

Αξιότιμε Μεριδιούχε,

Στην περσινή ενημέρωσή σας είχαμε γράψει «Σε περιόδους προκλήσεων, όπως αυτή που διανύει η χώρα μας, καθώς και ιστορικά σε περιόδους χρηματοοικονομικών κρίσεων, ο θεσμός των αμοιβαίων κεφαλαίων έχει αποδειχθεί ένα αξιόπιστο καταφύγιο που προσφέρει ταυτόχρονα μεγάλο εύρος επενδυτικών επιλογών μέσα από διαφανείς διαδικασίες». Το 2015 αποτέλεσε ένα πολύ καλό «έλεγχο αξιοπιστίας» αποδεικνύοντας ότι τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Ελληνικά και ΑΕΕΜΚ<sup>1</sup> Λουξεμβούργου) αντιμετώπισαν αποτελεσματικά τα προβλήματα που ανέκυψαν.

#### ΑΕΕΜΚ NN Investment Partners Λουξεμβούργου

Δίνουμε την δυνατότητα επενδύσεων στις παγκόσμιες αγορές μέσω ενός μεγάλου φάσματος αξιόπιστων προϊόντων όπως οι ΑΕΕΜΚ NN Investment Partners (πρώην ING IM) που έχουν έδρα το Λουξεμβούργο και θεματοφυλακή την Brown Brothers Harriman (BBH) (Luxembourg) S.C.A. Η NN Investment Partners διαχειρίζεται συνολικά κεφάλαια ύψους περίπου 186 δις ευρώ για θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές παγκοσμίως. Σημειώνουμε ότι εξαιτίας της επιβολής των περιορισμών στην κίνηση των κεφαλαίων (capital controls), η διενέργεια συμμετοχών σε μερίδια των ως άνω ΑΕΕΜΚ επιτρέπεται μόνο εφόσον το προς επένδυση κεφάλαιο έχει αποδεδειγμένα εισρεύσει από το εξωτερικό σε λογαριασμό σας στην Τράπεζα Πειραιώς μετά την 18.07.2015. Σε κάθε περίπτωση, μπορείτε να μεταφέρετε την επένδυσή σας από ένα Υποκεφάλαιο ΑΕΕΜΚ NN Investment Partners σε ένα άλλο καθώς επίσης και να ρευστοποιείτε (εξαγοράζετε) τα μερίδια σας. Δείτε σχετική ανακοίνωση στο site μας [www.3kip.gr](http://www.3kip.gr).

#### Αμοιβαία Κεφάλαια της 3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ - Επενδυτική Φιλοσοφία

Για τα 4 Αμοιβαία Κεφάλαια που διαχειριζόμαστε στην Ελλάδα, επενδύουμε σε εταιρείες με ισχυρούς ισολογισμούς και προοπτικές. Δίνουμε έμφαση στην ανάπτυξη και βελτίωση των αποτελεσμάτων, γεγονός που έχει να κάνει πρωτίστως με τη διοίκηση και τον κλάδο της εταιρείας. Η πώση των τιμών των μετοχών, μάς ευνοεί όταν δεν συνοδεύεται από πώση στα οικονομικά μεγέθη μιας εταιρείας, γιατί μας δίνει τη δυνατότητα να αγοράσουμε φθηνότερα. Επιδιώκουμε να αγοράζουμε εξαιρετικές εταιρείες σε καλές τιμές παρά καλές εταιρείες σε εξαιρετικές τιμές. Για παράδειγμα, η εταιρία Jumbo, η οποία είναι παραδοσιακά μια από τις μεγαλύτερες θέσεις στα χαρτοφυλάκια μας. Το 2001 έβγαζε €20 εκ κέρδη ενώ τώρα €100 εκ. Η κεφαλαιοποίηση της ήταν €130 εκ, ενώ τώρα η αξία της είναι €1,3 δις.

Εκτός όμως από την παραπάνω κατηγορία επενδύσεων συχνά επενδύουμε και σε εταιρίες που εξαρτώνται από συγκεκριμένες εξελίξεις. Στις περισσότερες περιπτώσεις, οι εξελίξεις αυτές είναι ανεξάρτητες από την πορεία της αγοράς και έχουν να κάνουν με γεγονότα που εκτυλίσσονται στη συγκεκριμένη εταιρεία. Όταν πιστεύουμε ότι η γενικότερη αγορά είναι «ακριβή» τότε επενδύουμε μεγαλύτερο μέρος των χρημάτων μας στη συγκεκριμένη κατηγορία. Το γεγονός αυτό καθιστά τα χαρτοφυλάκια μας λιγότερα συνδεδεμένα με την υπόλοιπη αγορά. Αυτή τη στιγμή έχουμε επενδύσει λίγο χαμηλότερα από το 20% των μετοχικών χαρτοφυλακίων μας σε αυτή την κατηγορία. Δεν επιδιώκουμε συχνές συναλλαγές και αγοράζουμε τίτλους και μετοχές εταιριών για να τα κρατήσουμε για μεγάλο χρονικό διάστημα. Όσοι από εσάς δεν έχετε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και βρίσκεστε σε μετοχικά ή μικτά αμοιβαία μας κεφάλαια ίσως θα πρέπει να επαναξιολογήσετε τις τοποθετήσεις σας.

#### Οι Αγορές Κεφαλαίων το 2015

Στις ΗΠΑ, τη μεγαλύτερη κεφαλαιαγορά, οι μετοχικοί δείκτες έκλεισαν ελαφρώς θετικοί συμπεριλαμβανομένων των μερισμάτων. Συγκεκριμένα, ο Dow Jones Industrial Average (TR) +0,21% και ο S&P 500 (TR) +1.38% σε Δολάριο ΗΠΑ. Στην Ευρώπη, ο δείκτης STOXX Europe 600 (TR) που συμπεριλαμβάνει τις 600 μεγαλύτερες ευρωπαϊκές εταιρείες, έκλεισε θετικός +9,6% σε ευρώ. Τα επιτόκια στις μεγαλύτερες αγορές χρήματος παραμένουν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, σχεδόν μηδενικά. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) υποχώρησε κατά 23,58% ενώ αν συμπεριλάβουμε και τα μερίσματα η πτώση είναι

<sup>1</sup> Α.Ε.Ε.Μ.Κ. : Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβαλλόμενου Κεφαλαίου

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ  
(Τα Αμοιβαία Κεφάλαια και οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (ΑΕΕΜΚ) συνιστούν Οργανισμούς Συλλογικών  
Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) κατά την έννοια του Ν.4099/2012)

22,22%. Έξι στις δέκα μετοχές σημείωσαν πτώση, γεγονός που υποδηλώνει ότι με εξαίρεση τον τραπεζικό τομέα η συνολική εικόνα της αγοράς δεν ήταν τόσο απογοητευτική όσο ο δείκτης του ΧΑΑ υποδεικνύει.

## Αποτελέσματα 2015 των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων της 3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ

Από την αρχή του έτους 2015, είχαμε μεριμνήσει για την αναδιάρθρωση των χαρτοφυλακίων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων 3K που διαχειρίζεται η Εταιρεία μας, επιδιώκοντας να ελαχιστοποιήσουμε τους κινδύνους. Οι καθαρές αποδόσεις (μετά από αφαίρεση όλων των εξόδων) των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειριζόμαστε σε σχέση με τους αντίστοιχους δείκτες αναφοράς (τους οποίους μπορείτε να βρείτε στα ενημερωτικά έντυπα και στο site μας [www.3kip.gr](http://www.3kip.gr)) για τις πιο κάτω χρονικές περιόδους που λήγουν 31 Δεκεμβρίου 2015, είναι :

	5 έτη	3 έτη	1 έτος
3K A/K Μετοχικό Εσωτερικού	-11,52%	8,32%	-2,55%
Δείκτης Αναφοράς	-51,37%	-27,34%	-22,22%
3K A/K Μικτό	3,55%	19,71%	-1,16%
Δείκτης Αναφοράς	-22,55%	-0,80%	-7,52%
3K A/K Ευρωπαϊκό Διαχείρισης Βραχυπρόθεσμων Διαθεσίμων	-1,13%	-1,18%	-0,42%
Δείκτης Αναφοράς	1,37%	0,08%	-0,11%

Όταν οι «αγορές» πέφτουν αλλά οι μακροπρόθεσμες προοπτικές παραμένουν εμείς αγοράζουμε. Για το λόγο αυτό μέσα στην κρίση ιδρύσαμε το Αμοιβαίο Κεφάλαιο 3K Greek Value Μετοχικό Εσωτερικού που επενδύει κυρίως σε μικρές εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και εκτιμούμε ότι σε βάθος χρόνου έχει πολύ καλές προοπτικές. Στον παραπάνω πίνακα δεν το έχουμε συμπεριλάβει καθώς δημιουργήθηκε το Μάιο του 2015 και δεν έχει επαρκή ιστορικά στοιχεία.

Κατά την τρέχουσα περίοδο, μετά και την σχετική τροποποίηση των διατάξεων περί κίνησης κεφαλαίων, διενεργούνται κανονικά πλέον όλες οι συναλλαγές στα 4 αμοιβαία κεφάλαια 3K που διαχειρίζεται η Εταιρία μας (συμμετοχές, εξαγορές, μεταφορές).

Η εταιρεία μας στα πλαίσια της συνεχούς βελτίωσης των υπηρεσιών που προσφέρει στους πελάτες της, μείωσε περαιτέρω την αμοιβή διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου 3K Μετοχικό Εσωτερικού από 2,10% σε 2% από 01/01/2016. Επιπλέον, σύντομα, μέσω του διαδικτύου και της ηλεκτρονικής πλατφόρμας της εταιρείας μας, θα έχετε τη δυνατότητα να παρακολουθείτε τις επενδύσεις σας και να πραγματοποιείτε ηλεκτρονικές συναλλαγές.

Θα θέλαμε να σας ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη που μας δείχνετε και σας ενθαρρύνουμε να επικοινωνήσετε μαζί μας, ώστε να απαντήσουμε σε ερωτήσεις που τυχόν έχετε, είτε τηλεφωνικά (210 7419890) είτε στα γραφεία μας.

Με εκτίμηση,



Γ. Κουφόπουλος  
Διευθύνων Σύμβουλος

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ  
(Τα Αμοιβαία Κεφάλαια και οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (ΑΕΕΜΚ) συνιστούν Οργανισμούς Συλλογικών  
Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) κατά την έννοια του Ν.4099/2012)