



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2009

Στοιχεία Εταιρίας 31/03/2009

Πληροφορίες Μετοχής: 31/03/09
Εσωτερική Αξία Μετοχής: € 1,85
Χρηματιστηριακή τιμή: € 1,37
Εσ.Αξία Χαρτοφυλακίου: € 52.155.997,50
Premium/Discount: -25,95%

Συνολικά υπό Διαχείριση Κεφάλαια: € 52,30 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: € 38,64 εκ
Αριθμός μετοχών: 28.204.690
(595.119 ίδιες μετοχές)

Επενδυτικός Σκοπός

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

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 σημειώναμε 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.

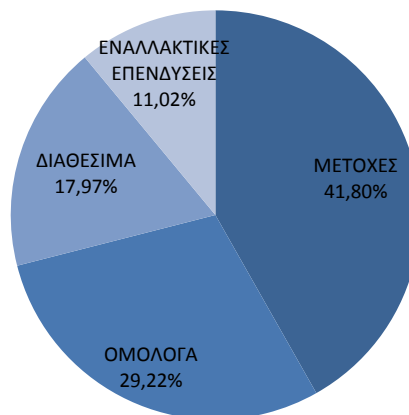
Σωρευτικές αποδόσεις 31/03/2009

	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⁾

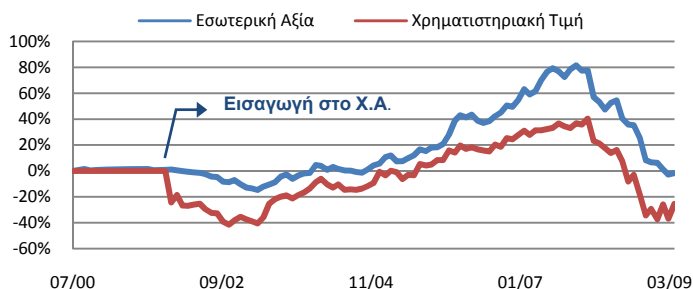
⁽¹⁾ Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των Ιδίων μετοχών

⁽²⁾ Από εισαγωγή στο Χ.Α. 19/12/2001

Βασική Κατανομή



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



Σημείωση:

Συμπεριλαμβάνονται τα Μέρσματα

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%

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

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

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

Ιστορικό Αποδόσεων *

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.
OTE A.E.	3,67%	EMPORIKI GROUP FIN 2,814% 05/08/2014	2,67%	PAULSON ENHANCED LTD.
COCA COLA ΕΛΛΑΣ A.E.	3,53%	OTE 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%	ΜΕΓΑΛΥΤΗΡΗ ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ Σημ.1,2
INFORM Π. ΛΥΚΟΣ A.E.	2,95%	DAIMLER INTL FIN BV 7,750% 26/03/2012	1,24%	
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%	
MOTOP ΟΙΛ A.E.	1,70%	ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ		ALPHA GROUP JERSEY LTD FRN-P
		ΟΜΟΛ. ΕΛ. ΔΗΜ.26/02/04-20/04/09 3,5% (ΤΙΜΕΣ ΗΔΑΤ)	4,05%	INFORM Π.ΛΥΚΟΣ A.E.
		EUROPEAN INV. BANK 4,00% 15/04/09	2,02%	NBOG FUNDING LIMITED FRN-P
		ΕΓΕΔ 16/01/09-21/04/09 (ΤΙΜΕΣ ΗΔΑΤ)	1,98%	RECONSTRUCTION CAPITAL II LD
				S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ A.E.

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	Value-at-risk	-1,683%
Sortino ratio	-4,160	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

Τατοίου 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/Θέμα29/19.11.96 (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.