

Σκοπός ALPHA TRUST Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ.

Επιδίωξη της Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. είναι η παροχή ικανοποιητικών μερισμάτων στους μετόχους της και παράλληλα η ενίσχυση της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρίας.

Επενδυτική Στρατηγική

Η ΑΕΕΧ εστιάζει το ενδιαφέρον της σε μετοχές Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων καθώς και στις Αγορές Ομολόγων με ιδιαίτερη έμφαση στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά επενδύοντας είτε άμεσα σε εισηγμένες εταιρίες είτε έμμεσα μέσω συλλογικών φορέων.

Το χαρτοφυλάκιο της ΑΕΕΧ περιλαμβάνει τις «καλύτερες επιλογές» των έμπειρων διαχειριστών χαρτοφυλακίου καθώς και της ομάδας των αναλυτών που διαθέτει η ALPHA TRUST (10 στην Αθήνα και 11 στο Λονδίνο), με σκοπό την επίτευξη ικανοποιητικών απόλυτων αποδόσεων σε μέσο χρονικό ορίζοντα. Το χαρτοφυλάκιο δεν επικεντρώνεται σε συγκεκριμένους κλάδους και η απόδοση αυτού εξαρτάται, σχεδόν αποκλειστικά, από την επιλογή συγκεκριμένων μετοχών.

Η στόχευση των εταιριών που επιλέγονται γίνεται με συνυπολογισμό τόσο των ποιοτικών όσο και των ποσοτικών χαρακτηριστικών τους που αφορούν θεμελιώδεις παράγοντες καθώς επίσης και της ικανότητας της διοίκησης της συγκεκριμένης εταιρείας να θέτει και να υλοποιεί ρεαλιστικούς στόχους.

Η επιλογή των εταιριών στο χαρτοφυλάκιο γίνεται ανεξαρτήτως της κεφαλαιοποίησης των μετοχών αυτών αλλά η ποιότητα εκάστης μετοχής λαμβάνεται σοβαρά υπόψη στη διαδικασία κατάρτισης του χαρτοφυλακίου.

Η μερισματική πολιτική της εταιρίας είναι να διανέμει στους μετόχους σημαντικό μέρος των κερδών κατά τις κερδοφόρες χρήσεις, ενώ κατά τη διάρκεια τους διανέμει προμέρισμα ανάλογα με την πορεία των αποτελεσμάτων. Η εταιρία έχει σε ισχύ πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών.

ΣΧΟΛΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Η πορεία της αγοράς

Οι αγορές συνέχισαν στο μεγαλύτερο μέρος του 4ου τριμήνου να εστιάζουν στα ενθαρρυντικά οικονομικά στοιχεία για την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, με τα κυριότερα διεθνή χρηματιστήρια να προσεγγίζουν σε νέα υψηλά έτους. Το θετικό κλίμα υπογραμμίστηκε από τις διαβεβαιωτικές δηλώσεις των αρχών σχετικά με τη διατήρηση των χαμηλών επιτοκίων παρά τον αυξανόμενο προβληματισμό τόσο για το μέγεθος, την ταχύτητα και τη γεωγραφική διασπορά της ανάκαμψης όσο και για τη μεγάλη δημοσιονομική επιβάρυνση που έχει επιφέρει η ανάσχεση της κρίσης στις περισσότερες χώρες. Ενδεικτική του τελευταίου ήταν η σημαντική αρνητική αποσυσχέτιση της Ελληνικής αγοράς μετοχών και ομολόγων μετά το αίτημα της κρατικής Dubai World για την καθυστέρηση πληρωμών σε κάποιες υποχρεώσεις της.

Το χαρτοφυλάκιο

Κατά τη διάρκεια του τετάρτου τριμήνου προχωρήσαμε σε περιορισμό της έκθεσής μας σε ελληνικές μετοχές αυξάνοντας παράλληλα τη θέση μας σε τίτλους στις αγορές του εξωτερικού. Προβήκαμε επίσης στη ρευστοποίηση εταιρικών ομολόγων καθώς η άνοδος της τιμής τους περιόρισε σημαντικά την προσδοκώμενη απόδοσή τους, ιδίως σε σχέση με τις καταθέσεις, διατηρώντας όμως τις τοποθετήσεις μας στα τραπεζικά ομόλογα.

Από τις νέες θέσεις του χαρτοφυλακίου, η Apple Inc. εμφανίζεται στις δέκα μεγαλύτερες τοποθετήσεις, εταιρεία που θεωρούμε ότι έχει διατηρήσιμο πλεονέκτημα στα περιθώρια κέρδους της και στις ταμειακές ροές της.

Απόδοση από Ίδρυση - 31/12/2009



Συμπεριλαμβάνονται τα μερίσματα

*Δείκτης Αναφοράς: 50% Γενικός δείκτης ΧΑ & 50% Sbeul Index

Αποδόσεις από Ίδρυση (ευρώ)

Εσωτερική Αξία *	11,84%
Χρηματιστηριακή τιμή	-16,78%
Γενικός Δείκτης ΧΑ	-44,93%
MSCI Europe	-36,09%
Δείκτης Αναφοράς **	3,09%
Μέγιστη θετική μηνιαία μεταβολή εσωτερικής αξίας	8,49%
Μέγιστη αρνητική μηνιαία μεταβολή εσωτερικής αξίας	-13,70%

* Συμπεριλαμβανομένων των μερισμάτων

** Δείκτης Αναφοράς: 50% Γενικός Δείκτης ΧΑ & 50% Sbeul Index

Φαίδων Ταμβακάκης

Διευθύνων Σύμβουλος και Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ

Στοιχεία Αποδόσεων 2009

	Χρηματιστηριακή Τιμή	Εσωτερική Αξία	Δείκτης Αναφοράς*
Τρίμηνο (09/09 - 12/09)	0,68%	-6,10%	-8,81%
Εξάμηνο (06/09 - 12/09)	20,41%	2,31%	1,70%
Εννιάμηνο (03/09 - 12/09)	11,62%	13,82%	17,15%
Έτος (12/08 - 12/09)	32,74%	5,16%	14,51%
ΑΠΟ ΙΔΡΥΣΗ (25/07/00)	-16,78% **	11,84%	3,09%

* Δείκτης Αναφοράς: 50% Γενικός Δείκτης ΧΑ & 50% Sbeul Index

** % από IPO

Μερισματική Απόδοση

	Ημερομηνία Αποκοπής	Μέρισμα ανά Μετοχή* €	Μερισματική Απόδοση**
Πρόσθετο μέρισμα 2008	(14/08/08)	0,08	
Συνολικό μέρισμα χρήσης 2007	(12/03/08)	0,25	8,18%
Προμέρισμα χρήσης 2007	(20/08/07)	0,10	
Συνολικό μέρισμα χρήσης 2006	(09/03/07)	0,25	8,47%
Προμέρισμα χρήσης 2006	(10/08/06)	0,08	
Συνολικό μέρισμα χρήσης 2005	(10/03/06)	0,21	7,84%
Προμέρισμα χρήσης 2005	(02/08/05)	0,07	

* Εξαιρούνται οι ίδιες μετοχές

** Με βάση τη μέση χρηματιστηριακή τιμή έτους

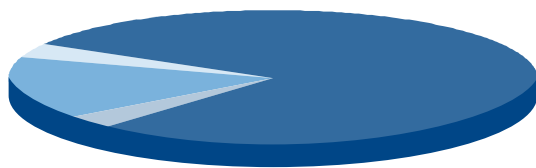
Στοιχεία Χαρτοφυλακίου

Βασική Κατανομή



71,28%	METOXES	17,36%	ΟΜΟΛΟΓΑ
1,45%	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	9,91%	ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Κατανομή Νομισμάτων



78,02%	ΕΥΡΩ	15,42%	ΔΟΛΛΑΡΙΟ
3,25%	ΕΛΒΕΤΙΚΟ ΦΡΑΓΚΟ	3,31%	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ

Κατανομή Κεφαλαιοποίησης Μετοχών Εισηγμένων στο Χ.Α



19,64%	< 100 ΕΚ.	16,80%	> 500 ΕΚ. < 2 ΔΙΣ.
29,12%	> 100 ΕΚ. < 500 ΕΚ.	34,44%	> 2 ΔΙΣ.

Γεωγραφική Κατανομή



72,46%	ΕΛΛΑΔΑ	15,42%	ΗΠΑ
2,34%	ΕΥ (εκτός Ελλάδος)	3,25%	ΕΛΒΕΤΙΑ
4,95%	ΑΓΓΛΙΑ	1,58%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ

Οι 10 μεγαλύτερες μετοχικές συμμετοχές

Εταιρία	%
ΟΠΑΠ	5,16%
S&B	4,41%
FRIGOGLOSS	4,33%
MOTOP ΟΪΛ	4,24%
COCA COLA	3,82%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	3,42%
TITAN	3,32%
OTE	3,28%
APPLE INC	2,98%
ALPHA BANK	2,57%
ΣΥΝΟΛΟ	37,52%
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	39

Οι μεγαλύτερες ομολογιακές συμμετοχές

Ομόλογο	%
Εταιρικά ομόλογα	
ALPHA GROUP JERSEY 3,370% 12/05/2012	4,56%
TITAN GLOBAL FIN 6,9% 30/07/2013	2,72%
NBOG FUNDING LTD 2,491% 11/07/2013	2,10%
NATIONAL GRID PLC 6,500% 22/04/2014	0,99%
ALPHA CREDIT GROUP 3,875% 17/09/2012	0,85%
SUEZ ENVIRON. 4,375% 8/04/2014	0,75%
IMPERIAL TOBACCO FIN 8,375% 17/02/2016	0,65%
COCA COLA HBC FIN BV 7,875% 15/01/2014	0,63%
EFG HELLAS PLC 4,375% 11/02/2013	0,51%
Κρατικά ομόλογα	
ΟΜΟΛ. ΕΛ. ΔΗΜ. 28/01/09-20/08/14 5,5%	3,61%
ΣΥΝΟΛΟ	17,37%
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	15



Στοιχεία Αποτελεσμάτων - Σύνολο Ενεργητικού

(ΣΕ ΧΙΛ. €)	Έτος 2009	Εννεάμηνο 2009	Εξάμηνο 2009	Τρίμηνο 2009	Έτος 2008	Εννεάμηνο 2008	Εξάμηνο 2008	Τρίμηνο 2008
Έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.484	9.649	2.801	-4.040	-42.111	-28.776	-20.681	-17.277
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	3.257	6.604	1.365	-4.511	-41.846	-31.067	-22.451	-18.433
Σύνολο Ενεργητικού	56.512	61.573	58.026	52.156	60.046	70.824	81.663	85.682
Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή (€)	0,118	0,239	0,049	-0,171	-1,505	-1,116	-0,806	-0,66
Μέρισμα ανά μετοχή (€)	*							

* Το Διοικητικό Συμβούλιο θα ενημερώσει με νεότερη ανακοίνωσή του για την πρότασή του στη Γενική Συνέλευση σχετικά με τη διάθεση των κερδών χρήσης.

Στην ιστοσελίδα της Εταιρίας www.alphatrust.gr/andromeda.htm είναι αναρτημένες οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις και όλα τα στοιχεία που προβλέπονται βάσει των Δ.Λ.Π.

Οικονομικά Αποτελέσματα Έτους 2009

Οι επιπτώσεις της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης καθόρισαν σε μεγάλο βαθμό και τα αποτελέσματα του 2009. Παρά τη δυσμενή συγκυρία η οποία χαρακτήρισε κυρίως το πρώτο και το τέταρτο τρίμηνο του έτους τα αποτελέσματα της Εταιρίας εξελίχθηκαν ικανοποιητικά. Συγκεκριμένα, η ALPHA TRUST-ANΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. σημείωσε στη χρήση 2009 κέρδη, μετά από φόρους, ύψους € 3,257 εκατ. έναντι ζημιών, μετά από φόρους, ύψους € 41,846 εκατ. τη χρήση 2008.

Όλες οι εταιρίες του κλάδου είχαν θετικές αποδόσεις κατά τη χρήση 2009, οι οποίες, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, κυμάνθηκαν από +4,59% έως +31,84%. Την ίδια περίοδο ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κινήθηκε επίσης θετικά και πέτυχε απόδοση 22,93%.

Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 5,48 εκατ. ευρώ περίπου, τα οποία προέρχονται από κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 3,73 εκατ. ευρώ και κέρδη από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 1,75 εκατ. ευρώ περίπου. Το ενεργητικό της Εταιρίας στο τέλος της χρήσης 2009 ανήλθε σε € 56,51 εκατ. ενισχυμένο κατά 5,16% από την αρχή της χρήσης.

Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας, στο τέλος της χρήσης 2009, διαμορφώθηκε σε € 2,05 με τη χρηματιστηριακή τιμή της να ανέρχεται στις 31/12/2009 σε € 1,47. Διαπραγματευόταν δηλαδή σε discount -28,29%. Οι υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου διαπραγματευόνταν επίσης σε discount από -36,93% έως -48,10% με το μεσοσταθμικό discount να διαμορφώνεται σε -38,55%.

Επενδυτικό Ημερολόγιο 2010

Δεν έχει αποφασιστεί η ημερομηνία σύγκλησης της Τακτικής Γ. Σ.

ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ

Απρίλιος	29/04/2010	ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2010
Ιούλιος	29/07/2010	ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2010
Οκτώβριος	21/10/2010	ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Γ' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2010
Ιανουάριος	27/01/2011	ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Μερισματική Πολιτική

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα αποφασίσει και με νεότερη ανακοίνωσή του, πριν τη δημοσίευση της Πρόσκλησης για την Τακτική Γενική Συνέλευση, θα ενημερώσει το επενδυτικό κοινό σχετικά με την πρότασή του για τη διάθεση των κερδών της χρήσης.

Υπενθυμίζεται ότι κατά τη διάρκεια της χρήσης είχαν πραγματοποιηθεί δύο επιστροφές κεφαλαίου στους μετόχους ύψους 0,12 και 0,06 ευρώ με αντίστοιχη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Μετοχική Σύνθεση



42,914%	ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	19,934%	ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ
35,259%	ΕΛΛΗΝΕΣ ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ	1,893%	ΞΕΝΟΙ ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ



Στοιχεία Αποδόσεων Τριμήνου

	31/12/2009	30/09/2009	Μεταβολή
ALPHA TRUST Ανδρομέδα*			
Εσωτερική Αξία	2,05	2,18	-6,10%
Χρηματιστηριακή τιμή	1,47	1,46	0,68%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ			
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2.196,16	2.661,42	-17,48%
FTSE/X.A. 20	1.125,38	1.414,60	-20,45%
FTSE/X.A. MID 40	2.614,15	2.941,28	-11,12%
FTSE/X.A. SMALL CAP 80	427,69	478,69	-10,65%
MSCI EUROPE	88,28	84,28	4,75%
S&P 500 INDEX (σε ευρώ)	774,05	721,90	7,22%
NIKKEI (σε ευρώ)	79,21	77,32	2,45%
MSCI WORLD (σε ευρώ)	83,16	78,73	5,63%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ			
SBEUL Index	651,91	652,92	-0,16%
SBGRL Index	162,31	173,66	-6,54%
IBOXX	158,86	156,31	1,63%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ			
SBWMEU1L Index	145,45	145,36	0,06%

* Συμπεριλαμβάνονται τα Μερίσματα

Στοιχεία Εταιρίας 31/12/2009

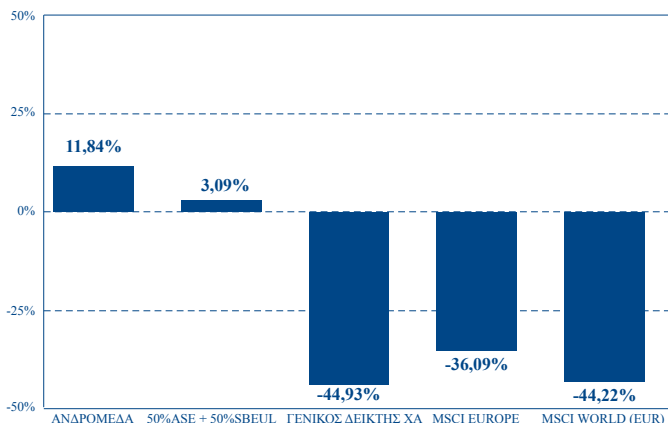
Συνολικό Ενεργητικό	57 εκ. €
Διαχειριστής	ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Κωδικός Bloomberg	ANDRO GA
Κωδικός Reuters	ANDR.AT
Ίδρυση εταιρίας	25/7/2000
Εισαγωγή στο ΧΑ	19/12/2001
Κεφαλαιοποίηση	40,4 εκ. €
Αριθμός Μετοχών	27.500.000 τεμάχια
Μετοχές σε κυκλοφορία	27.397.245 τεμάχια
Ίδιες Μετοχές	102.755 τεμάχια

Discount (-) / Premium (+)

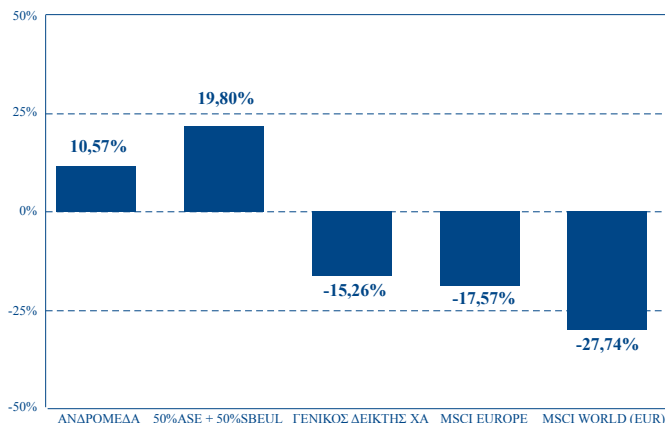
31/12/2009	-28,29%
Μέγιστο 2009	-41,46%
Ελάχιστο 2009	-23,08%
Μέσο Έτους 2009	-34,16%

Συγκριτικές αποδόσεις Alpha Trust Ανδρομέδα ΑΕΕΧ και δεικτών

**Συγκριτική Απεικόνιση Αποδόσεων
από 31/7/2000 έως 31/12/2009
(σύσταση Εταιρίας 25/7/2000)**



**Συγκριτική Απεικόνιση Αποδόσεων
από 31/12/2001 έως 31/12/2009
(εισαγωγή στο Χ.Α. 19/12/2001)**



Πηγή: Βάση Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, Alpha Trust Data Management Dept.

Εξελίξεις στην εταιρία

Διαγραφή ιδίων μετοχών – μείωση μετοχικού κεφαλαίου

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας, της 20/10/2009 αποφάσισε τη διαγραφή του συνόλου των ιδίων μετοχών (704.690), που είχαν αποκτηθεί με βάση τις αποφάσεις των έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων της 11/10/2006 και 12/10/2007 με ταυτόχρονη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας το οποίο στο εξής, ανέρχεται σε 51.150.000,00 ευρώ, διαιρούμενο σε 27.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,86 ευρώ η κάθε μία.

Αγορά ιδίων μετοχών

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 9/10/2009, αποφάσισε την αγορά ιδίων μετοχών, μέχρι την 8η Οκτωβρίου 2011, με σκοπό τη διαγραφή τους με αντίστοιχη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Ο μέγιστος αριθμός των ιδίων μετοχών που θα αποκτηθούν στο ανωτέρω διάστημα δεν θα υπερβεί τον αριθμό που αντιστοιχεί σε ποσοστό 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της Εταιρίας. Η ανώτατη τιμή αγορά ορίστηκε στα 4,50 ευρώ και η κατώτατη στα 0,01 ευρώ ανά μετοχή. Μέχρι την 31/12/2009, με βάση την απόφαση αυτή, η εταιρεία είχε αποκτήσει συνολικά 102.755 ίδιες μετοχές.

Μηνιαία Ενημέρωση

Με σκοπό την τακτική και έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων και των ενδιαφερόμενων θεσμικών και ιδιωτών επενδυτών ή αναλυτών, εσωτερικού και εξωτερικού, η εταιρία συνεχίζει, αμέσως μετά το κλείσιμο κάθε μήνα, να αναρτά στην ιστοσελίδα της ενημερωτικό σημείωμα στην Ελληνική και Αγγλική γλώσσα, με στοιχεία για τη μετοχή σχετικά με τη διαπραγμάτευση, την εσωτερική αξία, τις αποδόσεις του τρέχοντος έτους και ιστορικές, το μέρισμα κ.λπ. Στο τέλος κάθε τριμήνου, η ενημέρωση περιλαμβάνει πρόσθετα στοιχεία σχετικά με τη σύνθεση και τις μεγαλύτερες θέσεις, του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας.

Μέρους των στοιχείων του τεύχους αυτού έχουν ληφθεί από έγκυρες πηγές, και η ALPHA TRUST Ανδρομέδα δεν εγγυάται την ακρίβεια αυτών. Ομοίως η ALPHA TRUST Ανδρομέδα δε φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στο παρόν τεύχος. Ο σκοπός της έκδοσης είναι ενημερωτικός.