ALPHA ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ: ALPHA BANK A.E.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2019

ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2020

ΟΙ Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Αρ. Εγκρ.Ε.Κ.138/Θέμα 2/23.3.1993 ΦΕΚ 176 Β/19.03.1993
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2019
Χρήση 01/01/2019 - 31/12/2019
(Άρθρο 77 Ν.4099/2012, ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Τεμάχια	Τρέχουσα Τιμή Μονάδος σε EUR	Τρέχουσα Αξία σε EUR	Διάρθρωση Επί Συνόλου Ενεργητικού %	Διάρθρωση Επί Καθαρού Ενεργητικού %
Ι. ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΙ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ					
Α. ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					
ΜΕΣΑ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ					
HELLENIC T-BILL 14/06/2019 12/06/2020 0 % BOG B+	7.500,000	99,92000000	749.400,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC					
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΣΩΝ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ			**749.400,00**	**3,13%**	**3,15%**
ΟΜΟΛΟΓΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ					
HELLENIC REPUBLIC 01/08/2017 01/08/2022 4.375 % BGN B+	11.000,000	110,71300000	1.217.843,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC					
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			**1.217.843,00**	**5,09%**	**5,12%**
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ			**1.967.243,00**	**8,23%**	**8,28%**
Β. ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ					
ΟΜΟΛΟΓΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ					
TREASURY 5.4% 2025 13/10/2009 13/03/2025 5.4 % BVAL A+	4.000,000	129,21700000	516.868,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: IRISH GOVERNMENT					
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2013 01/09/2044 4.75 % BVAL BBB	9.500,000	145,26800000	1.380.046,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2012 25/05/2045 3.25 % BVAL AA	5.000,000	156,68400000	783.420,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: FRANCE (GOVT OF)					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 28/09/2009 30/07/2041 4.7 % BVAL A-	8.500,000	169,59000000	1.441.515,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 29/01/2014 30/04/2024 3.8 % BVAL A-	10.000,000	116,91400000	1.169.140,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2014 01/09/2024 3.75 % BVAL BBB	16.000,000	114,55400000	1.832.864,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2015 25/05/2036 1.25 % BVAL AA	7.000,000	111,66100000	781.627,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: FRANCE (GOVT OF)					
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 01/12/2026 1.25 % BVAL BBB	1.000,000	102,33800000	102.338,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 29/01/2013 31/01/2023 5.4 % BVAL A-	2.500,000	117,51500000	293.787,50		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2017 01/04/2022 1.2 % BVAL BBB	30.000,000	102,58300000	3.077.490,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/07/2008 04/07/2040 4.75 % BVAL AAA	2.000,000	193,64500000	387.290,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/01/2018 30/04/2028 1.4 % BVAL A-	9.000,000	108,83700000	979.533,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
OBRIGACOES DO TESOURO 22/03/2006 15/04/2037 4.1 % BVAL BBB-	2.000,000	148,96200000	297.924,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: PORTUGUESE OT'S					
BELGIUM KINGDOM 23/01/2018 22/06/2028 .8 % BVAL AA	4.000,000	106,77600000	427.104,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BELGIUM KINGDOM					
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/1998 15/01/2028 5.5 % BVAL AAA	1.000,000	145,84900000	145.849,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: NETHERLANDS GOVERNMENT					
REPUBLIC OF AUSTRIA 23/02/2016 20/02/2047 1.5 % BVAL AA+	2.000,000	121,64500000	243.290,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
OBRIGACOES DO TESOURO 21/01/2016 21/07/2026 2.875 % BVAL BBB-	1.000,000	117,57200000	117.572,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: OBRIGACOES DO TESOURO					
FRANCE (GOVT OF) 25/04/1998 25/04/2029 5.5 % BVAL AA	8.000,000	151,03200000	1.208.256,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: FRANCE (GOVT OF)					
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 01/12/2028 2.8 % BVAL BBB	11.000,000	113,19200000	1.245.112,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
BUONI POLIENNALI DEL TES 03/09/2018 01/10/2023 2.45 % BVAL BBB	1.000,000	107,69800000	107.698,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			**16.538.723,50**	**69,15%**	**69,57%**
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ			**16.538.723,50**	**69,15%**	**69,57%**
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ (Ι)			**18.505.966,50**	**77,37%**	**77,85%**

II.ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	**Ξ.Ν.**	**Τιμή Ξ.Ν.**	**Τρέχουσα αξία σε EUR**		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					
ΣΕ EUR			2.168.154,93		
ΣΕ USD	131,330	0,89221980	117,18	2.168.272,11	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				3.011.052,63	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				16.943,84	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ (II)				**5.196.268,58**	**21,73%**
III.ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
- Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων				215.071,38	
ΣΥΝΟΛΟ				**215.071,38**	**0,90%**
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (III)				**215.071,38**	**0,90%**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (I+II+III)				**23.917.306,46**	**100,00%**

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
I. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	**98.160,36**	
II. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ	**46.530,73**	
III. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	**22.230.268,18**	
IV. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ ΚΕΡΔΗ	**863.579,56**	
V. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	**678.767,63**	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	**23.917.306,46**	

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η αποτίμηση του HELLENIC T-BILL που διαπραγματεύεται στο εσωτερικό έγινε στην εύλογη αξία του βάσει των τιμών κλεισίματος ΗΔΑΤ της 31/12/2019.
2. Η αποτίμηση των ομολογιακών δανείων που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει δημοσιευμένων τιμών BLOOMBERG - BVAL της 31/12/2019, εκτός του ομολογιακού δανείου HELLENIC REPUBLIC 01/08/2017 01/08/2022 4.37 % του οποίου η αποτίμηση έγινε στην εύλογη αξία του βάσει δημοσιευμένων τιμών BLOOMBERG - BGN της 31/12/2019.
3. Οι Δεδουλευμένοι Τόκοι των Ομολογιακών Δανείων (μείον οι τόκοι που καταβλήθηκαν για την αγορά τους) περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως 01/01/2019 - 31/12/2019 και απεικονίζονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς του Ενεργητικού.
4. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων όψεως καθώς επίσης και των προθεσμιακών καταθέσεων έως και την 31/12/2019, περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως 1/1/2019-31/12/2019.
5. Ως πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολόγων εξωτερικού, λήφθηκε η σύνθεση (composite) των δεικτών των οίκων αξιολόγησης S&P, MOODYS και FITCH, όπως αυτή δημοσιεύεται στη διεθνώς αναγνωρισμένη πηγή πληροφόρησης Bloomberg. Όπου δεν υπάρχει σύνθεση δεικτών ως πιστοληπτική διαβάθμιση λήφθηκε κατά σειρά αυτή των οίκων αξιολόγησης S&P, MOODYS και FITCH, με ανάλογη προσαρμογή σε μορφή σύνθεσης (composite) Bloomberg.
6. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε EUR έγινε με βάση το δελτίο συναλλαγματικών ισοτιμιών αναφοράς BGN-BID (ώρα κλεισίματος Χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης) της 31/12/2019.
7. Τα επί του Καθαρού Ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ποσοστά επενδύσεων σε ομίλους εταιρειών, δεν υπερβαίνουν τα επιτρεπόμενα επενδυτικά όρια σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 61 έως 65 του Ν.4099/2012.
8. Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και η κατάσταση εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε κατά την κρίση της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τα υποδείγματα του Ν.4308/2014 (Παράρτημα Β) και τις σχετικές αποφάσεις των αρμόδιων αρχών.
9. Η κατηγοριοποίηση της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου έχει ως εξής:

	Κατηγορία 1	**Κατηγορία 2**	**Κατηγορία 3**	**Σύνολο**
Μέσα Χρηματαγοράς	749.400,00	-	-	749.400,00
Ομολογίες	17.756.566,50	-	-	17.756.566,50
Χρηματικά Διαθέσιμα	5.196.268,58	-	-	5.196.268,58
Απαιτήσεις	215.071,38	-	-	215.071,38
Σύνολο	**23.917.306,46**	**-**	**-**	**23.917.306,46**

Κατηγορία 1: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών.
Κατηγορία 2: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά.
Κατηγορία 3: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που δεν έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά.
10. Με το Ν. 4624/2019 (ΦΕΚ 137 Α/29.08.2019), καταργήθηκαν από την 1η Σεπτεμβρίου 2019 τα μέτρα επιβολής περιορισμών (capital controls) που όριζε η Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.07.2015. Οι περιορισμοί αυτοί, που βρίσκονταν σε ισχύ και κατά το πρώτο οκτάμηνο του έτους 2019, επηρέασαν κατά το προαναφερόμενο διάστημα τη δραστηριότητα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.
11. Στα τέλη του 2019, παρατηρήθηκε εκδήλωση του κορωνοϊού Covid-19 στην Κίνα. Αρχικά εντοπίστηκε σε τοπικό επίπεδο και εντός του 2019 δεν επηρέασε σημαντικά τις παγκόσμιες οικονομίες και τις κεφαλαιαγορές. Σημειώνεται ότι προς τα τέλη Φεβρουαρίου ο ιός έλαβε τη μορφή πανδημίας και από τις περισσότερες χώρες λήφθηκαν μέτρα περιορισμού της οικονομικής δραστηριότητας με συνέπεια τη σημαντική υποχώρηση στις τιμές αξιογράφων υψηλότερου επενδυτικού κινδύνου, χωρίς να δύναται να προβλεφθεί ο χρόνος επιστροφής στην «κανονικότητα».
Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρίας παρακολουθεί την κατάσταση, τις εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές συνθήκες και τις επιπτώσεις στις επενδυτικές θέσεις του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου.

2.ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) Ν.4099/2012

	31/12/2019	**31/12/2018**	**31/12/2017**
Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι	18.505.966,50	26.341.077,00	30.955.033,00
Καταθεσεις σε Τράπεζες	5.196.268,58	1.240.212,17	206.817,14
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	215.071,38	270.867,49	380.986,67
Σύνολο καθαρών περιουσιακών στοιχείων	**23.917.306,46**	**27.852.156,66**	**31.542.836,81**
Υποχρεώσεις	(144.691,09)	(86.113,37)	(84.107,22)
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	**23.772.615,37**	**27.766.043,29**	**31.458.729,59**
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία (SUBFUND)	**2.529.018,508**	**3.101.228,868**	**3.529.400,646**
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	**-**	**-**	**-**
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία (CLASSIC)	**2.177.162,216**	**2.089.205,937**	**2.751.387,648**
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	**9,3897**	**8,9416**	**8,9130**
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία (INSTITUTIONAL)	**351.856,292**	**1.012.022,931**	**778.012,998**
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	**9,4631**	**8,9772**	**8,9145**
Ανάλυση Χαρτοφυλακίου			
2. Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές	18.505.966,50	26.341.077,00	30.955.033,00
Σύνολο	**18.505.966,50**	**26.341.077,00**	**30.955.033,00**

3.ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) Ν.4099/2012

Α. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 01.01-31.12	**31/12/2019**	**31/12/2018**	**31/12/2017**
Εισόδημα από Επενδύσεις			
Πρόσοδοι	521.552,35	522.561,53	728.947,27
Λοιπά Εισοδήματα			
Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	669.371,57	(334.413,85)	(577.605,23)
Έσοδα/(Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	(0,00)	(2,42)	(33,62)
Έξοδα Διαχείρισης	(190.673,14)	(186.370,67)	(263.793,35)
Έξοδα Θεματοφύλακα	(29.299,23)	(28.953,51)	(35.430,76)
Λοιπά Έξοδα και Φόροι	(107.371,99)	(107.933,91)	(132.725,51)
Καθαρό εισόδημα χρήσης 01.01-31.12	**863.579,56**	**(135.112,83)**	**(280.641,20)**
Β. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων			
Έκδοση νέων μεριδίων από 01/01/2019 έως 31/12/2019	10.594.317,90	3.576.629,02	6.423.861,13
Εξαγορές Μεριδίων από 01/01/2019 έως 31/12/2019	(16.272.782,93)	(7.366.390,60)	(15.822.631,74)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων 31/12/2018 έως 31/12/2019	821.457,55	232.188,11	71.736,00
Σύνολο	**(4.857.007,48)**	**(3.557.573,47)**	**(9.327.034,61)**
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (Α+Β)	**(3.993.427,92)**	**(3.692.686,30)**	**(9.607.675,81)**

4.ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2019-31/12/2019

	31/12/2019	**31/12/2018**	**Ποσοστό %**
Μέσα Χρηματαγοράς εσωτερικού διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενες αγορές	749.400,00	6.967.600,00	-89,24%
Ομόλογα εσωτερικού διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενες αγορές	1.217.843,00	0,00	-
Ομόλογα εξωτερικού διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενες αγορές	16.538.723,50	19.373.477,00	-14,63%
ΣΥΝΟΛΟ	**18.505.966,50**	**26.341.077,00**	**-29,74%**

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2019 - 31/12/2019

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	**Μερίδια**	**Αξία Ευρώ**
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2018 CLASSIC SHARE CLASS	2.089.205,937	18.680.895,07
Πλέον: Πωλήσεις Μεριδίων από 01/01/2019 έως 31/12/2019 στο CLASSIC SHARE CLASS	1.091.294,063	10.080.374,70
Μείον: Εξαγορές Μεριδίων από 01/01/2019 έως 31/12/2019 στο CLASSIC SHARE CLASS	(1.003.337,784)	(9.418.390,73)
Αποτελέσματα CLASSIC SHARE CLASS 01/01/2019-31/12/2019	0,000	1.100.098,89
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΜΕΡΙΔΙΩΝ - ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ 31/12/2019 CLASSIC SHARE CLASS	**2.177.162,216**	**20.442.977,93**
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2018 INSTITUTIONAL SHARE CLASS	1.012.022,931	9.085.148,22
Πλέον: Πωλήσεις Μεριδίων από 01/01/2019 έως 31/12/2019 στο INSTITUTIONAL SHARE CLASS	54.894,096	513.943,20
Μείον: Εξαγορές Μεριδίων από 01/01/2019 έως 31/12/2019 στο INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(715.060,735)	(6.854.392,20)
Αποτελέσματα INSTITUTIONAL SHARE CLASS 01/01/2019-31/12/2019	0,000	584.938,22
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΜΕΡΙΔΙΩΝ - ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ 31/12/2019 INSTITUTIONAL SHARE CLASS	**351.856,292**	**3.329.637,44**
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2019	**2.529.018,508**	**23.772.615,37**

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ / ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΝ 31/12/2019

Αξία κτήσεως Ομολόγων την 31/12/2019	17.080.763,69
Τρέχουσα αξία Ομολόγων την 31/12/2019	17.756.566,50
Ανατίμηση Επενδύσεων επί Ομολόγων την 31/12/2019	**675.802,81**
Αξία κτήσεως Μέσων Χρηματαγοράς την 31/12/2019	746.475,00
Τρέχουσα αξία Μέσων Χρηματαγοράς την 31/12/2019	749.400,00
Ανατίμηση Επενδύσεων επί Μέσων Χρηματαγοράς την 31/12/2019	**2.925,00**
Αξία κτήσεως Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2019	77,36
Τρέχουσα αξία Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2019	117,18
Ανατίμηση αξίας Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2019	**39,82**
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ την 31/12/2019	**678.767,63**

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2019 - 31/12/2019

Α. ΠΡΟΣΟΔΟΙ	
- Τόκοι	521.552,35
Σύνολο	**521.552,35**
Β. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	
- Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	772.671,54
- Ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	(103.299,97)
Σύνολο	**669.371,57**
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β)	**1.190.923,92**
ΜΕΙΟΝ Η ΠΛΕΟΝ: Έξοδα	
- Αμοιβή εταιρίας διαχειρίσεως στο CLASSIC SHARE CLASS	(161.602,05)
- Αμοιβή εταιρίας διαχειρίσεως στο INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(29.071,09)
- Αμοιβή και προμήθειες θεματοφύλακα	(29.299,23)
- Αμοιβή ελέγχου ορκωτών ελεγκτών λογιστών	(3.224,00)
- Έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων και παραγώγων	(0,00)
- Φόρος εισοδήματος προσόδων	(101.162,47)
- Προμήθειες και λοιπά έξοδα	(2.985,52)
- Λοιποί φόροι-τέλη	(0,00)
Σύνολο	**(327.344,36)**
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΕΡΔΗ	**863.579,56**

8. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2019 - 31/12/2019

Καθαρά κέρδη χρήσεως των εν κυκλοφορία μεριδίων την 31/12/2019	**863.579,56**
Η διάθεση γίνεται ως εξής:	
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ	
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	**863.579,56**

9. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Καθαρό Ενεργητικό ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ Classic	**20.442.977,93**	**18.680.895,07**	**24.523.111,03**
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ Classic	**2.177.162,216**	**2.089.205,937**	**2.751.387,648**
Καθαρή Τιμή Μεριδίου ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ Classic	**9,3897**	**8,9416**	**8,9130**
Καθαρό Ενεργητικό ALPHA ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ Institutional	**3.329.637,44**	**9.085.148,22**	**6.935.618,56**
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία ALPHA ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ Institutional	**351.856,292**	**1.012.022,931**	**778.012,998**
Καθαρή Τιμή Μεριδίου ALPHA ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ Institutional	**9,4631**	**8,9772**	**8,9145**
Σύνολο Υπολοίπου Μεριδίων- Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	**23.772.615,37**	**27.766.043,29**	**31.458.729,59**

10. ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΜΕΘΟΔΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ	**ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ**
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	**ΔΕΙΚΤΗΣ**
MAX VAR	**100,3%**
MIN VAR	**82,3%**
AVERAGE VAR	**91,4%**
ΕΠΙΠΕΔΟ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2019 (μέσος όρος)	**-**
ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΔΥΝΗΤΙΚΗΣ ΖΗΜΙΑΣ	**Ιστορική Προσομοίωση**
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ	**99%**
ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ	**1 μήνας**
ΕΥΡΟΣ ΙΣΤΟΡΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ	**1 έτος**

11. ΕΚΘΕΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2019 - 31/12/2019

Το 2019 το Α/Κ κατέγραψε απόδοση +5,01% ενώ ο δείκτης αναφοράς απέδωσε +6,77%. Το Α/Κ ήταν σε όρους μέσης διάρκειας (duration) υποεπενδυμένο σε σύγκριση με τον δείκτη αναφοράς. Σε επίπεδο χωρών, αυξήσαμε την έκθεσή μας σε κρατικά ομόλογα Γαλλίας, Ιταλίας και Αυστρίας μειώνοντας αντίστοιχα τη θέση μας σε κρατικά ομόλογα Γερμανίας και Ολλανδίας. Στο τέλος του έτους, οι κύριες επενδύσεις του Α/Κ ήταν σε κρατικά ομόλογα, Ιταλίας, Ισπανίας και Γαλλίας καθώς και σε χρηματικά διαθέσιμα. Κατά τη διάρκεια του έτους διατηρήσαμε τη ρευστότητα του χαρτοφυλακίου μέσω προθεσμιακών καταθέσεων των τεσσάρων συστημικών ελληνικών τραπεζών.

12. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Το συνολικό ύψος των ετήσιων ακαθάριστων αποδοχών (σταθερών και μεταβλητών) οικονομικού έτους 2019 που κατέβαλε η διαχειρίστρια εταιρία Alpha Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. στο προσωπικό ανήλθε στα €2.063.092,61 και ο συνολικός αριθμός των δικαιούχων διαμορφώθηκε σε 47 άτομα.

Ακολουθεί ανάλυση των αποδοχών ανά κατηγορία προσωπικού:

Κατηγορία προσωπικού	**Ετήσιες σταθερές αποδοχές**	**Ετήσιες μεταβλητές αποδοχές**
Εκτελεστικά Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	354.600,01	8.820,00
Μη Εκτελεστικά Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	63.996,00	0,00
Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη	428.884,36	28.761,00
Πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα ελέγχου	136.110,94	778,50
Άλλα πρόσωπα που αναλαμβάνουν κινδύνους	303.359,39	1.862,00
Υποστηρικτικές Λειτουργίες	726.080,41	9.840,00
	2.013.031,11	**50.061,50**

Οι λεπτομέρειες της επικαιροποιημένης Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας, όπου περιλαμβάνεται, μεταξύ άλλων, περιγραφή του τρόπου με τον οποίο υπολογίζονται οι αποδοχές και παροχές, καθώς και η ταυτότητα των προσώπων που είναι υπεύθυνα για την υιοθέτηση και εφαρμογή της Πολιτικής Αποδοχών, είναι διαθέσιμες μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρίας http://www.alphaasset.gr/site/content.asp?sel=292.

Αθήνα, 28 Απριλίου 2020

Ο Θεματοφύλακας

ALPHA BANK

Η Εταιρεία Διαχειρίσεως

ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Α. Ν. ΣΠΑΝΟΣ **Α.Ν. ΑΡΟΤΣΙΔΟΥ** **Κ.Κ. ΒΟΛΙΚΑΣ** **Ε.Φ. ΚΟΝΤΟΥ-ΚΟΝΤΟΓΙΑΝΝΗ**

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη διοίκηση της «ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ».

Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχειρίσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ»

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ» (η Έκθεση Διαχειρίσεως) της 31ης Δεκεμβρίου 2019, που καταρτίστηκε από την διαχειριζόμενη την περιουσία του «ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» (η Διαχειρίστρια Εταιρεία) η οποία περιλαμβάνει τον ισολογισμό, την κατάσταση εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχειρίσεως έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, περιλαμβάνοντας τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ). Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχειρίσεως». Είμαστε ανεξάρτητοι από την Διαχειρίστρια Εταιρεία, καθόλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχειρίσεως στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις αυτές.
Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Έμφαση θεμάτων

Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 8 της Έκθεσης Διαχειρίσεως όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας επί της Έκθεσης Διαχειρίσεως

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχειρίσεως, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχειρίσεως, απαλλαγμένης από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνες Ελεγκτή για τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχειρίσεως

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο η Έκθεση Διαχειρίσεως στο σύνολό της είναι απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτή την Έκθεση Διαχειρίσεως.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου.

Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στην Έκθεση Διαχειρίσεως, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλίδων ελέγχου.
- Αποκτούμε κατανόηση των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Διαχειρίστριας Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη διοίκηση.

Αθήνα, 29 Απριλίου 2020
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΣΟΛ Crowe
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Α.Ε.
Μέλος Δικτύου Crowe Global
Φωκ. Νέγρη 3, 11 257 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 125 - Α.Μ. ΕΛΤΕ 20

Ιωάννης Ε. Μανώλης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13871
Α.Μ. ΕΛΤΕ 1497