

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2009

Στοιχεία Εταιρίας 31/03/2009

Πληροφορίες Μετοχής: 31/03/09	Συνολικά υπό Διαχείριση Κεφάλαια: € 52,30 εκ.	Ίδρυση Εταιρίας: 25/07/2000
Εσωτερική Αξία Μετοχής: € 1,85	Διαχειριστής: ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Εισαγωγή στο Χ.Α.: 19/12/2001
Χρηματιστηριακή τιμή: € 1,37	Κωδικός Bloomberg: ANDRO.GA	Κεφαλαιοποίηση: € 38,64 εκ
Εσ.Αξία Χαρτοφυλακίου: € 52.155.997,50	Reuters RIC: ANDR.At	Αριθμός μετοχών: 28.204.690
Premium/Discount: -25,95%		(595.119 ίδιες μετοχές)

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Η Alpha Trust – Ανδρομέδα, Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εδρεύει στην Ελλάδα. Στοιχεί στην επίτευξη θετικών αποδόσεων μέσω επιλεγμένων τοποθετήσεων ("Best Picks") της διαχειριστικής ομάδας της Alpha Trust, οι οποίες έχουν ως επίκεντρο τις Χρηματιστηριακές Αγορές της Ελλάδας και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σχόλιο Αγοράς

Το πρώτο τρίμηνο του έτους οι αξίες συνέχισαν την πτωτική τους πορεία και παρά την έντονη αντίδραση που ξεκίνησε στις αγορές στις 9 Μαρτίου, το ράλι τιμών απλώς περιόρισε τις απώλειες. Τα διεθνή χρηματιστήρια (MSCI World) έκλεισαν το τρίμηνο με πτώση 12.50%, οι κατοικίες στις ΗΠΑ ένα ακόμη 5% ενώ αντίδραση είδαμε στα εταιρικά ομόλογα υψηλής και χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας που όχι μόνο διένυσαν μια έντονα θετική περίοδο (άνοδος άνω του 6%) αλλά η υψηλή ζήτηση έφερε στην αγορά πληθώρα νέων εκδόσεων. Η μείωση των επιτοκίων τόσο σε παρεμβατικό επίπεδο, σε όλα τα κύρια νομίσματα, αλλά και σε επίπεδο αγοράς συνδυάστηκε με χαμηλές τιμές στις χρηματιστηριακές αξίες, και μία αίσθηση ότι τα χειρότερα παρήλθαν ή βρίσκονται εδώ κοντά, άρα καιρός για επανατοποθέτηση. Όπως σημειώσαμε στην τελευταία επενδυτική ενημέρωση, «οι αγορές κατά το πρώτο τρίμηνο... θα προσπαθήσουν να ισορροπήσουν και να αφομοιώσουν την απομόχλευση. Εφόσον η σταθεροποίηση επιτευχθεί, θα προχωρήσουμε σε προβλέψεις για την ανάκαμψη». Αυτό που προκύπτει μετά τις εξελίξεις του Μαρτίου είναι ότι η ταχύτητα της αντίδρασης, λόγω των χαμηλών επιτοκίων, υπήρξε τέτοια που οι προβλέψεις ακόμη εκκρεμούν. Δηλαδή η πορεία της αγοράς διατρέχει ένα θολό τοπίο, πράγμα που μας κάνει να πιθανολογούμε ότι η υψηλή μεταβλητότητα θα συνεχιστεί για τουλάχιστον ένα με δύο τρίμηνα ακόμη.

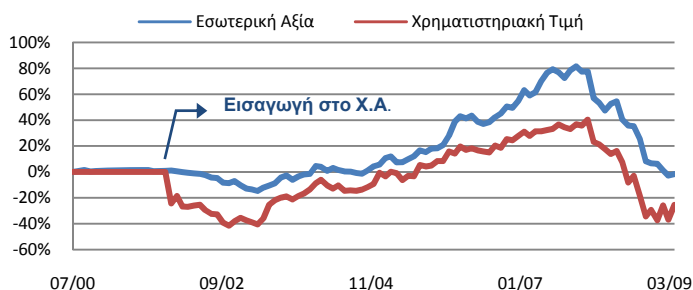
Σωρευτικές αποδόσεις 31/03/2009

	από αρχή έτους 31/12/08- 31/03/09	12Μ 31/03/08- 31/03/09	3 έτη 31/03/06- 31/03/09	5 έτη 31/03/04- 31/03/09	από Έναρξη Έναρξη- 31/03/09
ΕΣ.ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ⁽¹⁾	-7,62%	-33,38%	-30,54%	-2,60%	-1,75%
ΧΡΗΜ.ΤΙΜΗ⁽¹⁾	18,92%	-36,60%	-36,31%	-16,79%	-25,45% ⁽²⁾

⁽¹⁾ Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των Ιδίων μετοχών

⁽²⁾ Από εισαγωγή στο Χ.Α. 19/12/2001

Ιστορικό Απόδοσης (από την Έναρξη έως 31/03/2009)



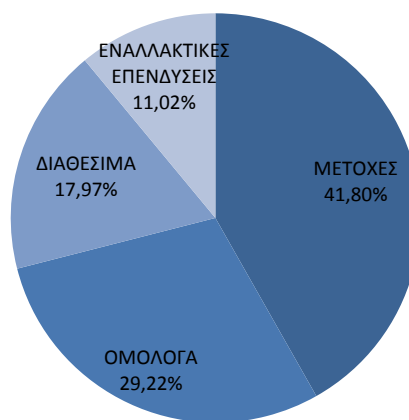
Σημείωση: Συμπεριλαμβάνονται τα Μέρισματα

ΤΡΙΜΗΝΟ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣ.	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ⁽²⁾	DISCOUNT/ PREMIUM	ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΕΣ.ΑΞΙΑΣ ⁽¹⁾
Β' Τρ.'08	2,25	11,11%	-22,41%	-4,70%
Γ' Τρ.'08	1,64	15,24%	-34,66%	-10,75%
Δ' Τρ.'08	1,26	19,84%	-40,85%	-15,21%
Α' Τρ.'09	1,37	18,25%	-25,95%	-7,62%

⁽¹⁾ Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των Ιδίων μετοχών

⁽²⁾ Βασισμένο στο μέρισμα του 2007 και την αντίστοιχη τιμή κλεισίματος

Βασική Κατανομή



Μέρισμα	Ημερομηνία Αποκοπής	Μέρισμα / Μετοχή €
Επιστροφή Κεφαλαίου	(26/03/09)	0,12
* Πρόσθετο Μέρισμα	(14/08/08)	0,08
Συν.Μέρισμα 2007	(12/03/08)	0,25
Προμέρισμα 2007	(10/08/07)	0,10
Συν.Μέρισμα 2006	(09/03/07)	0,25
Προμέρισμα 2006	(10/08/06)	0,08

*από Κέρδη Παλαιότερων Χρήσεων

Ιστορικό Απόδοσεων *

Ε / Μ	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Σύνολο
2009	-4,80%	-4,07%	1,15%										-7,62%
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%
2007	5,35%	-2,48%	1,53%	5,33%	3,87%	1,49%	-1,30%	-2,35%	3,46%	1,73%	-2,23%	0,02%	14,69%
2006	8,49%	2,94%	-1,11%	1,51%	-3,29%	-1,31%	1,03%	2,75%	2,01%	3,77%	-0,60%	3,48%	20,89%
2005	4,84%	1,09%	-4,08%	0,09%	2,19%	1,98%	4,17%	-1,19%	2,38%	0,12%	2,13%	6,05%	21,17%
2004	6,14%	-0,67%	-2,95%	2,25%	-1,64%	-1,05%	-0,17%	-0,99%	-0,55%	2,49%	3,14%	1,33%	7,21%
2003	-2,84%	-0,76%	-1,40%	2,97%	1,92%	1,93%	4,82%	1,65%	-3,33%	2,74%	1,50%	0,57%	9,86%

* Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των Ιδίων μετοχών

10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ		ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ		ΜΕΓΑΛΥΤΗΡΗ ΘΕΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ Σημ.1,2
ΟΝΟΜΑΣΙΑ	% Συνόλου	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ	% Συνόλου	ΟΝΟΜΑΣΙΑ
JUMBO A.E.	4,18%	ALPHA GROUP JERSEY 4,449% 12/05/2012	5,10%	JUMBO A.E.
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ A.E.	3,90%	NBOG FUNDING LTD 4,479% 11/07/2013	3,06%	PAULSON ADV.PLUS LTD.
ΟΤΕ A.E.	3,67%	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΓΡΟΥΠ ΦΙΝ 2,814% 05/08/2014	2,67%	PAULSON ENHANCED LTD.
COCA COLA ΕΛΛΑΣ A.E.	3,53%	ΟΤΕ PLC 6,000% 12/02/2015	2,33%	TITAN A.E.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ
TITAN A.E.	3,38%	ROCHE HOLDINGS 4,625% 04/03/2013	2,04%	ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ A.E..
FRIGOGLOSS A.E.	3,04%	NATIONAL GRID PLC 6,500% 22/04/2014	2,04%	
INFORM Π. ΛΥΚΟΣ A.E.	2,95%	DAIMLER INTL FIN BV 7,750% 26/03/2012	1,24%	ΜΕΓΑΛΥΤΗΡΗ ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ Σημ.1,2
ΕΛΛΑΚΤΩΡ A.E.	2,13%	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 8,375% 17/02/2016	1,18%	ΟΝΟΜΑΣΙΑ
REDS A.E.	2,03%	COCA COLA HBC FIN BV 7,875% 15/01/2014	1,10%	ALPHA GROUP JERSEY LTD FRN-P
MOTOP ΟΙΛ A.E.	1,70%			INFORM Π.ΛΥΚΟΣ A.E.
		ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ	% Συνόλου	NBOG FUNDING LIMITED FRN-P
		ΟΜΟΛ. ΕΛ. ΔΗΜ.26/02/04-20/04/09 3,5% (ΤΙΜΕΣ ΗΔΑΤ)	4,05%	RECONSTRUCTION CAPITAL II LD
		EUROPEAN INV. BANK 4,00% 15/04/09	2,02%	S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ A.E.
		ΕΓΕΔ 16/01/09-21/04/09 (ΤΙΜΕΣ ΗΔΑΤ)	1,98%	

Σημ1: για την περίοδο διακράτησης στο χαρτοφυλάκιο

Σημ2: λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό συμμετοχής στο χαρτοφυλάκιο

RISK REPORT Α΄ΤΡΙΜΗΝΟ 2009
Στοιχεία Απόδοσης Κινδύνου⁽¹⁾

Ιστορική Διακύμανση	14,673%	Μέτρηση Value -at -Risk σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99% (επενδυτικός ορίζοντας: 1 ημέρα) ⁽²⁾	
Διακύμανση Αρνητικών Αποδόσεων	10,719%		
Sharpe ratio	-3,015		
Sortino ratio	-4,160		
		Value-at-risk	-1,683%
		Expected Shortfall	-1,912%
		Διακύμανση Monte carlo	14,063%

⁽¹⁾	Γ.Δ.Χ.Α.	MSCI EUROPE	MSCI WORLD
Διακύμανση	39,305%	38,497%	33,151%
Beta	0,320	0,235	0,229
R square	73,339%	38,018%	26,715%
Συντελεστής Συσχέτισης	0,856	0,617	0,517

(1) Αφορούν στοιχεία – 31/03/2008-31/03/2009

(2) Αφορά σύνθεση χαρτοφυλακίου – 31/03/2009

Τασιόη 21, Κηφισιά 145 61, Τηλ: 210 6289100, Φαξ: 210 6234 242, [url:http://www.alphatrust.eu](http://www.alphatrust.eu), Mail: info@alphatrust.gr, Αποφ. Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 90ης/Θέμα2^ο/19.11.96 (Φ.Ε.Κ. 1160/Β/27.12.96) ΑΡ. Μ.Α.Ε. 23491/06/Β/91/14

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 των 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 Α.Ε.Π.Ε.Υ. 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 ζημιογόνος ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη. Η Alpha Trust Α.Ε.Π.Ε.Υ. είναι διαχειριστής της Alpha Trust Ανδρομέδα με άμεση συμμετοχή 0,5455% σε μετοχές της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ.