ALPHA AMOIBAIA ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ: ALPHA BANK A.E.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2014

ALPHA ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2015

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

ALPHA ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Αποφ. ΕΚ 114/30.6.1992 ΦΕΚ 468/8/17.7.1992
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2014
Χρήση 01/01/2014 - 31/12/2014
(Άρθρο 77 Ν.4099/2012, ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ι. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ	Τεμάχια	Τρέχουσα Τιμή Μονάδος σε EUR	Τρέχουσα Αξία σε EUR	Διάρθρωση Επί Συνόλου Ενεργητικού %	Διάρθρωση Επί Καθαρού Ενεργητικού %
Α. ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					
ΟΜΟΛΟΓΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ					
HELLENIC REPUBLIC 17/04/2014 17/04/2019 4.75 % BLOOMBERG B- ΚΡΑΤΙΚΟ Εκδότης: ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	3.000,000	78,52000000	235.560,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			**235.560,00**	**0,64%**	**0,65%**
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			**235.560,00**	**0,64%**	**0,65%**
Β. ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ					
ΟΜΟΛΟΓΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ **ΣΕ EUR**					
TITAN GLOBAL FINANCE PLC 19/12/2012 19/01/2017 8.75 % BLOOMBERG BB ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: TITAN GLOBAL FINANCE PLC	4.000,000	106,40000000	425.600,00		
HELLENIC PETROLEUM FINAN 10/05/2013 10/05/2017 8 % BLOOMBERG N/A ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: HELLENIC PETROLEUM FINAN	10.000,000	95,71200000	957.120,00		
SB MINERALS FINANCE 08/08/2013 15/08/2020 9.25 % BLOOMBERG B ΕΤΑΙΡΙΚΟ MAKE WHOLE @50 UNTIL 15/08/16 CALL 15/08/16 @104.63 Εκδότης: SB MINERALS FINANCE	14.000,000	112,85300000	1.579.942,00		
FRIGOGLASS FINANCE BV 20/05/2013 15/05/2018 8.25 % BLOOMBERG B ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: FRIGOGLASS A.E.	12.000,000	69,62700000	835.524,00		
PIRAEUS BANK SA 27/03/2014 27/03/2017 5 % BLOOMBERG CCC+ ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: PIRAEUS GROUP FINANCE	18.000,000	85,65000000	1.541.700,00		
NBG FINANCE PLC 30/04/2014 30/04/2019 4.375 % BLOOMBERG CCC+ ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: NBG FINANCE	19.000,000	79,55000000	1.511.450,00		
PPC FINANCE PLC 08/05/2014 01/05/2019 5.5 % BLOOMBERG B ΕΤΑΙΡΙΚΟ MAKE WHOLE @50 UNTIL 05/01/17 CALL 05/01/2016 @ 102.75 Εκδότης: PPC FINANCE PLC	30.000,000	80,10300000	2.403.090,00		
INTRALOT CAPITAL LUX 08/05/2014 15/05/2021 6 % BLOOMBERG B+ ΕΤΑΙΡΙΚΟ MAKE WHOLE @50 UNTIL 15/05/17 CALL 15/05/17@103 Εκδότης: INTRALOT CAPITAL LUX	18.000,000	83,35300000	1.500.354,00		
EMMA DELTA FINANCE 10/10/2013 15/10/2017 8.5 % BLOOMBERG NR ΕΤΑΙΡΙΚΟ CALL 04/15/15 @ 104.25 Εκδότης: EMMA DELTA FINANCE	10.000,000	100,60400000	1.006.040,00		
MOTOR OIL FINANCE PLC 22/05/2014 15/05/2019 5.125 % BLOOMBERG NA ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: MOTOR OIL FINANCE PLC	30.000,000	93,39000000	2.801.700,00		
ALPHA CREDIT GROUP PLC 17/06/2014 17/06/2017 3.375 % BLOOMBERG CCC+ ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: ALPHA CREDIT GROUP PLC	35.000,000	86,11500000	3.014.025,00		
ERB HELLAS PLC 26/06/2014 26/06/2018 4.25 % BLOOMBERG CCC+ ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: ERB HELLAS PLC	30.000,000	82,60000000	2.478.000,00		
TITAN GLOBAL FINANCE PLC 10/07/2014 10/07/2019 4.25 % BLOOMBERG BB ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: TITAN GLOBAL FINANCE PLC	13.000,000	95,14500000	1.236.885,00		
OTE PLC 10/07/2014 09/07/2020 3.5 % BLOOMBERG BB- ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: OTE PLC	30.000,000	94,11100000	2.823.330,00		
ΣΥΝΟΛΟ			**24.114.760,00**	**65,94%**	**66,22%**

ΟΜΟΛΟΓΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ **ΣΕ USD**	Τεμάχια	Τρέχουσα Τιμή Μονάδος σε Ξ.Ν.	Τρέχουσα Αξία σε Ξ.Ν.	Τρέχουσα Αξία σε EUR	Διάρθρωση Επί Συνόλου Ενεργητικού %	Διάρθρωση Επί Καθαρού Ενεργητικού %
HELLENIC PETROLEUM FINAN 16/05/2014 16/05/2016 4.625 % BLOOMBERG NA ΕΤΑΙΡΙΚΟ Εκδότης: HELLENIC PETROLEUM FINAN	10.000,000	92,79500000	927.950,00	764.311,03		
ΣΥΝΟΛΟ				**764.311,03**	**2,09%**	**2,10%**
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ				**24.879.071,03**	**68,03%**	**68,32%**
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				**24.879.071,03**	**68,03%**	**68,32%**
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				**25.114.631,03**	**68,67%**	**68,97%**

ΙΙ. ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	**Ξ.Ν.**	**Τιμή Ξ.Ν.**	**Τρέχουσα αξία σε EUR**			
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				597.580,15		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				10.322.662,86		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΣΕ EUR			67,97			
ΣΕ USD	23.125,000	0,82365540	19.047,03	19.115,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ				**10.939.358,01**	**29,92%**	
ΙΙΙ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
- Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων				514.396,28		
ΣΥΝΟΛΟ				**514.396,28**	**1,41%**	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				**36.568.385,32**	**100,00%**	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Ι. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	**144.529,85**
ΙΙ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ	**7.112,92**
ΙΙΙ. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	**40.095.593,52**
IV. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	**(3.678.850,97)**
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	**36.568.385,32**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η αποτίμηση των ομολογιακών δανείων εσωτερικού και εξωτερικού που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει δημοσιευμένων τιμών κλεισίματος BLOOMBERG (BGN) της 31/12/2014.
2. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε EUR έγινε με βάση το δελτίο συναλλαγματικών ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2014.
3. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολογιακών δανείων (μείον οι τόκοι που καταβλήθηκαν για την αγορά τους) περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως 01/01/2014 - 31/12/2014 και απεικονίζονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς του Ενεργητικού.
4. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων όψεως και των προθεσμιακών καταθέσεων έως και την 31/12/2014, περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως 01/01/2014-31/12/2014.
5. Ως πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολόγων εσωτερικού και 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. Δεν έχουν επενδυθεί σε ομίλους εταιρειών, ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 8 του άρθρου 61 του Ν. 4099/2012.
7. Με την υπ'αριθμ. 1/672/31.1.2014 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς α) εγκρίθηκε η παραίτηση της εταιρείας "AMUNDI Ελλάς" Α.Ε.Δ.Α.Κ." από την διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και ανέλαβε την διαχείρισή του η εταιρεία 'ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.", και
β) τροποποιήθηκε ο κανονισμός του για το άρθρο 1 και την αναρίθμηση των παραγράφων του, κατά τα προβλεπόμενα στις διατάξεις του αρ. 5 του Ν.4099/2012 και του άρθρου 6 παρ. 3 σχετικά με τον τρόπο αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού του.
8. Με την υπ'αριθμ. 220/30.7.2014 απόφαση της Ε.Κ., α) επετράπει η καθολική τροποποίηση του κανονισμού του Α/Κ, ώστε να ακαλουθεί τη δομή των υπόλοιπων αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Α.Ε.Δ.Α.Κ., β) μετονομάστηκε από ΕΡΜΗΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΙΕΘΝΕΣ (EURO) σε ALPHA ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ, γ) αναδιατυπώθηκε ο σκοπός του και δ) μεταβλήθηκαν τα όρια της πολιτικής προμηθειών διαχείρισης, θεματοφυλακής και εξαγοράς.
9. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ακολουθώντας τις διατάξεις της Κανονιστικής Πράξης της ΕΛΤΕ με Α.Π 5567/87/8 Ιουνίου 2010 κατηγοριοποίησε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Ομολογίες	25.114.631,03	-	-	25.114.631,03
Χρηματικά Διαθέσιμα	10.939.358,01	-	-	10.939.358,01
Απαιτήσεις	514.396,28	-	-	514.396,28
Σύνολο	**36.568.385,32**	**-**	**-**	**36.568.385,32**

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.

2. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

	31/12/2013	31/12/2014	Ποσοστό %
Κινητές Αξίες εσωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	8.869.242,07	235.560,00	-97,34%
Κινητές Αξίες εξωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	9.868.015,50	24.879.071,03	152,12%
Κινητές Αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	2.236.895,00	0,00	-100,00%
Κινητές Αξίες εξωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	279.230,00	0,00	-100,00%
Κινητές Αξίες εξωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	662.340,00	0,00	-100,00%
ΣΥΝΟΛΟ	**21.915.722,57**	**25.114.631,03**	**14,60%**

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	**Μερίδια**	**Αξία Ευρώ**
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2013	7.638.499,760	33.832.304,54
Πλέον: Πωλήσεις Μεριδίων από 01/01/2014 έως 31/12/2014	3.643.683,590	14.453.657,03
Μείον: Εξαγορές Μεριδίων από 01/01/2014 έως 31/12/2014	(895.040,027)	(3.416.257,53)
Πλέον: Αποτελέσματα Προηγ. Χρήσης Κεφαλαιοποιηθέντα	0,000	91.433,90
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2014	**10.387.143,323**	**44.961.137,94**

4. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ / ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΝ 31/12/2014

Αξία κτήσεως Ομολόγων την 31/12/2014	28.794.080,68
Τρέχουσα αξία Ομολόγων την 31/12/2014	25.114.631,03
Υποτίμηση Επενδύσεων επί Ομολόγων	**(3.679.449,65)**
Αξία κτήσεως Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2014	18.448,35
Τρέχουσα αξία Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2014	19.047,03
Ανατίμηση Αξίας επί Ξένων Νομισμάτων	**598,68**
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	**(3.678.850,97)**

5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

Α. ΠΡΟΣΟΔΟΙ	
- Τόκοι	1.503.763,61
- Έσοδα μερισμάτων	1.201,50
Σύνολο	**1.504.965,11**
Β. ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
- Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	3.448,83
- Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	(4.650,36)
Σύνολο	**(1.201,53)**
Γ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	
- Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	940.108,52
- Ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	(6.702.934,91)
Σύνολο	**(5.762.826,39)**
Δ. ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	
- Έσοδα προηγουμένων χρήσεων	0,08
Σύνολο	**0,08**
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ+Δ)	**(4.259.062,73)**
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα	
- Αμοιβή εταιρίας διαχειρίσεως	(541.387,40)
- Αμοιβή και προμήθειες θεματοφύλακα	(25.264,75)
- Αμοιβή ελέγχου ορκωτών ελεγκτών λογιστών	(2.860,00)
- Έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων και παραγώγων	(11.920,60)
- Φόρος εισοδήματος προσόδων	(15.410,15)
- Προμήθειες και λοιπά έξοδα	(4.188,59)
- Λοιποί φόροι-τέλη	(5.450,20)
Σύνολο	**(606.481,69)**
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΖΗΜΙΕΣ)	**(4.865.544,42)**

6. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

Καθαρές ζημίες χρήσεως των εν κυκλοφορία μεριδίων την 31/12/2014	(4.865.544,42)
Η διάθεση γίνεται ως εξής:	
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ	
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(4.865.544,42)

7. ΜΕΡΙΔΙΑ / ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2014

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2014	**36.416.742,55**
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	**10.387.143,323**
Καθαρή Τιμή Μεριδίου την 31/12/2014	**3,5059**

8. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Συνολική Αξία Καθαρού Ενεργητικού	**25.501.585,30**	**27.061.664,71**	**36.416.742,55**
Καθαρή τιμή μεριδίου	**3,0905**	**3,5428**	**3,5059**

9. ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΩΣ - ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ 01/01/2014-31/12/2014

0,67%

10. ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΜΕΘΟΔΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ	**ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ**
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	**ΔΕΙΚΤΗΣ**
MAX VAR	**112,1%**
MIN VAR	**39,9%**
AVERAGE VAR	**86,1%**
ΕΠΙΠΕΔΟ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2014 (μέσος όρος)	**-**
ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΔΥΝΗΤΙΚΗΣ ΖΗΜΙΑΣ	**Ιστορική Προσομοίωση**
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ	**99%**
ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ	**1 Μήνας**
ΕΥΡΟΣ ΙΣΤΟΡΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ	**1έτος**

11. ΕΚΘΕΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

Την 1η Φεβρουαρίου του 2014 η εταιρεία μας ανέλαβε τη διαχείριση του Α/Κ «Ερμής Ομολογιακό Διεθνές (Ευρώ)». Την 1η Αυγούστου του 2014 το Α/Κ μετονομάστηκε σε «Alpha Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων» και ο κανονισμός του τροποποιήθηκε ώστε να «επενδύει κυρίως σε ελληνικά εταιρικά ομόλογα που εκδίδουν εταιρίες με έδρα δραστηριοποίησης ή έκθεση στην Ελλάδα, και δευτερευόντως σε κρατικά ομόλογα και άλλα μέσα χρηματαγοράς και κεφαλαιαγοράς». Ως εκ τούτου, προβήκαμε σε άμεση πώληση των μετοχών και των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που κατείχε στο χαρτοφυλάκιό του και σε αγορά ελληνικών εταιρικών ομολόγων. Κατά το διάστημα 1/8-31/12/14 το Α/Κ σημείωσε απόδοση -12,73%. Στο τέλος του έτους, οι κύριες θέσεις του χαρτοφυλακίου ήταν σε χρηματικά διαθέσιμα και σε τραπεζικά ομόλογα.

Αθήναι 24 Απριλίου 2015

Ο Θεματοφύλακας	**Η Εταιρεία Διαχειρίσεως**
ALPHA BANK	**ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.**

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

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάς
ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96

Telephone Τηλ: +30 210 60 62 100
Fax Φαξ: +30 210 60 62 111
Internet www.kpmg.gr
e-mail info@kpmg.gr

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της *ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ* για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου *«ΑΛΡΗΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ»*

Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (η Έκθεση Διαχείρισης) *«ΑΛΡΗΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ»*, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «*ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ*» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» και απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση, τα αποτελέσματα χρήσεως και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Ευθύνη της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας για την Έκθεση Διαχείρισης

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 «Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων», σε συνδυασμό με την ΑΠ 5567/87/8.6.2010 Απόφασης του Υπουργού Οικονομικών, με την οποία εκδόθηκε η υπ' αριθμόν 6/2009 Κανονιστική Πράξη της Ε.Λ.Τ.Ε. και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες 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 της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν η Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στην Έκθεση Διαχείρισης. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου 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 δικλείδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση 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 δικλείδων της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης της Έκθεσης Διαχείρισης.

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ, Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του δικτύου ανεξάρτητων εταιρείων-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Cooperative ("KPMG International"), ενός Ελβετικού νομικού προσώπου.

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 ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, όπως εξειδικεύονται από την ΑΠ 5567/87/8.6.2010 Απόφασης του Υπουργού Οικονομικών, με την οποία εκδόθηκε η υπ'αριθμόν 6/2009 Κανονιστική Πράξη της Ε.Λ.Τ.Ε..

Αθήνα, 27 Απριλίου 2015

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701