



ALPHA ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ: ALPHA BANK Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2018

ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS
USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2019

ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA METOXIKO

Αρ.Εγκρ.Ε.Κ.2/601/17.10.2005 ΦΕΚ 1509 Β/3.11.2005

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2018

Χρήση 01/01/2018 - 31/12/2018

(Άρθρο 77 Ν.4099/2012, ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ						
Α. ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΙ ΣΕ Χ.Α.						
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ						
	Μερίδια	Τρέχουσα Τιμή Μονάδος σε Ξ.Ν.	Τρέχουσα Αξία σε Ξ.Ν.	Τρέχουσα Αξία σε EUR	Διάρθρωση Επί Συνόλου Ενεργητικού %	Διάρθρωση Επί Καθαρού Ενεργητικού %
ΛΟΙΠΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΣΕ USD						
ISHARES DJ SELECT DIVIDEND	12.900,000	89,31000000	1.152.099,00	<u>1.004.971,23</u>		
ΣΥΝΟΛΟ				<u>1.004.971,23</u>	2,41%	2,43%
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΛΟΙΠΟΥΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ				<u>1.004.971,23</u>	2,41%	2,43%
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ				<u>1.004.971,23</u>	2,41%	2,43%
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΥΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ.				<u>1.004.971,23</u>	2,41%	2,43%
ΜΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΙ ΣΕ Χ.Α.						
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ						
ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ						
ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΣΕ USD						
SCHRODER INTL US SMALLER CO - C CLASS	14.319,260	156,20510000	2.236.741,44	1.951.100,39		
PIONEER FUNDS-US RESEARC-IS	244.830,502	13,01000000	3.185.244,83	2.778.476,01		
SCHRODER INTL US SM & MC - C -AC	11.692,900	306,17590000	3.580.084,18	3.122.892,75		
PIONEER FUNDS - US I CLASS	243.968,454	12,37000000	3.017.889,78	2.632.492,88		
FRANK TEMP INV FR MU BE-IACC	156.090,767	20,95000000	3.270.101,57	2.852.496,19		
SCHRODER INTL US LARGE CAP FUND A CLASS	29.282,940	162,04520000	4.745.159,87	4.139.183,50		
MORGAN STANLEY US EQUITY GROWTH FUND I CLASS	28.534,238	117,60000000	3.355.626,39	2.927.099,14		
FRANKLIN TEMP INV US OPPORTUNITIES FUNDS	100.453,073	38,19000000	3.836.302,86	3.346.391,25		
JPM INV-JPM US SELECT EQ-C	16.088,771	321,29000000	5.169.161,23	4.509.038,15		
JPMORGAN US VALUE FUND C CLASS	199.996,608	26,01000000	5.201.911,77	4.537.606,31		
PIONNER FUNDS-US FD GR-IA\$	1.312,674	5.522,61000000	7.249.386,56	<u>6.323.610,17</u>		
ΣΥΝΟΛΟ				<u>39.120.386,74</u>	93,66%	94,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ				<u>39.120.386,74</u>	93,66%	94,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ				<u>39.120.386,74</u>	93,66%	94,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΜΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ ΜΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΥΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ				<u>39.120.386,74</u>	93,66%	94,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				<u>40.125.357,97</u>	96,06%	96,83%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				<u>40.125.357,97</u>	96,06%	96,83%
II. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ						
	Ξ.Ν.	Τιμή Ξ.Ν.	Τρέχουσα αξία σε EUR			
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΣΕ EUR			352.674,89			
ΣΕ USD	1.464.436,280	0,87229590	<u>1.277.421,76</u>		1.630.096,65	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΣΕ EUR			126,98			
ΣΕ USD	8.490,930	0,87229590	<u>7.406,60</u>		<u>7.533,58</u>	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ				<u>1.637.630,23</u>	3,92%	
III. ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ ΠΑΡΑΚΡΑΤΗΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ						
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ				<u>7.646,39</u>		
				<u>7.646,39</u>	0,02%	
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ						
				<u>7.646,39</u>	0,02%	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				<u>41.770.634,59</u>	100,00%	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
ΔΙΑΓΡΑΜΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (ΤΕΜΑΧΙΑ) ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
UNITED DUTCH GROUP				6.900,00		
HUFFY CORP				8.155,00		
ORTHODONTIC CENTERS OF AMERICA				6.624,00		
CURATIVE HEALTH SERVICES				5.085,00		
FLYI INC				<u>1.800,00</u>		
ΣΥΝΟΛΟ				<u>28.564,00</u>		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
I. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ						
II. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ						
III. ΚΕΦΑΛΑΙΟ						
IV. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ ΚΕΡΔΗ						
V. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				<u>165.530,11</u>		
				<u>166.262,49</u>		
				<u>27.032.514,28</u>		
				<u>1.031.672,02</u>		
				<u>13.374.655,69</u>		
				<u>41.770.634,59</u>		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ						
ΔΙΑΓΡΑΜΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (ΤΕΜΑΧΙΑ) ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
UNITED DUTCH GROUP				6.900,00		
HUFFY CORP				8.155,00		
ORTHODONTIC CENTERS OF AMERICA				6.624,00		
CURATIVE HEALTH SERVICES				5.085,00		
FLYI INC				<u>1.800,00</u>		
ΣΥΝΟΛΟ				<u>28.564,00</u>		

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η αποτίμηση των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει των τιμών κλεισίματος της 31/12/2018.
2. Η αποτίμηση των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει της καθαρής τιμής αυτών την 31/12/2018.
3. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε EUR έγινε με βάση το δελτίο συναλλαγματικών ισοτιμιών αναφοράς της BGN-BID (ώρα κλεισίματος Χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης) της 31/12/2018.
4. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων όψεως έως και την 31/12/2018, απεικονίζονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς και περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως 01/01 - 31/12/2018.
5. 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.
6. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο κατηγοριοποιήσε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Λοιποί Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων	1.004.971,23	-	-	1.004.971,23
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Ο.Σ.Ε.Κ.Α)	39.120.386,74	-	-	39.120.386,74
Χρηματικά Διαθέσιμα	1.637.630,23	-	-	1.637.630,23
Απαιτήσεις	7.646,39	-	-	7.646,39
Σύνολο	41.770.634,59	-	-	41.770.634,59

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.

7. 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.

8. Με την υπ' αριθμόν 65/28.06.2015 Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ), η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας και οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε Ελληνικά Πιστωτικά Ιδρύματα υπήχθησαν στους περιορισμούς κίνησης κεφαλαίων (capital controls).

Διευκρινίζεται ότι:

α) Με το άρθρο 1 παρ. 1ε της υπ' αριθμ. ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/07.12.2015 απόφασης του Υπουργού Οικονομικών, επιτράπη η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό.

β) Με το άρθρο 1 παρ. 3 της ανωτέρω απόφασης επιτρέπονται μεταφορές κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ του Ν. 4099/2012 από Ιδρυμα, και εκτός Ελλάδος, για να καθίσταται δυνατή η επανεπένδυση διαθέσιμων τα οποία διαθέσιμα είναι τοποθετημένα σε χρηματοπιστωτικά μέσα του εξωτερικού. Η επανεπένδυση θα γίνεται σε χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με τη επενδυτική πολιτική όπως ίσχυε πριν την έναρξη της τραπεζικής αργίας της 28ης Ιουνίου και δεν θα υπερβαίνει σε αξία την εκάστοτε διαμορφούμενη αξία του χαρτοφυλακίου που είναι επενδεδυμένο στο εξωτερικό κατά την 31η Ιουλίου 2015.

γ) Τέλος με την υπ αριθμόν ΓΔΟΠ. 0001176 ΕΞ 2017/02.08.2017 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών το ανωτέρω όριο υπολογίζεται συνολικά ανά ΑΕΔΑΚ λαμβάνοντας υπόψη την αξία του χαρτοφυλακίου των ΟΣΕΚΑ του ν. 4099/2012 τους οποίους διαχειρίζεται η ΑΕΔΑΚ και έχουν αδειοδοτηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Οι ανωτέρω περιορισμοί στη κίνηση κεφαλαίων επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

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

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι	1.004.971,23	1.142.700,78	1.652.048,00
Μη Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι	39.120.386,74	35.965.898,52	38.737.145,78
Καταθέσεις σε Τράπεζες	1.637.630,23	716.913,42	904.378,53
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	7.646,39	194.365,34	7.754,16
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	41.770.634,59	38.019.878,06	41.301.326,47
Υποχρεώσεις	(331.792,60)	(277.237,09)	(346.832,96)
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	41.438.841,99	37.742.640,97	40.954.493,51
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία (SUBFUND)	2.588.313,291	2.304.349,224	2.558.936,230
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	-	16,3789	16,0045
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία (CLASSIC)	1.971.636,664	1.618.212,353	-
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	15,9792	16,3773	-
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία (INSTITUTIONAL)	616.676,627	686.136,871	-
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	16,1082	16,3826	-
Ανάλυση Χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι που διαπραγματεύονται σε Χ.Α.	1.004.971,23	1.142.700,78	1.652.048,00
5. Μη Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι	39.120.386,74	35.965.898,52	38.737.145,78
Σύνολο	40.125.357,97	37.108.599,30	40.389.193,78

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

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 01.01-31.12			
Εισοδήματα από Επενδύσεις			
Πρόσοδοι	39.362,98	48.600,12	51.569,65
Λοιπά Εισοδήματα			
Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	1.852.289,76	3.350.251,70	1.468.623,72
Έσοδα/(Έξοδα) από συναλλαγματικές διαφορές	44.009,69	31.706,91	415.373,13
Έσοδα/(Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	(16,11)	(97,28)	(224,51)
Έξοδα Διαχείρισης	(527.158,03)	(642.037,39)	(557.297,41)
Έξοδα Θεματοφύλακα	(60.872,03)	(64.834,33)	(55.729,74)
Λοιπά Έξοδα και Φόροι	(315.944,24)	(338.980,54)	(197.185,05)
Καθαρό εισόδημα χρήσης 01.01-31.12	1.031.672,02	2.384.609,19	1.125.129,79
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων			
Έκδοση νέων μεριδίων από 01/01/2018 έως 31/12/2018	19.535.164,65	14.178.683,78	17.601.924,86
Εξαγορές Μεριδίων από 01/01/2018 έως 31/12/2018	(14.039.758,02)	(18.097.043,39)	(18.211.235,17)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων 31/12/2017 έως 31/12/2018	(2.830.877,63)	(1.678.102,12)	2.855.851,20
Σύνολο	2.664.529,00	(5.596.461,73)	2.246.540,89
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B)	3.696.201,02	(3.211.852,54)	3.371.670,68

4.ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΠΙ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ (ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ/ΜΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ) ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2018-31/12/2018

	31/12/2018	31/12/2017	Ποσοστό %
Κινητές Αξίες εξωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1.004.971,23	1.142.700,78	-12,05%
Κινητές Αξίες εξωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	39.120.386,74	35.965.898,52	8,77%
ΣΥΝΟΛΟ	40.125.357,97	37.108.599,30	8,13%

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2018 - 31/12/2018

	Μερίδια	Αξία Ευρώ
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	1.618.212,353	26.501.964,22
Πλέον: Πωλήσεις Μεριδίων από 01/01/2018 έως 31/12/2018 στο CLASSIC SHARE CLASS	1.077.227,690	18.814.655,51
Μείον: Εξαγορές Μεριδίων από 01/01/2018 έως 31/12/2018 στο CLASSIC SHARE CLASS	(723.803,38)	(12.177.575,42)
Αποτελέσματα CLASSIC SHARE CLASS 01/01/2018-31/12/2018	0,000	(1.633.774,12)
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΜΕΡΙΔΙΩΝ - ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ 31/12/2018 CLASSIC SHARE CLASS	1.971.636,664	31.505.270,19

Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	686.136,871	11.240.676,75
Πλέον: Πωλήσεις Μεριδίων από 01/01/2018 έως 31/12/2018 στο INSTITUTIONAL SHARE CLASS	42.179,460	720.509,14
Μείον: Εξαγορές Μεριδίων από 01/01/2018 έως 31/12/2018 στο INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(111.639,70)	(1.862.182,60)
Αποτελέσματα INSTITUTIONAL SHARE CLASS 01/01/2018-31/12/2018	0,000	(165.431,49)
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΜΕΡΙΔΙΩΝ - ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ 31/12/2018 INSTITUTIONAL SHARE CLASS	616.676,627	9.933.571,80
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΜΕΡΙΔΙΩΝ - ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ την 31/12/2018	2.588.313,291	41.438.841,99

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ / ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΝ 31/12/2018

Αξία κτήσεως Μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων την 31/12/2018	26.068.708,78
Τρέχουσα αξία Μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων την 31/12/2018	39.120.386,74
Ανατίμηση Επενδύσεων επί Μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων την 31/12/2018	13.051.677,96
Αξία κτήσεως Μεριδίων Λοιπών Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων την 31/12/2018	676.838,28
Τρέχουσα αξία Μεριδίων Λοιπών Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων την 31/12/2018	1.004.971,23
Ανατίμηση Επενδύσεων επί Μεριδίων Λοιπών Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων την 31/12/2018	328.132,95
Αξία κτήσεως Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2018	1.289.983,58
Τρέχουσα αξία Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2018	1.284.828,36
Υποτίμηση αξίας Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2018	(5.155,22)
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ την 31/12/2018	13.374.655,69

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2018 - 31/12/2018

A. ΠΡΟΣΟΔΟΙ	
- Τόκοι	6.322,76
- Έσοδα μερισμάτων	33.040,22
Σύνολο	39.362,98
B. ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
- Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	144.381,47
- Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	(100.371,78)
Σύνολο	44.009,69
Γ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	
- Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	1.852.289,76
Σύνολο	1.852.289,76
Δ. ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	
- Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	5,54
- Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(21,65)
Σύνολο	(16,11)
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ+Δ)	1.935.646,32
ΜΕΙΩΝ Η ΠΛΕΟΝ: Έξοδα	
- Αμοιβή εταιρίας διαχείρισεως στο CLASSIC SHARE CLASS	(445.595,71)
- Αμοιβή εταιρίας διαχείρισεως στο INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(81.562,32)
- Αμοιβή και προμήθειες θεματοφύλακα	(60.872,03)
- Αμοιβή ελέγχου ορκωτών ελεγκτών λογιστών	(3.202,00)
- Έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων και παραγώγων	(53,61)
- Φόρος εισοδήματος προσόδων	(304.360,18)
- Προμήθειες και λοιπά έξοδα	(8.322,95)
- Λοιποί φόροι-τέλη	(5,50)
Σύνολο	(903.974,30)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΕΡΔΗ	1.031.672,02

8. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2018 - 31/12/2018

Καθαρά κέρδη χρήσεως των εν κυκλοφορία μεριδίων την 31/12/2018	1.031.672,02
Η διάθεση γίνεται ως εξής:	
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ	
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	1.031.672,02

9. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

Καθαρό Ενεργητικό ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Classic την 31/12/2018	31.505.270,19
Αριθμός Μεριδίων ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Classic σε κυκλοφορία την 31/12/2018	1.971.636,664
Καθαρή Τιμή Μεριδίου ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Classic την 31/12/2018	15,9792
Καθαρό Ενεργητικό ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Institutional την 31/12/2018	9.933.571,80
Αριθμός Μεριδίων ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Institutional σε κυκλοφορία την 31/12/2018	616.676,627
Καθαρή Τιμή Μεριδίου ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Institutional την 31/12/2018	16,1082
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2018	41.438.841,99
Καθαρό Ενεργητικό ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Classic την 31/12/2017	26.501.964,22
Αριθμός Μεριδίων ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Classic σε κυκλοφορία την 31/12/2017	1.618.212,353
Καθαρή Τιμή Μεριδίου ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Classic την 31/12/2017	16,3773
Καθαρό Ενεργητικό ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Institutional την 31/12/2017	11.240.676,75
Αριθμός Μεριδίων ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Institutional σε κυκλοφορία την 31/12/2017	686.136,871
Καθαρή Τιμή Μεριδίου ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ Institutional την 31/12/2017	16,3826
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2017	37.742.640,97
Καθαρό Ενεργητικό ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ την 31/12/2016	40.954.493,51
Αριθμός Μεριδίων ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ σε κυκλοφορία την 31/12/2016	2.558.936,230
Καθαρή Τιμή Μεριδίου ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ την 31/12/2016	16,0045
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2016	40.954.493,51

10. ΜΕΓΙΣΤΕΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

Το μέγιστο ποσοστό της αμοιβής διαχείρισης που βαρύνει τους οργανισμούς αυτούς παρατίθεται παρακάτω, οι δε προμήθειες διαθέσεως και εξαγοράς των μεριδίων τους είναι για όλους μηδενικές.

Αμοιβαία Κεφάλαια	Μέγιστη αμοιβή Διαχειρίσεως
FRANK TEMP INV FR MU BE-IACC	0,70%
FRANKLIN TEMP INV US OPPORTUNITIES FUNDS	0,70%
ISHARES DJ SELECT DIVIDEND	0,39%
JPM INV-JPM US SELECT EQ-C	0,50%
JPMORGAN US VALUE FUND C CLASS	0,60%
MORGAN STANLEY US EQUITY GROWTH FUND I CLASS	0,70%
PIONEER FUNDS - US I CLASS	0,70%
PIONEER FUNDS-US RESEARC-IS	0,65%
PIONNER FUNDS-US FD GR-IA\$	0,70%
SCHRODER INTL US LARGE CAP FUND A CLASS	0,75%
SCHRODER INTL US SM & MC - C -AC	1,00%
SCHRODER INTL US SMALLER CO - C CLASS	1,00%

11. ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΜΕΘΟΔΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ	ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ
MAX VAR	76,4%
MIN VAR	55,0%
AVERAGE VAR	60,9%
ΕΠΙΠΕΔΟ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2018 (μέσος όρος)	-
ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΔΥΝΗΤΙΚΗΣ ΖΗΜΙΑΣ	Ιστορική Προσομοίωση
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ	99%
ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ	1 μήνας
ΕΥΡΟΣ ΙΣΤΟΡΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ	1 έτος

12. ΕΚΘΕΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2018 - 31/12/2018

Το 2018, η απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε ευρώ διαμορφώθηκε στο -2,4% έναντι -1,9% του δείκτη αναφοράς. Η αμερικανική μετοχική αγορά παρουσίασε την καλύτερη απόδοση μεταξύ των αναπτυγμένων αγορών λόγω διατήρησης της οικονομικής δυναμικής της. Η άνοδος του αμερικανικού νομίσματος έναντι του ευρώ κατά 4,4% ενόησε την απόδοση του Α/Κ. Στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, θετική συνεισφορά είχαν τα A/K Morgan Stanley U.S. Growth, Franklin Templeton U.S. Opportunities και Pioneer US Fundamental Growth. Στο τέλος της χρήσεως του 2018, το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διαμορφώθηκε στα € 41,4 εκατ., καταγράφοντας αύξηση σε σχέση με το τέλος του 2017. Το ποσοστό επένδυσης κατά τη διάρκεια του 2018 κυμάνθηκε μεταξύ 93%-98%.

13. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Το συνολικό ύψος των ετήσιων ακαθάριστων σταθερών αποδοχών οικονομικού έτους 2018 που κατέβαλε η διαχειρίστρια εταιρία Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. στο προσωπικό ανήλθε σε € 1.956.055,82 και ο συνολικός αριθμός των δικαιούχων διαμορφώθηκε σε 45 άτομα. Η Εταιρία δεν κατέβαλε για το οικονομικό έτος 2018 μεταβλητές αποδοχές.

Ακολουθεί ανάλυση των αποδοχών ανά κατηγορία προσωπικού:

Κατηγορία προσωπικού	Ετήσιες σταθερές αποδοχές
Εκτελεστικά Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	346.710,74
Μη Εκτελεστικά Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	51.996,00
Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη	501.680,86
Πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα ελέγχου	138.594,53
Άλλα πρόσωπα που αναλαμβάνουν κινδύνους	229.079,87
Υποστηρικτικές Λειτουργίες	648.265,17
Πρόσωπα που αποχώρησαν από την Εταιρία κατά τη διάρκεια του έτους	39.728,65*

*Στις ετήσιες σταθερές αποδοχές δεν περιλαμβάνονται τυχόν αποζημιώσεις που δόθηκαν στα πρόσωπα που αποχώρησαν.

Επισημαίνεται ότι τα ποσά των αμοιβών δεν επιβαρύνουν τον Ο.Σ.Ε.Κ.Α. αλλά την Εταιρία Διαχείρισης.

Περιγραφή υπολογισμού Σταθερών Αποδοχών

Η Εταιρία καταβάλλει ετήσιο μισθό, το ύψος του οποίου κατ' ελάχιστο, βασίζεται στις Συλλογικές Συμβάσεις Εργασίας όπου αυτές υπάρχουν, ή στην καθορισμένη κατώτατη αμοιβή που ορίζει η νομοθεσία, σε επίπεδο χώρας.

Πλην της βαρύτητας της θέσεως, για τον καθορισμό του ατομικού ετήσιου μισθού συνυπολογίζεται το μορφωτικό υπόβαθρο, η εμπειρία του εργαζομένου και η ευθύνη που αναλαμβάνει ο εργαζόμενος.

Η Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας έχει αναπροσαρμοσθεί και επικαιροποιηθεί σε συμμόρφωση με τις διατάξεις του Ν.4099/2012 όπως αυτός ισχύει μετά την τροποποίηση του από τον Ν.4416/2016. 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>

Αθήναι, 18 Απριλίου 2019

Ο Θεματοφύλακας

ALPHA BANK

Η Εταιρεία Διαχείρισεως

ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.

A. N. ΣΠΑΝΟΣ

A.N. ΑΡΟΤΣΙΔΙΟΥ

K.K. ΒΟΛΙΚΑΣ

E.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 FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ».

Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ».

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALPHA FUND OF FUNDS COSMOS STARS USA ΜΕΤΟΧΙΚΟ» (η Έκθεση Διαχείρισεως) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2018, 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 Διαχείρισεως 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 Διαχείρισεως». Είμαστε ανεξάρτητοι από την Διαχειρίστρια Εταιρεία, καθ όλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισεως 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 στα εξής:

1. Στη σημείωση 7 της Έκθεσης Διαχείρισεως όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
2. Στη σημείωση 8 της Έκθεσης Διαχείρισεως 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.

Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με τα θέματα αυτά.

Ευθύνες της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας επί της Έκθεσης Διαχείρισεως

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισεως, 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 Διαχείρισεως, 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, 19 Απριλίου 2019
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Ι. Λουμιώτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 11231 - Α.Μ. ΕΛΤΕ 1474

ΣΟΛ  **Crowe SOL**[™]

Ο Ρ Κ Ω Τ Ο Ι Λ Ο Γ Ι Σ Τ Ε Σ

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Α.Ε.

Μέλος Δικτύου Crowe Global

Φωκ. Νέγρη 3, 11 257 Αθήνα

Α.Μ. ΣΟΕΛ 125 - Α.Μ. ΕΛΤΕ 20