαρτηθούν από την εξέλιξη της πανδημίας, των στοιχείων της απασχόλησης και του πληθωρισμού, καθώς και με βάση τις χρηματοπιστωτικές συνθήκες και τη διαμόρφωση του διεθνούς περιβάλλοντος. Η απόδοση στη λήξη του 10ετούς κρατικού ομολόγου ΗΠΑ κινείται πλέον γύρω από το 2%, υψηλό από τον Νοέμβριο του 2019.

Ανοικτό άφησε για πρώτη φορά το ενδεχόμενο αύξησης των επιτοκίων εντός του έτους η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ). Η οριστική απόφαση πιθανόν να ληφθεί στην επόμενη συνεδρίαση στις 10 Μαρτίου, ωστόσο η επικεφαλής της ΕΚΤ απέφυγε να δεσμευτεί -όπως είχε πράξει μέχρι τώρα- για το πάγωμα των επιτοκίων έως το τέλος του έτους. Η ΕΚΤ, σύμφωνα με την πρόεδρο της, θα προσαρμόσει σταδιακά τη νομισματική της πολιτική, αντίστοιχα με την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων και τη μεσοπρόθεσμη προοπτική του πληθωρισμού ενώ όποια αύξηση επιτοκίου μπορεί να πραγματοποιηθεί αφότου θα έχουν ολοκληρωθεί οι αγορές τίτλων.

Το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ σκοπεύει να τερματίσει τις αγορές του έκτακτου προγράμματος PEPP τον Μάρτιο, ενισχύοντας ως αντιστάθμισμα το πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών στοιχείων (APP) με αγορές ομολόγων στα 40 δις το δεύτερο τρίμηνο. Το τρίτο τρίμηνο οι αγορές θα μειωθούν στα 30 δις και στα 20 δις ευρώ το τέταρτο τρίμηνο. Η αγορά πλέον τιμολογεί αυξήσεις επιτοκίων από το -0.5% στο 0% μέχρι το τέλος του έτους ενώ σε πρόσφατες δηλώσεις της η Κριστιν Λαγκαρντ εμφανίστηκε σταθερά υποστηρικτική μιας πιο αργής σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής τονίζοντας ότι μια βιαστική αλλαγή πολιτικής θα έβλαπτε την πορεία ανάκαμψης της Ευρωζώνης. Η εκτίμηση ότι η ΕΚΤ θα προβεί σε αύξηση των επιτοκίων για πρώτη φορά από τον Απρίλιο του 2011 συντηρεί την αρνητική στάση για τα κρατικά ομόλογα σε ευρώ ωθώντας την απόδοση του 10ετούς γερμανικού τίτλου στο 0,3% για πρώτη φορά από τις αρχές του 2019.

Επενδυτική Ανασκόπηση – Ελλάδα

Τον δεύτερο υψηλότερο, μετά την Ιρλανδία, ρυθμό ανάπτυξης στην Ευρωζώνη το 2021 (8,5%) και τον τέταρτο υψηλότερο το 2022 (4,9%), εκτιμά η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ότι θα έχει η Ελλάδα, σύμφωνα με τις χειμερινές της προβλέψεις. Επιπλέον, προβλέπει ένα εύρωστο 3,5% για το 2023. Η Κομισιόν αναθεώρησε προς τα πάνω, σε σύγκριση με το φθινόπωρο, τις προβλέψεις της καθώς η ανάκαμψη αποδείχθηκε εντονότερη. Επίσης, σύμφωνα με τις προβλέψεις της Κομισιόν, η Ελλάδα εξακολουθεί να βρίσκεται στην τελευταία θέση σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό του 2021 που έκλεισε στο 0,6% έναντι 2,6% της Ευρωζώνης, αν και συνολικά οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό έχουν αναθεωρηθεί προς τα πάνω με τα αντίστοιχα νούμερα για την Ευρωζώνη το 2022 να είναι στο 3,1% και το 2023 στο 1,1%. Η εκτίμηση για το πρώτο τρίμηνο της φετεινής χρονιάς για την Ελλάδα είναι στο 4,6%. Ανακοινώθηκε ο πληθωρισμός τον Ιανουαρίου στο 6,2%, τιμή που αποτελεί το απόλυτο ιστορικό υψηλό με νόμισμα το ευρώ, με την δεύτερη υψηλότερη να καταγράφεται το 2010 όταν ο πληθωρισμός είχε φτάσει το 5,2%.

Στα 36,8 δισ. ευρώ ανήλθε η συνολική ονομαστική αξία των ομολόγων του ελληνικού Δημοσίου που είχε αγοράσει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) έως και τις 22 Ιανουαρίου 2022 στο πλαίσιο του προγράμματος πανδημίας PEPP. Όπως προκύπτει από τα στοιχεία που δημοσιοποίησε η ΕΚΤ, στο δίμηνο Δεκεμβρίου-Ιανουαρίου, αγοράστηκαν από τη δευτερογενή αγορά ελληνικά ομόλογα ονομαστικής αξίας περίπου 1,9 δισ. ευρώ.

Η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε ανοδική τροχιά αξιολογήσεων τα τελευταία χρόνια, με κύριο στόχο την απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας έως το πρώτο τρίμηνο του 2023. Οι αξιολογήσεις της Ελλάδας συνεχίζονται με τις Moody's και DBRS στις 18 Μαρτίου και την S&P στις 22 Απριλίου, και ακολουθούν η δεύτερη αξιολόγηση της Fitch στις 8 Ιουλίου, η διπλή ετυμηγορία από Moody's και DBRS στις 16 Σεπτεμβρίου, η τρίτη αξιολόγηση της Fitch στις 7 Οκτωβρίου και της S&P στις 21 Οκτωβρίου. Τα οφέλη της απόκτησης της επενδυτικής βαθμίδας δεν αφορούν μόνο τις αγορές των ελληνικών ομολόγων από την ΕΚΤ, αλλά και την συμμετοχή των ελληνικών αξιών στο επενδυτικό σύμπαν χαρτοφυλακίων τρισεκατομμυρίων κεφαλαίων που σήμερα δεν μπορούν να επενδύσουν στην Ελλάδα.

Το επόμενο δεκαοκτάμηνο για την Ελλάδα περιλαμβάνει δύο γεγονότα τα οποία σίγουρα θα βρεθούν στο ραντάρ των επενδυτών, πέρα από τις οικονομικές επιδόσεις της χώρας και την πορεία του τραπεζικού κλάδου. Το πρώτο είναι ότι το 2023 αποτελεί εκλογικό έτος για τη χώρα, χωρίς όμως να υπάρχουν δείγματα ανησυχίας για την πολιτική σταθερότητα. Το δεύτερο είναι η έξοδος της Ελλάδας τον προσεχή Αύγουστο από το καθεστώς της ενισχυμένης εποπτείας, δηλαδή του ελέγχου από τους θεσμούς, η οποία και διαμόρφωσε σε ένα βαθμό τη δημοσιονομική πολιτική μετά την έξοδο από τα μνημόνια. Ο δείκτης χρέους της χώρας εκτιμάται ότι θα κινηθεί σε πτωτική πορεία λόγω του ευνοϊκού χρονικού του ορίζοντα, των υψηλών ταμειακών διαθεσίμων που στηρίζουν επίσης το πιστωτικό προφίλ ενώ η βιωσιμότητα του χρέους έχει βελτιωθεί τα τελευταία χρόνια και οι ανάγκες αναχρηματοδότησής του είναι διαχειρίσιμες. Το ελληνικό χρέος έχει μέσο επιτόκιο πληρωμής περί το 1,58%, μέση ληκτότητα περίπου 20 ετών έναντι του 8,2 ετών της ΕΕ και το κόστος χρηματοδότησης δεν είναι απαγορευτικό καθώς οι δανειακές ανάγκες τα επόμενα χρόνια δεν είναι μεγάλες. Παράλληλα, η δέσμευση της ΕΚΤ για συνέχιση της στήριξης της Ελλάδας είναι σημαντική, ενώ η οικονομική ανάπτυξη θα επωφεληθεί από το Ταμείο Ανάκαμψης. Με το τέλος της ενισχυμένης εποπτείας, η Ελλάδα μεταβαίνει στην ομαλότητα μέσω της εισόδου στην «κανονική» εποπτεία, παρόμοια με την Ιρλανδία και την Πορτογαλία – η οποία θα διαρκέσει μέχρι περίπου το 2059 έως ότου η Ελλάδα αποπληρώσει το 75% της οικονομικής βοήθειας που έλαβε.

Επενδυτική Προσέγγιση

Η μεταβλητότητα στις αγορές αναμένεται να παραμείνει αυξημένη έως ότου οι πληθωριστικές πιέσεις αρχίσουν να αποδυναμώνονται. Η σταδιακή σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής της Αμερικανικής Κεντρικής Τράπεζας αν και έχει προεξοφληθεί κατά το μεγαλύτερο βαθμό, πολύ πιθανόν να επιβαρύνει το επενδυτικό κλίμα σε περίπτωση που αποδειχτεί πιο επιθετική από την προβλεπόμενη. Διατηρούμε την αισιόδοξη μας άποψη σε μέσο μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα υπό την προϋπόθεση διπλωματικής διευθέτησης της διένεξης μεταξύ της Ρωσίας και της Ουκρανίας, αποφεύγοντας μια πολεμική σύρραξη. Η ελεγχόμενη σύμφωνα με τα σημερινά δεδομένα πορεία της πανδημίας και η επακόλουθη άρση των αυστηρών περιορισμών, δημιουργεί ευνοϊκές συνθήκες για την δυναμική της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης η οποία αν και επιβραδύνεται, κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Τα ενθαρρυντικά εταιρικά αποτελέσματα του δ'τριμήνου, με μικρές εξαιρέσεις, συνεχίζουν να εκπλήσσουν θετικά λειτουργώντας υποστηρικτικά για τις μετοχικές αγορές αν και με χαμηλότερες προσδοκώμενες αποδόσεις συγκριτικά με τα τελευταία χρόνια. Η ένταση της ανοδικής κίνησης των ομολογιακών αποδόσεων εκτιμάται ότι θα μετριαστεί καθώς έχει τιμολογηθεί ίσως σε υπερβολικό βαθμό η αλλαγή πλεύσης των κεντρικών τραπεζών.

Όταν οι αγορές παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις, οφείλουμε να διατηρούμε την ψυχραιμία μας και τον μακροπρόθεσμο χαρακτήρα για το μέρος της επένδυσής που δεν έχουμε άμεση ανάγκη, να θυμόμαστε για ποιους λόγους επενδύουμε και να μένουμε προσηλωμένοι στους στόχους μας. Οι περίοδοι διορθώσεων πιθανόν να είναι συχνότερες αλλά εκτιμάται ότι θα είναι βραχύβιες και θα δημιουργούν ελκυστικά επίπεδα νέων τοποθετήσεων και σταδιακής αύξησης θέσεων. Είναι πολύ πρόσφατο το παράδειγμα της έκρηξης της πανδημίας και της επακόλουθης πορείας των αγορών.

Το άγχος της διαχείρισης της επένδυσής μετακυλιέται στους επαγγελματίες διαχειριστές που είναι έμπειροι και εκπαιδευμένοι να αντιδρούν άμεσα στις διακυμάνσεις των αγορών, δεν παρασύρονται συναισθηματικά όπως οι μη επαγγελματίες, έχουν πρόσβαση σε ενημέρωση και αφουγκράζονται έγκαιρα τα σημάδια της αγοράς.

Προτιμούμε ως κεντρικούς πυρήνες των χαρτοφυλακίων μικτές στρατηγικές με παγκόσμια έκθεση που μπορούν να ακολουθήσουν τις μεταβολές στις συνθήκες των αγορών και τις αντίστοιχες εναλλαγές σε επενδυτικές κατηγορίες, γεωγραφίες και κλάδους. Εμπλουτίζουμε την επενδυτική προσέγγιση μας με αμοιβαία κεφάλαια που εφαρμόζουν θεματικές μακροπρόθεσμες στρατηγικές. Διατηρούμε την θετική μας άποψη για τις ελληνικές αξίες βασισμένοι στις θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας.

Το τρέχον επενδυτικό περιβάλλον ενισχύει την αναγκαιότητα των επαρκώς διαφοροποιημένων επενδυτικών χαρτοφυλακίων. Η επενδυτική και η χρονική διασπορά, συμβάλλουν στην εξομάλυνση των διακυμάνσεων των αγορών ενώ οι ίδιες οι διακυμάνσεις δημιουργούν ευκαιρίες εισόδου ή τακτικής επανατοποθέτησης. Σε συνδυασμό με ένα κατάλληλα διαμορφωμένο χαρτοφυλάκιο ανάλογα με το προφίλ ρίσκου του και των συνθηκών που επικρατούν, ο επενδυτής δημιουργεί το βέλτιστο επενδυτικό μείγμα θωρακίζοντας σε μεγάλο βαθμό τις επενδύσεις του.

Αποφεύγουμε τις μονοπροϊοντικές τοποθετήσεις και αξιοποιούμε τα επικαιροποιημένα ενδεικτικά χαρτοφυλάκια της Επενδυτικής Ιδέας ανάλογα με την διάθεση ανάληψης επενδυτικού κινδύνου.

Επενδυτική Προσέγγιση : Οι βασικές κατευθύνσεις

Διαμορφώνουμε τους επενδυτικούς μας στόχους αξιολογώντας τα εξής:

- ❖ Την ανοχή μας στο ρίσκο σε σχέση με την αναμενόμενη απόδοση
- ❖ Ρεαλιστικές παραδοχές και προσδοκίες (ρίσκο, απόδοση, ικανότητα αποταμίευσης)
- ❖ Τον χρόνο που διαθέτουμε στην παρακολούθηση και την επανεκτίμηση των επενδυτικών μας επιλόγων
- ❖ Προσήλωση στους επενδυτικούς μας στόχους ελέγχοντας τα συναισθήματα φόβου ή απληστίας
- ❖ Ελαχιστοποίηση του ρίσκου επιτυγχάνεται μέσω του μακροπρόθεσμου επενδυτικού ορίζοντα, της διασποράς κινδύνου και της κατανομής των επενδύσεων.
- ❖ Αναγνώριση της δύναμης της επανεπένδυσης και των τακτικών καταβολών

Επενδυτική Προσέγγιση: Προσήλωση στους επενδυτικούς μας στόχους

Τυπικός επενδυτής με ιδιαίτερα συναισθηματική επενδυτική προσέγγιση

Συμμετοχές & Εξαγορές στο GF Balanced Blend Μικτό σε περίοδο δεκαπενταετίας



Το υποθετικό παράδειγμα που παρουσιάζεται έχει αποκλειστικά επεξηγηματικό χαρακτήρα και δεν αντανακλά πιθανή μελλοντική πορεία του α/κ

Εκτιμήσεις Φεβρουαρίου

	Μικρότερη στάθμιση (U/W) από την κεντρική κατανομή του ενδεικτικού χ/φ ανά προφίλ	Ίση στάθμιση (E/W) από την κεντρική κατανομή του ενδεικτικού χ/φ ανά προφίλ	Μεγαλύτερη στάθμιση (O/W) από την κεντρική κατανομή του ενδεικτικού χ/φ ανά προφίλ
GF Χρηματαγοράς Κυμαινόμενης ΚΑΕ (EUR)			
GF & (LF) Income Plus \$			
(LF) Reserve			
(LF) Absolute Return			
GF & (LF) Global Bond Fund			
(LF) High Yield A List Fund			
(LF) FOF Global LOW			
(LF) FOF Global MEDIUM			
GF & (LF) FOF Balanced Blend Global			
(LF) FOF Balanced Blend US			
(LF) FOF Global HIGH			
GF & (LF) FOF Equity Blend			
GF & (LF) Equity Global Equities			
(LF) FOF GLOBAL MEGATRENDS			
(LF) FOF ESG FOCUS			
(LF) FOF Global Emerging Markets			
(LF) Income Plus (EUR)			
(LF) Greek Government Bond			
GF Greek Bond Fund Ομολ. Εσωτερικού			
(LF) Greek Corporate Bond			
(LF) Flexi Allocation Greece			
GF & (LF) Equity Greek Equities			

Ο ανωτέρω πίνακας αναφέρεται σε εκτιμήσεις για το προσεχές χρονικό διάστημα και βασίζεται στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς. Οι εκτιμήσεις αυτές ενδέχεται να αναθεωρηθούν πριν την έκδοση της επόμενης Επενδυτικής Ιδέας.

Ενδεικτικά Χαρτοφυλάκια

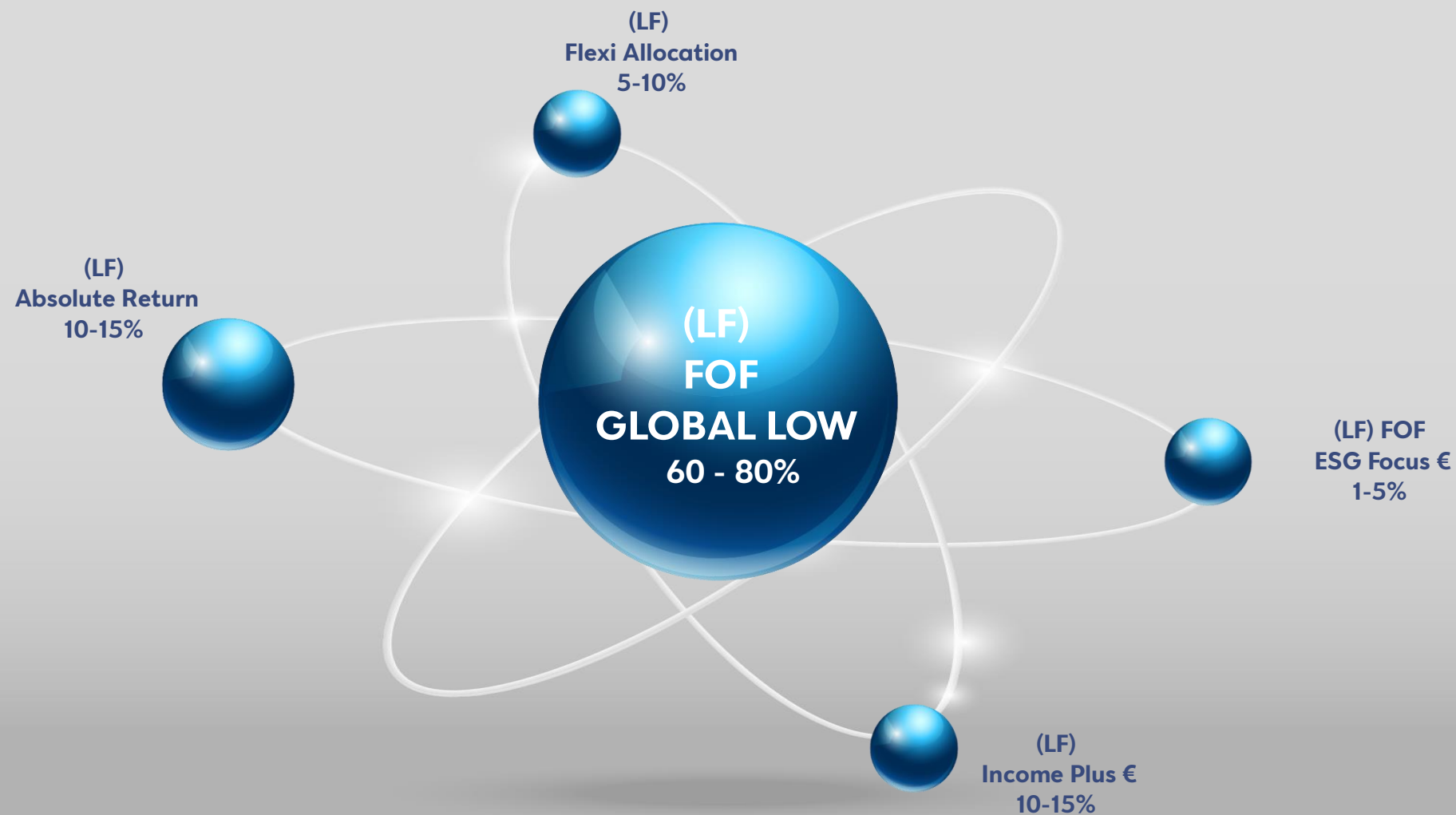
Προσοχή

Τα συγκεκριμένα χαρτοφυλάκια α/κ δεν αποτελούν πρόταση ή σύσταση προς αγορά.
Τα χαρτοφυλάκια αυτά έχουν δημιουργηθεί καθαρά για ενημερωτικό και εκπαιδευτικό σκοπό
και ισχύουν για τη χρονική περίοδο που δημοσιεύονται.

Ανά περίπτωση πελάτη, θα πρέπει πάντα να εξετάζεται η συνολική εικόνα του χαρτοφυλακίου του συγκριτικά με το επενδυτικό του προφίλ και το χρονικό ορίζοντα και να εκτιμάται η επενδυτική στρατηγική που πρέπει να ακολουθηθεί.

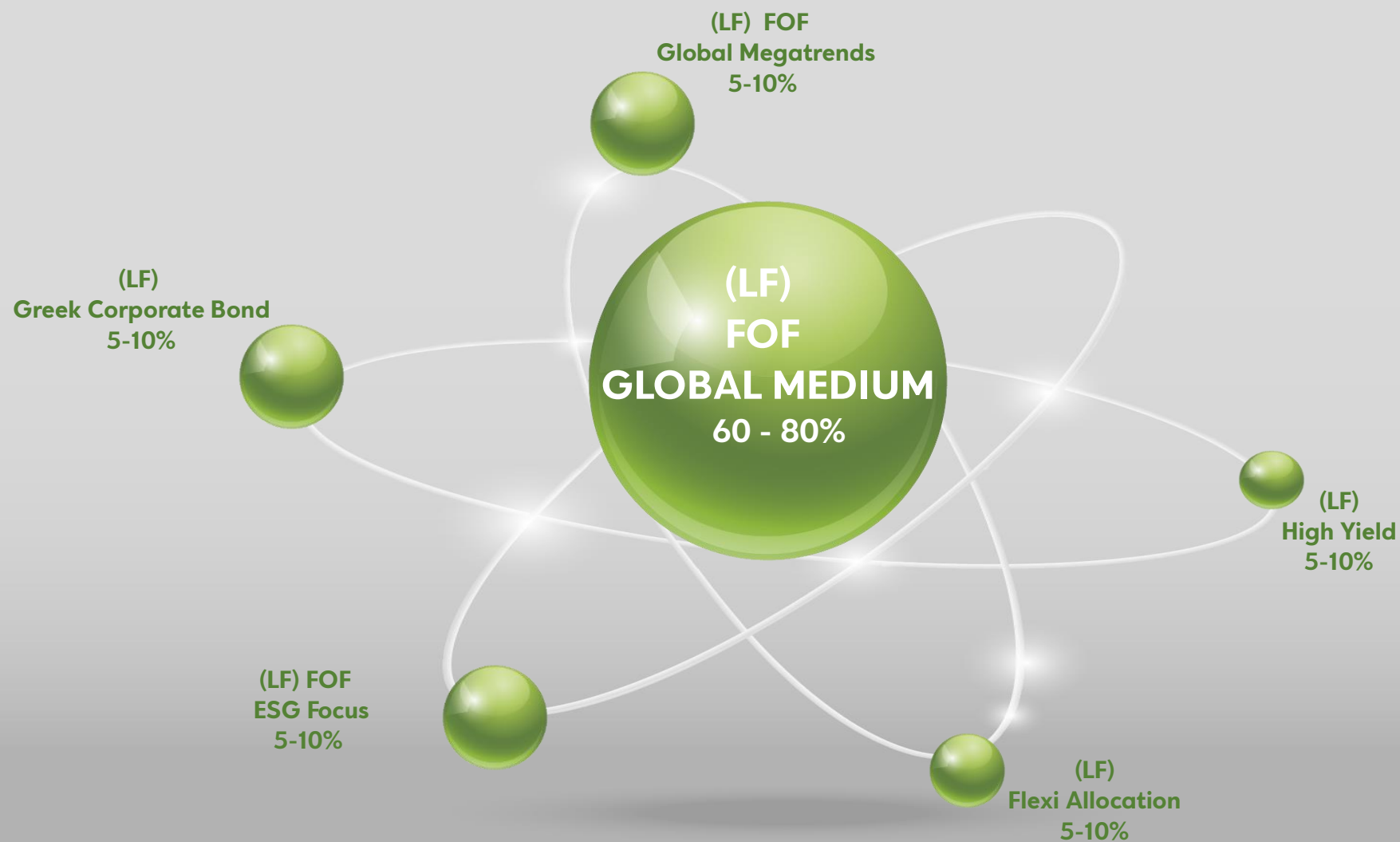


(LF) Προφίλ Χαμηλού Ρίσκου



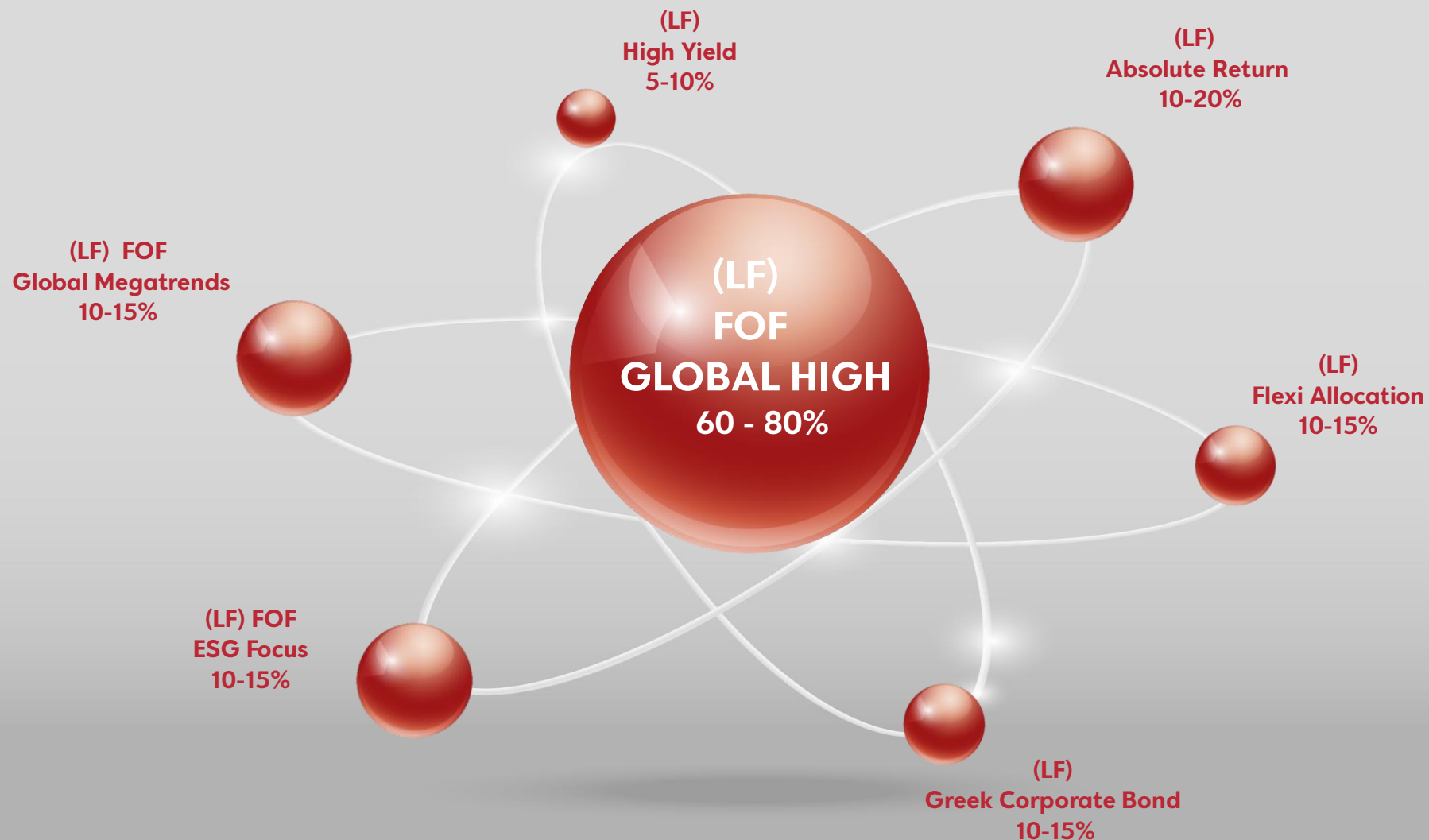
Το παρόν προορίζεται αποκλειστικά και μόνο για εσωτερική χρήση εντός της Τράπεζας και απαγορεύεται η διάθεσή του σε τρίτους

(LF) Προφίλ Μεσαίου Ρίσκου



Το παρόν προορίζεται αποκλειστικά και μόνο για εσωτερική χρήση εντός της Τράπεζας και απαγορεύεται η διάθεσή του σε τρίτους

(LF) Προφίλ Υψηλού Ρίσκου



Το παρόν προορίζεται αποκλειστικά και μόνο για εσωτερική χρήση εντός της Τράπεζας και απαγορεύεται η διάθεσή του σε τρίτους

Αποδόσεις



Αποδόσεις Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Mutual Fund	YTD	YOY	2021	2020	Ιαν-22	Δεκ-21	Νοε-21	Οκτ-21	Σεπ-21	Αυγ-21	Ιουλ-21	Ιουν-21	Μαϊ-21	Απρ-21	Μαρ-21	Φεβ-21	Ιαν-21	Months (+)
(LF) RESERVE	-0,27%	-1,24%	-1,08%	-0,66%	-0,27%	-0,19%	0,09%	-0,32%	-0,17%	-0,10%	0,12%	-0,03%	-0,05%	-0,11%	0,01%	-0,22%	-0,10%	3/12
(LF) INCOME PLUS \$	-0,77%	-2,30%	-1,65%	1,00%	-0,77%	-0,20%	-0,09%	-0,39%	-0,24%	-0,13%	0,22%	-0,18%	0,13%	0,08%	-0,35%	-0,40%	-0,11%	3/12
(LF) ABSOLUTE RETURN	-0,51%	-0,52%	0,00%	0,50%	-0,51%	0,39%	-0,36%	-0,72%	-0,34%	-0,08%	0,40%	0,10%	0,02%	-0,05%	0,43%	0,21%	0,01%	6/12
(LF) FOF GLOBAL LOW	-1,36%	0,66%	2,22%	-0,79%	-1,36%	0,21%	-0,08%	0,18%	-0,54%	0,30%	0,65%	0,64%	-0,21%	0,13%	0,95%	-0,17%	0,16%	7/12
(LF) INCOME PLUS €	-0,55%	2,15%	3,18%	2,08%	-0,55%	0,46%	-0,78%	-0,38%	0,23%	0,34%	-0,15%	0,35%	0,30%	0,67%	0,21%	1,44%	0,46%	8/12
(LF) GLOBAL BOND	-0,46%	-0,09%	0,51%	-0,29%	-0,46%	-0,15%	0,81%	-0,82%	0,15%	-0,08%	0,56%	0,97%	-0,14%	-0,98%	0,71%	-0,63%	0,13%	5/12
(LF) FOF GLOBAL MEDIUM	-2,62%	3,24%	6,26%	2,58%	-2,62%	0,68%	-0,23%	1,16%	-1,07%	0,74%	0,99%	1,40%	-0,23%	0,53%	1,97%	-0,05%	0,23%	7/12
(LF) FOF BALANCED BLEND GLOBAL	-2,89%	4,27%	8,17%	-0,52%	-2,89%	0,56%	-0,41%	1,57%	-1,18%	0,88%	0,75%	2,10%	-0,26%	0,75%	1,58%	0,84%	0,74%	8/12
(LF) FOF BALANCED BLEND GLOBAL \$	-4,34%	-4,15%	-0,17%	8,67%	-4,34%	0,22%	-2,81%	2,14%	-3,31%	0,40%	0,81%	-0,55%	0,34%	4,22%	-1,74%	0,72%	-0,37%	7/12
(LF) FOF GLOBAL MEGATRENDS *	-7,66%	3,85%	11,58%	0,23%	-7,66%	2,29%	-0,11%	2,33%	-2,81%	2,36%	1,46%	0,88%	1,03%	1,17%	2,89%	0,46%	-0,79%	9/12
(LF) FOF BALANCED BLEND US	-3,03%	12,15%	16,74%	2,45%	-3,03%	0,87%	1,70%	1,72%	-0,01%	1,54%	0,61%	3,50%	-0,79%	-0,25%	4,18%	1,68%	0,94%	8/12
(LF) FOF BALANCED BLEND US \$	-4,49%	3,09%	-0,17%	11,91%	-4,49%	0,54%	-0,77%	2,30%	-2,16%	1,05%	0,67%	0,81%	-0,20%	3,18%	0,78%	1,55%	-0,17%	8/12
(LF) FOF GLOBAL HIGH	-4,75%	8,43%	14,55%	3,37%	-4,75%	1,58%	-0,40%	2,69%	-1,61%	1,66%	1,08%	2,43%	-0,31%	1,59%	3,57%	0,86%	0,62%	8/12
(LF) HIGH YIELD A LIST FUND **	-1,21%	-	-	-	-1,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0/12
(LF) FOF EQUITY BLEND	-5,61%	8,93%	17,31%	13,73%	-5,61%	1,56%	-0,82%	2,99%	-1,55%	2,61%	-0,13%	2,69%	-0,81%	1,87%	3,68%	2,49%	1,66%	7/12
(LF) FOF EQUITY BLEND \$	-7,03%	0,13%	8,27%	24,23%	-7,03%	1,23%	-3,23%	3,58%	-3,67%	2,12%	-0,07%	0,02%	-0,22%	5,38%	0,30%	2,36%	0,54%	7/12
(LF) GLOBAL EQUITIES	-2,90%	19,25%	21,31%	-1,84%	-2,90%	4,93%	-2,44%	3,89%	-2,20%	2,11%	0,67%	1,28%	1,04%	0,77%	7,12%	3,98%	-1,22%	9/12
(LF) GLOBAL EQUITIES \$	-4,36%	9,62%	11,97%	7,23%	-4,36%	4,59%	-4,81%	4,48%	-4,31%	1,63%	0,73%	-1,35%	1,64%	4,24%	3,62%	3,85%	-2,31%	8/12
(LF) FOF - ESG FOCUS €	-6,16%	8,58%	17,21%	3,22%	-6,16%	2,13%	0,11%	3,62%	-2,66%	2,80%	1,62%	3,92%	-1,77%	0,94%	4,19%	0,05%	1,30%	9/12
(LF) FOF - ESG FOCUS \$	-7,57%	-0,19%	8,18%	12,76%	-7,57%	1,79%	-2,32%	4,21%	-4,76%	2,31%	1,68%	1,22%	-1,18%	4,42%	0,78%	-0,07%	0,18%	7/12
(LF) FOF GLOBAL EMERGING MARKETS	-3,97%	0,73%	9,75%	11,63%	-3,97%	2,37%	-0,52%	1,05%	-1,50%	0,83%	-4,25%	2,58%	0,37%	1,39%	1,10%	1,58%	4,63%	8/12
(LF) FOF GLOBAL EMERGING MARKETS \$	-5,40%	-7,41%	1,29%	21,93%	-5,40%	2,03%	-2,93%	1,63%	-3,62%	0,34%	-4,20%	-0,09%	0,97%	4,88%	-2,20%	1,44%	3,48%	6/12
(LF) EMERGING EUROPE	-5,75%	13,20%	21,05%	-21,03%	-5,75%	1,02%	-8,74%	3,23%	4,96%	3,87%	0,15%	3,65%	5,77%	-0,86%	4,96%	1,31%	0,79%	9/12
(LF) EMERGING EUROPE \$	-7,17%	4,06%	11,73%	-13,74%	-7,17%	0,69%	-10,95%	3,82%	2,69%	3,38%	0,21%	0,96%	6,40%	2,87%	1,53%	1,19%	-0,33%	10/12
(LF) GREEK GOVERNMENT BOND	-2,23%	-5,17%	-3,02%	10,15%	-2,23%	-0,54%	0,22%	-2,92%	-0,56%	-0,81%	1,51%	0,64%	1,01%	-0,31%	2,04%	-2,69%	-0,53%	5/12
(LF) GREEK CORPORATE BOND	-1,24%	-0,82%	2,32%	3,05%	-1,24%	0,09%	-0,35%	-1,21%	-0,07%	0,20%	0,24%	0,53%	0,61%	0,37%	0,66%	0,84%	0,40%	8/12
(LF) FLEXI ALLOCATION GREECE	0,01%	7,49%	4,86%	-1,75%	0,01%	0,74%	-0,75%	-0,02%	-2,85%	0,98%	1,11%	0,18%	0,06%	1,90%	5,09%	0,97%	-2,44%	9/12
(LF) GREEK EQUITIES	4,50%	25,45%	11,62%	-13,41%	4,50%	2,68%	-2,78%	3,89%	-7,18%	3,68%	0,04%	-0,73%	-2,23%	5,83%	9,72%	5,30%	-7,03%	8/12

Ημ. Ισχύος 31/01/2022

* Αλλαγή επενδυτικού σκοπού και ονομασίας από (LF) FOF Balanced Blend Europe στις 29/7/2021

** Έναρξη σε 10.01.2022

Mutual Fund	YTD	YOY	2021	2020	Ιαν-22	Δεκ-21	Νοε-21	Οκτ-21	Σεπ-21	Αυγ-21	Ιουλ-21	Ιουν-21	Μαϊ-21	Απρ-21	Μαρ-21	Φεβ-21	Ιαν-21	Months (+)
GF ΧΡΗΜ/ΡΑΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΗΣ ΚΑΕ (EUR)	-0,06%	-0,76%	-0,74%	-0,45%	-0,06%	-0,06%	-0,07%	-0,07%	-0,07%	-0,06%	-0,06%	-0,06%	-0,08%	-0,03%	-0,08%	-0,07%	-0,04%	0/12
GF GREEK BOND FUND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΣΩΤ.	-2,38%	-3,14%	-0,85%	6,30%	-2,38%	-0,50%	0,20%	-2,57%	-0,57%	-0,47%	1,31%	0,86%	1,26%	-0,20%	1,73%	-1,72%	-0,08%	5/12
GF DOLLAR PLUS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,75%	-2,25%	-1,59%	2,22%	-0,75%	-0,21%	-0,10%	-0,38%	-0,20%	-0,10%	0,12%	-0,22%	0,06%	0,02%	-0,21%	-0,30%	-0,08%	3/12
GF GLOBAL BOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-0,40%	-0,13%	0,42%	-0,29%	-0,40%	-0,22%	0,83%	-0,81%	0,19%	-0,08%	0,54%	0,91%	-0,12%	-1,00%	0,72%	-0,66%	0,15%	5/12
GF BALANCED BLEND FUND OF FUNDS ΜΙΚΤΟ	-2,95%	4,20%	8,27%	-0,49%	-2,95%	0,45%	-0,41%	1,53%	-1,23%	0,91%	0,81%	2,15%	-0,24%	0,79%	1,61%	0,83%	0,84%	8/12
GF GLOBAL EQUITIES ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	-2,89%	20,12%	22,11%	-0,74%	-2,89%	4,92%	-2,36%	4,07%	-2,05%	2,10%	0,70%	1,38%	1,21%	0,70%	7,43%	3,81%	-1,28%	9/12
GF EQUITY BLEND FUND OF FUNDS ΜΕΤΟΧΙΚΟ	-5,68%	9,07%	17,61%	11,04%	-5,68%	1,50%	-0,79%	3,07%	-1,53%	2,59%	-0,11%	2,72%	-0,83%	1,87%	3,79%	2,52%	1,70%	7/12
GF GREEK EQUITIES ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	4,26%	24,69%	11,13%	-15,70%	4,26%	2,21%	-2,88%	5,33%	-7,24%	3,86%	-0,09%	-0,71%	-1,61%	5,38%	9,60%	5,32%	-7,08%	7/12

Ημ. Ισχύος 31/01/2022

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



Προσοχή!

Το παρόν αφορά αποκλειστικά εσωτερική επικοινωνία και δεν θα πρέπει να κοινοποιείται σε πελάτες εκτός Τράπεζας. Επιπλέον, βασική προϋπόθεση είναι αρχικά η συζήτηση και η επικοινωνία με τους πελάτες μας, σχετικά με το επενδυτικό τους προφίλ, τις επιθυμίες και τις προσωπικές τους ανάγκες, πριν προχωρήσουμε σε οποιαδήποτε προϊοντική επικοινωνία.

Ημερ. Ισχύος: Έως την επόμενη ανανέωση.