

ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ASSET MANAGEMENT
Α.Ε.Δ.Α.Κ.



ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ US ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

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 US ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

(Απόφ. 885 Α/27/06.11.1994 της Ε.Κ. - ΦΕΚ 958 Β/22.12.1994)

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
Περουσιακά Στοιχεία			
Μεταβιβάσιμοι τίτλοι	5,328,277.74	14,927,534.59	12,172,319.45
Καταθέσεις σε τράπεζες	501,777.38	796,171.34	2,558,111.61
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	243,268.73	294,483.57	211,440.81
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	6,073,323.85	16,018,189.50	14,941,871.87
Υποχρεώσεις			
	(78,351.62)	(71,506.31)	(72,918.85)
	(78,351.62)	(71,506.31)	(72,918.85)
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	5,994,972.23	15,946,683.19	14,868,953.02
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	597,871.981	1,758,033.591	1,812,827.536
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	10.0272	9.0707	8.2021
Ανάλυση χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	5,300,130.51	13,835,552.50	12,172,319.45
2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	0.00	1,091,982.09	0.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμοι τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει όρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά	0.00	0.00	0.00
4. Λοιποί μεταβιβάσιμοι τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	28,147.23	0.00	0.00
Σύνολο (1+2+3+4)	5,328,277.74	14,927,534.59	12,172,319.45

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
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου			
Εισόδημα από επενδύσεις	854,776.23	897,513.67	1,695,235.50
Λοιπά εισοδήματα	1,134,826.22	1,971,959.31	936,051.60
Έξοδα διαχείρισης	(228,377.01)	(362,653.40)	(297,828.85)
Έξοδα θεματοφύλακα	(30,450.29)	(48,353.79)	(37,490.35)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(487,861.11)	(312,714.80)	(498,016.50)
Κόστη συναλλαγών του χαρτοφυλακίου ⁽¹⁾	(68,381.87)	(48,289.87)	(51,354.28)
Καθαρό εισόδημα	1,174,532.17	2,097,461.12	1,746,597.12
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων			
Έκδοση νέων μεριδίων	737,595.64	2,077,651.65	4,462,397.44
Εξαγορές μεριδίων	(11,291,858.15)	(2,575,007.68)	(2,582,039.70)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	(548,247.02)	(533,238.04)	1,148,879.33
Λοιπές μεταβολές των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων	(23,733.60)	10,863.12	10,096.52
	(11,126,243.13)	(1,019,730.95)	3,039,333.59
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B)	(9,951,710.96)	1,077,730.17	4,785,930.71

(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)

A. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

I. ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

1. ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΑΧΘΕΙ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης (USD)

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	
PHILIP MORRIS	1,000	91.490	86.794	86,794.42	1.45%	1.43%
PFIZER	5,000	32.480	30.813	154,065.08	2.57%	2.54%
WALT DISNEY	1,000	104.220	98.871	98,871.07	1.65%	1.63%
PEPSICO	1,000	104.630	99.260	99,260.03	1.66%	1.63%
COCA COLA COM	5,000	41.460	39.332	196,660.66	3.28%	3.24%
NIKE INC CLASS B	2,000	50.830	48.221	96,442.46	1.61%	1.59%
GENERAL ELECTRIC	6,000	31.600	29.978	179,869.08	3.00%	2.96%
EXXON MOBIL CORP	2,000	90.260	85.628	171,255.10	2.86%	2.82%
WAL-MART STORES	2,000	69.120	65.573	131,145.05	2.19%	2.16%
JOHNSON & JOHNSON	2,000	115.210	109.297	218,594.06	3.65%	3.60%
VERIZON COMMUNICATION	4,000	53.380	50.640	202,561.43	3.38%	3.34%
LILLY (ELI) & CO	1,000	73.550	69.775	69,775.16	1.16%	1.15%
I.B.M.	500	165.990	157.471	78,735.41	1.31%	1.30%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	1,500	109.620	103.994	155,990.89	2.60%	2.57%
VISA INC	1,000	78.020	74.016	74,015.75	1.23%	1.22%
ABBVIE	3,000	62.620	59.406	178,218.39	2.97%	2.93%
ABBOTT LABORATORIES	2,000	38.410	36.439	72,877.34	1.22%	1.20%
PROCTER & GAMBLE	1,500	84.080	79.765	119,647.09	2.00%	1.97%
SCHLUMBERGER	1,000	83.950	79.641	79,641.40	1.33%	1.31%
AT&T INC	3,000	42.530	40.347	121,041.65	2.02%	1.99%
CONOCOPHILLIPS	2,000	50.140	47.567	95,133.29	1.59%	1.57%
JP MORGAN CHASE & CO	1,000	86.290	81.861	81,861.30	1.37%	1.35%
COLGATE PALMOLIVE	2,000	65.440	62.081	124,162.79	2.07%	2.04%
BRISTOL MYERS SQUIB	2,000	58.440	55.441	110,881.32	1.85%	1.83%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1,000	115.850	109.904	109,904.18	1.83%	1.81%
TARGET CORP	500	72.230	68.523	34,261.46	0.57%	0.56%
TRAVELERS	500	122.420	116.137	58,068.49	0.97%	0.96%
AMERICAN EXPRESS CO COM	500	74.080	70.278	35,138.98	0.59%	0.58%
MONSANTO CO	1,000	105.210	99.810	99,810.26	1.66%	1.64%
AMERICAN INTL GROUP	500	65.310	61.958	30,979.03	0.52%	0.51%
CVS CORP	1,000	78.910	74.860	74,860.07	1.25%	1.23%
ADVANSIX INC-W/I	40	22.140	21.004	840.15	0.01%	0.01%
				3,441,362.84	57.40%	56.66%

Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο NASDAQ (USD)

INTEL	3,000	36.270	34.409	103,225.50	1.72%	1.70%
ORACLE	3,500	38.450	36.477	127,668.15	2.13%	2.10%
QUALCOMM	1,000	65.200	61.854	61,853.71	1.03%	1.02%
MICROSOFT CP	2,000	62.140	58.951	117,901.53	1.97%	1.94%
AMGEN ING	1,000	146.210	138.706	138,706.01	2.31%	2.28%
ALPHABET INC-CL A	350	792.450	751.779	263,122.57	4.39%	4.33%
AMAZON.COM	150	749.870	711.384	106,707.62	1.78%	1.76%
APPLE COMPUTER INC	2,000	115.820	109.876	219,751.45	3.67%	3.62%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1,000	44.330	42.055	42,054.83	0.70%	0.69%
GILEAD SCIENCES INC	2,500	71.610	67.935	169,836.83	2.83%	2.80%
BIOGEN IDEC INC	300	283.580	269.026	80,707.71	1.35%	1.33%
FACEBOOK INC-A	1,000	115.050	109.145	109,145.24	1.82%	1.80%
				1,540,681.15	25.70%	25.37%

Μερίδια A/K Εισηγμένα στο Χρηματιστήριο NYSE Arca (USD)						
SPDR S P 500 ETF TRUST	1,500	223.530	212.058	318,086.52	5.31%	5.24%
				318,086.52	5.31%	5.24%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΑΧΘΕΙ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ				5,300,130.51	88.41%	87.27%
4. ΛΟΙΠΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ						
Μερίδια A/K Εξωτερικού Ομολογιακά (USD)						
PIRAEUSINVEST ENHAN LIQ USD RETAIL	3,000.000	9.89	9.382	28,147.23	0.47%	0.46%
				28,147.23	0.47%	0.46%
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ				28,147.23	0.47%	0.46%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ (I)				5,328,277.74	88.88%	87.73%
II. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ						
Καταθέσεις όψεως σε ΕΥΡΩ στην Τράπεζα Πειραιώς				140,414.31	2.34%	2.31%
Καταθέσεις όψεως σε USD στην Τράπεζα Πειραιώς		380,907.220		361,357.76	6.03%	5.95%
Καταθέσεις όψεως σε USD στην Εθνική Τράπεζα		1.080		1.02	0.00%	0.00%
Καταθέσεις όψεως σε USD στην Attica Bank		4.520		4.29	0.00%	0.00%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ (II)				501,777.38	8.37%	8.26%
III. ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
Χρεώστες διάφοροι				242,176.34	4.04%	3.99%
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα				1,092.39	0.02%	0.02%
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (III)				243,268.73	4.06%	4.01%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (I+II+III)				6,073,323.85	101.31%	100.00%
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Πιστωτές διάφοροι				46,044.01	0.77%	
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη				26,737.03	0.45%	
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού				5,570.58	0.09%	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				78,351.62	1.31%	
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α-Β)				5,994,972.23	100.00%	

**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		1,758,033.591		14,856,638.00
Πλέον: Πωλήσεις μεριδίων 01.01 έως 31.12.2016		79,350.860		737,595.64
Μείον: Εξαγορές μεριδίων 01.01 έως 31.12.2016	(1,239,512.470)	(1,160,161.610)	(11,291,858.15)	(10,554,262.51)
ΜΕΡΙΔΙΑ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΤΗΝ 31.12.2016		597,871.981		4,302,375.49

II. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
01.01. - 31.12.2016
ΕΙΣΟΔΗΜΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
Κέρδη / (Ζημιές) από πράξεις σε Κινητές Αξίες

Κέρδη από πώληση χρεογράφων

1,786,137.46

Ζημιές από πώληση χρεογράφων

(931,361.23)

854,776.23

Κέρδη / (Ζημιές) από πράξεις σε Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Κέρδη από πράξεις σε Π.Χ.Π.

0.00

Ζημιές από πράξεις σε Π.Χ.Π.

0.00

854,776.23

ΆΛΛΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ

Έσοδα από χρεόγραφα (μερίσματα)

215,391.14

Τόκοι ομολόγων

4,553.17

Τόκοι καταθέσεων

1,918.87

Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων

285.00

Λουπά έσοδα

60.45

Συναλλαγματικές διαφορές

912,617.59

1,134,826.22

ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή διαχείρισης

(228,377.01)

Αμοιβή θεματοφυλακής

(30,450.29)

Λουπά έξοδα

(13,492.55)

Φόροι

(91,537.16)

Κόστος συναλλαγών

(68,381.87)

Συναλλαγματικές διαφορές

(382,831.40)

(815,070.28)

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 - 31.12.2016
1,174,532.17
III. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ / (ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Αξία κινητών αξιών σε τρέχουσες τιμές 31.12.2016

5,328,277.74

Μείον: Αξία κινητών αξιών σε τιμές κτήσεως 31.12.2016

(4,808,435.48)

519,842.26

Αξία παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τρέχουσες τιμές 31.12.2016

0.00

Μείον: Αξία παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τιμές κτήσεως 31.12.2016

(0.00)

(0.00)

ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ / (ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
519,842.26
IV. ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Λουπά στοιχεία σε τρέχουσες τιμές 31.12.2016

666,694.49

Μείον: Λουπά στοιχεία σε τιμές κτήσεως 31.12.2016

(668,472.18)

(1,777.69)

ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
(1,777.69)
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ 31.12.2016 (I+II+III+IV)
5,994,972.23
ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΤΗΝ 31.12.2016
10.0272
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	87.27%	86.37%	0.90%	88.41%	86.76%	1.65%
Κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	0.00%	6.82%	-6.82%	0.00%	6.85%	-6.85%
Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες της παρ. 1δ άρθρου 59 Ν. 4099/2012	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Λουπές κινητές αξίες	0.46%	0.00%	0.46%	0.47%	0.00%	0.47%

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 (κέρδη) περιόδου	1,174,532.17
Κέρδη εις κεφάλαιο	1,174,532.17

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)

	ΧΡΗΣΗ 2016	ΧΡΗΣΗ 2015	ΧΡΗΣΗ 2014
Καθαρή αξία Ενεργητικού στις 31.12	5,994,972.23	15,946,683.19	14,868,953.02
Μερίδια σε κυκλοφορία στις 31.12	597,871.981	1,758,033.591	1,812,827.536
Καθαρή τιμή μεριδίου στις 31.12	10.0272	9.0707	8.2021

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

(N.4099/2012, άρθρο 61, παρ. 8)

	ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ- ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΟΜΙΛΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	8.37%	0.00%	8.37%

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

Ημερήσια τυπική απόκλιση απόδοσης	0.90%
-----------------------------------	-------

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», 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, 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 σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού, αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τους μετρητοίς την 30.12.2016.

4. Τα Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων εισηγμένα σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού, αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τους μετρητοίς την 30.12.2016.

5. Τα Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων Εξωτερικού, αποτιμήθηκαν με βάση τις τελευταίες τιμές κλεισίματος κατά την 30.12.2016.

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

7. 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 ΙΙΙ, καθώς και στην αναλυτική ποσοστιαία απεικόνιση του Πίνακα V.4.

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. 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. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν έκανε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά την περίοδο 01.01.2016-31.12.2016 και ως εκ τούτου δεν υπάρχουν υποχρεώσεις που να απορρέουν από συναλλαγές του άρθρου 60 του Ν.4099/2012.

10. 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.

11. Σε συνέχεια σημαντικής σε αξία εξαγοράς μεριδίων, από τις 20 Ιουλίου 2016 η αξία του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, σε σχέση με την αξία αναφοράς, η οποία υπολογίζεται ως ο αριθμητικός μέσος όρος της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων, μειώθηκε σε ποσοστό που υπερέβη το 50%. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ., στο πλαίσιο εφαρμογής του άρθρου 9 παρ. 11 του Ν. 4099/2012, προέβη σε κάθε νόμιμη ενέργεια, διασφαλίζοντας την απρόσκοπτη διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τη διάθεση των μεριδίων του στο επενδυτικό κοινό, με σκοπό την ταχύτερη δυνατή επαύξηση του ενεργητικού του. Από 02.01.2017 η αξία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε σχέση με την αξία αναφοράς ήταν άνω του 50%.

12. Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του έτους το Α/Κ ακολούθησε αμυντική επενδυτική πολιτική, ιδιαίτερα το πρώτο τρίμηνο, όπου ο Δείκτης S&P 500 σημείωσε μια πτώση της τάξης του 11%, σημειώνοντας και τα χαμηλά του για το έτος. Μετά το δεύτερο εξάμηνο το Α/Κ ακολούθησε επιθετική επενδυτική πολιτική, καθώς οι συνθήκες στην Αμερικανική Χρηματιστηριακή αγορά ομαλοποιήθηκαν και ο δείκτης S&P500 έκλεισε στις 2.238,83 μονάδες, σημειώνοντας μια άνοδο της τάξης του 9,50%. Πολιτικά γεγονότα όπως το BREXIT αλλά και οι εκλογές στις ΗΠΑ, γρήγορα ξεπεράστηκαν από την αγορά, με αποτέλεσμα τον τελευταίο μήνα του έτους να σημειωθεί μια έντονη ανοδική κίνηση. Η ισοτιμία EURO/USD ξεκίνησε το έτος στο 1,0860 και έκλεισε το 2016 κοντά στο 1,0520, ακολουθώντας μια έντονη πτωτική κίνηση ύστερα από το πρώτο τρίμηνο του έτους.

13. 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 συνδέονταν 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/αντιπροσώπευση (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 μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ US ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ».

Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Ελέγξαμε τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ US ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η 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 εξέλιξης 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 Διαχείρισης

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης, 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 Διαχείρισης απαλλαγμένης από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισης με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν η Έκθεση Διαχείρισης 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 Διαχείρισης. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας της Έκθεσης Διαχείρισης που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών 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 Διαχείρισης.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η 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 Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
- 2) Στη σημείωση 2 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό / Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά την δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.
- 3) Στη σημείωση 11 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στην περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 9 παρ. 11 του Ν. 4099/2012

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



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

Αθήνα, 28 Απριλίου 2017
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Μαρίνου
ΑΜ ΣΟΕΛ 17681