



Η διαχειρίστρια του ALPHA TRUST HELLENIC EQUITY FUND, Ν. Ζαγάρη σε μια ανασκόπηση του 2021

Επιχειρώντας έναν σύντομο απολογισμό του 2021 για την ελληνική οικονομία, τι θα άξιζε να αναφέρετε;

Το 2021 αποτέλεσε ένα έτος για την ελληνική οικονομία που θα λειτουργήσει ως αφετηρία για ένα πιο ελπιδοφόρο μέλλον. Το ΑΕΠ 9μηνου παρουσίασε πολύ υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης 13,4%, ενώ σύμφωνα με εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδας και του Υπουργείου Οικονομικών και το 2022 το ΑΕΠ θα συνεχίσει να μεγεθύνεται με ρυθμούς της τάξης του 4-5%. Αν και η πανδημία δεν έχει αποτελέσει ακόμη παρελθόν, τα έσοδα από τον τουρισμό εκτιμάται ότι θα προσεγγίσουν τα 10 δισ. ευρώ το 2021, υπερβαίνοντας τις αρχικές εκτιμήσεις.

Το πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων συνέχισε να υλοποιείται επιτυχώς, με προεξέχουσες συμφωνίες αυτές της πώλησης της ΔΕΠΑ ΥΠΟΔΟΜΩΝ και του 49% του ΔΕΔΔΗΕ. Η σταδιακή εισροή κονδυλίων από το Ταμείο Ανάκαμψης συνολικού ύψους 31 δισ. ευρώ, αναμένεται να συνεισφέρει στην ελληνική οικονομία σε ρυθμούς ανάπτυξης περίπου 1,2-2% ετησίως για τα επόμενα έξι έτη.

Η βελτίωση των οικονομικών μεγεθών οδήγησε τους οίκους αξιολόγησης S&P, DBRS και Scope Ratings να προβούν το 2021 σε αναβάθμιση του ελληνικού αξιόχρεου. Η χρονιά έκλεισε με την ευχάριστη έκπληξη από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η οποία ανακοίνωσε ότι θα συνεχίσει να στηρίζει την Ελλάδα ακόμα και μετά την ολοκλήρωση του έκτακτου προγράμματος PEPP. Σε συνδυασμό με την υλοποίηση διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και την εξυγίανση του τραπεζικού κλάδου, η ελληνική οικονομία αναμένεται να καταφέρει να ανακτήσει έως το 2023 την πολυπόθητη επενδυτική βαθμίδα (investment-grade) που απώλεσε το μακρινό 2009.

Ποια γεγονότα πιστεύετε ότι σηματοδότησαν την πορεία του Χ.Α. τη χρονιά που πέρασε;

Υπήρξαν πολύ σημαντικές εξελίξεις σε εταιρικό επίπεδο. Αρχικά, ολοκληρώθηκαν με επιτυχία AMK αξίας περίπου 4 δισ. ευρώ, με κυριότερες αυτές των Τράπεζας Πειραιώς, ALPHA BANK και ΔΕΗ. Παράλληλα, με επιτυχία καλύφθηκε και μια σειρά από εταιρικές ομολογιακές εκδόσεις.

Εξέχουσας σημασίας είναι το γεγονός ότι οι τράπεζες ενίσχυσαν την κεφαλαιακή τους επάρκεια, καθώς επέτυχαν σημαντική μείωση του ποσοστού των μη εξυπηρετούμενων δανείων ως προς τα συνολικά δάνεια, σε μια προσπάθεια να προσεγγίσουν τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Είναι αξιοσημείωτο ότι μη εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας άνω των 100 δισ. ευρώ μεταφέρθηκαν εκτός των ισολογισμών των τραπεζών, το οποίο αποτελεί ευχάριστη είδηση όχι μόνο για τον τραπεζικό κλάδο, αλλά για το σύνολο της ελληνικής οικονομίας.

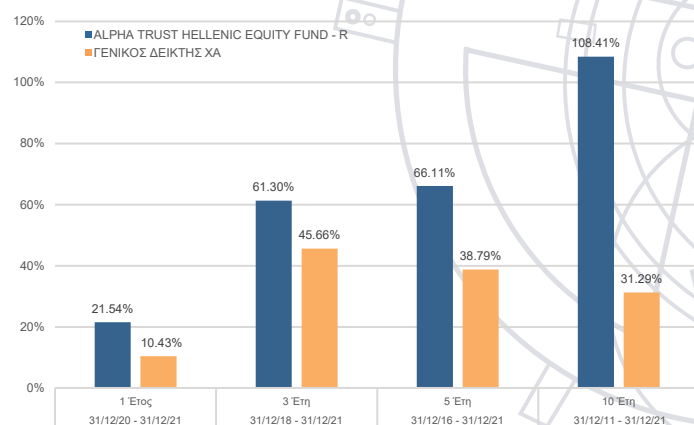
Σε επίπεδο κερδοφορίας, οι εισηγμένες εταιρείες πραγματοποίησαν “ολική επαναφορά”, καθώς οι συνολικές τους πωλήσεις κινήθηκαν σε επίπεδα ελαφρώς χαμηλότερα του 2019, όμως τα λειτουργικά τους κέρδη υπήρξαν σημαντικά αυξημένα σε σχέση με το 2019, ενώ βελτιωμένα υπήρξαν τόσο τα περιθώρια κέρδους τους, όσο και η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων τους.

Το 2021 υπήρξε μια ακόμη εξαιρετική χρονιά για το ALPHA TRUST HELLENIC EQUITY FUND, καθώς επέτυχε επίδοση +21,54% έναντι +10,43% του Γενικού Δείκτη. Πώς επιτυγχάνετε τέτοια υπεραπόδοση και τι περιμένετε για τη νέα χρονιά;

Το ALPHA TRUST HELLENIC EQUITY FUND (Άδεια σύστασης: Απόφ. Επιτρ. Κεφαλ.: 58η 31.10.1995/6Α), έχει καταφέρει να υπεραποδώσει του δείκτη αναφοράς του σε διαφορετικές χρονικές περιόδους και σημεία του οικονομικού κύκλου. Στη δύσκολη διετία της πανδημίας, κατάφερε να προσφέρει θετική απόδοση +15,25% στους επενδυτές, παρότι ο Γενικός Δείκτης σημείωσε πτώση -2,55% (περίοδος από 31/12/2019 έως 31/12/2021). Δεν υπάρχει κάποιος μυστικός για αυτό πέρα από τη σκληρή δουλειά, τη συνεχή προσήλωση στο στόχο και βέβαια την εμπειρία και τη βαθιά γνώση της αγοράς.

Αναλύουμε εταιρείες από όλο το φάσμα των κεφαλαιοποιήσεων και επιλέγουμε αυτές που πιστεύουμε ότι έχουν “κρυμμένη αξία”. Έχουμε μακροπρόθεσμη στρατηγική και δίνουμε στις επιλογές μας τον απαραίτητο χρόνο για να αποδώσουν.

Το ελληνικό χρηματιστήριο κρύβει μεγάλες ευκαιρίες αλλά επίσης ενέχει σημαντικές προκλήσεις και αβεβαιότητες. Είμαστε αισιόδοξοι για το 2022. Έχουμε επίγνωση των κινδύνων και ευελπιστώ ότι θα καταφέρουμε και στο μέλλον να εκμεταλλευτούμε τις ευκαιρίες που θα παρουσιαστούν.



Πηγές: Χρηματιστήριο Αθηνών, ALPHA TRUST
ALPHA TRUST HELLENIC Equity Fund
Άδεια σύστασης: Απόφ. Επιτρ. Κεφαλ.: 58η 31.10.1995/6Α
Σημ.: 1. Δείκτης Αναφοράς: Γενικός Δείκτης Χ.Α.
2. Οι αποδόσεις αφορούν στην κλάση μεριδίων R.
3. Το αμοιβαίο κεφάλαιο διαθέτει κατηγορία μεριδίων - I. Ενεργοποίηση της κατηγορίας: 01/10/2018.
Σιωπηρή απόδοση Α/Κ: 1 έτος (31/12/2020-31/12/2021): 21,54%, 3 έτη (31/12/2018-31/12/2021): 61,30%, 5 έτη (31/12/2016 - 31/12/2021): 66,11%, 10 έτη (31/12/2011 - 31/12/2021): 108,41%

Η πορεία της ελληνικής οικονομίας προς την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας

Το 2022 ενδέχεται να αποτελέσει έτος ορόσημο για την ελληνική οικονομία, καθώς συντελείται μια συντονισμένη προσπάθεια για την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας (investment-grade), νωρίτερα από το 2023, που την τοποθετούν χρονικά οι αρχικές εκτιμήσεις.

Για να γίνει αυτό, η πιστοληπτική ικανότητα της χώρας πρέπει να αναβαθμιστεί από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης. Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει την επενδυτική αξιολόγηση για το αξιόχρεο της χώρας από τους κυριότερους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης, όπως ισχύουν σήμερα. Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας θα συμβάλει στην περαιτέρω μείωση του κόστους δανεισμού, θα επιτρέψει στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να συμπεριλάβει τα ελληνικά ομόλογα στα επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία και θα καταστήσει την Ελλάδα ελκυστικό προορισμό για περισσότερους επενδυτές.

Βαθμίδα	Moody's	Standard & Poor's	Fitch
Επενδυτική Βαθμίδα (Investment grade)	Aaa	AAA	AAA
	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Μη Επενδυτική Βαθμίδα (Non-investment grade)	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
	Caa1	CCC+	CCC+
	Caa2	CCC	CCC
	Caa3	CCC-	CCC-
	Ca	CC	CC

Πηγές: SIFMA, Fitch, Moody's, Standard & Poor's, ALPHA TRUST

Τι περιλαμβάνει όμως ο δρόμος που οδηγεί στην επενδυτική βαθμίδα?

Στο τέλος του 2022 θα έχουν παρέλθει δέκα χρόνια από την τελευταία αναδιάρθρωση του ελληνικού δημόσιου χρέους (PSI) και αυτό είναι το πρώτο κριτήριο που πληροί η Ελλάδα στην προσπάθεια να αναβαθμιστεί η επενδυτική της αξιολόγηση.

Σημαντική είναι η συμβολή και η βοήθεια της ΕΚΤ, η οποία ανακοίνωσε ότι θα συνεχίσει να αγοράζει ομόλογα του ελληνικού δημοσίου και μετά την ολοκλήρωση του έκτακτου προγράμματος αγοράς τίτλων λόγω της πανδημίας (PEPP), που θα ολοκληρωθεί το Μάρτιο του 2022. Συγκεκριμένα, θα επανεπενδύει στα ελληνικά ομόλογα έως το τέλος του 2024, προσφέροντας τη σιγουριά ενός μεγάλου αγοραστή που θα περιορίζει τον κίνδυνο αύξησης του κόστους εξυπηρέτησης του ελληνικού χρέους και την αμφισβήτηση της βιωσιμότητάς του.

Αρωγώ στην προσπάθεια της χώρας αποτελούν οι ισχυροί ρυθμοί ανάπτυξης του ΑΕΠ που αναμένεται να υπερβούν το 8% για το 2021 και να προσεγγίσουν το 5% το 2022, σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδας. Επίσης το γεγονός ότι η χώρα έχει σημαντικά ταμειακά διαθέσιμα και διαθέτει ένα από τα καλύτερα προφίλ ωρίμανσης χρέους στην ευρωζώνη.

Έπεται η εξυγίανση του τραπεζικού κλάδου, που αποτελεί τον αιμοδοτή μιας οικονομίας. Οι ελληνικές τράπεζες έχουν καταφέρει να μειώσουν το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων σε μονοψήφιο νούμερο, σε μια προσπάθεια να προσεγγίσουν τον αντίστοιχο μέσο όρο των ευρωπαϊκών. Έτσι, έχουν βελτιώσει την κεφαλαιακή τους επάρκεια και έχουν τη δυνατότητα να απελευθερώσουν κεφάλαια τα οποία μπορούν να διαθέσουν ως δάνεια σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά, προσφέροντας μια επιπλέον ώθηση στην ελληνική οικονομία.

Η Ελλάδα βρίσκεται κοντά στην ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας η οποία θα προσφέρει στη χώρα πρόσβαση σε νέους επενδυτικούς πόρους, ωστόσο υπάρχουν μια σειρά από αβεβαιότητες στη διαδρομή που θα μπορούσαν να υπονομεύσουν την προσπάθειά της. Τέτοιες είναι οι επιπτώσεις της πανδημίας στην οικονομική δραστηριότητα, η επιδείνωση των πληθωριστικών πιέσεων, κυρίως λόγω του αυξημένου κόστους ενέργειας, αλλά και η πιθανή δημιουργία νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων εξαιτίας της πανδημίας. Τα παραπάνω συντείνουν ότι δεν υπάρχει περιθώριο εφησυχασμού, η χώρα πρέπει να εντείνει τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και να επιτύχει την πολλαπλασιαστική απορρόφηση των πόρων που θα εισρεύσουν από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Ανάκαμψης, ώστε να επιτύχει σταθερούς ρυθμούς ανάπτυξης τα επόμενα χρόνια.

ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων

Τατοίου 21, 145 61 Κηφισιά| Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 882401000| Αποφ. Επιτρ. Κεφαλ.: 24/669/23.12.2013 & 7/695/15.10.2014| τηλ.: 210 6289100, 2106289300| email: info@alphatruster.gr

[alphatruster.gr](https://www.alphatruster.gr) [@alphatruster](https://www.facebook.com/alphatruster) [@alphatruster](https://www.instagram.com/alphatruster) [@alphatruster](https://www.linkedin.com/company/alphatruster)

ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ: 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. 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 τυχόν περιέχονται δεν συνιστούν καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η ALPHA TRUST δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στην παρούσα, καθώς οι αγορές χρήματος και κεφαλαίου υπόκεινται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις και η απόδοση των επενδύσεων είναι πιθανόν να αποβεί ζημιολογός ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη.

Περισσότερες πληροφορίες για τα Α/Κ ALPHA TRUST, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών πληροφοριών τυχόν κατηγοριών μεριδίων τους, μπορούν να αντληθούν από τα έγγραφα «Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές», τα σχετικά ενημερωτικά δελτία, τους κανονισμούς, τις εξαμηνιαίες και τις ετήσιες εκθέσεις. Τα προαναφερόμενα έντυπα καθώς και άλλες πληροφορίες όπως οι τιμές των μεριδίων των Α/Κ, διατίθενται στην ελληνική γλώσσα μέσω διαδικτύου από την ιστοσελίδα της εταιρείας <https://www.alphatruster.gr> ή δωρεάν σε έντυπη μορφή από τα γραφεία της εταιρείας (Τατοίου 21, 145 61 Κηφισιά) και τους εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους της ALPHA TRUST.