



ALPHA ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ: ALPHA BANK Α.Ε.

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ**

ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap ΜΕΤΟΧΙΚΟ

**ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2016**



## Β.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

## ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΙ ΣΕ Χ.Α.

## ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

## ΜΕΤΟΧΕΣ

## ΑΘΗΝΑΣ ΣΕ EUR

VIOTALCO SA  
COCA-COLA HBC AG  
ΣΥΝΟΛΟ

## ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

## ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

## ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΥΣ ΣΕ Χ.Α.

## ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ

## ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΙ ΣΕ Χ.Α.

## ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ (RA)

ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΔΕΣΜ. ΓΙΑ ΕΠΑΝΑΓΟΡΑ (RA)  
ΣΥΝΟΛΟ

## ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΛΟΙΠΟΥΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΥΣ ΣΕ Χ.Α.

## ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

## ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ

## II.ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

## ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ (MARGINS)  
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ  
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ ΠΑΡΑΚΡΑΤΗΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ  
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

## ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

- Λοιποί δεδουλευμένοι τόκοι  
ΣΥΝΟΛΟ

## ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

## III.ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ  
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

## ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

## ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ(RA)  
ΣΥΝΟΛΟ

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

## I. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ

## II. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ

## III. ΚΕΦΑΛΑΙΟ

## IV. ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

## V. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

## VI. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/07/2015-30/06/2016 (Ζημίες)

## ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

## ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ(RA)  
ΣΥΝΟΛΟ

ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ  
ΑΝΟΙΚΤΕΣ ΘΕΣΕΙΣ ΤΗΝ 30/06/2016

ΕΙΔΟΣ	ΘΕΣΗ	Αριθμός Συμβολαίων	Τρέχουσα Αξία Τιμή σε EUR	Τρέχουσα Αξία σε EUR	Ποσοστό Επί Κ.Ε. %
VIOBRA	LONG	4.100,000	1,150	4.715,00	
PPABRA	LONG	100,000	12,200	1.220,00	
ALPHA BANK RA	LONG	39.000,000	1,620	63.180,00	
ETEBRA	LONG	30.000,000	0,192	5.760,00	
EUPROBRA	LONG	200,000	7,000	1.400,00	
ELPEBRA	LONG	400,000	3,770	1.508,00	
EUROBBRA	LONG	49.000,000	0,550	26.950,00	
LAMDABRA	LONG	100,000	4,330	433,00	
GEKTERNABRA	LONG	300,000	1,750	525,00	
MYTILBRA	LONG	300,000	3,770	1.131,00	
BELABRA	LONG	400,000	11,780	4.712,00	
TREIRBRA	LONG	56.000,000	0,161	9.016,00	
PPCBRA	LONG	3.900,000	2,450	9.555,00	
ELLAKTORBRA	LONG	3.000,000	1,300	3.900,00	
FFGRPBRA	LONG	200,000	16,770	3.354,00	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>137.359,00</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ</b>				<b>137.359,00</b>	<b>1,57%</b>

## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π. 01/07/2015-30/06/2016

## ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π.

## ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ (ΚΕΡΔΗ)

6.745,67

**6.745,67**

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η αποτίμηση των μετοχών εταιρειών εσωτερικού και εξωτερικού εισηγμένων σε ενεργό αγορά, έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει των τιμών κλεισίματος της 30/06/2016.
- Η αποτίμηση των μετοχών εταιρειών εσωτερικού και εξωτερικού που χρησιμοποιήθηκαν για την σύναψη συμβάσεων STOCK LENDING (παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα), έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει των τιμών κλεισίματος της 30/06/2016. Η αξία τους ανέρχεται σε EUR 137.359,00. Οι τόκοι που προέκυψαν από τις συναλλαγές δανεισμού, καταχωρήθηκαν στα έσοδα της χρήσεως 01/07/2015 έως 30/06/2016.
- Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων όψεως έως και την 30/06/2016, περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως 1/7/2015-30/06/2016.
- Στην διάρκεια της χρήσεως 01/07/2015 έως 30/06/2016, η εταιρεία διαχειρίσεως συμμετείχε στις Γενικές Συνελεύσεις των περισσότερων από τις εκδότριες εταιρείες των μετοχών του χαρτοφυλακίου του Α/Κ και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου.
- Τα επί του Καθαρού Ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ποσοστά επενδύσεων σε ομίλους εταιρειών, δεν υπερβαίνουν τα επιτρεπόμενα επενδυτικά όρια σύμφωνα με τις διατάξεις του αρ.61 παρ. 5,6 και 8 του Ν.4099/2012.
- Η σχέση διακύμανσης-απόδοσης χρήσεως (2,98%) είναι σταθμισμένη από την επίδραση του reverse split που πραγματοποιήθηκε στις 14 Ιουνίου 2016.



## 7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/07/2015 - 30/06/2016

<b>A. ΠΡΟΣΟΔΟΙ</b>	
- Τόκοι	535,03
- Έσοδα μερισμάτων	275.717,46
<b>Σύνολο</b>	<b>276.252,49</b>
<b>B. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	
- Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	174.982,98
- Ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	(25.793.825,49)
<b>Σύνολο</b>	<b>(25.618.842,51)</b>
<b>Γ. ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ</b>	
- Κέρδη	6.745,67
<b>Σύνολο</b>	<b>6.745,67</b>
<b>Δ. ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	
- Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	413,20
- Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(123,00)
<b>Σύνολο</b>	<b>290,20</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	<b>(25.335.554,15)</b>
<b>ΠΛΕΟΝ: Έξοδα</b>	
- Αμοιβή εταιρείας διαχείρισης	(29.841,55)
- Αμοιβή και προμήθειες θεματοφύλακα	(10.851,47)
- Αμοιβή ελέγχου ορκωτών ελεγκτών λογιστών	(1.476,00)
- Έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων και παραγώγων	(9.772,91)
- Φόρος εισοδήματος προσόδων	(16.564,23)
- Προμήθειες και λοιπά έξοδα	(831,97)
- Λοιποί φόροι-τέλη	(8.369,77)
<b>Σύνολο</b>	<b>(77.707,90)</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>(25.413.262,05)</b>

## 8. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/07/2015 - 30/06/2016

<b>Καθαρά αποτελέσματα (ζημίες) χρήσεων των εν κυκλοφορία μεριδίων την 30/06/2016</b>	<b>(25.413.262,05)</b>
Η διάθεση γίνεται ως εξής:	
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ</b>	
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(25.413.262,05)

## 9. ΜΕΡΙΔΙΑ / ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΤΗΝ 30/06/2016

<b>Καθαρό Ενεργητικό την 30/06/2016</b>	<b>8.756.857,43</b>
<b>Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 30/06/2016</b>	<b>603.090,000</b>
<b>Καθαρή Τιμή Μεριδίου την 30/06/2016</b>	<b>14,5200</b>

## 10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Συνολική Αξία Καθαρού Ενεργητικού	8.756.857,43	14.052.000,12	22.906.782,71
Καθαρή τιμή μεριδίου	14,5200	2,4026	3,9166

## 11. ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΩΣ - ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ 01/07/2015-30/06/2016

2,98%

## 12. ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ Α.Κ. ΜΕ ΑΠΟΔΟΣΗ ΔΕΙΚΤΗ (01/07/2015-30/06/2016)

1,53%

## 13. ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ Α.Κ. ΜΕ ΑΠΟΔΟΣΗ FTSE-25 Χ.Α. Large Cap (01/07/2015-30/06/2016)

0,05%

## 14. ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

<b>ΜΕΘΟΔΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ</b>	Σχετική δυνητική ζημιά
<b>ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ</b>	<b>Δείκτης Α/Κ (FTSE/Athens)</b>
<b>MAX VAR</b>	109,2
<b>MIN VAR</b>	97,8
<b>AVERAGE VAR</b>	99,3
<b>ΕΠΙΠΕΔΟ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2016 (μέσος όρος)</b>	103,8
<b>ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΔΥΝΗΤΙΚΗΣ ΖΗΜΙΑΣ</b>	Ιστορική προσομοίωση
<b>ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ</b>	99%
<b>ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ</b>	20 ημέρες
<b>ΕΥΡΟΣ ΙΣΤΟΡΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ</b>	1 έτος

## 15. ΕΚΘΕΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/07/2015 - 30/06/2016

Κατά τη διάρκεια του διαχειριστικού έτους (01/07/2015-30/06/2016), η απόδοση του ΔΑΚ ήταν -36,08%, με την απόδοση του δείκτη αναφοράς FTSE ATHEX Large Cap να διαμορφώνεται σε -39,81%. Να σημειωθεί ότι λόγω της παύσης λειτουργίας της αγοράς του Χρηματιστηρίου που ισχύει από 29/06/2015 μέχρι και 31/07/2015, η πρώτη ημέρα ενάρξεως διαπραγματεύσεως του ΔΑΚ για το εξεταζόμενο διαχειριστικό έτος ήταν η 03/08/2015. Το επενδυμένο ποσοστό του ΔΑΚ σε μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α., κυμάνθηκε στα μέσα επίπεδα του 99% σε όλη τη διάρκεια του έτους. Ειδικότερα το ενεργητικό του επενδύθηκε στις μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. που απαρτίζουν τον δείκτη FTSE ATHEX Large Cap με τα ίδια βάρη που συμμετέχουν στο δείκτη και παρακολουθώντας τις ανακοινώσεις του ΧΑ περί αναθεωρήσεως του δείκτη, προέβη σε αναδιαρθρώσεις του χαρτοφυλακίου του κατά την ίδια χρονική στιγμή ισχύος των αλλαγών του υποκείμενου δείκτη. Σε συνέχεια της αποφάσεως του ΧΑ για reverse split του δείκτη αναφοράς FTSE Athex Large Cap, η Alpha Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. προχώρησε σε Reverse Split στο ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap Μετοχικό με αναλογία 1 νέο μερίδιο προς 10 παλαιά μερίδια και ο συνολικός αριθμός μεριδίων διαμορφώθηκε από 6.030.903 σε 603.090 άυλα ονομαστικά μερίδια. Η ημερομηνία ενάρξεως διαπραγματεύσεως στο Χρηματιστήριο Αθηνών ορίστηκε η 21 Ιουλίου 2016. Κατά τη διαχειριστική περίοδο (01/07/2015-30/06/2016) το ALPHA ETF FTSE ATHEX Large Cap ΜΕΤΟΧΙΚΟ προχώρησε σε διανομή κερδών στους κατόχους μεριδίων του, και συγκεκριμένα σε επιστροφή κεφαλαίου Ευρώ 0,372 ανά μερίδιο με επανεπένδυση σε νέα μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Το συνολικό ποσό της επιστροφής κεφαλαίου, όπως αυτό προσδιορίστηκε με την ολοκλήρωση της αποτιμήσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου της 30.6.2016 ανήλθε σε Ευρώ 224.349,48, ήτοι Ευρώ 0,372 ανά μερίδιο για τους κατόχους μεριδίων του Alpha ETF FTSE Athex Large Cap Μετοχικό κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων (record date) 4.7.2016. Ο συνολικός αριθμός των νέων μεριδίων που προέκυψαν μετά την επανεπένδυση του ποσού της επιστροφής κεφαλαίου είναι 15.992 με το νέο σύνολο των εισηγμένων μεριδίων να ανέρχεται σε 619.082. Στη λήξη της διαχειριστικής περιόδου (01/07/2015-30/06/2016), η τυπική απόκλιση της διαφοράς αποδόσεως του ALPHA ETF FTSE ATHEX Large Cap ΜΕΤΟΧΙΚΟ και της αποδόσεως του δείκτη αναφοράς διαμορφώθηκε σε 1,53%, λαμβάνοντας υπόψη εβδομαδιαίες παρατηρήσεις, εντός του προβλεπόμενου ορίου δηλαδή χαμηλότερα του μεγαλύτερου ορίου μεταξύ του 1% και του 5% της τυπικής αποκλίσεως του δείκτη για το ίδιο χρονικό διάστημα.

Αθήνα 29 Αυγούστου 2016

Ο Θεματοφύλακας

ALPHA BANK

Η Εταιρεία Διαχείρισεως

ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Α. Ν. ΣΠΑΝΟΣ

Α.Ν. ΑΡΟΤΣΙΔΟΥ

Κ.Κ. ΒΟΛΙΚΑΣ

Ε.Φ. ΚΟΝΤΟΥ-ΚΟΝΤΟΓΙΑΝΝΗ



ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ  
Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή  
Ελλάδα  
Τηλέφωνο: +30 210 60 62 100  
Φαξ: +30 210 60 62 111

## **Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

Προς τη Διοίκηση της *ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ* για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «*ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap ΜΕΤΟΧΙΚΟ*»

### **Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου**

Ελέγξαμε τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «*ALPHA ETF FTSE Athex Large Cap ΜΕΤΟΧΙΚΟ*» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1 Ιουλίου 2015 έως 30 Ιουνίου 2016, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «*ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ*» εφεξής «*Διαχειρίστρια Εταιρεία*» και περιέχει την αναλυτική περιουσιακή κατάσταση, την κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

### **Ευθύνη της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας για την Έκθεση Διαχείρισης**

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 «*Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων*» και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 «*Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις*», σε συνδυασμό με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης απαλλαγμένης από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισης με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν η Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά, τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις στην Έκθεση Διαχείρισης. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας της Έκθεσης Διαχείρισης που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση της Έκθεσης Διαχείρισης, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης της Έκθεσης Διαχείρισης.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιουλίου 2015 έως 30 Ιουνίου 2016, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που καθορίζονται από το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### Θέματα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

1. Στη σημείωση 8 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
2. Στη σημείωση 9 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό/Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2016

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αναστάσιος Κυριακούλης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 39291