



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ Δ' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2008

Στοιχεία Εταιρίας 31/12/2008

Πληροφορίες Μετοχής: 31/12/08
Εσωτερική Αξία Μετοχής: € 2,13
Χρηματιστηριακή τιμή: € 1,26
Εσ.Αξία Χαρτοφυλακίου: € 60.045.958,69
Premium/Discount: -40,85%

Συνολικά υπό Διαχείριση Κεφάλαια: € 60,31 εκ.
Διαχειριστής: ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Κωδικός Bloomberg: ANDRO.GA
Reuters RIC: ANDr.AT

Ίδρυση Εταιρίας: 25/07/2000
Εισαγωγή στο Χ.Α.: 19/12/2001
Κεφαλαιοποίηση: € 35,54 εκ
Αριθμός μετοχών: 28.204.690
(564.639 ίδιες μετοχές)

Επενδυτικός Σκοπός

Η Alpha Trust – Ανδρομέδα, Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εδρεύει στην Ελλάδα. Στόχος της, η επιτυχία θετικών αποδόσεων μέσω επιλεγμένων τοποθετήσεων της διαχειριστικής ομάδας της Alpha Trust ("Best Picks") 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

Η υψηλός θα έχει πολλούς λόγους να θυμάται το 2008, καθώς υπήρξε έτος που ακόμη και ο αριθμός των ρεκόρ, που σημειώθηκε, ήταν κι αυτός ένα ρεκόρ. Η μεγαλύτερη χρεοκοπία, η μεγαλύτερη απάτη, η μεγαλύτερη πτώση, παρέλασαν στην καθημερινή ειδησεογραφία. Οι αξίες μέσα σε 12 μήνες συρρικνώθηκαν επιστρέφοντας στα προ πέντε και δέκα ετών επίπεδα. Οι μετοχές κόπηκαν στη μέση, με την Ελλάδα (και την Νοτιοανατολική Ευρώπη) να χάνει τα 2/3 της αξίας της. Τα εταιρικά ομόλογα υπεχώρησαν κατά 34%, τα Hedge Funds κατά 18%, τα ακίνητα ανάλογα (στις ΗΠΑ μόνο οι κατοικίες υποχώρησαν 17%), το πετρέλαιο 61%. Οι μόνες αξίες που διασώθηκαν και επιβεβαίωσαν το κλίμα πανικού ήταν ο χρυσός (+3%) και τα κρατικά ομόλογα (+10%). Η βιβλιογραφία σχετικά με τα αίτια, τη διάρκεια, τον τύπο της κρίσης και τις αλλαγές που θα επιφέρει στις αξίες, αλλά και στη ζωή μας, είναι ήδη εκτενέστατη, για να προσθέσουμε και τη δική μας άποψη. Θα αρκεστούμε στην κοινότητα φράση ότι οι αγορές προεξοφλούν, δεν επιβεβαιώνουν, άρα και η ανάκαμψη των αξιών θα προηγηθεί της οικονομικής ανάκαμψης. Και εδώ υπάρχουν διστάμενες απόψεις και μεγάλη αδυναμία πρόβλεψης. Οι αγορές κατά το πρώτο τρίμηνο, ίσως και εξάμηνο θα προσπαθήσουν να ισορροπήσουν και να αφομοιώσουν την απομόχλευση. Εφόσον η σταθεροποίηση επιτευχθεί, θα προχωρήσουμε σε προβλέψεις για την ανάκαμψη.

Σωρευτικές αποδόσεις 31/12/2008

Περίοδος		ΕΣ.ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ⁽¹⁾	ΧΡΗΜ.ΤΙΜΗ ⁽¹⁾
12 Μ	31/12/07-31/12/08	-40,11%	-55,35%
3 έτη	31/12/05-31/12/08	-16,96%	-45,83%
5 έτη	31/12/03-31/12/08	7,88%	-27,51%
από Έναρξη	Έναρξη-31/12/08	6,35%	-37,31% ⁽²⁾

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

⁽²⁾ Από εισαγωγή στο Χ.Α.

ΤΡΙΜΗΝΟ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣ.	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ⁽²⁾	DISCOUNT/PREMIUM	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣ.ΑΞΙΑΣ ⁽¹⁾
Δ' Τρ.'07	3,10	8,06%	-19,27%	-0,51%
Α' Τρ.'08	2,46	10,16%	-19,08%	-16,95%
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%

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

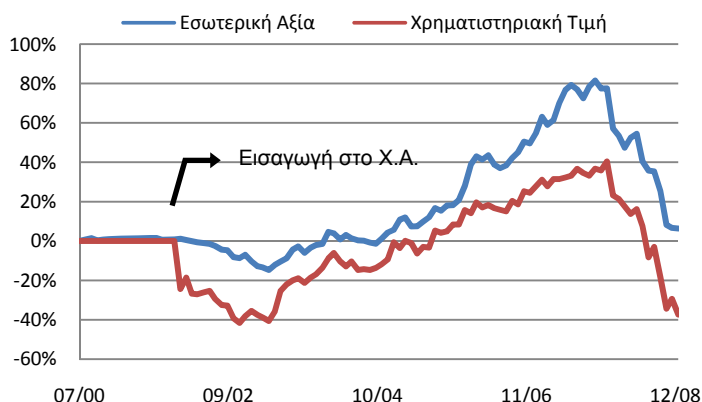
⁽²⁾ Βασισμένο στο μέρισμα του 2007 και την αντίστοιχη τιμή κλεισίματος

Μερίσματα

Μέρισμα	Ημερομηνία Αποκόπτης	Μέρισμα / Μετοχή €
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

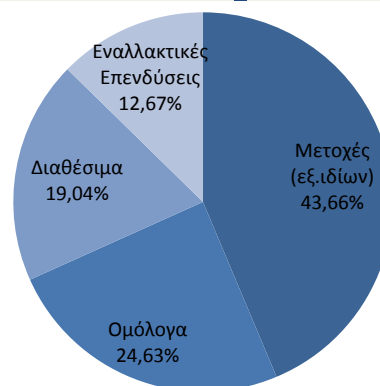
*από Κέρδη Παλαιότερων Χρήσεων

Ιστορικό Απόδοσης (από την Έναρξη έως 31/12/2008)



Σημείωση: Συμπεριλαμβάνονται τα Μερίσματα

Βασική Κατανομή 31/12/2008



Ιστορικό Αποδόσεων ⁽¹⁾

E / M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Σύνολο
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%

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

10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΜΕΤΟΧΙΚΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ		ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ)		ΜΕΓΑΛΥΤΗΡΗ ΘΕΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ ^{Σημ.}
ΟΝΟΜΑΣΙΑ	% Συνόλου	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	% Συνόλου	ΟΝΟΜΑΣΙΑ
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	6,75%	ALPHA GRP.JERSEY 6,393% - 05/12/2049	5,47%	1. PAULSON ADVANTAGE PLUS LTD
TITAN Α.Ε.	4,73%	NATGRE 29/7/49 -7,143%	3,40%	2. PAULSON ENHANCED LTD
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	3,26%	EMPORIKI 5/8/2014- 5,483%	2,55%	3. JUMBO Α.Ε.
INFORM Π ΛΥΚΟΣ Α.Ε.	3,06%	PIRAEUS GROUP CAP 27/10/49- 6,171%	1,20%	4. PIRAEUS GRP.CAP 6,171% 27/10/2014
COCA COLA Α.Ε.	3,02%	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ 30/6/2018- 7,5%	0,73%	5. EMPORIKI GROUP FIN 5,483% 05/08/2014
FRIGOGLASS Α.Ε.	2,55%	(ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ)		ΜΕΓΑΛΥΤΗΡΗ ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ ^{Σημ.}
RECONSTRUCTION CAPITAL II LTD	2,29%	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	% Συνόλου	ΟΝΟΜΑΣΙΑ
REDS Α.Ε.	2,09%	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ 20/4/2009- 3,5%	3,49%	1. FRIGOGLASS Α.Ε.
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	1,97%	EUROPEAN INV. BANK 15/04/09- 4,00%	1,75%	2. TITAN Α.Ε.
ALPHA BANK Α.Ε.	1,71%	ΕΓΕΔ 3/10/08-2/01/09	1,71%	3. INFORM P. LYKOS Α.Ε.
		ΕΓΕΔ 4/07/08-2/01/09	1,71%	4. COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.
				5. RECONSTRUCTION CAPITAL II LTD

Σημ.: Λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό συμμετοχής στο χαρτοφυλάκιο

RISK REPORT 2008

Στοιχεία Απόδοσης Κινδύνου⁽¹⁾

Ιστορική Διακύμανση	16,38%
Διακύμανση Αρνητικών Αποδόσεων	11,90%
Sharpe ratio	-3,38
Sortino ratio	-4,69

Μέτρηση Value -at -Risk σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99% (επενδυτικός ορίζοντας: 1 ημέρα) ⁽²⁾

Value-at-risk	-1,78%
Expected Shortfall	-2,03%
Διακύμανση Monte carlo	14,95%

⁽¹⁾	Γ.Δ.Χ.Α.	MSCI EUROPE	MSCI WORLD
Διακύμανση	38,87%	36,83%	31,15%
Beta	0,36	0,27	0,25
R square	74,21%	37,90%	23,43%
Συντελεστής Συσχέτισης	0,86	0,61	0,48

⁽¹⁾ Αφορούν στοιχεία – 31/12/2007-31/12/2008

⁽²⁾ Αφορά σύνθεση χαρτοφυλακίου – 31/12/2008

Στοιχεία Διαχειριστή : Τατσιού 21, Κηφισιά 145 61, Τηλέφωνο: 210 6289100, Φαξ: 210 6234 248, <http://www.alphatruster.eu> Mail: info@alphatruster.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



alphatruster

Alpha Trust Α.Ε.Π.Ε.Υ.

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. Μέρος 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.