

Μετοχικό Αμοιβαίο Κεφάλαιο Ιαπωνίας (Japan Equity Fund)

Σύμφωνα με στοιχεία στις 31.12.04

Περίληψη Επενδυτικού Στόχου ^A

Πρόκειται για ένα αμιγώς μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο, το οποίο έχει δημιουργηθεί για να προσφέρει στους επενδυτές ευρύ άνοιγμα στο Χρηματιστήριο της Ιαπωνίας. Συνεπώς, το εν λόγω Αμοιβαίο Κεφάλαιο προσφέρεται για επενδυτές που ενδιαφέρονται να συνδυάσουν επενδύσεις σε μία μόνο χώρα με ένα προϋπάρχον διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο, ή για επενδυτές που ενδιαφέρονται για μία μεμονωμένη, αμιγώς μετοχική επένδυση, με στόχο τη μακροπρόθεσμη αύξηση κεφαλαίου. Καθώς το εν λόγω Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει σε μετοχές και εξαιτίας των επιμέρους οικονομικών, νομισματικών και πολιτικών κινδύνων που ενέχουν οι επενδύσεις σε μία μόνο χώρα, το Κεφάλαιο προσφέρεται για επενδυτές με τουλάχιστον πενταετή επενδυτικό ορίζοντα.

Δείκτης Αναφοράς ^B

TOPIX Net

Μέση ετήσια απόδοση -9,2%

Ποσοστό μέσης ετήσιας απόδοσης σε 5 έτη

Σημαντικά Στοιχεία για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

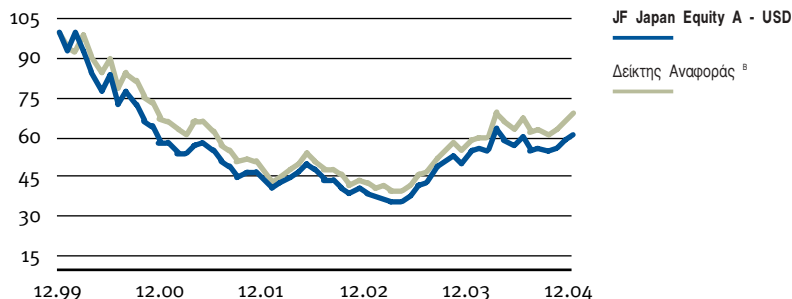
- Το εν λόγω μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε ένα χαρτοφυλάκιο ιαπωνικών μετοχών.
- Καθώς το αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε μετοχές, οι επενδυτές εκτίθενται στις διακυμάνσεις των χρηματιστηριακών αγορών και στην οικονομική απόδοση των εταιρειών, μετοχές των οποίων περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του.
- Συνεπώς, η αξία των επενδύσεων δύναται να μειώνεται ή να αυξάνεται σε καθημερινή βάση και υπάρχει περίπτωση οι επενδυτές να μην εισπράξουν στο τέλος όλο το ποσό της αρχικής τους επένδυσης.
- Επιπλέον, οι επενδυτές θα πρέπει να γνωρίζουν ότι το αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε μία μόνο αγορά, η οποία δύναται να υπόκειται σε συγκεκριμένους πολιτικούς και οικονομικούς κινδύνους, και ότι παρ' όλο που προσφέρει εστιασμένες επενδύσεις και προοπτικές υψηλότερων αποδόσεων, ταυτόχρονα περιορίζει τη δυνατότητα διασποράς του κινδύνου στα πλαίσια του κεφαλαίου. Ωστόσο, η αστάθεια του εν λόγω αμοιβαίου κεφαλαίου περιορίζεται από τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου του, το οποίο επενδύει σε μεγάλο αριθμό εταιρειών και βιομηχανικών ομίλων.
- Επιπλέον, οι προσεκτικοί έλεγχοι κινδύνου που εφαρμόζει το αμοιβαίο κεφάλαιο σχετικά με τους κινδύνους και το υψηλό επίπεδο διαφοροποίησης του μετοχικού χαρτοφυλακίου του έχουν στόχο να διασφαλίζουν ότι η αστάθεια σε σχέση με το συγκριτικό

Στατιστικά Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Διαχειριστής(ς) Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Peter Kirkman
Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου Πελατών	Richard Cardiff & Adam Matthews
Ημερομηνία Έναρξης	A-USD 12.88
Μέγεθος Αμοιβαίου Κεφαλαίου	USD 2268,1 εκ.
Προμήθειες Κεφαλαίου	A-USD
Εισόδου Αρχική	5,00%
Ετήσια	1,25%
Εξόδα	0,40%
Εξαγοράς	0,50%

Ετήσια Προμήθεια + Εξόδα = ΣΛΕ (Συνολικός Λόγος Εξόδων)

Απόδοση από 31.12.99 (USD)



Σωρευτική απόδοση (USD)

	1 έτους	3 ετών	5 ετών	Από την έναρξη
JF Japan Equity A - USD	11,5%	39,1%	-38,2%	150,7%
Δείκτης Αναφοράς ^B	16,4%	46,4%	-30,6%	-33,6%

Απόδοση υπολογιζόμενη σε ετήσια βάση (USD)

	3 ετών	5 ετών	Από την έναρξη
JF Japan Equity A - USD	11,6%	-9,2%	5,9%
Δείκτης Αναφοράς ^B	13,6%	-7,0%	-2,5%

Απόδοση ημερολογιακού έτους (USD)

	2000	2001	2002	2003	2004 ytd
JF Japan Equity A - USD	-41,1%	-24,6%	-10,7%	39,6%	11,5%
Δείκτης Αναφοράς B	-32,8%	-29,4%	-9,1%	38,4%	16,4%

Κορυφαίες 10 τοποθετήσεις

Επένδυση	Βασική Δραστηριότητα	%
Nissan Motors	Εξοπλισμός Μεταφορών	5,4
JFE	Σιδηρός & Χάλυβας	4,0
Sumitomo	Χονδρεμπόριο	3,6
UFJ	Τράπεζες	3,5
Canon	Ηλεκτρικές Συσκευές	2,6
Mitsui	Χονδρεμπόριο	2,5
Nikko Cordial	ΣΜΕ Χρεογράφων & Εμπορευμάτων	2,4
TDK	Ηλεκτρικές Συσκευές	2,4
KDDI	Πληροφορίες & Επικοινωνία	2,4
Nippon Steel	Σιδηρός & Χάλυβας	2,3

Όλα τα στοιχεία απόδοσης βασίζονται στην τιμή "offer to offer" του επανεπενδύομένου μεκτού εισοδήματος και αφορούν τον κωδικό 'A - USD', εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά.

^A Την 30.09.02 ο επενδυτικός στόχος του εν λόγω Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλαξε, προκειμένου να αναφέρεται ότι επενδύει σε μετοχές.

^B Την 01.10.02 ο συγκριτικός δείκτης του εν λόγω Αμοιβαίου Κεφαλαίου άλλαξε από τη βάση επανεπένδυσης των μεκτών μερισμάτων στη βάση επανεπένδυσης των καθαρών μερισμάτων, καθώς έτσι αντικατοπτρίζεται καλύτερα ο φορολογικός χαρακτήρας του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Πηγή: Standard & Poor's - www.funds-sp.com

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 2580/16.07.04

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.

Ανάλυση Κλάδου



Απολογισμός Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Ένα έντονο ράλι που σημειώθηκε τις τελευταίες δύο εβδομάδες του Δεκεμβρίου οδήγησε το Δείκτη TOPIX σε άνοδο 4,3% το τέταρτο τρίμηνο. Η ετήσια απόδοση του 10,2%, μετά την άνοδο κατά 24% που είχε σημειωθεί το 2003, αποτέλεσε και την πρώτη διαδοχική καταγραφή κερδών του δείκτη επί δύο έτη για πρώτη φορά από το 1995-96.

Η ανατίμηση του γεν κατά 6,8% έναντι του δολαρίου στη διάρκεια του τριμήνου επέδρασε σημαντικά στην ψυχολογία των επενδυτών. Κατά συνέπεια, κλάδοι όπως η αυτοκινητοβιομηχανία, τα εξαρτήματα ακριβείας και τα ελαστικά είχαν μειωμένη απόδοση, ενώ παράλληλα οι μετοχές της ναυτιλίας, του χάλυβα και των μεταλλείων, όπου στις αντίστοιχες εταιρείες συρρικνώθηκαν τα περιθώρια κέρδους, κινήθηκαν επίσης πτωτικά. Ο τραπεζικός κλάδος σημείωσε θετικότερη πορεία, καθώς με τα διάφορα προσωρινά αποτελέσματα που ανακοινώθηκαν αυξήθηκαν οι προσδοκίες για μια λύση στο ζήτημα των προβληματικών δανείων των τραπεζών. Άλλοι κλάδοι χρηματοοικονομικών και χρηματιστηριακών εταιρειών είχαν επίσης καλή απόδοση.

Το οικονομικό κλίμα παρέμεινε νεφελώδες, με το απογοητευτικό ΑΕΠ του τρίτου τριμήνου και τις εξαγωγές να επιβεβαιώνουν την αναμενόμενη επιβράδυνση της οικονομίας. Παρά το γεγονός αυτό, η καταναλωτική εμπιστοσύνη και οι τάσεις στην Κίνα έδειξαν ότι υπάρχει έδαφος αισιοδοξίας.

Προοπτικές για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

Παρά τους κινδύνους που σχετίζονται με μια πιθανή ανατίμηση του γεν, δεν υπάρχουν στοιχεία που να αποδεικνύουν ότι η οικονομία κινείται προς μια έντονη και σταθερή πτώση. Η αυξητική τάση των εξαγωγών παραμένει θετική και οι εταιρείες διαθέτουν άφθονες πηγές χρηματοδότησης για πρόσθετες επενδύσεις. Η ψυχολογία των καταναλωτών παραμένει θετική, παρά τις μειώσεις των μισθών, αν και θα μπορούσε να δεχθεί πλήγματα από τις προγραμματισμένες αυξήσεις της φορολογίας.

Θεωρούμε παράγοντες ενθάρρυνσης τις διαρθρωτικές αλλαγές στην εγχώρια οικονομία και σε εταιρικό επίπεδο, πράγμα που οδηγεί σε μια σταθερή βελτίωση των αποδόσεων. Σε συνδυασμό με τις αποτιμήσεις που πλέον είναι συγκρίσιμες διεθνώς με τις περισσότερες μεθόδους υπολογισμού, πιστεύουμε ότι, ακόμα και εάν ωριμάσει ο κύκλος της οικονομίας, θα υπάρχουν ελκυστικές επενδυτικές ευκαιρίες στην Ιαπωνία.

Η ανάπτυξη στην Ασία έχει διατηρήσει τα δυναμικά της χαρακτηριστικά και αποτελεί τη βάση της επενδυτικής μας στρατηγικής. Διατηρούμε θετική στάση απέναντι σε εμπορικές εταιρείες οι οποίες θα επωφεληθούν από τη διαρθρωτική ανάπτυξη στην περιοχή, ενώ επιλεκτικά αυξάνουμε τις τοποθετήσεις μας σε εταιρείες υψηλής τεχνολογίας. Τέλος, παραμένουμε με μειωμένες θέσεις στους αμυντικούς κλάδους, όπως οι υπηρεσίες κοινής ωφελείας, οι σιδηρόδρομοι και η φαρμακοβιομηχανία.

Γενική παρουσίαση στατιστικής ανάλυσης

	3 ετών	5 ετών
Βαθμός Συσχέτισης	0,97	0,91
Άλφα	-0,16	-0,18
Βήτα	1,03	0,97
Ετήσια αστάθεια	19,87	21,33
Λόγος Sharpe	0,58	-0,49
Σφάλμα παρακολούθησης	4,44	8,75
Λόγος πληροφόρησης	-0,38	-0,26

Κωδικό Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Sedol	A-USD	4342979
Bloomberg	A-USD	FLEJAPI LX
Reuters	A-USD	LU0053696224.LUF
ISIN	A-USD	LU0053696224
VALOREN	A-USD	000600936
WKN	A-USD	971602

Δήλωση αποποίησης ευθύνης

Για ενημερωμένες πληροφορίες και στοιχεία απόδοσης, απευθυνθείτε στην Citibank International plc (Κατάστημα Ελλάδας).

Οι αιτήσεις εγγραφής θα πρέπει να βασίζονται αποκλειστικά στο τρέχον Ενημερωτικό Δελτίο. Θα πρέπει να θυμάστε ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν αναγκαστικά ένδειξη για το μέλλον. Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος που προκύπτει από αυτές μπορεί να μειώνεται ή να αυξάνεται, και υπάρχει περίπτωση οι επενδυτές να μην εισπράξουν τελικά το πλήρες ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Σε περίπτωση που μια αίτηση εγγραφής περιλαμβάνει συναλλαγματική πράξη, δύναται να υπόκειται σε διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες δύναται επίσης να προκαλούν αύξηση ή μείωση της αξίας των υποκείμενων επενδύσεων στο εξωτερικό. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές συχνά συνεπάγονται μεγαλύτερους κινδύνους, λόγω της πολιτικής και οικονομικής αστάθειας, καθώς και λόγω των λιγότερο αναπτυγμένων αγορών και συστημάτων. Οι επενδύσεις σε μικρότερες εταιρείες συχνά συνεπάγονται μεγαλύτερους κινδύνους, καθώς οι αγορές είναι συνήθως πιο ευαίσθητες σε διακυμάνσεις τιμών. Όταν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε ομόλογα τα οποία δεν διαθέτουν ποιοτική αξιολόγηση, προκύπτει αυξημένος κίνδυνος για το αρχικό κεφάλαιο επένδυσης. Παρακαλούμε να συμβουλευέστε τον φορολογικό ή το νομικό σας σύμβουλο για οποιαδήποτε λογιστικά, νομικά ή φορολογικά θέματα, ή για οποιαδήποτε επενδυτικές προτάσεις παρουσιάζονται στο παρόν.

Αντίγραφο του Ενημερωτικού Δελτίου, του Καταστατικού, της Ετήσιας και της Εξαμηνιαίας Έκθεσης, καθώς και των λογιστικών καταστάσεων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, εάν προβλέπεται η ύπαρξή τους, διατίθενται δωρεάν από τη Citibank International plc (Κατάστημα Ελλάδας), Λεωφ. Συγγρού 52-54, 117 42 Αθήνα, Ελλάδα, τηλ.: 210 929 0400 Φαξ: 210 924 3203. Η Citibank είναι ο τοπικός αντιπρόσωπος στην Ελλάδα.

Θα πρέπει επίσης να σημειωθεί ότι οι αποδόσεις και οι αξιολογήσεις των αμοιβαίων κεφαλαίων αναφέρονται στο τέλος του ημερολογιακού μήνα και υπολογίζονται από την Standard & Poor's βάσει των στοιχείων για τις αποδόσεις του προηγούμενου μήνα.