



Συντάκτης Κειμένου: 3K Investment Partners Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Οικονομικές Εξελίξεις

Ο Νοέμβριος ήταν ένας πλούσιος ειδησεογραφικά μήνας τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

Ξεκινώντας από το εσωτερικό, η κατάθεση του προϋπολογισμού του 2019 δεν περιλάμβανε κάποιες ιδιαίτερες εκπλήξεις. Αντιθέτως, η δημοσιοποίηση ενός προσχεδίου από την Τράπεζα της Ελλάδος για την ταχύτερη εξυγίανση των ισολογισμών των τραπεζών από τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια και η ανακοίνωση του εταιρικού μετασχηματισμού μεταξύ της Eurobank και της Grivalia, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη για την γρηγορότερη επίτευξη του στόχου μείωσης των «προβληματικών» της δανείων, ανανέωσαν το επενδυτικό ενδιαφέρον για τον τραπεζικό κλάδο. Αξίζει να επισημανθεί ότι αυτές οι κινήσεις δυνητικά βελτιώνουν σημαντικά το πιστωτικό και πιστοληπτικό προφίλ των τραπεζικών ιδρυμάτων και διευκολύνουν την επιστροφή τους στην «κανονικότητα».

Όσον αφορά το εξωτερικό, το επενδυτικό κλίμα παρέμεινε «συγκεχυμένο». Από την μία πλευρά, η τρίμηνη ανακωχή στο θέμα των εμπορικών δασμών μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, η διάθεση συμβιβασμού της Ιταλικής κυβέρνησης στο ζήτημα του προϋπολογισμού και οι υπόνοιες για ηπιότερη νομισματική πολιτική εκ μέρους της FED δημιούργησαν προσδοκίες ομαλοποίησης του επενδυτικού κλίματος. Από την άλλη πλευρά, η πιο επίπεδη καμπύλη επιτοκίων σε σημαντικές <<ώριμες>> αγορές όπως των ΗΠΑ και της Γερμανίας και οι ενδείξεις επιβράδυνσης της οικονομικής ανάπτυξης στην Ευρωζώνη επιβάρυναν την ψυχολογία.

Κοινή συνισταμένη των ανωτέρω αποτελεί η διατήρηση της μεταβλητότητας των τιμών σε υψηλά επίπεδα και μέσα σε ένα τέτοιο περιβάλλον ο επενδυτικός ορίζοντας απαιτείται να είναι είτε πολύ βραχυπρόθεσμος (για trading) είτε αρκετά διευρυσμένος (μεγαλύτερος έναντι του αρχικώς τιθεμένου). Εμείς πιστεύουμε στα οφέλη της μακροπρόθεσμης διακράτησης εταιριών με καλά θεμελιώδη μεγέθη και προοπτικές κερδοφορίας.

Highlights

Δεκέμβριος 2018

Όταν κοιτάς από ψηλά...και από κοντά

Τους τελευταίους μήνες στη γενικότερη οικονομική απαισιοδοξία προστέθηκε και η μεγάλη πτώση των τιμών των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αλλά και οι διακυμάνσεις στις αποδόσεις των ελληνικών κρατικών ομολόγων.

Η γενικευμένη εντύπωση είναι πως οι επενδυτές στις ελληνικές χρηματοπιστωτικές αξίες τα τελευταία χρόνια έχουν υποστεί μεγάλες απώλειες. Η οικονομική στασιμότητα, οι δυσκολίες στην αγορά, η επιδείνωση του διαθέσιμου εισοδήματος κατακλύζουν την καθημερινότητα και συσκοτίζουν την κρίση, μην επιτρέποντας ακόμα και την απλή παρατήρηση στοιχείων και δεδομένων.

Κι όμως, μία απλή εξέταση των στοιχείων δίνει μια πολύ διαφορετική εικόνα, από αυτή που πολλοί έχουν εσφαλμένα στο μυαλό τους. Ο παρακάτω πίνακας είναι διαφωτιστικός:

	1 έτος	2 έτη	3 έτη	5 έτη
3K Greek Value	9,00%	38,12%	49,42%	-
Γ.Δ.Χ.Α. Συνολικής				
Απόδοσης	-12,81%	4,17%	5,65%	-
Διαφορά	21,81%	33,95%	43,77%	-

Απόφ. 240/13.05.2015 της Προϊσταμένης της Διεύθυνσης Φορέων της Ε.Κ.

	1 έτος	2 έτη	3 έτη	5 έτη
3K Μετοχικό				
Εσωτερικού	0,42%	15,64%	7,20%	-20,35%
Γ.Δ.Χ.Α. Συνολικής				
Απόδοσης	-12,81%	4,17%	5,65%	-42,40%
Διαφορά	13,23%	11,47%	1,55%	22,05%

Αποφ. 29/634/08-02-2006 της Ε.Κ. ΦΕΚ 264/02-03-2006 ΤΕΥΧΟΣ Β'

	1 έτος	2 έτη	3 έτη	5 έτη
3K Μικτό	8,35%	26,47%	33,78%	21,46%
*Δείκτης Αναφοράς				
	-2,82%	14,62%	23,61%	-1,58%
Διαφορά	11,17%	11,85%	10,17%	23,04%

Αποφ. 29/634/08-02-2006 της Ε.Κ. ΦΕΚ 264/02-03-2006 ΤΕΥΧΟΣ Β'

Ημερομηνία Βάσης : 30/11/2018

Αποποίηση Ευθύνης

Copyright © 2018 Morningstar UK Limited. All rights reserved. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν: (1) είναι ιδιοκτησία της Morningstar ή / και της 3K Investment Partners A.E.Δ.Α.Κ. (2) δεν μπορεί να αντιγραφεί ή να διανεμηθεί και (3) δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι είναι ακριβείς, πλήρεις ή επίκαιρες. Η Morningstar και η 3K Investment Partners A.E.Δ.Α.Κ. δεν ευθύνονται για τυχόν ζημιές ή απώλειες που προκύπτουν από οποιαδήποτε χρήση των πληροφοριών αυτών. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Morningstar Rating™ είναι μια αξιολόγηση της παρελθούσας απόδοσης ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου - που βασίζεται τόσο στην απόδοση, όσο και στον κίνδυνο - και η οποία παρουσιάζει πώς παρόμοιες επενδύσεις συγκρίνονται σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Μια υψηλή αξιολόγηση δεν είναι επαρκής για την ανάληψη μιας επενδυτικής απόφασης..

Τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν έγγραφο έχουν καταρτισθεί αποκλειστικά για πληροφοριακούς σκοπούς και δεν συνιστούν προσφορά και πιο συγκεκριμένα ενημερωτικό δελτίο ή πρόσκληση για χρήση, αγορά ή πώληση οποιουδήποτε αξιόγραφου ή συμμετοχή σε οποιαδήποτε επενδυτική στρατηγική. Οι επενδύσεις μπορεί να είναι κατάλληλες για ιδιώτες επενδυτές μόνο εάν εισηγούνται από πιστοποιημένο αυτό - απασχολούμενο ή έμμισθο επαγγελματία σύμβουλο επενδύσεων.

Κάθε πληροφορία που περιέχεται στο παρόν έγγραφο μπορεί να μεταβληθεί ή να ανανεωθεί χωρίς προηγούμενη ενημέρωση. Ούτε η 3K Investment Partners, ούτε κάποιο από τα διοικητικά στελέχη, διευθυντές ή υπαλλήλους του μπορεί να έχει άμεση ή έμμεση ευθύνη σχετικά με τις πληροφορίες που αναφέρονται στο παρόν. Καμία άμεση ή έμμεση ευθύνη ή υποχρέωση δεν γίνεται αποδεκτή για απώλειες που ενδεχομένως υποστούν οι αναγνώστες από την χρήση αυτού του εγγράφου ή τη στήριξη των αποφάσεών τους πάνω σε αυτό. Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Παρακαλούμε σημειώστε ότι η αξία των επενδύσεών σας μπορεί να αυξηθεί ή να υποχωρήσει και ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών αποδόσεων και σε καμία περίπτωση δεν θεωρούνται ως τέτοιες. Η παρουσίαση και οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν δεν επιτρέπεται να αντιγράφονται, να αναπαράγονται, να διανέμονται ή να επιδιόχονται σε οποιαδήποτε πρόσωπο οποιαδήποτε στιγμή χωρίς την προηγούμενη γραπτή μας αποδοχή. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται μέσω διαύλων επικοινωνίας στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η 3K Investment Partners A.E.Δ.Α.Κ. δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία. Σημειώστε ότι τα έγγραφα που αφορούν τα αμοιβαία κεφάλαια που διαχειρίζεται η Εταιρεία μας, και ειδικότερα οι Κανονισμοί, τα Έντυπα Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές, τα Factsheets, το Ενημερωτικό Δελτίο και οι ετήσιες και εξαμηνιαίες εκθέσεις, καθώς και ανακοινώσεις για τα αμοιβαία κεφάλαια αυτά διατίθενται σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της εταιρείας μας, στη διεύθυνση www.3kip.gr, και επίσης παρέχονται δωρεάν σε έντυπη μορφή από την Εταιρεία μας.

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



Για παράδειγμα ο δείκτης συνολικής απόδοσης του Χ.Α παρουσιάζει αρνητική απόδοση στις περιόδους 1 έτους και 5 ετών, ενώ θετικές στις περιόδους 2 ετών και 3 ετών.

Ακόμα πιο σημαντική παρατήρηση είναι το γεγονός ότι τα αμοιβαία κεφάλαια 3K Μετοχικό Εσωτερικού, 3K Greek Value Μετοχικό Εσωτερικού, 3K Μικτό έχουν αποφέρει στους κατόχους των μεριδίων τους σημαντικές υπεραξίες σε όλα τα διαστήματα 1, 2,3 και 5 ετών, με μόνη εξαίρεση την 5ετία στο 3K Μετοχικό Εσωτερικού).

Μάλιστα, οι επιδόσεις τους είναι σε όλα τα υπό εξέταση διαστήματα πολύ υψηλότερες των αντίστοιχων δεικτών που ακολουθούν, δίνοντας προστιθέμενη αξία στα χαρτοφυλάκια των επενδυτών. Για το λόγο αυτό άλλωστε έχουν τις υψηλές διακρίσεις από το διεθνή οίκο αξιολόγησης αμοιβαίων κεφαλαίων Morningstar.



Οι αυξημένες αποδόσεις των συγκεκριμένων αμοιβαίων κεφαλαίων της 3K οφείλονται στην ενδελεχή μελέτη και ανάλυση των εταιρειών στις οποίες επενδύουν, καθώς και στην πειθαρχία της μεθοδολογίας που εφαρμόζουν. Κινήθηκαν σε μη συμβατικές επιλογές, διευρύνοντας τον επενδυτικό ορίζοντα σε τμήματα της αγοράς, που μεγάλη μερίδα άλλων επενδυτών παραβλέπουν.



Παρά λοιπόν το ευρύτερο αρνητικό κλίμα και την απαισιοδοξία, τα αμοιβαία κεφάλαια της 3K αξιοποίησαν τις επενδυτικές ευκαιρίες που παρουσιάστηκαν όλα αυτά τα χρόνια. Συνεχίζουν στην ίδια πορεία, κοιτώντας από ψηλά με τη μακροπρόθεσμη στόχευση που ακολουθούν αλλά και εξετάζοντας από κοντά κάθε επενδυτική επιλογή και θέση.



* Από την 01/12/2017 ως δείκτης αναφοράς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου 3K Μικτό ορίστηκε ο σύνθετος δείκτης : 50% Δείκτης Συνολικής Απόδοσης του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών - 50% Δείκτης 50% Bloomberg Barclays Series-E Greece Govt All>1yr Bond .

Ο προηγούμενος δείκτης αναφοράς ήταν ο σύνθετος δείκτης: 50% Δείκτης Συνολικής Απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χρηματιστηρίου Αθηνών - 50% Δείκτης Bloomberg Greece Sovereign Bond

3K Investment Partners A.E.Δ.Α.Κ.

Απόφαση 38476/B 1288/13-09-1990 ΥΠΕΘΟ

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 1003501000

Εποπτεύουσα Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Καρνεάδου 25-27-29, Αθήνα -

Τ.Κ.: 106 75 - Ελλάδα

Τηλ.: 210 7419890, Fax: 210 7419 847

e mail: info@3kip.gr