



## ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ Β' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2009

### Στοιχεία Εταιρίας 30/06/2009

<b>Πληροφορίες Μετοχής:</b> 30/06/09	Συνολικά υπό Διαχείριση Κεφάλαια: € 58,07 εκ.	Ίδρυση Εταιρίας: 25/07/2000
Εσωτερική Αξία Μετοχής: € 2,06	Διαχειριστής: ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Εισαγωγή στο Χ.Α.: 19/12/2001
Χρηματιστηριακή τιμή: € 1,27	Κωδικός Bloomberg: ANDRO.GA	Κεφαλαιοποίηση: € 35,82 εκ
Εσ.Αξία Χαρτοφυλακίου: € 58.026.093,89	Reuters RIC: ANDR.AT	Αριθμός μετοχών: 28.204.690
Premium/Discount: -38,35%		(626.239 ίδιες μετοχές)

### ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Η Alpha Trust – Ανδρομέδα, Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εδρεύει στην Ελλάδα. Στοχεύει 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

Κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους το ράλλι μετοχών και ομολόγων συνεχίστηκε με μία ανάπαυλα κατά τον Ιούνιο οπότε οι αγορές πήραν μια ανάσα με μία προσπάθεια να αποτιμηθούν τα νέα επίπεδα. Στο διάστημα αυτό άρχισε να γίνεται ευρέως αποδεκτό ότι τα χειρότερα της κρίσης ξεπεράστηκαν και η καταστροφή αποσοβήθηκε χάρη στην επιθετική και οικογενειακή αντίδραση των αρχών. Ωστόσο η πραγματική οικονομία πέρα από τα «Βλασταράκια» που εμφανίστηκαν την άνοιξη εξακολουθεί να νοσεί και να δίνει μικτά μηνύματα. Στις ΗΠΑ η ανάκαμψη προσδιορίζεται πλέον στο φθινόπωρο ενώ για την Ευρώπη εκτιμάται μια υστέρηση 6-9 μηνών. Η Ελλάδα από την άλλη, εξαιτίας των υψηλών ελλειμμάτων και την υψηλών επιπέδων δανεισμού παραμένει γρίφος.

Τα δημοσιονομικά μέτρα ενίσχυσης της ζήτησης είναι ιδιαίτερα περιορισμένα, ενώ η άτακτη αύξηση της φορολογίας, εν μέσω θέρους, οδηγεί σε περαιτέρω ύφεση. Όπως πιστεύεται από τους περισσότερους, τα τελευταία δύο τρίμηνα του έτους θα είναι και τα πλέον οδυνηρά για την εγχώρια οικονομία.

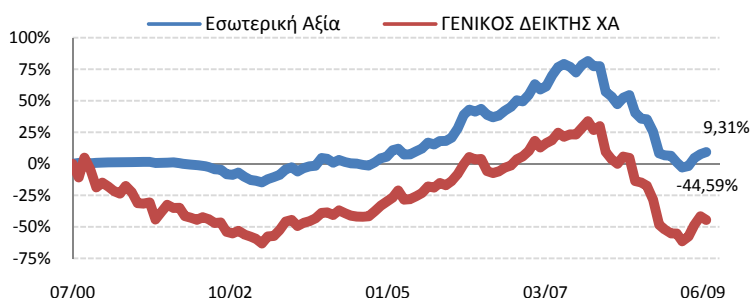
### Σωρευτικές αποδόσεις 30/06/2009

	%περιόδου 31/03/09- 30/06/09	από αρχή έτους 31/12/08- 30/06/09	12Μ 30/06/08- 30/06/09	3 έτη 30/06/06- 30/06/09	5 έτη 30/06/04- 30/06/09	από Έναρξη Έναρξη- 30/06/09
<b>ΕΣ.ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ</b> <sup>(1)</sup>	11,26%	2,78%	-22,23%	-20,23%	8,90%	9,31%
<b>ΧΡΗΜ.ΤΙΜΗ</b> <sup>(1)</sup>		10,24%	-35,74%	-40,34%	-19,03%	-30,89% <sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των Ιδίων μετοχών

<sup>(2)</sup> Από εισαγωγή στο Χ.Α. 19/12/2001

### Ιστορικό Απόδοσης (από την Έναρξη έως 30/06/2009)



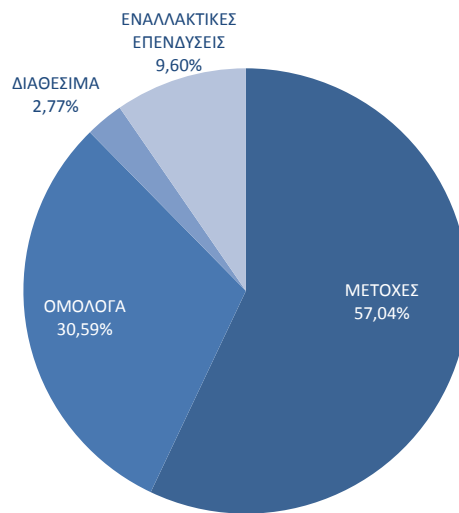
Σημείωση: Συμπεριλαμβάνονται τα Μέρισματα

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Alpha Trust Data Management Dept.

ΤΡΙΜΗΝΟ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣ.	DISCOUNT/ PREMIUM	ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΕΣ.ΑΞΙΑΣ <sup>(1)</sup>
Β' Τρ.'08	2,25	-22,41%	-4,70%
Γ' Τρ.'08	1,64	-34,66%	-10,75%
Δ' Τρ.'08	1,26	-40,85%	-15,21%
Α' Τρ.'09	1,37	-25,95%	-7,62%
Β' Τρ.'09	1,27	-38,35%	2,78%

<sup>(1)</sup> Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των Ιδίων μετοχών

### 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 Αποδόσεων \***

Ε / Μ	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Σύνολο
2009	-4,80%	-4,07%	1,15%	6,42%	2,92%	1,58%							2,78%
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.1,2,3
ΟΝΟΜΑΣΙΑ	% Συνόλου	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ	% Συνόλου	ΟΝΟΜΑΣΙΑ
FRIGOGLASS A.E.	5,47%	ALPHA GROUP JERSEY 3,910% 12/05/2012	4,60%	COCA-COLA E.E.E. AE <sup>(3)</sup>
COCA COLA ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,20%	NBOG FUNDING LTD 3,195% 11/07/2013	2,99%	ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ <sup>(3)</sup>
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	3,90%	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΓΡΟΥΠ ΦΙΝ 2,115% 05/08/2014	2,64%	FRIGOGLASS ABEE
TITAN A.E.	3,43%	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 8,375% 17/02/2016	2,36%	JUMBO AEE
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	3,43%	ΟΤΕ PLC 6,000% 12/02/2015	2,27%	TITAN ΑΕ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ <sup>(3)</sup>
ΟΤΕ Α.Ε.	3,31%	NATIONAL GRID PLC 6,500% 22/04/2014	1,93%	
INFORM ΛΥΚΟΣ Α.Ε.	3,29%	ROCHE HOLDINGS 4,625% 04/03/2013	1,88%	<b>ΜΕΓΑΛΥΤΗΡΗ ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ Σημ.1,2.</b>
JUMBO A.E.	2,87%	BANQUE PSA FIN 8,500% 4/05/2012	1,87%	<b>ΟΝΟΜΑΣΙΑ</b>
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	2,17%	EFG HELLAS PLC 4,250% 26/05/2011	1,79%	FORTH PORTS PLC
ALPHA BANK A.E.	2,09%	COCA COLA HBC FIN BV 7,875% 15/01/2014	1,42%	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ <sup>(3)</sup>
		<b>ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>% Συνόλου</b>	PAULSON ADVANTAGE PLUS LTD.
		ΟΜΟΛ. ΕΛ. ΔΗΜ.28/01/09- 20/08/14 5,5% (ΤΙΜΕΣ ΗΔΑΤ)	0,78%	PAULSON ENHANCED LTD.
				REDS ΑΕ - ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Σημ1: για την περίοδο διακράτησης στο χαρτοφυλάκιο

Σημ2: Λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό συμμετοχής στο χαρτοφυλάκιο

Σημ3: περιλαμβάνεται μέρισμα

**RISK REPORT Β' ΤΡΙΜΗΝΟ 2009**

Στοιχεία Απόδοσης Κινδύνου <sup>(1)</sup>		Μέτρηση Value -at -Risk σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99% (επενδυτικός ορίζοντας: 1 ημέρα) <sup>(2)</sup>		(1)	Γ.Δ.Χ.Α.	MSCI EUROPE	MSCI WORLD
Ιστορική Διακύμανση	15,115%	Value-at-risk	-2,333%	Διακύμανση	41,657%	39,423%	33,284%
Διακύμανση Αρνητικών Αποδόσεων	10,808%	Expected Shortfall	-2,654%	Beta	0,314	0,231	0,233
Sharpe ratio	-1,819	Διακύμανση Monte carlo	19,689%	R square	74,984%	36,453%	26,294%
Sortino ratio	-2,545			Συντελεστής Συσχέτισης	0,866	0,604	0,513

(1) Αφορούν στοιχεία – 30/06/2008-30/06/2009

(2) Αφορά σύνθεση χαρτοφυλακίου – 30/06/2009

Τασιόυ 21, Κηφισιά 145 61, Τηλ: 210 6289100, Φαξ: 210 6234 242, [url:http://www.alphatrust.eu](http://www.alphatrust.eu) , Mail: [info@alphatrust.gr](mailto:info@alphatrust.gr) , Αποφ. Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 90ης/Θέμα2/19.11.96 (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 ζημιωτικός 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.