

# Επενδυτική Στρατηγική

## Μετοχές Ελληνική Αγορά

Η πορεία των τιμών των ελληνικών μετοχών διατήρησαν την καθοδική τους πορεία στο εννεάμηνο παρά την έξοδο της χώρας από το μνημόνιο και την υπέρβαση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα. Η αστάθεια στα κρατικά ομόλογα της περιφέρειας, το υψηλό κόστος δανεισμού της χώρας και οι προβλέψεις για αναιμικούς ρυθμούς ανάπτυξης της οικονομίας διατηρούν χαμηλές τις αποδόσεις των ελληνικών μετοχών. Για το τελευταίο τρίμηνο δεν αναμένεται βελτίωση των παραπάνω συνθηκών.

## Μετοχές Ευρωπαϊκή Αγορά

Αν και η αποτίμηση των Ευρωπαϊκών μετοχών σε σχέση με τις διεθνείς αγορές παραμένει σε ελκυστικά επίπεδα, η αρνητική απόδοση των ευρωπαϊκών μετοχών οφείλεται στην επιβράδυνση των αναδυόμενων οικονομιών στις οποίες η Ευρώπη εξάγει το 40% του ΑΕΠ. Τα πολιτικά προβλήματα όπως το BREXIT, ο προϋπολογισμός της Ιταλίας, και η αστάθεια στις αναδυόμενες αγορές θα συνεχίσουν να επηρεάζουν τις τιμές των μετοχών και το τελευταίο τρίμηνο του έτους.

## Μετοχές Αμερικανική Αγορά

Η αποτίμηση των μετοχών στα επίπεδα αυτά δεν παρουσιάζει ιδιαίτερη ελκυστικότητα, ιδιαίτερα μετά το ράλι των τελευταίων δύο ετών. Τα θετικά αποτελέσματα από την χαλαρή δημοσιονομική πολιτική έχουν προεξοφληθεί και ενσωματωθεί στις τιμές των μετοχών. Η αύξηση των επιτοκίων και η συνεχιζόμενη πολιτική επιβολής δασμών στην Κίνα δημιουργούν ανησυχίες για την διατήρηση των εταιρικών κερδών. Για το τελευταίο τρίμηνο αναμένεται μεγαλύτερη διακύμανση και τελικά διόρθωση των τιμών των μετοχών.

## Ομόλογα

Τα εταιρικά ομόλογα σε ευρώ και δολάρια με υψηλή απόδοση και χαμηλή διαβάθμιση συνεχίζουν να μονοπωλούν το επενδυτικό ενδιαφέρον παρά την αύξηση των επιτοκίων στην Αμερική. Για το λόγο αυτό διατηρούμε τη σύσταση στα εταιρικά ομόλογα Ευρωπαίων εκδοτών και στα κρατικά ομόλογα αναδυόμενων αγορών.

# BETA Asset Management Performance & Strategy Update



## 2018 – Απόδοση Τρέχουσας Περιόδου

Χαρτοφυ- λάκια	Απόδοση BETA Asset 01/01/2017 – 28/09/2018	Δείκτης Αναφοράς	Απόδοση Δείκτη Αναφοράς 01/01/2017 – 28/09/2018	+/-
Ελληνικών Μετοχών	-10,42%	FTASE	-12,52%	<b>+2,10%</b>
Ευρωπαϊκών Μετοχών	0,67%	ESTOXX 50	-2,99%	<b>+3,66%</b>
Αμερικανικών Μετοχών	15,82%	S&P 500	8,99%	<b>+6,83%</b>
Εταιρικών Ομολόγων	-0,43%	IBOXX EUR Synthetic 70% HY and 30% IG	-2,91%	<b>+2,48%</b>

Προειδοποίηση: Η παρουσίαση αυτή δεν αποτελεί επενδυτική πρόταση ή/και σύσταση προς αγορά ή πώληση. Οι παρούσες αποδόσεις δεν εξασφαλίζουν τις μελλοντικές.



## BETA Asset Management – Οκταετής Ετήσια Απόδοση

Χαρτοφυλάκια	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>BETA</b> Ελληνικών Μετοχών	-33,10%	-45,52%	35,95%	57,73%	-23,55%	-20,89%	-3,26%	15,11%
FTASE / Large Cap Index	-41,08%	-60,05%	16,90%	24,27%	-31,18%	-30,78%	-5,05%	19,67%
<b>Υπέρ-απόδοση (+ / -)</b>	<b>+ 7,98%</b>	<b>+14,53%</b>	<b>+19,05%</b>	<b>+33,46%</b>	<b>+7,63%</b>	<b>+9,89%</b>	<b>+1,79%</b>	<b>-4,56%</b>
<b>BETA</b> Ευρωπαϊκών Μετοχών	-3,00%	-10,22%	20,35%	20,73%	1,29%	6,86%	2,77%	11,78%
ESTOXX 50	-5,81%	-17,05%	13,79%	17,95%	1,20%	4,50%	0,70%	6,49%
<b>Υπέρ-απόδοση (+ / -)</b>	<b>+2,81</b>	<b>+6,83%</b>	<b>+6,56%</b>	<b>+2,78%</b>	<b>+0,09%</b>	<b>+2,36%</b>	<b>+2,07%</b>	<b>+5,29%</b>
<b>BETA</b> Αμερικανικών Μετοχών	4,12%	11,86%	18,23%	32,00%	12,82%	2,54%	5,92%	11,10%
S & P 500	12,78%	0,00%	13,41%	29,60%	11,39%	0,22%	9,53%	19,42%
<b>Υπέρ-απόδοση (+ / -)</b>	<b>-8,66%</b>	<b>+11,86%</b>	<b>+4,82%</b>	<b>+2,40%</b>	<b>+1,43%</b>	<b>+2,32%</b>	<b>-3,62%</b>	<b>-8,32%</b>
<b>BETA</b> Εταιρικών Ομολόγων	11,63%	8,28%	26,71%	9,17%	2,46%	-6,00%	4,88%	2,72%
IBOXX EUR Synthetic 70% HY and 30% IG	10,05%	-0,29%	20,57%	6,55%	4,90%	-4,19%	3,38%	0,83%
<b>Υπέρ-απόδοση (+ / -)</b>	<b>+1,58%</b>	<b>+8,57%</b>	<b>+6,14%</b>	<b>+2,62%</b>	<b>-2,44%</b>	<b>-1,81%</b>	<b>+1,50%</b>	<b>+1,89%</b>