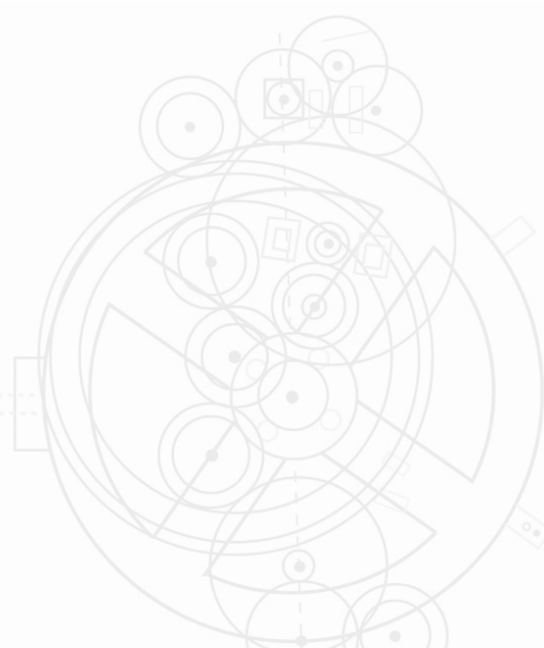




alphatrust ανδρομέδα

Παρουσίαση

Ιανουάριος 2013



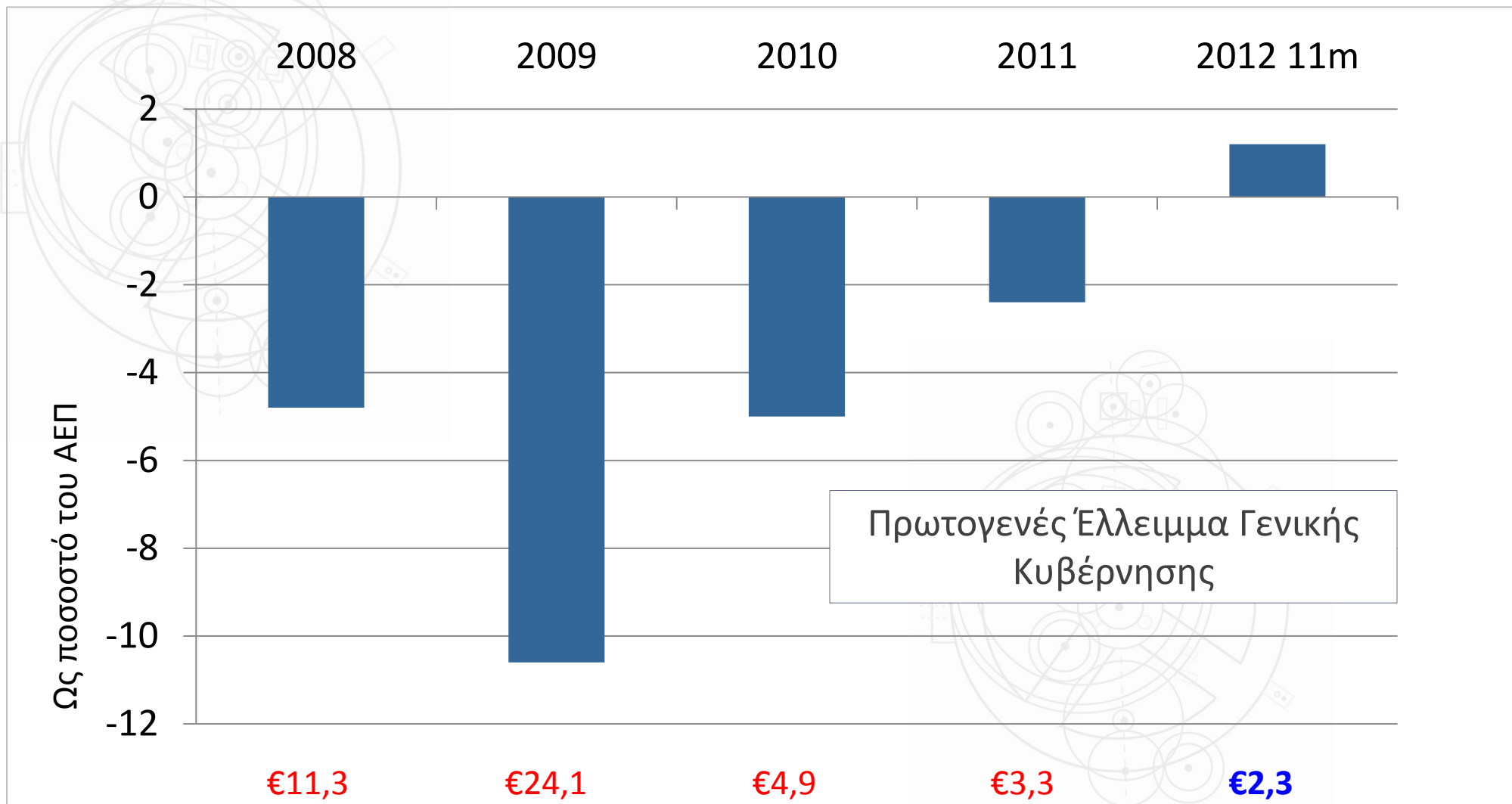
ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

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 και δεν επιτρέπεται η με οποιοδήποτε τρόπο, μερική ή ολική αναπαραγωγή ή δημοσίευσή της χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της ALPHA TRUST. 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 τυχόν περιέχονται δεν συνιστούν καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η ALPHA TRUST – Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. 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 ζημιολόγος ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη.

Δυο λόγια για την Κρίση

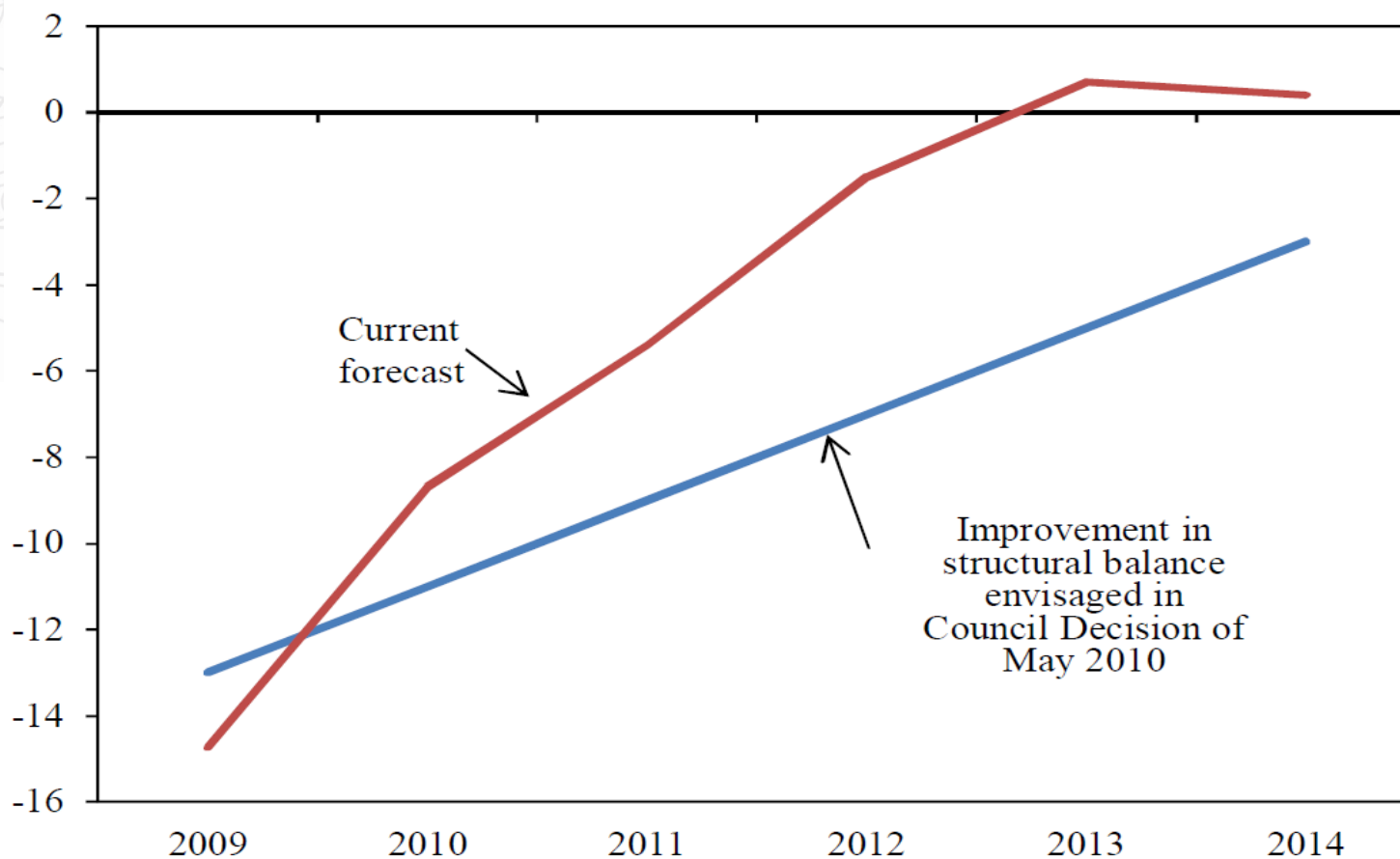
- Σε καιρό ειρήνης, ποτέ στο παρελθόν δε γνωρίσαμε τέτοια ύφεση (-20% του ΑΕΠ)
- Η ανεργία είναι σήμερα η υψηλότερη στην Ευρώπη **26%** (Σεπ2012)
- Κι όμως, ύστερα από 10 συνεχή τρίμηνα πτώσης, διαφαίνονται ακτίδες φωτός.

Η βελτίωση στα δημοσιονομικά είναι εντυπωσιακή



και πολύ καλύτερη από την προβλεπόμενη το Μάιο του 2010

Εξέλιξη Δομικού Ισοζυγίου 2009-14 (ως % of GDP)



Παρ' ότι οι προσδοκίες για ανάπτυξη παραμένουν πολύ χαμηλές

<HELP> for explanation.

1<Go> for Settings, Use <Page> for tables

1) Settings		2) Actions		Page 1/16		Comparative Return	
Range	03/12/2012	-	01/07/2013	Period	Daily	No. of Period	301 Day(s)
	Security	Currency	Price Appreciation	Total Return		Difference	Annual Eq
1.	GGB 0.000 10/15/42 Cor		-35.00%	-35.00%	**	-105.47%	-40.69%
2.	GGB 2.000 02/24/42 Cor		70.47%	70.47%			90.94%
3.							

** No dividends or coupons

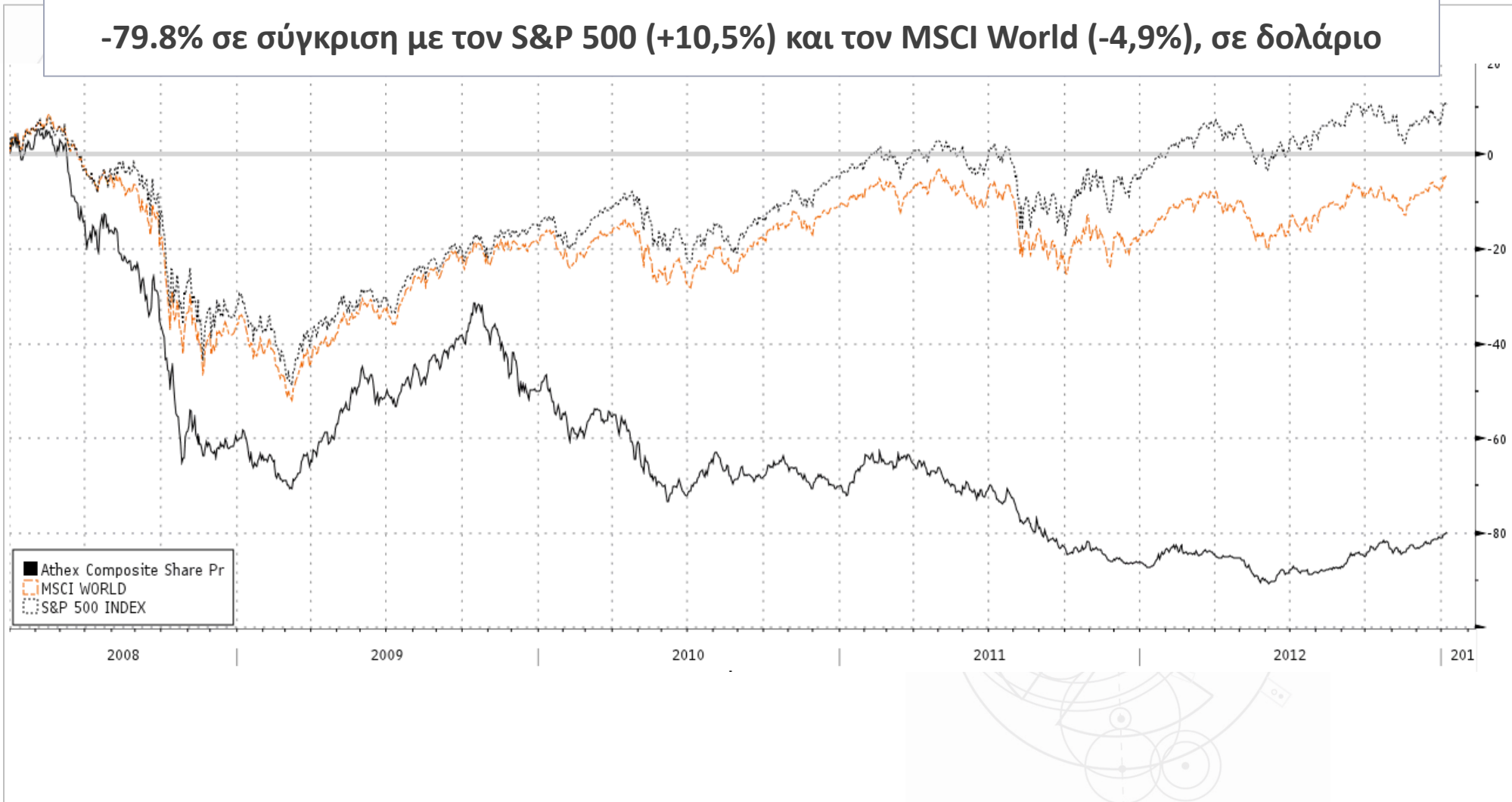


PSI

Total Return
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
SN 601587 H823-934-1 08-Jan-13 14:24:14 EET GMT+2:00

Μετά τη Lehman, η υποαπόδοση της Ελλάδας είναι τεράστια

-79.8% σε σύγκριση με τον S&P 500 (+10,5%) και τον MSCI World (-4,9%), σε δολάριο

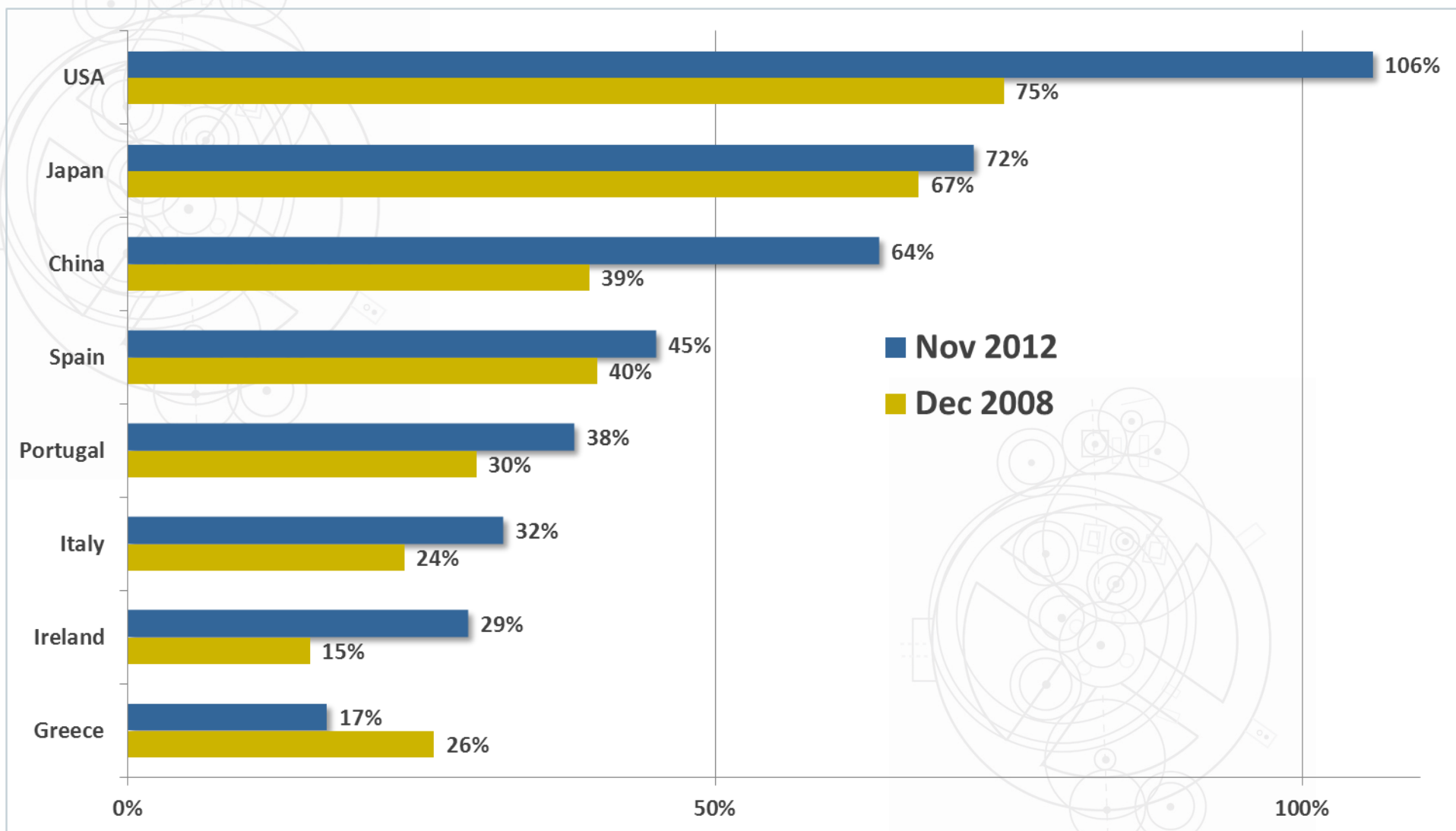


και χωρίς διακρίσεις

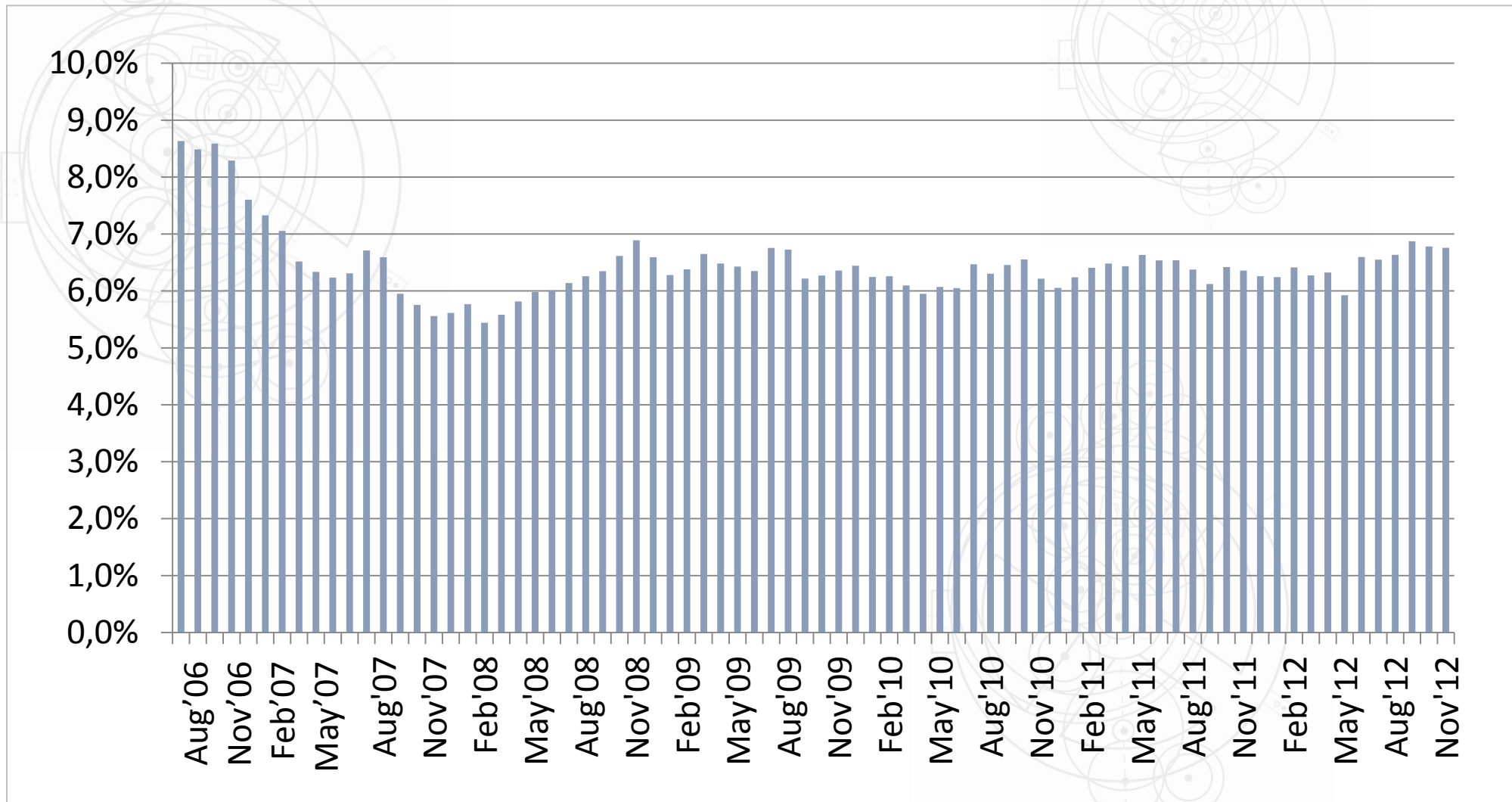
Γενικός Δείκτης vs. FTASE MidCap



Η πτώση στις αξίες ξεπέρασε αυτή της οικονομίας



Συμμετοχή Ελλήνων Θεσμικών στο ΧΑ



Ο κλάδος των ΑΕΕΧ

Διεθνώς

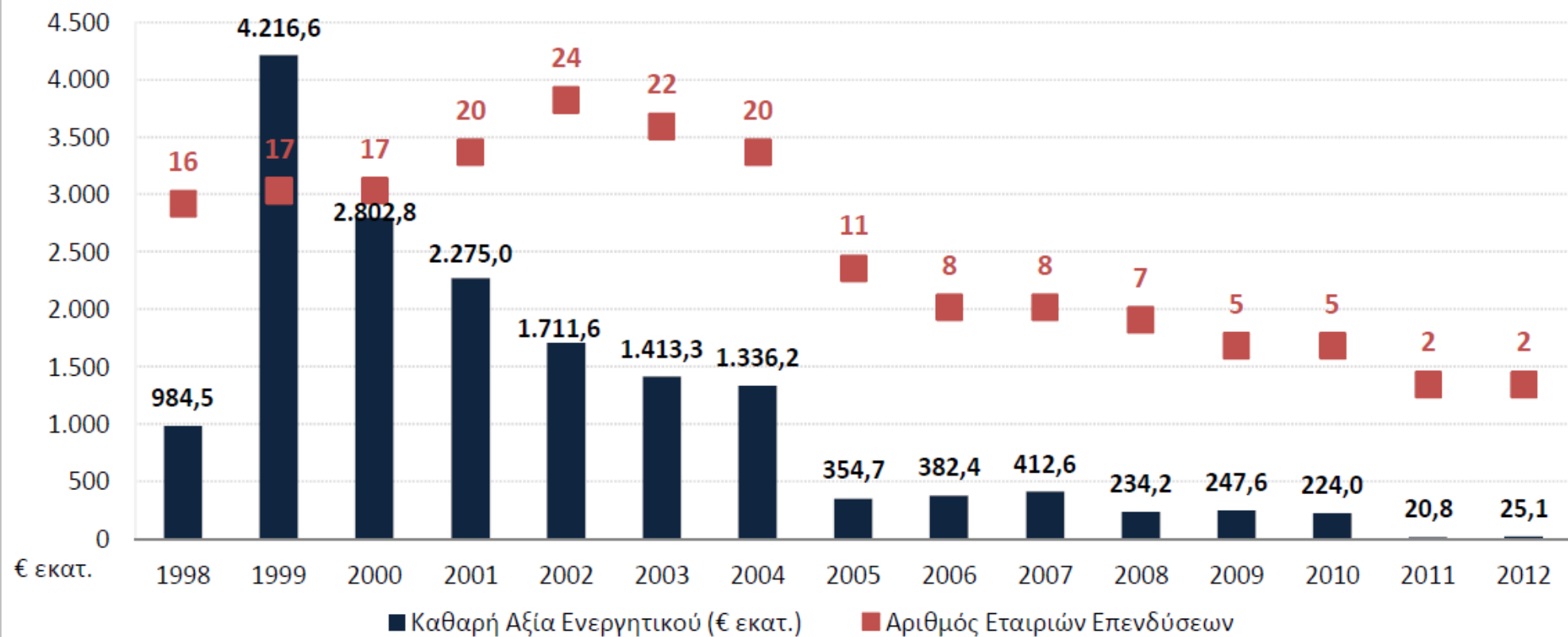
Έδρα	Αριθμός Εταιρειών	Κεφάλαια (€)	Premium/Discount
United States	204	77,523	-5.98
United Kingdom	200	52,066	-4.75
Australia	43	13,141	-12.91
Romania	1	9,779	-44.33
Canada	138	8,969	-7.49
China	40	8,812	-6.34
Thailand	2	4,744	-1.39
Chile	20	3,819	-0.24
Netherlands	5	3,442	-1.27
Switzerland	4	1,917	-21.96
Guernsey	11	1,722	-5.91
Cayman Islands	18	1,704	-5.60
Bermuda	2	491	-4.30
Hong Kong	1	434	-15.84
South Korea	4	304	2.06
India	21	237	-3.60
New Zealand	3	191	-13.51
Pakistan	12	185	-28.73
Hungary	20	176	-11.64
Malaysia	3	118	-6.80
Taiwan	1	103	-9.05
Denmark	4	70	0.36
Jersey	1	56	3.37
Bangladesh	6	37	-1.88
Greece	2	26	-29.47
Virgin Islands	1	25	0.25
Croatia	1	2	-59.93
Σύνολο	768	190,093	-11.00

1 Privatization Fund

Biotech Funds

Στην Ελλάδα

Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου - Καθαρή Αξία Ενεργητικού και Αριθμός Εταιριών (15-έτη: 1998 - 2012)



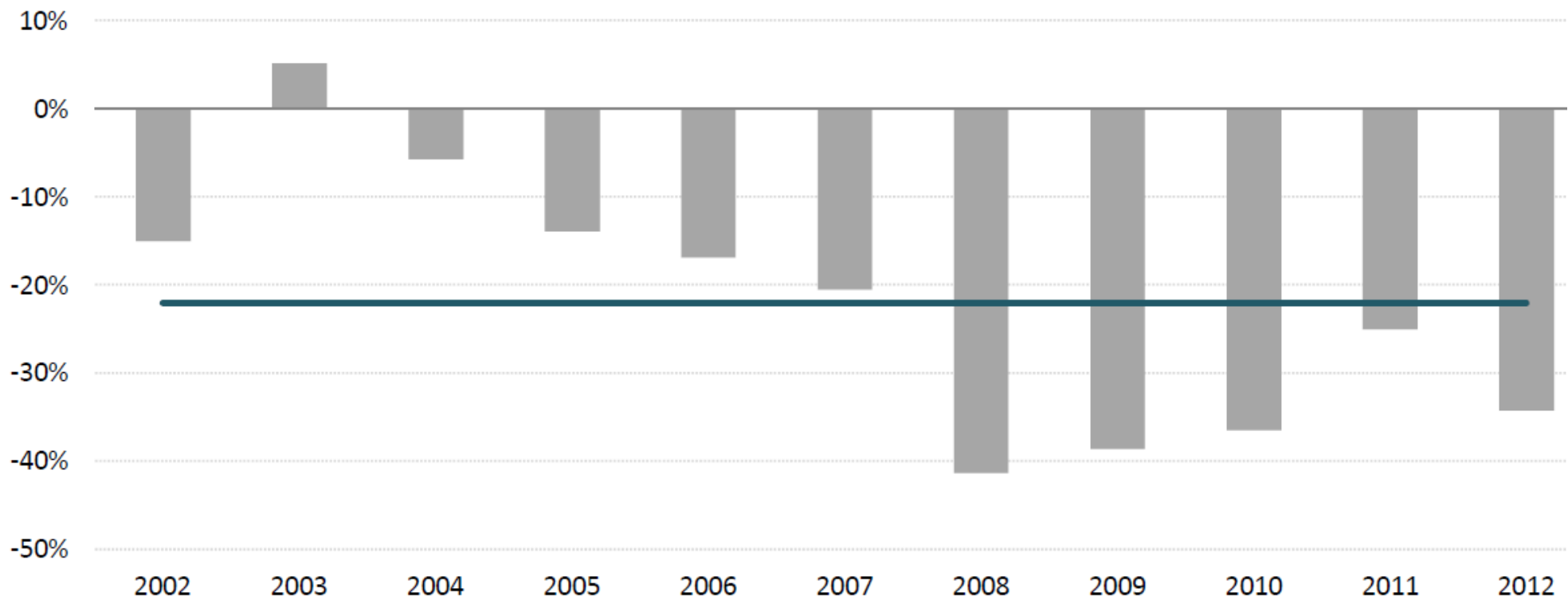
Περίοδος 1999-2005

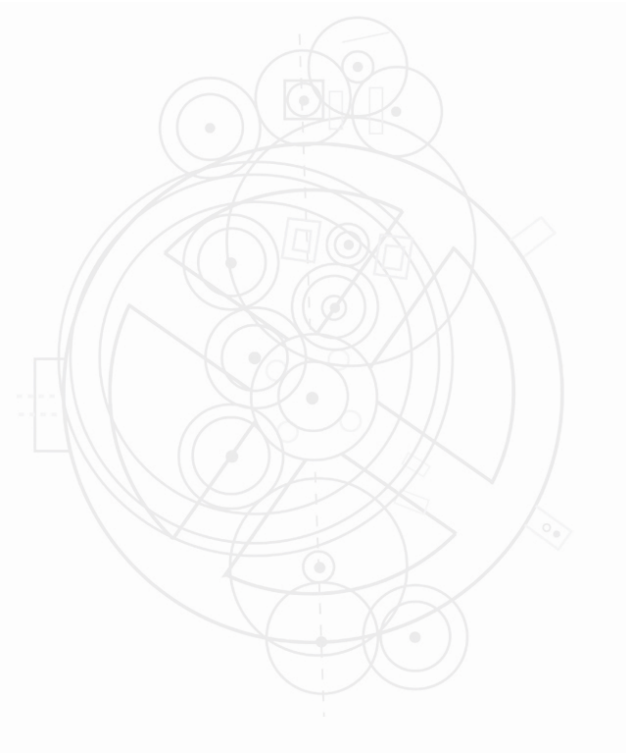
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Εισηγμένες ΑΕΕΧ	17	17	20	24	22	20	11
ΑΕΕΧ προς εισαγωγή	3	31*	19	2	10	5	-
Καθαρή Αξία Ενεργητικού (€δισ.)	4,2	2,8	2,3	1,7	1,4	1,3	0,4
Άντληση κεφαλαίων με καταβολή μετρητών (€δισ.)	1,1	1,5	-	-	-	-	-
Άντληση κεφαλαίων νεοεισαχθεισών (€εκατ.)	-	-	12,3	6,3	3,0	13,5	1,4

*Σημ. 20 εξ' αυτών έχουν υποβάλει αίτηση εισαγωγής

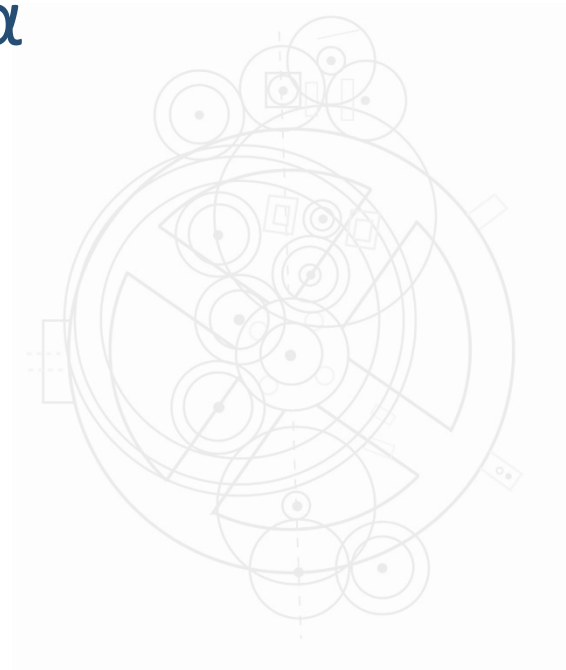
Source: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Μέσο Σταθμισμένο Premium/Discount (2002 - 2012)





Η Εταιρεία



Βασικά Στοιχεία

Ίδρυση	25/07/00
Δημόσια Εγγραφή	19/12/01
Αγορά	Κύρια Αγορά ΧΑ
Συμμετοχή σε Δείκτες	Δείκτης Όλων των Μετοχών Χ.Α.
Bloomberg	ANDRO GA
Reuters	ANDr.AT
WWW	andromeda.eu

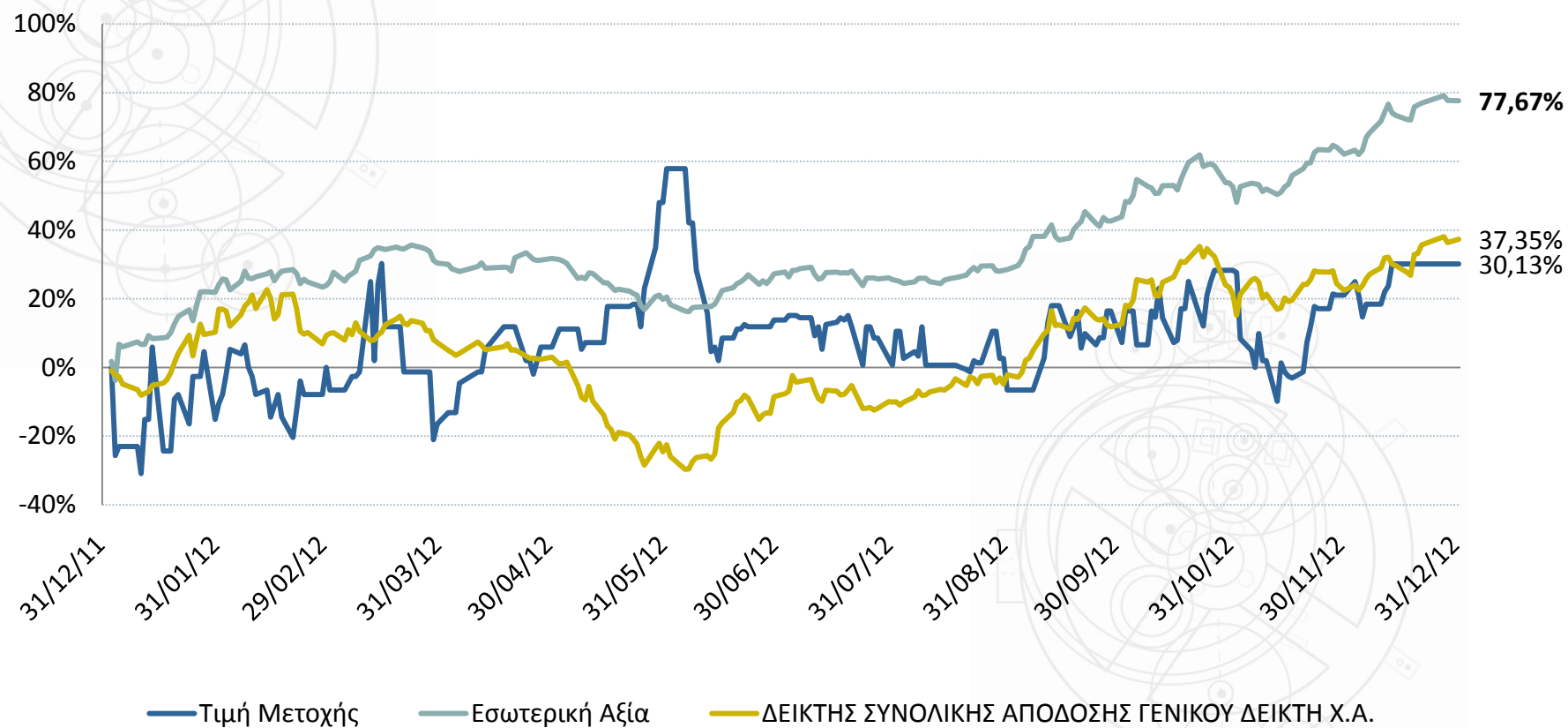
Διαχειριστής	Alpha Trust ΑΕΔΑΚ (από 1/1/2013)
Θεματοφύλακας	Γενική Τράπεζα Α.Ε.
Ελεγκτές	ΣΟΛ Α.Ε.
Αποτίμηση	Ημερήσια
Αμοιβή Διαχείρισης	1.5%
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	20% με high watermark

Πρόσφατες Εξελίξεις

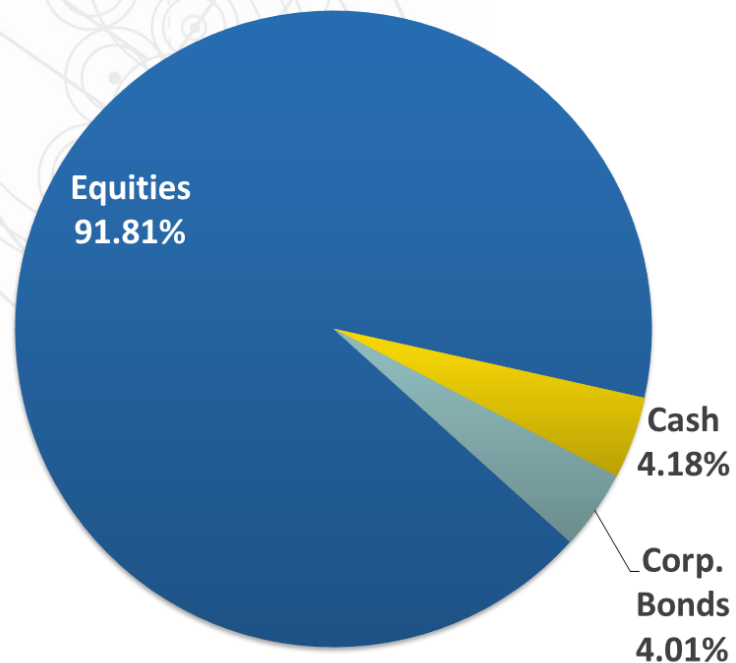
- Στο τέλος του 2011, το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της Εταιρείας επιστρέφεται στους μετόχους (συνολικά €69 εκατ.)
- Τον Ιούλιο του 2012 εκλέγεται νέο Διοικητικό Συμβούλιο, που αντιλαμβάνεται ότι υπάρχουν σήμερα επενδυτικές ευκαιρίες στη χώρα.
- Τον Δεκέμβριο του 2012 οι μέτοχοι εγκρίνουν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών έως του ποσού των 50 εκατ. ευρώ.
- Συμφωνείται επίσης η λύση της Εταιρείας στις 31/12/2019.

Απόδοση 2012

	Ιαν	Φεβ	Μαρ	Απρ	Μαι	Ιουν	Ιουλ	Αυγ	Σεπ	Οκτ	Νοε	Δεκ	Σύνολο
2012	24.15%	-0.25%	5.28%	1.07%	-8.53%	5.61%	-1.35%	2.33%	11.00%	6.96%	6.26%	9.60%	77.67%



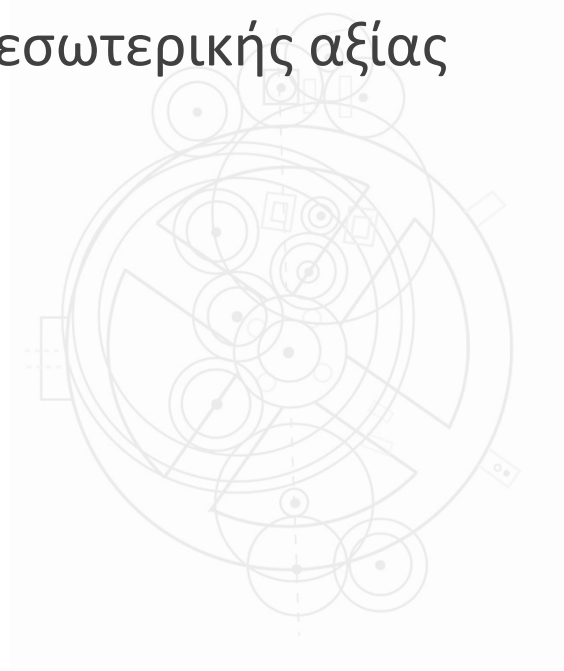
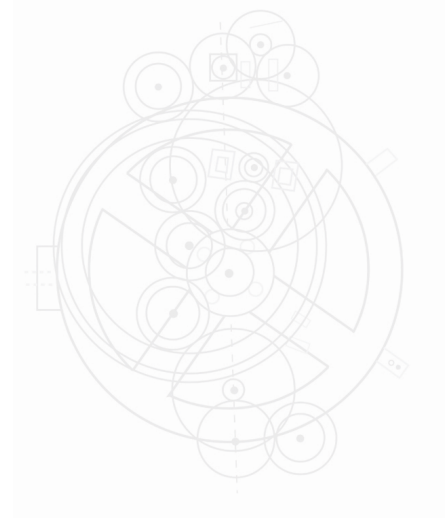
Δομή Χαρτοφυλακίου και Βασικές Θέσεις στις 30/9



Μετοχή	% ποσοστό
Πλαστικά Θράκης	8.85%
INFORM Λύκος	8.83%
S&B Βιομηχανικά Ορυκτά	7.56%
FRIGOGLASS	7.00%
OTE	6.85%
QUEST Συμμετοχών	6.77%
MOTOROIL Ελλάς	5.79%
ΕΛΒΕ Ενδυμάτων	4.92%
Πλαίσιο Computers	4.66%
REDS	4.29%
	65.52%

Όροι Αύξησης

- Υφιστάμενες Μετοχές 268.700
- Νέες Μετοχές 3.125.000
- Αναλογία: 11 νέες προς 1 υφιστάμενη
- Τιμή Διάθεσης: Σε έκπτωση έναντι της εσωτερικής αξίας
- Χρονοδιάγραμμα: Ιανουάριος 2013*
- Σύμβουλος Έκδοσης: Global Equities



* Εν αναμονή Κανονιστικών Εγκρίσεων

Διοικητικό Συμβούλιο

Alexander Zagoreos, Πρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης, Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικός

Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικός

Άνθιμος Θωμόπουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Anastasios Adam, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

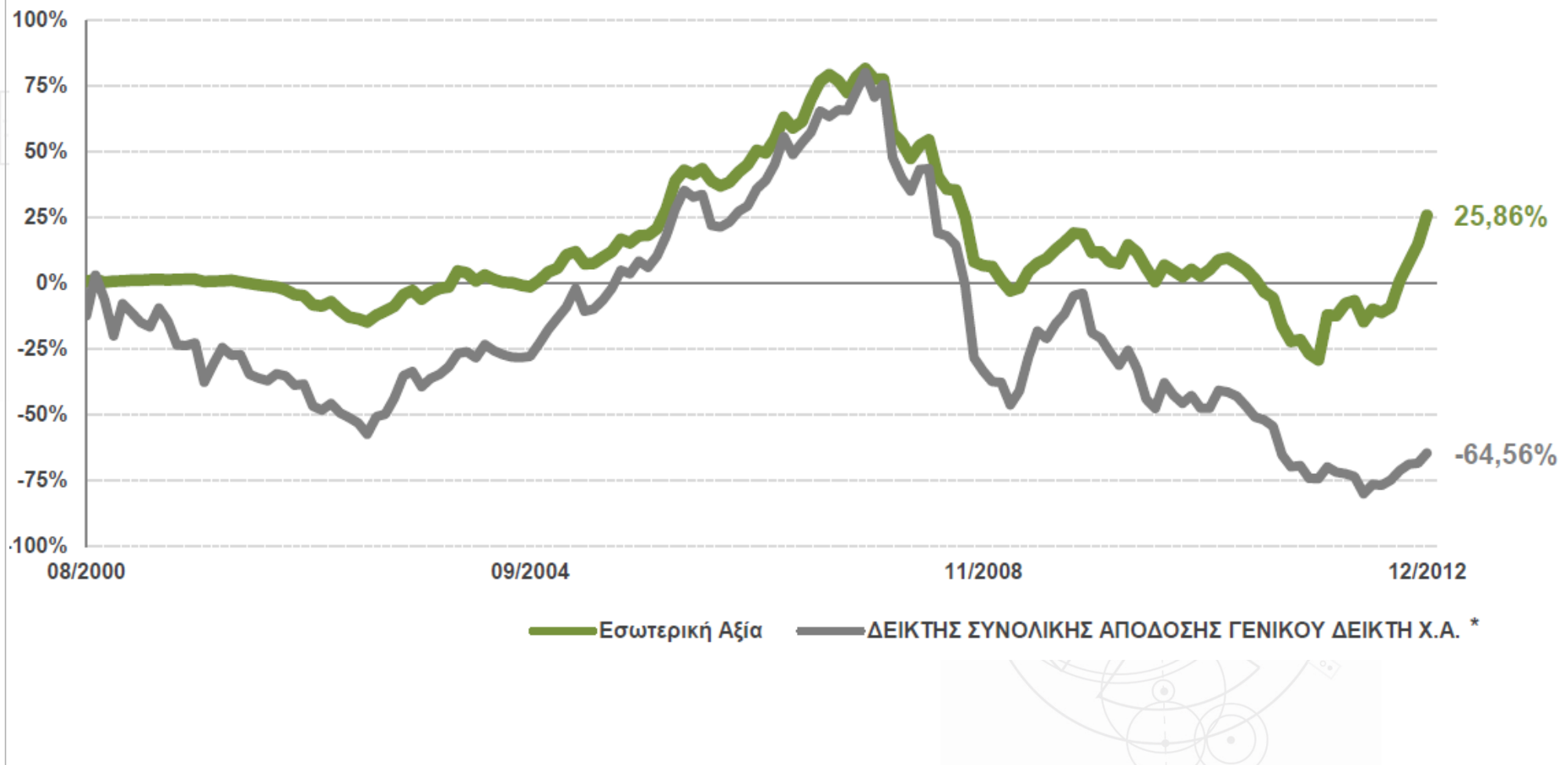
James Edward Jordan, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Νικόλαος Κυριαζής, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται τριετής και θα λήξει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους 2015.

Απόδοση Από Ίδρυση

Συγκριτική Απόδοση Alpha Trust Ανδρομέδα / Δείκτη Συνολικής Απόδοσης ΧΑ
(25/7/2000 - 31/12/2012)



Μετοχική Σύνθεση

Μέτοχοι $\geq 5\%$

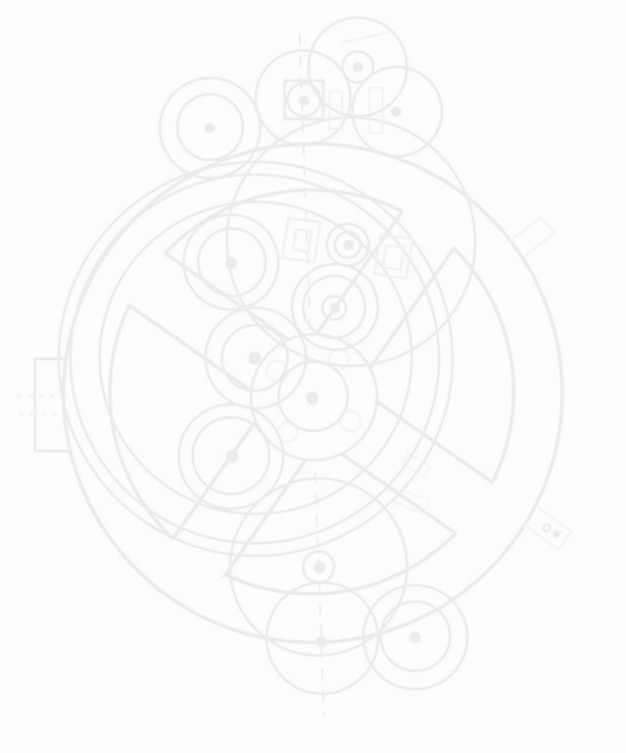
REGINA COMPANY INC	16,983%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	10,197%
ΔΟΜΕΤΙΟΥ (ΚΕΜ)	7,689%
Alpha Trust Hellenic Equity Fund	6,937%
ΤΡΑΠΕΖΑ Ε.Φ.Γ. EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	5,753%

Λοιποί Μέτοχοι

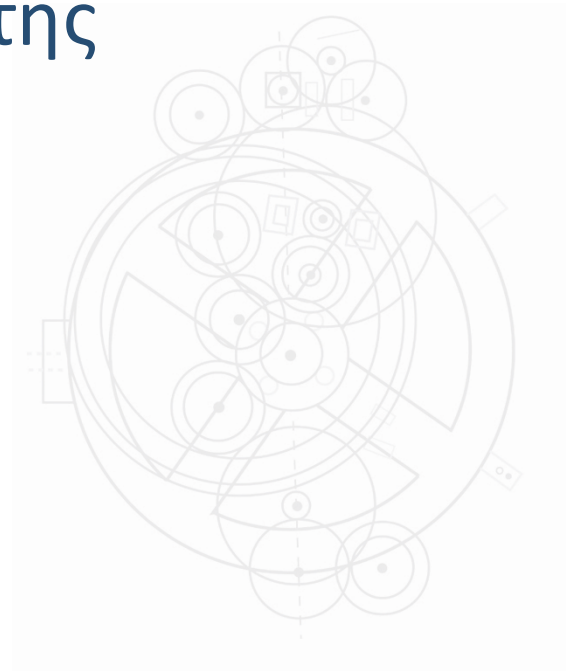
4.740 Μέτοχοι	52,441%
---------------	---------

Σύνολο	100,000%
--------	----------

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας (6.717.500 Ευρώ) διαιρείται σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 25 Ευρώ κάθε μία.



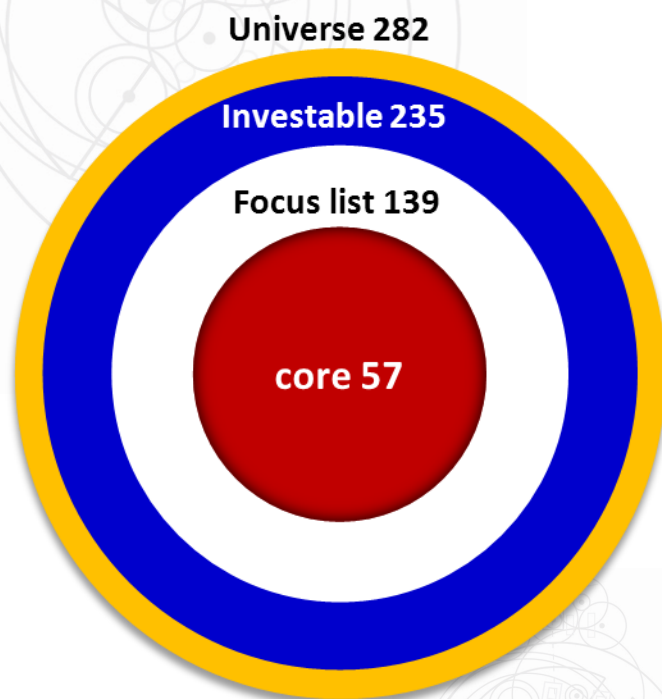
Ο Διαχειριστής



Alpha Trust ΑΕΔΑΚ

- Ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος και ένας από τους παλαιότερους διαχειριστές αμοιβαίων της χώρας.
- Είναι η μόνη εταιρεία στην Ελλάδα με κορυφαία αξιολόγηση 5 και 4 αστέρων Morningstar®, σε όλα τα Μετοχικά Αμοιβαία Εσωτερικού που διαχειρίζεται.
- Με μια σταθερή και αφοσιωμένη ομάδα επαγγελματιών επενδύσεων με συσσωρευμένη εμπειρία 80 χρόνων στις ελληνικές μετοχές και μέσο όρο θητείας στην επιχείρηση τα 14 έτη.

Το universe της Alpha Trust και η Αγορά



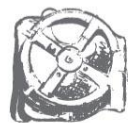
Πωλήσεις +/-%	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011
Universe	-2.10%	-4.20%	2.86%	-0.14%	3.49%
Investable	-0.12%	-1.87%	4.28%	1.58%	4.55%
Focus List	0.46%	-1.22%	5.36%	2.88%	5.36%
Core	1.96%	1.03%	6.97%	4.22%	5.76%

Περιθώριο EBITDA	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011
Universe	10.36%	8.63%	9.41%	4.74%	11.20%
Investable	11.40%	9.57%	9.79%	5.61%	11.78%
Focus list	11.88%	10.39%	10.60%	6.47%	12.13%
Core	12.59%	11.33%	11.46%	7.87%	13.13%

Καθ Χρέος /EBITDA	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011
Universe	5.6	5.5	5.4	5.0	4.7
Investable	4.7	4.7	4.7	4.4	4.3
Focus List	4.1	4.2	4.2	4.0	3.8
Core	3.4	3.4	3.5	3.3	3.1

Που εστιάζουμε το ενδιαφέρον μας

- Σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε διεθνές επίπεδο και έχουν επηρεαστεί ελάχιστα από την εγχώρια κρίση
- Σε εταιρείες που έχουν καταφέρει να κερδίσουν κατά τη διάρκεια της κρίσης, καθώς επωφελούνται από την αποδυνάμωση των ανταγωνιστών και τη βελτίωση στο κόστος.
- Εταιρείες που βρίσκονται σε διαδικασία αναδιάρθρωσης ή ιδιωτικοποιούνται.



alphatrust andromeda

T. +302106289200

F. +302106234242

E. andromeda@alphatrust.gr

W. www.andromeda.eu