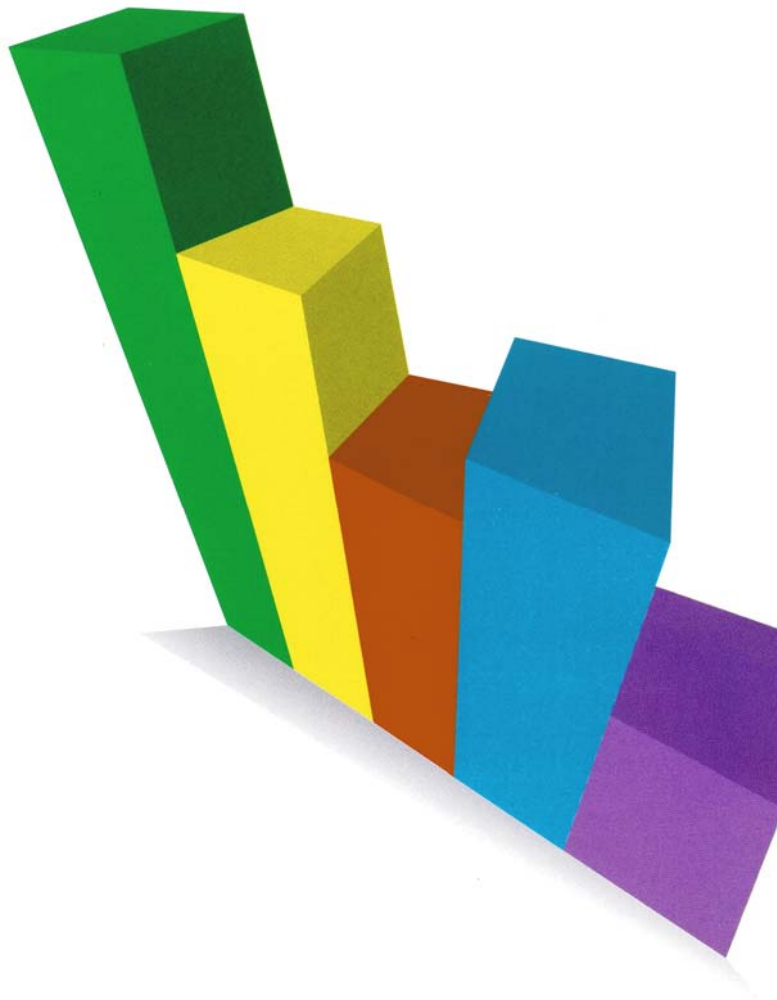




ALPHA ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ



ΑΘΗΝΑΙ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2009

**ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 20267/06/Β/89/005
Έδρα: Πεσμαζόγλου 12-14, 105 64 Αθήναι
Τηλ.: 210 326 2970-78, fax.: 210 326 2999
www.alphamutual.gr

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ: ALPHA BANK

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

ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Αρ. Εγκρ. Ε.Κ. 789/13.12.2007

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2009

(Περίοδος 1/7/2008 - 30/6/2009)

(Άρθρο 28 § 2, Ν.3283/04, ΦΕΚ 210Α/2.11.04)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β ΧΑΛΚΟΥ & ΑΛΟΥΜ. ΑΕ (ΚΑ)

ΣΥΝΟΛΟ

Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή Μονάδος σε EUR	Τρέχουσα Αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργ/κού
56.539	4,64	262.340,96	0,39%
		262.340,96	
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ			
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	60.509	18,80	1.137.569,20
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ (ΚΟ)	111.635	5,33	595.014,55
ΣΥΝΟΛΟ		1.732.583,75	2,55%
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ			
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΑΕ (ΚΟ)	25.140	7,65	192.321,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	69.102	6,89	476.112,78
ΣΥΝΟΛΟ		668.433,78	0,98%
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ			
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ ΟΜΙΛ.ΕΠΙΧ. (ΚΟ)	49.540	5,80	287.332,00
ΣΥΝΟΛΟ		287.332,00	0,42%
ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ			
ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	67.528	4,35	293.746,80
ΟΠΑΠ Α.Ε. (ΚΟ)	135.374	19,00	2.572.106,00
ΣΥΝΟΛΟ		2.865.852,80	4,21%
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ			
ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	338.091	10,90	3.685.191,90
ΣΥΝΟΛΟ		3.685.191,90	5,41%
ΤΡΑΠΕΖΕΣ			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ (ΚΟ)	502.931	19,80	9.958.033,80
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε (ΚΟ)	276.290	7,10	1.961.659,00
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	613.299	7,80	4.783.732,20
EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. (ΚΟ)	333.346	7,50	2.500.095,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ (ΚΟ)	339.894	4,03	1.369.772,82
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε (ΚΟ)	165.538	4,82	797.893,16
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	116.246	1,56	181.343,76
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD (ΚΟ)	738.796	2,09	1.544.083,64
ΣΥΝΟΛΟ		23.096.613,38	33,93%
ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ			
COCA-COLA Ε.Ε.Ε. ΑΕ (ΚΑ)	82.762	14,70	1.216.601,40
ΣΥΝΟΛΟ		1.216.601,40	1,79%
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ			
ΔΕΗ Α.Ε (ΚΟ)	65.669	14,70	965.334,30
ΣΥΝΟΛΟ		965.334,30	1,42%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ			
MARFIN INVESTMENT GROUP (ΚΟ)	614.852	3,06	1.881.447,12
ΣΥΝΟΛΟ		1.881.447,12	2,76%
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS ΕΠΙ ΤΙΤΛΩΝ (STOCK REPOS)			
ΕΘΝΙΚΗ STOCK REPOS ETESL09	2.462	19,80	4.874.760,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ STOCK REPOS ΤΡΕΙΡSL09X	2.264	7,10	1.639.588,80
ALPHA BANK STOCK REPOS ALPHASL09	66	7,80	51.480,00
EUROBANK STOCK REPOS EUROBSL09	2.635	7,50	1.976.250,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ STOCK REPOS ΒΟCSL09	5.450	4,03	2.196.350,00
TAX.TAM. ΑΤΕ STOCK REPOS TTSL09	490	4,82	236.180,00
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡ STOCK REPOS ATESL09	1.569	1,56	244.764,00
ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ) STOCK REPOS ΤΙΤKSL09	556	18,80	1.045.280,00
Δ.Ε.Η STOCK REPOS PPCSL09	1.093	14,70	1.606.710,00
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ (ΚΑ) STOCK REPOS ΒΙΟXSLO9	939	4,64	435.696,00
Ο.Τ.Ε STOCK REPOS ΗΤΟΣL09	2.164	10,90	2.358.760,00
COCA COLA STOCK REPOS ΕΕΕKSL09	1.377	14,70	2.024.190,00
ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ) STOCK REPOS ΙΝL0TSL09	1.123	4,35	488.505,00

ΟΠΑΠ STOCK REPOS ΟΡΑΡSL09	2.255	19,00	4.284.500,00	
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ STOCK REPOS ΜΟΗSL09	417	7,65	319.005,00	
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡ. STOCK REPOS ΕΛΡΕSL09	1.153	6,89	794.417,00	
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝ/ΚΗ STOCK REPOS ΕΛΤΕΧSL09	886	5,33	472.238,00	
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ (ΚΟ) STOCK REP ΜΥΤΙΛSL09	828	5,80	480.240,00	
MARFIN INVΤ GROUP STOCK REPOS ΜΙGSL09	5.122	3,06	1.567.332,00	
MARFIN ΡΟΡ ΒΚ STOCK REPOS ΜΑRFBSL09	5.318	2,09	1.111.462,00	
ΣΥΝΟΛΟ			28.207.707,80	41,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.			64.869.439,19	95,30%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			64.869.439,19	95,30%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ			64.869.439,19	95,30%
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΛΟΓ.ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ (MARGINS)			3.470,13	
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ ΠΑΡΑΚΡΑΤΗΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ			84.035,88	
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			298.622,91	
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑΠΟΔΕΙΞΕΙΣ ΕΙΣΠ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			758.576,16	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			1.144.705,08	1,68%
III. ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			1.256,92	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			2.030.070,49	
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ			2.031.327,41	2,98%
IV. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
- ΛΟΙΠΟΙ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			26.597,25	
ΣΥΝΟΛΟ			26.597,25	0,04%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			68.072.068,93	100%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ				
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS ΕΠΙ ΤΙΤΛΩΝ (STOCK REPOS)			3.829.355,52	
			3.829.355,52	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
I. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			511.617,28	
II. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ - ΤΕΛΗ			75.081,93	
III. ΚΕΦΑΛΑΙΟ			112.410.662,41	
IV. ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			2.596.912,65	
V. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ			(47.522.205,34)	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			68.072.068,93	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ				
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS ΕΠΙ ΤΙΤΛΩΝ (STOCK REPOS)			3.829.355,52	
			3.829.355,52	

**ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
ΑΝΟΙΚΤΕΣ ΘΕΣΕΙΣ 30/6/2009**

ΕΙΔΟΣ	ΘΕΣΗ	Αρ.συμβ.	Αξία Κτήσεως ΣΕ EUR	Τρέχουσα Αξία ΣΕ EUR	Ποσοστό στο Καθ. Ενεργ.
ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ (Σ.Μ.Ε)					
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ (ΜΕΘΟΔΟΣ RA)					
ALPHARA09	SHORT	336	0,00	2.620,80	
ATERA09	SHORT	100	0,00	156,00	
BIOXRA09	SHORT	55	0,00	255,20	
BOCRA09	SHORT	322	0,00	1.297,66	
EEEEKRA09	SHORT	80	0,00	1.176,00	
ELPERA09	SHORT	67	0,00	461,63	
ELTEXRA09	SHORT	73	0,00	389,09	
ETERA09	SHORT	585	0,00	11.583,00	
EUROBRA09	SHORT	1.017	0,00	7.627,50	
HTORA09	SHORT	202	0,00	2.201,80	
INLOTRA09	SHORT	66	0,00	287,10	
MARFBRA09	SHORT	455	0,00	950,95	
MIGRA09	SHORT	2.310	0,00	7.068,60	
MOHRA09	SHORT	25	0,00	191,25	
MYTILRA09	SHORT	49	0,00	284,20	
OPAPRA09	SHORT	132	0,00	2.508,00	
PPCRA09	SHORT	64	0,00	940,80	
TITKRA09	SHORT	43	0,00	808,40	
TPEIRRA09A	SHORT	156	0,00	1.107,60	
TPEIRRA09X	SHORT	527	0,00	3.741,70	
TTRA09A	SHORT	86	0,00	414,52	
TTRA09X	SHORT	2	0,00	9,64	
			0,00	46.081,44	0,07%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π. 1/7/08 - 30/6/09

	ΣΕ EUR
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π.	936.198,84
ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π.	(25.085.328,57)
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ (ΖΗΜΙΕΣ)	(24.149.129,73)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Η αποτίμηση των μετοχών των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών έγινε με την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 30/6/09.
- Στις καταθέσεις προθεσμίας συμπεριλαμβάνονται και οι δεδουλευμένοι τόκοι έως 30/6/09.
- Η αποτίμηση των Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Εσωτερικού έγινε καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 1/7/08 - 30/6/09 στις εκάστοτε τιμές διακανονισμού (κλεισίματα) και τα προκύψαντα κέρδη ή ζημιές έχουν λογισθεί στα αποτελέσματα της περιόδου.
- Η αποτίμηση των Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων των μη εισηγμένων σε Χρηματιστήρια παραγώγων έγινε καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 1/7/08 - 30/6/09 με βάση την τρέχουσα αξία όπως αυτή υπολογίσθηκε από τον εκδότη (Πιστωτικό Ίδρυμα) και τα προκύψαντα κέρδη ή ζημιές έχουν λογισθεί στα αποτελέσματα της περιόδου.
- Στη διάρκεια της χρήσεως 1/7/08 - 30/6/09 η εταιρία διαχειρίσεως συμμετείχε στις Γενικές Συνελεύσεις των περισσότερων από τις εκδότριες εταιρίες των μετοχών του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου.
- Η απόκλιση της καθαρής τιμής του μεριδίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και της αντίστοιχης δημοσιευθείσας τιμής από το Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται την 30/6/2009 σε 4,50%, έναντι μέγιστης καθορισθείσας απόκλισης 1,35% στο ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής. Η απόκλιση αυτή κατά ποσοστό 4,02% οφείλεται στην επιστροφή κεφαλαίου στους μεριδιούχους με επανεπένδυση σε μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
- Οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε μετοχές της "Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος" την 30/6/2009 ανέρχονται σε ποσοστό 22,86% του καθαρού ενεργητικού του.

**2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ - ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ,
ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/7/2008- 30/6/2009**

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΣΕ ΜΕΡΙΔΙΑ	ΣΕ EUR
Μερίδια σε κυκλοφορία την 30/6/2008	6.343.361,000	142.473.257,28
ΠΛΕΟΝ:		
Πωλήσεις μεριδίων 1/7/08 - 30/6/09	177.556,000	3.169.552,16
ΜΕΙΟΝ:		
Εξαγορές μεριδίων 1/7/08 - 30/6/09	750.000,000	(572.444,000)
ΠΛΕΟΝ:		
- Αποτελέσματα προηγούμενης χρήσεως κεφαλαιοποιηθέντα		243.985,46
ΜΕΙΟΝ:		
- Επιστροφή Κεφαλαίου		(2.596.912,65)
Μερίδια σε κυκλοφορία την 30/6/2009	5.770.917,000	134.308.272,25
II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
A. ΠΡΟΣΟΔΟΙ		
- Έσοδα χρεογράφων		2.325.926,05
- Τόκοι		1.165.169,82
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ		<u>3.491.095,87</u>
B. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
- Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων		27,94
Μείον: - Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων		(596.255,45)
ΣΥΝΟΛΟ ΖΗΜΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		<u>(596.227,51)</u>
Γ. ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ		
- Κέρδη		936.198,84
- Ζημιές		(25.085.328,57)
ΣΥΝΟΛΟ ΖΗΜΙΩΝ ΑΠΟ ΠΑΡΑΓΩΓΑ		<u>(24.149.129,73)</u>
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ)		<u>(21.254.261,37)</u>
ΠΛΕΟΝ: ΕΞΟΔΑ		
- Έξοδα κτήσεως προσόδων		(507.302,35)
- Έξοδα αγοραπωλησιών χρεογράφων		(136.046,12)
		<u>(21.897.609,84)</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) ΤΩΝ ΕΝ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ 30/6/2009		<u>(21.897.609,84)</u> (21.897.609,84)
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
- ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΤΙΜΕΣ 30/6/2009		68.072.068,93
- ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΕΩΣ 30/6/2009		115.594.274,27
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 30/6/2009 (ΜΕΡΙΔΙΑ 5.770.917,000 X 11,2440)		<u>64.888.457,07</u>

**3. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 29 ΤΟΥ Ν. 3283/04**

Καθαρές ζημίες χρήσεως των εν κυκλοφορία μεριδίων την 30.6.2009	<u>ΣΕ EUR</u> <u>(21.897.609,84)</u>
Η διάθεση γίνεται ως εξής:	
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ</u>	
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	<u>(21.897.609,84)</u>

4. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	2007	2008	2009
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EUR	0,00	117.071.619,74	64.888.457,07
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EUR	0,0000	18,4558	11,2440

5. ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΩΣ - ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ 1/7/2008 - 30/6/2009
2,96%

6. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ 1/7/2008 - 30/6/2009
(Απόφ. Ε.Κ. 8/335/06.04.2005 , άρθρο 4)
0,384%

7. ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ Α.Κ. ΜΕ ΑΠΟΔΟΣΗ FTSE-20 Χ.Α. (1/7/2008 - 30/6/2009)
(Απόφ. Ε.Κ. 3/435/12.7.2007, άρθρο 2)
1,16%

8. ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ Α.Κ. ΜΕ ΑΠΟΔΟΣΗ FTSE-20 Χ.Α. (1/7/2008 - 30/6/2009)
(Απόφ. Ε.Κ. 3/435/12.7.2007, άρθρο 2)
0,05%

Αθήναι, 28 Ιουλίου 2009

Ο Θεματοφύλακας
ALPHA BANK

Η Εταιρία Διαχείρισης
ALPHA ASSET MANAGEMENT
Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Α.Δ.ΜΑΚΟΣ

Ι.Δ.ΛΥΤΡΑΣ

Ε.ΕΜ.ΠΑΤΡΟΥΔΑΚΗ

Ε.Φ.ΚΟΝΤΟΥ-ΚΟΝΤΟΓΙΑΝΝΗ

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΕΩΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (Ν.3283/2004)**

**Προς τους Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
«ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»**

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως της περιόδου 1^η Ιουλίου 2008 έως 30^η Ιουνίου 2009, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ», που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, καθώς και τα προβλεπόμενα από το Ν. 3283/2004 στοιχεία και πληροφορίες της περιόδου αυτής.

Ευθύνη Διοίκησης για την Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως: Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της Έκθεσης Διαχείρισεως σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση έκθεσης διαχείρισεως, απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή: Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισεως, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 «Ανώνυμες Εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις», καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως αυτή, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση της Έκθεσης Διαχείρισεως, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Διαχειρίστριας Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρίας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και την Έκθεση Διαχείρισεως σύμφωνα με το άρθρο 8 § 2 του Ν. 3283/2004. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη: Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 30^η Ιουνίου 2009 και την χρηματοοικονομική του επίδοση για την περίοδο 1/7/2008 έως 30/6/2009, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα, που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Αθήνα, 5 Αυγούστου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ιωάννης Ε. Μανώλης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13871
Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε