

**3K A/K ΑΝΑΓΕΝΝΗΣΙΣ (ΟΕΕ)**

Συντάκτης Κεμμένου: 3K Investment Partners

Η απόδοση του 3K Anagennisis O.E.E. την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018 διαμορφώθηκε στο -4,18% από την ημερομηνία έναρξής του την 19<sup>η</sup> Ιουνίου 2018. Το κεφάλαιο τοποθετήθηκε στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά και για λόγους σύγκρισης ο δείκτης συνολικής απόδοσης ASESAGD υποχώρησε κατά -18,83% την ίδια περίοδο, ενώ ο δείκτης τιμών STOXX Europe 600 υποχώρησε -11,89%.

Το χαρτοφυλάκιο δομήθηκε προσεχτικά και σταδιακά. Έχοντας αποκτήσει επαρκή έκθεση στην ελληνική αγορά μέσω μετοχών εταιρειών με θετικές προοπτικές, επεκτάθηκε και σε ξένες αγορές. Στόχος του κεφαλαίου είναι να επενδύει κυρίως σε ευρωπαϊκές εταιρείες, οι οποίες διοικούνται από εξαιρετικούς διευθύνοντες συμβούλους με επαρκή θητεία στη θέση τους κατά την οποία έχει καταγραφεί ένα ικανοποιητικό ιστορικό δημιουργίας προστιθέμενης αξίας. Επιπροσθέτως, στόχος είναι να επενδύουμε σε αυτές τις εταιρείες σε ελκυστικές αποτιμήσεις. Πιστεύουμε ότι η στρατηγική αυτή αποδίδει. Ως εκ τούτου, σε αντίθεση με την πλειοψηφία των ανταγωνιστών μας, τολμούμε να κινηθούμε ακόμη και σε εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης, εφόσον πληρούν τα κριτήρια μας.

Ξεκινήσαμε από την Ελλάδα και η πρώτη χώρα-στόχος στο εξωτερικό ήταν το Ηνωμένο Βασίλειο. Οι φόβοι ως προς το Brexit μας έδωσαν μια πρώτη ευκαιρία να αποκτήσουμε θέσεις σε ελκυστικές αποτιμήσεις. Η Dart Group είναι μια εταιρεία συμμετοχών που εκμεταλλεύεται τρεις εταιρείες ταξιδιών αναψυχής στο Ηνωμένο Βασίλειο, εταιρείες παροχής αεροπορικών υπηρεσιών και μια εταιρεία διανομής τροφίμων. Οι δραστηριότητες της εταιρείας ξεκίνησαν το 1971. Ωστόσο, αγοράστηκε το 1983 από τον Philip Meeson που διευθύνει την επιχείρηση (71 ετών, κατέχει το 37% της εταιρείας). Το 1991 εισήχθη στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου.

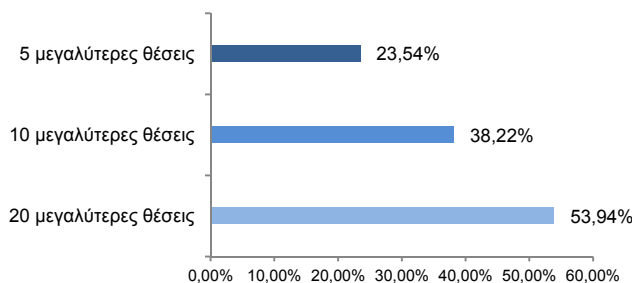
Η εταιρεία Dart Group δεν απέφερε ποτέ ζημίες τουλάχιστον από το 1989 διανέμοντας κάθε χρόνο μερίσματα. Το 1998 τα καθαρά κέρδη της ήταν £ 3,6 εκατ., ενώ στο τέλος του οικονομικού έτους 2018 (31 Μαρτίου 2018) διαμορφώθηκαν στα £111 εκατ. Όλα αυτά επιτεύχθηκαν χωρίς ουσιαστική αύξηση κεφαλαίου εκ μέρους των μετόχων.

Η NEXT ήταν η επόμενη βρετανική εταιρεία που αγοράσαμε. Πωλεί ενδύματα σε οικονομικές τιμές για άνδρες, γυναίκες και παιδιά, είδη οικιακής χρήσης και έπιπλα μέσω περισσότερων από 500 καταστημάτων (συμπεριλαμβανομένων 60 ανεξάρτητων καταστημάτων NEXT Home) στο Ηνωμένο Βασίλειο. Εξυπηρετεί επίσης περίπου 200 καταστήματα εκτός του Ηνωμένου Βασιλείου. Ο Λόρδος Simon Adam Wolfson (51) ηγείται της εταιρείας από το 2001. Εκείνη τη χρονιά η εταιρεία παρήγαγε £ 157 εκατ. κέρδη, ενώ στα τέλη Ιανουαρίου του 2018 (στη λήξη του οικονομικού έτους) απέφερε £591 εκατ. Σχεδόν τριπλασίασε το μετοχικό της κεφάλαιο. Επιπλέον, επιβραβεύει τους μετόχους της με μερίσματα.

Στα τέλη Ιανουαρίου του 2019 ολοκληρώσαμε την εξερεύνηση στο Ηνωμένο Βασίλειο έχοντας επενδύσει σε μετοχές 6 εταιρειών και βάζοντας στο στόχαστρο άλλες 30. Από τον Φεβρουάριο του 2019 διεξάγουμε έρευνα στη Γερμανία και στη Γαλλία. Συνεχίζουμε με ταχείς ρυθμούς και εκτιμούμε ότι η βάση του χαρτοφυλακίου θα έχει δομηθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του 2019.

Δεδομένου ότι ο Ο.Ε.Ε. βρίσκεται στην αρχική περίοδο διαμόρφωσής του, δεν εφαρμόζουμε αμοιβή απόδοσης, ενώ και η αμοιβή διαχείρισης είναι ορακή προκειμένου να διαμορφωθούν τα συνολικά έξοδα σε χαμηλά επίπεδα.

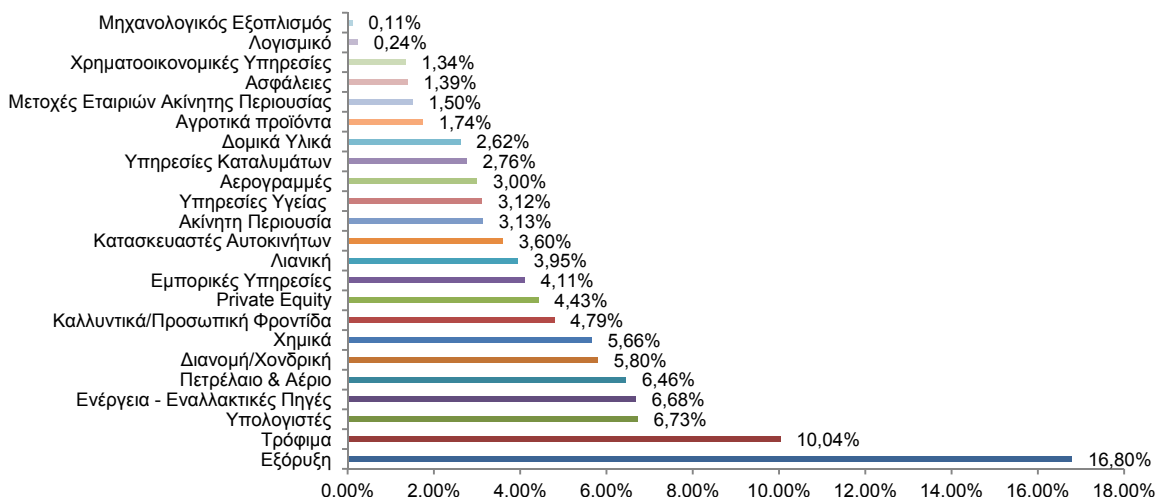
**Βάρος μεγαλύτερων θέσεων**



**Δείκτες**

Μεταβλητότητα - 1 έτος	N/A
Αριθμός θέσεων	32
Μέση τιμή κεφαλαιοποίησης μετοχών	153,42 εκ.

**Κλαδική Κατανομή Χαρτοφυλακίου**



## 3K A/K ΑΝΑΓΕΝΝΗΣΙΣ (ΟΕΕ)

### Μεγαλύτερες θέσεις

Όνομα	Κλάδος	Χώρα	%Ενεργητικού
Ικτίνος Ελλάς	Εξορύξεις	Ελλάδα	9,49%
Quest Συμμετοχών	Υπολογιστές	Ελλάδα	4,21%
Ελληνικά Πετρέλαια	Πετρέλαιο & Αέριο	Ελλάδα	4,04%
Κανακός Στέλιος	Τρόφιμα	Ελλάδα	2,94%
Κρι - Κρι	Τρόφιμα	Ελλάδα	2,86%

### Βασικοί συντελεστές απόδοσης σε απόλυτους όρους

Όνομα	Συμβολή	Όνομα	Συμβολή
Ιασώ	0,84%	Πλαστικά Κρήτης	-0,51%
Quest	0,49%	Άνεμος	-0,45%
AS Company	0,38%	Elton	-0,25%
Παπουτσάνης	0,29%	Καρατζής	-0,23%
Intercontinental	0,16%	Πλαστικά Θράκης	-0,20%

### Βασικά Χαρακτηριστικά

Νομική Μορφή	ΟΕΕ / Κυπριακό Αμοιβαίο Κεφάλαιο	Ημερομηνία Έναρξης	18/6/2018
Κατηγορία Μεριδίου	Ιδιώτες Επενδυτές	Προτεινόμενη περίοδος επένδυσης	Άνω των 5 ετών
Κωδικός ISIN	CYF000000911	Θεματοφύλακας	Eurobank Cyprus Ltd
Κωδικός Bloomberg	3KMFANA CY Equity	Μέγιστη προμήθεια συμμετοχής	2%
Δείκτης Αναφοράς	-	Προμήθεια Εξαγοράς	0%
Τιμή μεριδίου/ Ενεργητικό	4,79 € / 0,531 Μ €	Αμοιβή Διαχείρισης	2,00%
Περίοδος Αποτίμησης	Πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού δεκαεπτημέρου	Αμοιβή Απόδοσης	

15% επί της τυχόν θετικής διαφοράς μεταξύ της απόδοσης της καθαρής τιμής μεριδίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και της απόδοσης του δείκτη Euribor 3Μ προσαυξημένου κατά 400 μονάδες βάσης (bps). Οι αποδόσεις αυτές θα υπολογίζονται σε ετήσια βάση και θα έχουν ως χρόνο αναφοράς το οικονομικό έτος. Σαν έτος έναρξης σύγκρισης της απόδοσης της τιμής των μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου με αυτή του δείκτη Euribor 3Μ προσαυξημένου κατά 400 μονάδες βάσης (bps) ορίζεται το έτος 2018. Σε περίπτωση υπο-απόδοσης της καθαρής τιμής του μεριδίου σε σχέση με την απόδοση του δείκτη Euribor 3Μ προσαυξημένου κατά 400 μονάδες βάσης, για ένα ή περισσότερα έτη, ο υπολογισμός αμοιβής απόδοσης θα γίνεται μόνο εφόσον (α) η όποια συσσωρευμένη υπο- απόδοση έχει προηγουμένως μηδενιστεί (η υπο-απόδοση που είχε παρατηρηθεί κατά το προηγούμενο-α έτος-η έχει καλυφθεί) και (β) η απόδοση της καθαρής τιμής του μεριδίου υπερβεί τη συνολική απόδοση του δείκτη Euribor 3Μ προσαυξημένου κατά 400 μονάδες βάσης για ολόκληρο το οικονομικό έτος.

### Αποποίηση Ευθύνης

Τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν έγγραφο έχουν καταρτισθεί αποκλειστικά για πληροφοριακούς σκοπούς, ειδικότερα για την παροχή στους επενδυτές συμπληρωματικής πληροφόρησης σχετικά με την επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια (ΟΣΕΚΑ) που διαχειρίζεται η 3K Investment Partners Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Κάθε πληροφορία που περιέχεται στο παρόν έγγραφο είναι ορθή μόνο κατά την ημερομηνία έκδοσης του εγγράφου ή την ημερομηνία στην οποία αυτή αναφέρεται και υπόκειται σε μεταβολή ή επικαιροποίηση χωρίς προηγούμενη ειδοποίηση. Ούτε η 3K Investment Partners Α.Ε.Δ.Α.Κ., ούτε η BOC Asset Management ούτε κάποιο από τα διοικητικά στελέχη, διευθυντές ή υπαλλήλους τους μπορεί να καταστεί άμεσα ή έμμεσα υπόχρεος προς αποζημίωση ή υπεύθυνος σχετικά με τις πληροφορίες κάθε τύπου που αναφέρονται στο παρόν. Η επένδυση σε μερίδια ΟΕΕ δεν προσφέρει εγγυημένες αποδόσεις και τυχόν προηγούμενες αποδόσεις δεν παρέχουν διασφάλιση για τις μελλοντικές αποδόσεις.

Σχετικά με το αμοιβαίο κεφάλαιο που αναφέρεται στο παρόν έγγραφο έχουν δημοσιευθεί οι Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές, στις οποίες περιέχεται η απαραίτητη πληροφόρηση σχετικά με το προϊόν, το κόστος και τους κινδύνους που ενδεχομένως προκύψουν. Το Ενημερωτικό Δελτίο, η Ετήσια Έκθεση, η Εξαμηνιαία Έκθεση και οι Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές είναι διαθέσιμα στον ακόλουθο ιστότοπο: [www.3k.gr](http://www.3k.gr). Επίσης, οι Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές παρέχονται δωρεάν πριν από την υποβολή αίτησης συμμετοχής. Ρητά επισημαίνεται ότι μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η 3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ δεν είναι διαθέσιμα προς πώληση σε χώρες που τέτοια διάθεση απαγορεύεται ή δεν έχει γνωστοποιηθεί.

Η παρουσίαση και πληροφόρηση που περιέχεται στο παρόν είναι εμπιστευτική και απαγορεύεται να αντιγράφεται, αναπαράγεται, διανέμεται ή να διαδίδεται σε οποιοδήποτε πρόσωπο σε οποιοδήποτε χρόνο χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της 3K Investment Partners Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Σε καμία περίπτωση δεν πρέπει το παρόν έγγραφο να θεωρηθεί ως επενδυτική συμβουλή ή προσφορά – παρότρυνση προς επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια που διαχειρίζεται η 3K Investment Partners Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Τα ως άνω στοιχεία και πληροφορίες αφορούν τον οργανισμό εναλλακτικών επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.) ανοικτού τύπου «3K ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΑΓΕΝΝΗΣΙΣ (ΟΕΕ)» που απευθύνεται σε ιδιώτες επενδυτές (αρ. άδειας λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ΑΙΦ32/2014) και δεν συνιστά ΟΣΕΚΑ.

### Ο ΕΝ ΛΟΓΩ ΟΕΕ ΔΙΑΤΙΘΕΤΑΙ:

- στην Ελλάδα απευθείας από την 3K INVESTMENT PARTNERS ΑΕΔΑΚ μέσω πιστοποιημένων πωλητών της και
- στην Κυπριακή Δημοκρατία μέσω πιστοποιημένων πωλητών της εταιρίας περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «BOC ASSET MANAGEMENT LTD» που εδρεύει στην Κυπριακή Δημοκρατία – Λεωφόρος Λεμεσού 154, 2025 Στρόβολος, Λευκωσία, (Α.Φ.Μ 10358706Τ, Αρ.Κατ.χ. ΗΕ 358706), η οποία έχει λάβει τη με αρ. ΕΔ ΟΣΕΚΑ 5/78/2012, άδεια και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

### ΔΗΛΩΣΕΙΣ

- Ο οργανισμός εναλλακτικών επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.) ανοικτού τύπου «3K ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΑΓΕΝΝΗΣΙΣ (ΟΕΕ)» έχει συσταθεί στην Κυπριακή Δημοκρατία και εποπτεύεται από την Κυπριακή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Η επένδυση σε ΟΕΕ δεν έχει εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.
- Η αξία των επενδύσεων σε μερίδια ΟΕΕ υπόκειται σε αυξήσεις ή μειώσεις, το αρχικό δε ποσό επένδυσης δεν είναι εγγυημένο.

Διαχειρίστρια Εταιρία: 3K Investment Partners Α.Ε.Δ.Α.Κ. – Διεύθυνση: Καρνεάδου 25-29, 106 75, Αθήνα - Γ.Ε.ΜΗ 1003501000 - ΥΠΕΘΟ: 38476/Β 1288/13-09-1990  
Θεματοφύλακας: Eurobank Cyprus LTD - Αρχιεπισκόπου Μακαρίου 41, 1065 Λευκωσία - Εποπτεύουσα Αρχή: ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ