

ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
ASSET MANAGEMENT  
Α.Ε.Δ.Α.Κ.



# ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης  
31.12.2016

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2017

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ  
ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

**ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**  
**ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ**  
(Απόφ. 11800/156/16.12.1999 της Ε.Κ. - ΦΕΚ 26 Β/19.01.2000)

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ της 31ης Δεκεμβρίου 2016**

**Περίοδος 01.01.2016 - 31.12.2016**  
(Άρθρο 77 Ν.4099/2012 - ΦΕΚ 250 Α/20.12.2012)

(ποσά σε €)

**I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΣΕΚΑ, Ν. 4099/12 της 31ης Δεκεμβρίου 2016**

(Ν.4308/2014, άρθρο 1, παρ. 10 - ΦΕΚ 251 Α/24.11.2014)

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Μεταβιβάσιμοι τίτλοι	7,921,506.88	8,140,130.84	8,406,534.92
Καταθέσεις σε τράπεζες	486,370.68	621,502.96	1,432,211.04
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	17,307.24	187,263.05	36,015.11
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>8,425,184.80</b>	<b>8,948,896.85</b>	<b>9,874,761.07</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>(53,178.96)</b>	<b>(77,594.67)</b>	<b>(74,307.33)</b>
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>8,372,005.84</b>	<b>8,871,302.18</b>	<b>9,800,453.74</b>
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	10,704,305.393	12,000,586.163	12,495,864.683
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	0.7821	0.7392	0.7843
<b>Ανάλυση χαρτοφυλακίου</b>			
<b>1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών</b>	<b>7,921,506.88</b>	<b>8,140,071.37</b>	<b>8,406,475.45</b>
<b>2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμοι τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει όρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4. Λοιποί μεταβιβάσιμοι τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)</b>	<b>0.00</b>	<b>59.47</b>	<b>59.47</b>
<b>Σύνολο (1+2+3+4)</b>	<b>7,921,506.88</b>	<b>8,140,130.84</b>	<b>8,406,534.92</b>

**II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΣΕΚΑ, Ν. 4099/12 ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2016 - 31.12.2016**

(Ν.4308/2014, άρθρο 1, παρ. 10 - ΦΕΚ 251 Α/24.11.2014)

	01.01. - 31.12.2016	01.01. - 31.12.2015	01.01. - 31.12.2014
<b>A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου</b>			
Εισόδημα από επενδύσεις	(3,241,287.79)	(1,485,609.33)	283,859.42
Λοιπά εισοδήματα	162,600.65	175,254.10	250,849.93
Έξοδα διαχείρισης	(179,818.23)	(216,740.35)	(361,763.27)
Έξοδα θεματοφύλακα	(23,975.75)	(28,898.66)	(41,216.54)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(59,865.89)	(30,429.47)	(61,979.41)
Κόστη συναλλαγών του χαρτοφυλακίου (1)	(23,561.73)	(20,427.78)	(51,623.72)
<b>Καθαρό εισόδημα</b>	<b>(3,365,908.74)</b>	<b>(1,606,851.49)</b>	<b>18,126.41</b>
<b>B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>			
Έκδοση νέων μεριδίων	47,986.77	234,934.00	17,045,842.98
Εξαγορές μεριδίων	(949,997.69)	(620,389.39)	(3,352,854.69)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	3,768,623.28	1,063,155.19	(5,906,554.44)
Λοιπές μεταβολές των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων	0.04	0.13	(0.01)
	<b>2,866,612.40</b>	<b>677,699.93</b>	<b>7,786,433.84</b>
<b>Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B)</b>	<b>(499,296.34)</b>	<b>(929,151.56)</b>	<b>7,804,560.25</b>

(1) Τα κόστη συναλλαγών του χαρτοφυλακίου επιβαρύνουν τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και ως εκ τούτου εμφανίζονται στην Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου αντί της Κατάστασης λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων, που προβλέπεται από το υπόδειγμα (παράρτημα Β.12) του Ν. 4308/2014.

### III. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ της 31ης Δεκεμβρίου 2016

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 2)

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΑΣ ΣΕ Ξ. Ν.	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΑΣ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
<b>A. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>I. ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ</b>					
<b>1. ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΑΧΘΕΙ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>					
<b><u>Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών</u></b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	1,600,000	0.209	334,400.00	3.99%	3.97%
EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (ΚΟ)	230,000	0.645	148,350.00	1.77%	1.76%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	850,000	0.248	210,800.00	2.52%	2.50%
ΑΛΡΗΑ BANK Α.Ε. (ΚΟ)	140,000	1.900	266,000.00	3.18%	3.16%
ΝΙΟΗΛCO SA	42,000	1.250	52,500.00	0.63%	0.62%
FOURLIS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	135,300	4.080	552,024.00	6.59%	6.55%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (ΚΟ)	115,000	1.090	125,350.00	1.50%	1.49%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	30,000	4.890	146,700.00	1.75%	1.74%
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤ ΑΚΙΝΗΤ.ΚΑΤΑΣΚ.	86,000	2.280	196,080.00	2.34%	2.33%
LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. (ΚΟ)	84,692	4.800	406,521.60	4.86%	4.83%
CENERGY	309,216	0.625	193,260.00	2.31%	2.29%
ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	35,000	8.930	312,550.00	3.73%	3.71%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	74,876	4.420	330,951.92	3.95%	3.93%
ΔΕΗ Α.Ε. (ΚΟ)	15,000	2.890	43,350.00	0.52%	0.51%
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	117,573	2.810	330,380.13	3.95%	3.92%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε.	140,000	0.899	125,860.00	1.50%	1.49%
ΕΥΔΑΠ Α.Ε. (ΚΟ)	44,662	5.580	249,213.96	2.98%	2.96%
ΕΥΑΘ Α.Ε. (ΚΟ)	85,000	3.480	295,800.00	3.53%	3.51%
MLS MULTIMEDIA Α.Ε.	30,000	4.050	121,500.00	1.45%	1.44%
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε. (ΚΟ)	126,429	0.600	75,857.40	0.91%	0.90%
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. (ΚΑ)	98,330	0.421	41,396.93	0.49%	0.49%
ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΕ	3,000	6.380	19,140.00	0.23%	0.23%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. (ΚΟ)	160,000	0.298	47,680.00	0.57%	0.57%
ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	3,000	22.300	66,900.00	0.80%	0.79%
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	79,517	6.150	489,029.55	5.84%	5.80%
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	35,000	11.100	388,500.00	4.64%	4.61%
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS (ΚΟ)	39,647	3.800	150,658.60	1.80%	1.79%
QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	24,500	6.780	166,110.00	1.98%	1.97%
JUMBO Α.Ε.	3,000	15.060	45,180.00	0.54%	0.54%
FOLLI FOLLIE GROUP	13,000	19.230	249,990.00	2.99%	2.97%
ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.(ΚΟ)	20,000	1.510	30,200.00	0.36%	0.36%
ΟΡΓΑΝΙΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (ΚΟ)	12,485	17.550	219,111.75	2.62%	2.60%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	22,256	13.300	296,004.80	3.54%	3.51%
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΑ)	115,884	2.300	266,533.20	3.18%	3.16%
ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	8,000	11.900	95,200.00	1.14%	1.13%
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ (ΚΟ)	26,491	6.330	167,688.03	2.00%	1.99%
ΟΠΑΠ Α.Ε. (ΚΟ)	35,000	8.400	294,000.00	3.51%	3.49%
GRIVALIA PROPERTIES ΑΕΕΑΠ	19,000	7.660	145,540.00	1.74%	1.73%
			<b>7,696,311.87</b>	<b>91.93%</b>	<b>91.35%</b>
<b><u>Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Βρυξελλών (EUR)</u></b>					
ΝΙΟΗΛCO SA	97,656	1.218	118,945.01	1.42%	1.41%
CENERGY	170,000	0.625	106,250.00	1.27%	1.26%
			<b>225,195.01</b>	<b>2.69%</b>	<b>2.67%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΑΧΘΕΙ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>7,921,506.88</b>	<b>94.62%</b>	<b>94.02%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ (I)</b>			<b>7,921,506.88</b>	<b>94.62%</b>	<b>94.02%</b>

**II. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**

Καταθέσεις όψεως σε ΕΥΡΩ στην Τράπεζα Πειραιώς		486,369.40	5.81%	5.77%
Καταθέσεις όψεως σε USD στην Τράπεζα Πειραιώς	1.350	1.28	0.00%	0.00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ (II)</b>		<b>486,370.68</b>	<b>5.81%</b>	<b>5.77%</b>

**III. ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

Χρεώστες διάφοροι		16,971.56	0.20%	0.20%
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		335.68	0.00%	0.00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (III)</b>		<b>17,307.24</b>	<b>0.21%</b>	<b>0.21%</b>

**ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (I+II+III)**

<b>8,425,184.80</b>	<b>100.64%</b>	<b>100.00%</b>
---------------------	----------------	----------------

**B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Πιστωτές διάφοροι		17,933.14	0.21%
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη		29,539.36	0.35%
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού		5,706.46	0.07%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>53,178.96</b>	<b>0.64%</b>

**ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α-Β)**

<b>8,372,005.84</b>	<b>100.00%</b>
---------------------	----------------

**IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΝ - ΕΚΡΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ / (ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ  
 ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2016 - 31.12.2016**

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 3,4,6)

**I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ**

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΑΞΙΑ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.2015	12,000,586.163	13,334,257.72
Πλέον: Πωλήσεις μεριδίων 01.01 έως 31.12.2016	65,747.111	47,986.77
Μείον: Εξαγορές μεριδίων 01.01 έως 31.12.2016	(1,362,027.881) (1,296,280.770)	(949,997.69) (902,010.92)
<b>ΜΕΡΙΔΙΑ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΤΗΝ 31.12.2016</b>	<b>10,704,305.393</b>	<b>12,432,246.80</b>

**II. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ****ΕΙΣΟΔΗΜΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ****Κέρδη / (Ζημίες) από πράξεις σε Κινητές Αξίες**

Κέρδη από πώληση χρεογράφων	316,765.76	
Ζημίες από πώληση χρεογράφων	(3,524,813.55)	(3,208,047.79)

**Κέρδη / (Ζημίες) από πράξεις σε Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα**

Κέρδη από πράξεις σε Π.Χ.Π.	40,003.75	
Ζημίες από πράξεις σε Π.Χ.Π.	(73,243.75)	(33,240.00) (3,241,287.79)

**ΆΛΛΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ**

Έσοδα από χρεόγραφα (μερίσματα)	157,349.35	
Τόκοι καταθέσεων	5,251.30	
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	0.00	162,600.65

**ΔΑΠΑΝΕΣ**

Αμοιβή διαχείρισης	(179,818.23)	
Αμοιβή θεματοφυλακής	(23,975.75)	
Λοιπά έξοδα	(10,956.09)	
Φόροι	(48,909.80)	
Κόστος συναλλαγών	(23,561.73)	(287,221.60)

**ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 - 31.12.2016****(3,365,908.74)**

### III. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ / (ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Αξία κινητών αξιών σε τρέχουσες τιμές 31.12.2016	7,921,506.88	
Μείον: Αξία κινητών αξιών σε τιμές κτήσεως 31.12.2016	<u>(8,615,839.26)</u>	(694,332.38)
Αξία παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τρέχουσες τιμές 31.12.2016	0.00	
Μείον: Αξία παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τιμές κτήσεως 31.12.2016	<u>0.00</u>	0.00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ / (ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>		<b><u><u>(694,332.38)</u></u></b>

### IV. ΛΟΠΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Λοιπά στοιχεία σε τρέχουσες τιμές 31.12.2016	450,498.96	
Μείον: Λοιπά στοιχεία σε τιμές κτήσεως 31.12.2016	<u>(450,498.80)</u>	0.16
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u><u>0.16</u></u></b>

### ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ 31.12.2016 (I+II+III+IV)

**8,372,005.84**

### ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2016

**0.7821**

## V. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ & ΣΤΟΙΧΕΙΑ

### V.1. ΔΙΑΚΡΙΣΗ / ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2016 - 31.12.2016

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 5)

	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		% ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΠΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		% ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ
	31.12.2016	31.12.2015		31.12.2016	31.12.2015	
Κινητές αξίες που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά	94.02%	90.96%	3.06%	94.62%	91.76%	2.86%
Κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες της παρ. 1δ άρθρου 59 Ν. 4099/2012	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Λοιπές κινητές αξίες	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

### V.2. ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2016 - 31.12.2016

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 6)

Καθαρά αποτελέσματα (ζημίες) περιόδου	(3,365,908.74)
Ζημίες εις κεφάλαιο	(3,365,908.74)

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ακολουθώντας πάγια τακτική κεφαλαιοποιεί το υπόλοιπο των καθαρών αποτελεσμάτων.

### V.3. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 7)

	<u>ΧΡΗΣΗ 2016</u>	<u>ΧΡΗΣΗ 2015</u>	<u>ΧΡΗΣΗ 2014</u>
Καθαρή αξία Ενεργητικού στις 31.12	8,372,005.84	8,871,302.18	9,800,453.74
Μερίδια σε κυκλοφορία στις 31.12	10,704,305.393	12,000,586.163	12,495,864.683
Καθαρή τιμή μεριδίου στις 31.12	0.7821	0.7392	0.7843

**V.4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΚΑΙ ΜΕΣΑ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΙΔΙΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

(Ν.4099/2012, άρθρο 61, παρ. 8)

	<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ- ΠΡΟΞΕΣΜΙΑΣ</b>	<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>ΟΜΙΛΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>5.81%</b>	<b>3.99%</b>	<b>9.80%</b>
<b>ΟΜΙΛΟΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ</b>	<b>0.00%</b>	<b>6.12%</b>	<b>6.12%</b>
ΒΙΟΧΑΛΚΟ SA (ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΣΤΟ ΧΑ)	0.00%	0.63%	0.63%
ΒΙΟΧΑΛΚΟ SA (ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΣΤΙΣ ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ)	0.00%	1.42%	1.42%
CENERGY (ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΣΤΟ ΧΑ)	0.00%	2.31%	2.31%
CENERGY (ΕΙΣΗΓΜΕΝΗ ΣΤΙΣ ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ)	0.00%	1.27%	1.27%
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	0.00%	0.49%	0.49%
<b>ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ</b>	<b>0.00%</b>	<b>6.29%</b>	<b>6.29%</b>
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.ΣΥΜΜΕΤ ΑΚΙΝΗΤ.ΚΑΤΑΣΚ.	0.00%	2.34%	2.34%
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	0.00%	3.95%	3.95%
<b>ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΑΚΤΩΡ</b>	<b>0.00%</b>	<b>3.00%</b>	<b>3.00%</b>
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (ΚΟ)	0.00%	1.50%	1.50%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε.	0.00%	1.50%	1.50%
<b>ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ</b>	<b>0.00%</b>	<b>6.07%</b>	<b>6.07%</b>
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	0.00%	5.84%	5.84%
ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΕ	0.00%	0.23%	0.23%
<b>ΟΜΙΛΟΣ EUROBANK</b>	<b>0.00%</b>	<b>3.51%</b>	<b>3.51%</b>
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK	0.00%	1.77%	1.77%
GRIVALIA PROPERTIES ΑΕΕΑΠ	0.00%	1.74%	1.74%

**V.5. ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ - ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2016 - 31.12.2016**

Ημερήσια τυπική απόκλιση απόδοσης **1.60%**

**VI. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ**

1. Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και της κατάστασης εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξή τους.

2. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) της 28ης.06.2015 (ΦΕΚ Α' 65/28.06.2015), η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας.

Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 715η/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρθηκε με την υπ' αριθμόν 2/727/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:

α) Οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).

β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επιτρέπεται 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, τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

3. Οι μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς την 30.12.2016.

4. Οι μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού, αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς την 30.12.2016.

5. Η μετατροπή των Ξ.Ν. σε ΕΥΡΩ έγινε με τις τιμές του Δελτίου Ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30.12.2016.

6. Οι εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στον ίδιο όμιλο για τους σκοπούς των ενοποιημένων λογαριασμών, όπως ορίζονται σύμφωνα με την οδηγία 83/349/ΕΟΚ, όπως ισχύει, ή από τους διεθνώς αναγνωρισμένους λογιστικούς κανόνες, θεωρούνται ως ενιαίος οργανισμός. Το παρόν Αμοιβαίο Κεφάλαιο σύμφωνα με το Ν.4099/2012 αρ. 61 παρ. 8, δεν επενδύει αθροιστικά, ποσοστό μεγαλύτερο του είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς των εταιρειών του ίδιου ομίλου όπως φαίνεται στην Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση του Πίνακα III, καθώς και στην αναλυτική ποσοστιαία απεικόνιση του Πίνακα V.4.

7. Κατ' εφαρμογή της Απόφασης 3/645/30.04.2013 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο ο ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί την μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach). Ο συνολικός κίνδυνος υπολογίζεται αποτιμώντας τυχόν θέσεις σε τυποποιημένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στην αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο. Ο συνολικός κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται ο ΟΣΕΚΑ σε σχέση με τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, δεν υπερβαίνει τη συνολική καθαρή αξία του ενεργητικού του.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2016 έγινε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι ζημιές Ευρω 33.240,00 από το κλείσιμο των θέσεων μέχρι την τελευταία εργάσιμη ημέρα της περιόδου περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα. Ο βαθμός κινδύνου του χαρτοφυλακίου που έχει αναληφθεί από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την περίοδο είναι στα πλαίσια της απόφασης 3/645/30.04.2013 και 10/773/20.12.2016 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η επίδραση στο χαρτοφυλάκιο των ανοικτών θέσεων παρακολουθείται ημερησίως και δεν είναι σημαντική. Η αποτίμηση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έγινε σε όλη τη διάρκεια της περιόδου στις εκάστοτε τιμές διακανονισμού (κλεισίματος) και τα σχετικά αποτελέσματα έχουν λογιστικοποιηθεί. Η Εκκαθάριση των συναλλαγών επί Παραγώγων στην Ελληνική Αγορά διενεργείται από την Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία (ΕΤ.ΕΚ), θυγατρική της Ε.Χ.Α.Ε. Η ΕΤ.ΕΚ είναι ο Εκκαθαριστικός Οίκος και έχει το ρόλο του Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου σε κάθε πράξη που διενεργείται στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., ως εκ τούτου ο ΟΣΕΚΑ δεν χρειάστηκε να λάβει εξασφαλίσεις για την μείωση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου.

8. Το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, έχει επιμετρηθεί στην εύλογη αξία και εντάσσεται στην κατηγορία α) σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 12 του άρθρου 24 του Ν. 4308/2014.

9. Στις 27 Μαΐου 2016 δημοσιεύτηκε ο Νόμος 4389/2016 ο οποίος, μεταξύ άλλων, τροποποιεί με το άρθρο 48, το άρθρο 103 του Νόμου 4099/2012 που αφορά στον τρόπο υπολογισμού του φόρου ενεργητικού για τους ΟΣΕΚΑ. Ο νόμος προσδιορίζει ελάχιστα όρια οφειλόμενου φόρου για κάθε εξάμηνο τα οποία υπολογίζονται ως ποσοστά επί του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του εκάστοτε εξαμήνου, ανάλογα με το είδος του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η διοίκηση λαμβάνοντας υπόψη και την ΠΟΛ.1074/2016, υπολόγισε το φόρο ενεργητικού από 01.01.2016 έως 31.05.2016 χρησιμοποιώντας τους συντελεστές που ορίζονται στο άρθρο 103 του Ν. 4099/2012 και από 01.06.2016 έως 31.12.2016 με τους συντελεστές του ελαχίστου φόρου που ορίζονται στο άρθρο 48 του Ν. 4389/2016. Ως εκ τούτου, με τους αυξημένους συντελεστές επιβαρύνθηκαν οι μεριδιούχοι του ΟΣΕΚΑ από την 01.06.2016 και μετά.

10. Κατά τη διάρκεια του 2016 το Α/Κ διατήρησε ουδέτερη επενδυτική πολιτική. Κύριος λόγος για τη στάση αυτή ήταν δύο αντίρροπες δυνάμεις: Από τη μια η αβεβαιότητα στο πεδίο της διαπραγμάτευσης (καθυστέρηση στην δεύτερη αξιολόγηση) και από την άλλη η βελτιωμένη συγκριτικά με το 2015 μακροοικονομική εικόνα είχαν ως αποτέλεσμα τη σχεδόν αμετάβλητη απόδοση του Γ.Δ. στη χρήση του 2016. Το Α/Κ διατήρησε ρευστό περίπου 6% κατά τη διάρκεια του έτους επικεντρώνοντας σε αμυντικότερους κλάδους και εξαγωγικές επιχειρήσεις. Το συγκεκριμένο Α/Κ παρέμεινε λιγότερο επενδεδυμένο στον κλάδο των τραπεζών. Κεντρικό κριτήριο για την επιλογή των βασικών θέσεων ήταν εταιρίες με ισχυρές ταμειακές ροές και έμφαση σε έσοδα από διεθνείς δραστηριότητες.

11. Πληροφορίες σχετικές με τις καταβληθείσες από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία αποδοχές κατά το οικονομικό έτος 2016 (01.01.2016 – 31.12.2016), βάσει της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ' αρ. 17/633/2012:

1) Συνολικό ύψος αποδοχών που κατέβαλε η Διαχειρίστρια Εταιρεία στο προσωπικό της: 1.094.466,31 ευρώ, από τα οποία:

- α) για σταθερές αποδοχές: 1.094.466,31 ευρώ και
- β) για μεταβλητές αποδοχές: 0,00 ευρώ

2) Αριθμός δικαιούχων των ως άνω αποδοχών: 31

3) Ποσά που καταβλήθηκαν σε εργαζόμενους της Διαχειρίστριας Εταιρείας ως αποζημίωση λόγω αποχώρησης: 183.728,00 ευρώ

Πρόκειται για ποσά από αποζημιώσεις λόγω του Προγράμματος Αποχώρησης (Εθελούσιας Εξόδου) του ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, το οποίο αρμοδίως εγκρίθηκε από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και υλοποιήθηκε βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων, απευθύνθηκε δε σε όλους τους εργαζόμενους της Τράπεζας Πειραιώς και των Θυγατρικών Εσωτερικού, οι οποίοι απασχολούνταν με συμβάσεις εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου καθώς και στους έχοντες σχέση έμμισθης εντολής με πάγια αντιμισθία. Οι αποζημιώσεις του Προγράμματος Αποχώρησης δεν συνδέονται με την ανάληψη κινδύνων κατά την έννοια της ΠΔ/ΤΕ2650/19.01.2012.

4) Αριθμός δικαιούχων αποζημίωσης λόγω αποχώρησης: 2

5) Ποσά που καταβλήθηκαν από τα ίδια τα Αμοιβαία Κεφάλαια Πειραιώς: 0,00 ευρώ, από τα οποία για αμοιβή απόδοσης 0,00 ευρώ.

6) Συνολικό ποσό αποδοχών (σταθερών και μεταβλητών) ανά κατηγορίες υπαλλήλων/ στελεχών της Διαχειρίστριας Εταιρείας:

- Μέλη ΔΣ / Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη : 371.911,22 ευρώ
- Πρόσωπα που αναλαμβάνουν κινδύνους : 321.309,96 ευρώ
- Πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα ελέγχου : 95.077,46 ευρώ

7) Τρόπος υπολογισμού αποδοχών / παροχών:

#### Σταθερές αποδοχές

Οι σταθερές αποδοχές των εργαζομένων αποσκοπούν στη διατήρηση της ανταγωνιστικότητας, η οποία εξασφαλίζεται με την παρακολούθηση των επιπέδων αμοιβών στον τομέα δραστηριοποίησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας – σε ελληνικό ή/και ευρωπαϊκό επίπεδο - μέσω σχετικών ερευνών. Παράλληλα με την εκτίμηση της βαρύτητας της θέσης, συνυπολογίζεται το ακαδημαϊκό υπόβαθρο, η προηγούμενη εμπειρία του εργαζομένου προκειμένου να καθοριστεί το επίπεδο των σταθερών αποδοχών.

Στόχος είναι το ύψος των αποδοχών να κυμαίνεται στο μέσο όρο της αγοράς συγκρίσιμου δείγματος, όπως αυτό αποτυπώνεται στις έρευνες αμοιβών. Υψηλότερες αποδοχές προβλέπονται για ρόλους εξειδικευμένους που έχουν βαρύνουσα σημασία για τη λειτουργία και ανάπτυξη της Διαχειρίστριας Εταιρείας ή είναι περιπτώσεις εξέχουσας εμπειρίας και απόδοσης.

Οι σταθερές αποδοχές του εργαζομένου αποτελούν το σημαντικά υψηλότερο ποσοστό των συνολικών αποδοχών του.

### Μεταβλητές αποδοχές

Η Διαχειρίστρια Εταιρεία επιβραβεύει την απόδοση των εργαζομένων βάσει προκαθορισμένων μετρήσιμων, ποσοτικών και ποιοτικών στόχων τόσο βραχυπρόθεσμων όσο και μακροπρόθεσμων. Οι μεταβλητές αποδοχές συνδέονται με τις επιδόσεις του ατόμου, της μονάδας/διεύθυνσης στην οποία απασχολείται αλλά και της ίδιας της Διαχειρίστριας Εταιρείας και του Ομίλου.

Το ύψος των μεταβλητών αποδοχών που δίνεται εξαρτάται από την απόδοση σε μία σειρά ποσοτικών και ποιοτικών κριτηρίων. Τα κριτήρια αυτά ενσωματώνουν τη μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη στρατηγική της Διαχειρίστριας Εταιρείας, με στόχο την ευθυγράμμιση μεταξύ των συμφερόντων των εργαζομένων, της Διαχειρίστριας Εταιρείας και των μετόχων, και εξασφαλίζουν την αποφυγή ανάληψης υπέρμετρων κινδύνων ή τον προσανατολισμό σε βραχυπρόθεσμο όφελος. Προβλέπονται κριτήρια σε επίπεδο Ομίλου – Διαχειρίστριας Εταιρείας [όπως π.χ. κερδοφορία, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE) ή απόδοση ενεργητικού (ROA), διαχείριση του κόστους έναντι των εσόδων (C/I), ελάχιστη κεφαλαιακή επάρκεια, δείκτες ρευστότητας, δείκτες ετοιμότητας προσαρμογής, κλπ], σε επίπεδο Μονάδας – Διεύθυνσης [όπως π.χ. κερδοφορία, διαχείριση του κόστους έναντι των εσόδων (C/I), ενεργητικό υπό διαχείριση/αντιπροσώπηση (assets under management) ανά εργαζόμενο, κλπ.] και σε επίπεδο ατόμου, τα οποία διακρίνονται σε ποιοτικά (όπως π.χ. αποτελεσματικότητα και προσανατολισμός στους στόχους, ανάληψη πρωτοβουλιών, κρίση και δημιουργικότητα, επιρροή, πειστικότητα, ευελιξία, κλπ.) και ποσοτικά (ανάλογα με τα συγκεκριμένα καθήκοντα και τον ρόλο του).

**8)** Ουσιώδεις τροποποιήσεις της ακολουθούμενης από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία πολιτικής αποδοχών:

Με απόφαση της υπ. αριθμ. 201/21.12.2016 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Διαχειρίστριας Εταιρείας εγκρίθηκε η τροποποίηση της Πολιτικής Αποδοχών, σε συμμόρφωση με τις διατάξεις του Ν.4416/2016. Η ανωτέρω Πολιτική δεν έχει μέχρι σήμερα τροποποιηθεί.

Επισημαίνεται ότι οι ως άνω αποδοχές δεν υπολογίστηκαν με βάση τη νέα Πολιτική Αποδοχών της Διαχειρίστριας Εταιρείας, η οποία έχει εγκριθεί δυνάμει της υπ' αρ. 201/21.12.2016 απόφασης του Δ.Σ. της Διαχειρίστριας Εταιρείας και βρίσκεται σε πλήρη συμμόρφωση με τις διατάξεις των άρθρων 23α και 23β του Ν.4099/2012, καθώς η ανωτέρω Πολιτική Αποδοχών, ως προς το τμήμα των μεταβλητών αποδοχών, θα ισχύσει από το οικονομικό έτος 2017 και εφεξής.

Για τις ανωτέρω αποδοχές δεν καταβλήθηκαν ποσά από τα ίδια τα Αμοιβαία Κεφάλαια της Διαχειρίστριας Εταιρείας Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ. Τα ανωτέρω ποσά αφορούν την Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και όχι τα Αμοιβαία Κεφάλαια.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2017

Ο Θεματοφύλακας

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Η Εταιρία Διαχείρισης

ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΥ. ΞΥΔΗΣ

Θ. ΠΑΠΑΔΗΜΗΤΡΙΟΥ

Η. ΜΠΑΜΠΛΕΚΟΣ

Ι. ΛΕΤΣΙΟΣ





## Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων» για λογαριασμό των μεριδούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ».

### Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Ελέγξαμε τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΥΝΑΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισεως) της χρήσεως από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» και περιέχει τον ισολογισμό, την κατάσταση εξέλξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων χρήσεως, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

### Ευθύνη της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας για την Έκθεση Διαχείρισεως

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισεως, 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, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισεως απαλλαγμένη 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 Διαχείρισεως με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. 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 Διαχείρισεως αυτή 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 Διαχείρισεως. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας της Έκθεσης Διαχείρισεως που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισεως, 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 αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισεως.

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 Διαχείρισεως, της χρήσεως από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με το Ν. 4099/2012, περιλαμβάνοντας 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.

### Έμφαση Θεμάτων

Εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

- 1) Στη σημείωση 1 της Έκθεσης Διαχείρισεως όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισης της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
- 2) Στη σημείωση 2 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 την δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

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



Αθήνα, 28 Απριλίου 2017  
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠράξιμουτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λεωφ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Δέσποινα Μαρίνου  
ΑΜ ΣΟΕΛ 17681