

Α' ΤΡΙΜΗΝΟ 2020

# Private Banking



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ  
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



## Περιεχόμενα

- Διεθνής Οικονομία & Αγορές σελ. 1
- Αγορές Μετοχών σελ. 2
- Αγορές Ομολόγων σελ. 3
- Τακτική Κατανομή & Επενδυτικές Θέσεις σελ. 4
- Ιστορικές Αποδόσεις σελ. 5
- Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης σελ. 6

Το παρόν έντυπο απευθύνεται σε πελάτες της Δ/σης Private Banking της Τράπεζας Πειραιώς, προς τους οποίους παρέχεται η επενδυτική υπηρεσία της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου τους κατά τη διακριτική ευχέρεια της Τράπεζας Πειραιώς και έχει ως σκοπό την τακτική ενημέρωσή τους σχετικά με την πορεία των αγορών και την επενδυτική στρατηγική που εφαρμόστηκε για τα Χαρτοφυλάκια υπό Διαχείριση.

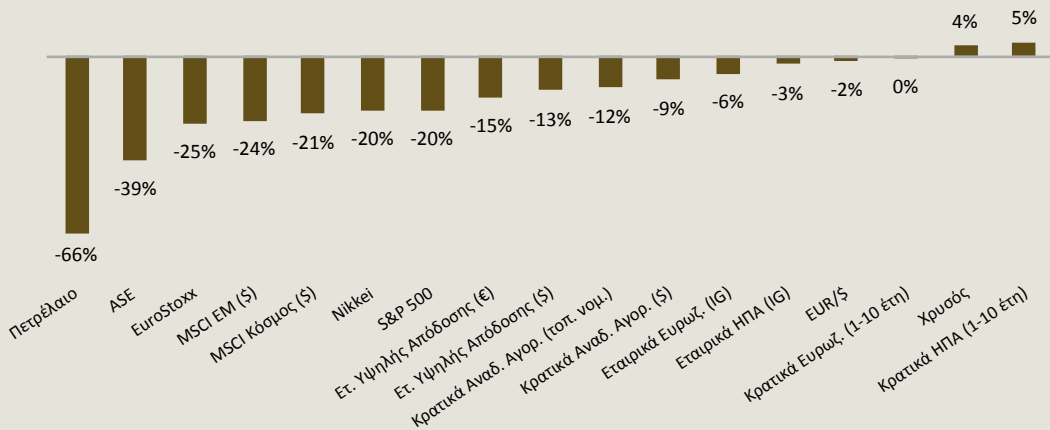


## Διεθνής Οικονομία & Αγορές

Η εξάπλωση του Covid-19 επηρέασε βαθιά τις παγκόσμιες αγορές κατά το Α' τρίμηνο του 2020. Οι μετοχές υπέστησαν σημαντικές απώλειες και οι τιμές των κρατικών ομολόγων αυξήθηκαν, καθώς οι επενδυτές στράφηκαν στα ασφαλή καταφύγια. Οι μετοχές υποχώρησαν στις ανεπτυγμένες αγορές, καθώς ο κοροναϊός εξαπλώθηκε και οι χώρες μπήκαν σε lockdown για να προσπαθήσουν να συγκρατήσουν το ξέσπασμα του ιού.

**ΓΡΑΦΗΜΑ 1**

Αποδόσεις βασικών κατηγοριών επένδυσης Α' Τρίμηνο 2020



Οι μετοχές των αναδυομένων αγορών, επίσης, υποχώρησαν, περισσότερο των ανεπτυγμένων, καθώς το ισχυρό δολάριο αποδείχτηκε ένας πρόσθετος αρνητικός παράγοντας για τις εν λόγω αγορές. Οι κυβερνήσεις και οι Κεντρικές Τράπεζες ανακοίνωσαν δραστικά μέτρα στήριξης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών.

Τα κρατικά ομόλογα σημείωσαν άνοδο, καθώς οι επενδυτές αναζήτησαν περιουσιακά στοιχεία χαμηλού κινδύνου. Στον αντίποδα, τα εταιρικά ομόλογα υποχώρησαν με σημαντική υποαπόδοση για τα High Yield συγκριτικά με τα Investment Grade. Στα εμπορεύματα, οι τιμές του πετρελαίου βυθίστηκαν, καθώς η εξάπλωση του κοροναϊού αποδυνάμωσε τις προοπτικές για ζήτηση, ενώ, ταυτόχρονα, δεν επετεύχθη συμφωνία μεταξύ των παραγωγών πετρελαίου για περιορισμό της προσφοράς. Το δολάριο και ο χρυσός ενισχύθηκαν λόγω της χρήσης τους ως επενδυτικά καταφύγια.

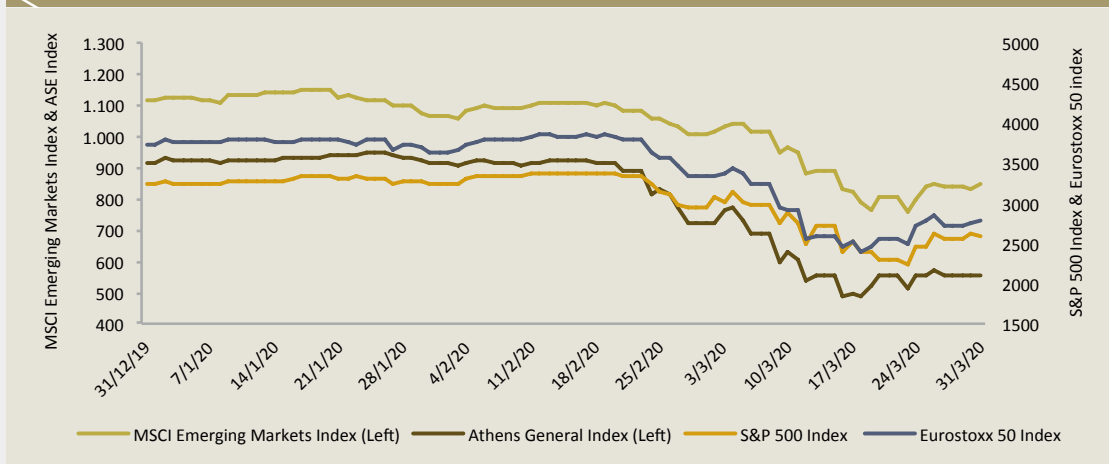


## Αγορές Μετοχών

Η ταχεία εξάπλωση του νέου κοροναϊού ώθησε σε μια δραματική πτώση τις μετοχικές αγορές το Α΄ τρίμηνο του έτους. Παρά το γεγονός ότι οι αγορές ανέκαμψαν προς τα τέλη του Μαρτίου, ο δείκτης MSCI World υποχώρησε, τελικά, κατά -21,4%.

### ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Χρηματιστηριακοί Δείκτες - Α΄ Τρίμηνο 2020



Οι αμερικανικές μετοχές υποχώρησαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του Α΄ τριμήνου [S&P500: -20%], καθώς εξαπλώθηκε η επιδημία του κοροναϊού. Όλοι οι κλάδοι παρουσίασαν σημαντική πτώση. Οι αιτήσεις για ανεργία αυξήθηκαν κατά πάνω από 3 εκατ. την τελευταία εβδομάδα του Μαρτίου και οι οικονομικοί δείκτες υποδηλώνουν σημαντικές δυσκολίες για το ερχόμενο διάστημα. Η Fed μείωσε τα επιτόκια τον Μάρτιο, δύο φορές, για πρώτη φορά, λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και ανακοίνωσε απεριόριστη ποσοτική χαλάρωση (αγορά ομολόγων). Τα επιτόκια των ΗΠΑ ανέρχονται, πλέον, στο 0-0,25%. Η Γερουσία των ΗΠΑ πέρασε, επίσης, ένα πακέτο 2 τρισ. δολαρίων. Το προτεινόμενο πακέτο περιλαμβάνει άμεσες πληρωμές σε νοικοκυριά ύψους 250 δισ. δολαρίων, 500 δισ. δολάρια για δάνεια σε προβληματικές επιχειρήσεις και 350 δισ. δολάρια για δάνεια μικρών επιχειρήσεων. Αντίστοιχα, οι μετοχές της Ευρωζώνης παρουσίασαν ακόμη μεγαλύτερη πτώση [EuroStoxx 50: -25,6%]. Η Ιταλία και η Ισπανία ήταν ανάμεσα στις χώρες που επλήγησαν περισσότερο. Τα περισσότερα ευρωπαϊκά κράτη έλαβαν μέτρα για να περιορίσουν την κίνηση των ανθρώπων και να κλείσουν τμήματα της οικονομίας, σε μια προσπάθεια να επιβραδυνθεί η εξάπλωση του ιού. Η ανάπτυξη στην Ευρώπη ήταν ήδη εύθραυστη -η οικονομία της ευρωζώνης αυξήθηκε μόλις κατά 0,1% το τέταρτο τρίμηνο του 2019, ενώ η Γερμανία σημείωσε μηδενική ανάπτυξη-. Όλοι οι κλάδοι μειώθηκαν κατά το Α΄ τρίμηνο 2020. Η ΕΚΤ ανακοίνωσε το Πρόγραμμα Αγοράς Έκτακτης Ανάγκης (PEPP) -ένα πρόγραμμα ύψους 750 δισ. Ευρώ-. Το PEPP θα χρηματοδοτήσει την αγορά κυβερνητικών και εταιρικών ομολόγων μέχρι το τέλος της κρίσης. Οι κυβερνήσεις σε ολόκληρη την Ευρώπη ανακοίνωσαν, επίσης, πακέτα μέτρων για να βοηθήσουν τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά να γεφυρώσουν το χάσμα μεταξύ της απώλειας εισοδήματος κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου διακοπής και των δαπανών που απαιτούνται για να επιβιώσουν.

Οι μετοχές των αναδυομένων αγορών υποαπέδωσαν, ελαφρώς, σε σχέση με αυτές των αναδυομένων αγορών [MSCI Emerging Markets: -23,9%]. Εξάιρεση αποτέλεσε η Κίνα, η οποία υποχώρησε, αλλά με σημαντική υπεραπόδοση σε σχέση με τις λοιπές αναδυόμενες αγορές, καθώς ο αριθμός των κρουσμάτων Covid-19 μειώθηκε και η οικονομική δραστηριότητα άρχισε να ανακάμπτει.

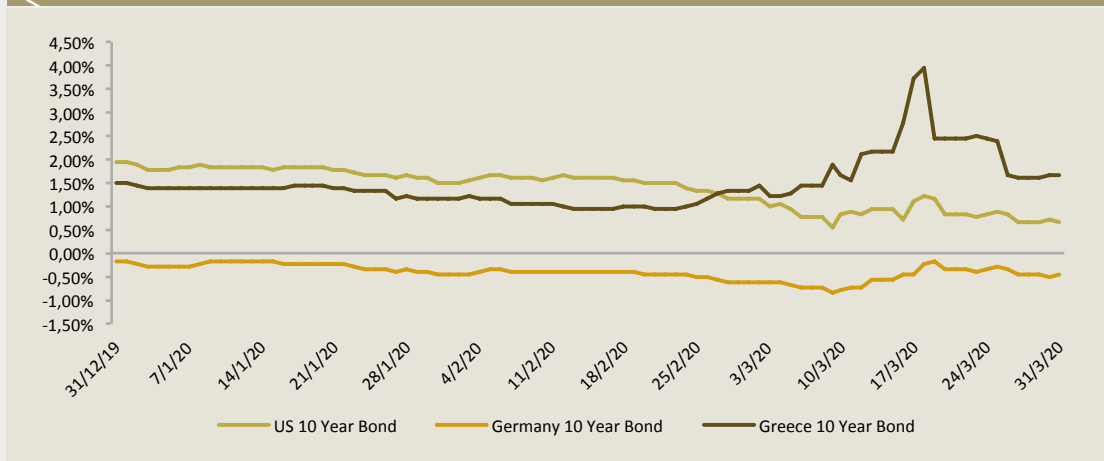


## Αγορές Ομολόγων

Η παγκόσμια πανδημία προκάλεσε μεταβλητότητα της αγοράς σταθερού εισοδήματος, που δεν είχε παρατηρηθεί μετά την παγκόσμια οικονομική κρίση του 2008. Οι αγορές εταιρικών ομολόγων επλήγησαν περισσότερο, αλλά ακόμη και τα μακροχρόνια αμερικανικά κρατικά ομόλογα εμφάνισαν περιόδους αστάθειας, το διάστημα 20/2 – 31/3.

### ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Αποδόσεις 10ετών Ομολόγων - Α' Τρίμηνο 2020



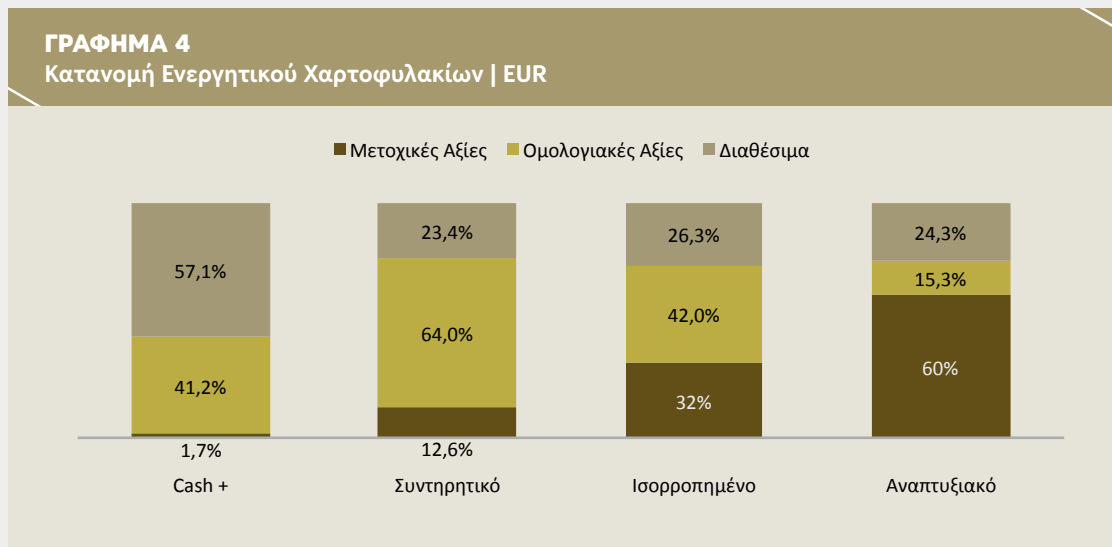
Η ρευστότητα κατέστη προβληματική σε ορισμένους τομείς -κυρίως ομόλογα υψηλής απόδοσης, τραπεζικά δάνεια και τμήματα της τιτλοποιημένης αγοράς-, ενώ τα spreads διευρύνθηκαν σε ασυνήθιστα επίπεδα. Οι Κεντρικές Τράπεζες, σε όλο τον κόσμο, μείωσαν άμεσα τα επιτόκια αναφοράς και αγόρασαν κρατικά ομόλογα και εταιρικά ομόλογα IG, συμβάλλοντας στη σταθεροποίηση της αγοράς ομολόγων τις τελευταίες μέρες του Μαρτίου.

Η απόδοση της 10ετίας των ΗΠΑ μειώθηκε από 1,92% σε 0,67% σε σχέση με το Α' τρίμηνο, ενώ η απόδοση των δύο ετών μειώθηκε από 1,57% σε 0,25%. Το 10ετές της Γερμανίας μειώθηκε από -0,19% σε -0,47% και της Γαλλίας από 0,12% σε 0%. Στον αντίποδα, το 10ετές της Ιταλίας αυξήθηκε από 1,41% σε 1,52% και της Ισπανίας από 0,47% σε 0,68%. Τα εταιρικά ομόλογα και τα ομόλογα των αναδυομένων αγορών υποχώρησαν σημαντικά, κυρίως τον Μάρτιο, και εμφάνισαν χαμηλότερες επιδόσεις από τα κρατικά ομόλογα, με κινήσεις που επιδεινώθηκαν από την απότομη συρρίκνωση της ρευστότητας.



## Τακτική Κατανομή & Επενδυτικές Θέσεις

Η πορεία των αγορών κατά το Α΄ τρίμηνο του έτους αντανakλά την ανησυχία των επενδυτών μετά το ξέσπασμα της πανδημίας του κοροναϊού και τις αρνητικές επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία. Οι Κεντρικές Τράπεζες, αλλά και τα ίδια τα κράτη, έσπευσαν παράλληλα, μέσω μεγάλων προγραμμάτων ρευστότητας, ποσοτικής χαλάρωσης και δημοσιονομικών μέτρων, να αμβλύνουν τις ανησυχίες και το μέγεθος των συνεπειών σε μια επανάληψη των δράσεων τους σε προηγούμενες κρίσεις.



Οι κατηγορίες ανοχής επενδυτικού κινδύνου (επενδυτικά προφίλ) πελατών, για τα Χαρτοφυλάκια υπό Διαχείριση, έχουν προκύψει μετά από τον έλεγχο καταλληλότητας σύμφωνα με το Ν. 4514/2018 (MiFID): Αναπτυξιακό - Κ5 [Πιο Επιθετικό], Ισορροπημένο - Κ4, Συντηρητικό - Κ3 [Λιγότερο Επιθετικό]

Διαχειριστικά, στην αρχή της χρονιάς βρεθήκαμε σημαντικά υποεπενδεδυμένοι σε όλα τα διαχειριστικά μοντέλα, με αποτέλεσμα να προχωρήσουμε σταδιακά σε αύξηση της μετοχικής μας έκθεσης στις αναδυόμενες αγορές, στην αμερικανική αγορά μετοχών, στην Ελλάδα μέσω Α/Κ μετοχών και ομολόγων, αλλά και παγκοσμίως μέσω του Α/Κ PIRAEUS PRIVATE BANKING WORLD SUSTAINABILITY BALANCED. Επίσης, μειώσαμε τη θέση μας σε κυβερνητικά ομόλογα, κατοχυρώνοντας κέρδη μέσω του BGF GLOBAL GOVERNMENT BOND.

Τη μεγαλύτερη θετική συνεισφορά στην τριμηνιαία απόδοση, είχαν τα ομολογιακά Α/Κ: JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND και BGF GLOBAL GOVERNMENT BOND HEDGED D2 & PICTET-USD GOVERNMENT BONDS, ενώ τη μεγαλύτερη αρνητική συνεισφορά τα μετοχικά: JPM EUROLAND EQUITY C (ACC) – EUR, SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP EQUITY EUR, BGF WORLD ENERGY D2 EUR & ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ.

Σε επίπεδο τακτικής κατανομής, διατηρούμε υποεπενδεδυμένη θέση στις μετοχές για όλα τα χαρτοφυλάκια σε ευρώ και δολάριο. Στα ομόλογα, παραμένουμε ελαφρώς υποεπενδεδυμένοι.



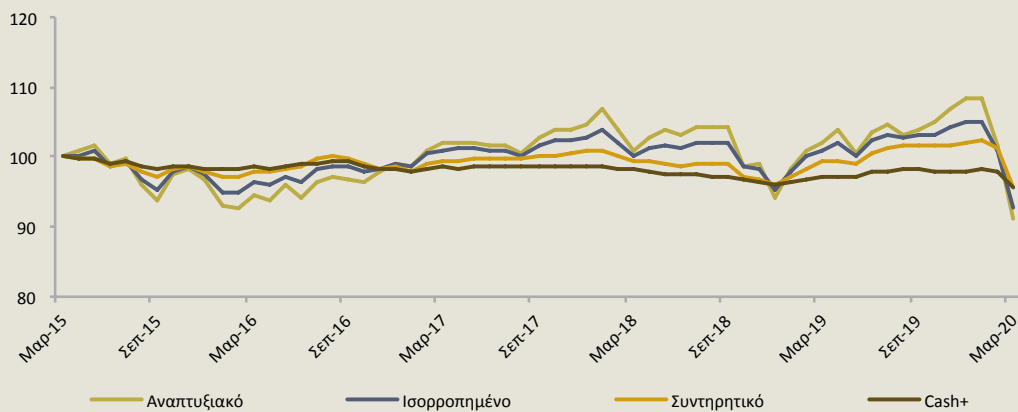
**ΓΡΑΦΗΜΑ 5**  
Ετήσιες Αποδόσεις Χαρτοφυλακίων

DPM   EUR	2019	2018	2017	2016	2015
Αναπτυξιακό	15.12%	-9.94%	5.57%	2.32%	4.28%
Ισορροπημένο	10.17%	-7.16%	3.64%	1.72%	2.79%
Συντηρητικό	6.25%	-4.68%	2.10%	0.72%	0.93%
Cash+	1.89%	-2.63%	0.40%	-0.03%	-0.07%

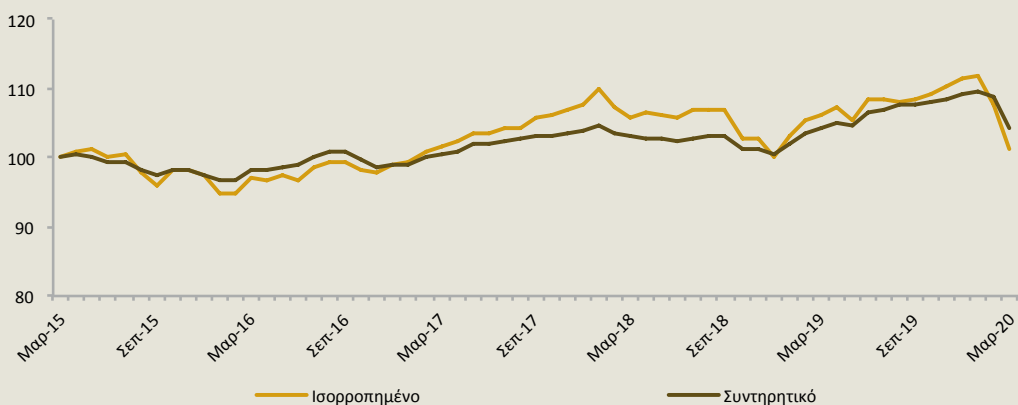
  

DPM   USD	2019	2018	2017	2016	2015
Ισορροπημένο	11.34%	-6.87%	8.87%	1.49%	-1.05%
Συντηρητικό	8.37%	-3.26%	4.97%	1.61%	-1.65%

**ΓΡΑΦΗΜΑ 6**  
Παρελθούσες Αποδόσεις Χαρτοφυλακίων | EUR



**ΓΡΑΦΗΜΑ 7**  
Παρελθούσες Αποδόσεις Χαρτοφυλακίων | USD



Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς. Τιμές με ημερομηνία 31.03.2020. Παρατίθενται οι αποδόσεις των χαρτοφυλακίων κατά τα τελευταία πέντε (5) έτη, που αφορούν τους σταθμισμένους μέσους όρους των αποδόσεων των επιμέρους χαρτοφυλακίων. Οι προηγούμενες αποδόσεις που εμφανίζονται είναι καθαρές.



## Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης

Το παρόν συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου, συντάσσεται για πληροφοριακούς και μόνο σκοπούς από την Τράπεζα Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Η παρούσα πληροφόρηση δεν συνιστά έρευνα της Τράπεζας στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίστηκε σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.

β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.

γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.

δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.

ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών («σινικά τείχη»), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία του παρόντος εντύπου και β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία του παρόντος εντύπου, αλλά που είχαν πρόσβαση σ' αυτό πριν από τη δημοσιοποίησή του.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

i) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

ii) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

iii) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,

iv) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

v) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

