



ΕΘΝΙΚΗ Asset Management
Α.Ε.Δ.Α.Κ.

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD) ΟΜΟΛΟΓΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ
31.12.2017**

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

ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΜΑΡΙΑΚΟ (USD) ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ
 Αποφ. 10/654/10.04.2006 της Ε.Κ., Φ.Ε.Κ. (Σύστασης) 539/02.05.2006
 ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ 31/12/2017
 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Ν.4099/2012(ΑΡΘΡΟ 77)

ΑΙ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

I. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Σύνθεση Ενεργητικού Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Κατηγορία Αγοράς	Τμήματα	Τρέχουσα Τιμή σε USD / Ξ.Ν	Συνολική αξία Ξ.Ν	Συνολική αξία USD	Συνολική αξία EUR	Ποσοστό επί Καθαρού Ενεργητικού %	Ποσοστό επί Συνόλου Ενεργητικού %
I. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ - ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ								
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ					704.036,59	587.039,60	13,173	13,121
EUROBANK ERGASIAS A.E.					302.521,15	252.248,10	5,660	5,638
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ-ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ EUR					1.006.557,74	839.287,70	18,833	18,758
ΣΥΝΟΛΟ I.1					1.006.557,74	839.287,70	18,833	18,758
ΣΥΝΟΛΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)					1.006.557,74	839.287,70	18,833	18,758

II. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Σύνθεση Ενεργητικού Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Κατηγορία Αγοράς	Τμήματα	Τρέχουσα Τιμή σε USD / Ξ.Ν	Συνολική αξία Ξ.Ν	Συνολική αξία USD	Συνολική αξία EUR	Ποσοστό επί Καθαρού Ενεργητικού %	Ποσοστό επί Συνόλου Ενεργητικού %
---	------------------	---------	----------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΕΙΣΗΓΜΕΝΟΙ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ
 ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ
 3. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΑΛΛΟΔΑΠΙΝΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ

Περιγραφή	Πηγή Αποτίμησης	Πιστοληπτική Διαβάθμιση	Τρέχουσα Τιμή σε USD / Ξ.Ν	Συνολική αξία Ξ.Ν	Συνολική αξία USD	Συνολική αξία EUR	Ποσοστό επί Καθαρού Ενεργητικού %	Ποσοστό επί Συνόλου Ενεργητικού %
1.37500 % US TREASURY 15/02/2017-15/02/2020 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	Aaa	98,90625000	2.000,0000	197,812,500	164,939,96	3,701	3,686
1.85000 % JPMORGAN CHASE & CO 23/03/2016-22/03/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A-	99,61200000	2.000,0000	199,224,000	166,116,90	3,728	3,713
NEW YORK STOCK EXCHANGE /Η.Π.Α. 2.85000 % DEUTSCHE BANK AG 12/05/2016-10/05/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	BBB	100,22900000	2.000,0000	200,458,000	167,145,84	3,751	3,736
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 4.25000 % HSBC HOLDINGS PLC 12/03/2014-14/03/2024 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A-	104,16900000	2.000,0000	208,338,000	173,716,33	3,898	3,883
NEW YORK STOCK EXCHANGE /Η.Π.Α. 1.25000 % EUROPEAN INVESTMENT BANK 10/03/2015-15/05/2018 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	AAA	99,84300000	2.500,0000	249,607,500	208,127,66	4,670	4,652
MUNICH STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 2.30000 % ING BANK NV 22/03/2016-22/03/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A+	100,01800000	2.500,0000	250,045,000	208,492,45	4,678	4,660
TRACE /Η.Π.Α. 1.37500 % US TREASURY 29/02/2012-28/02/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	Aaa	99,44531250	5.000,0000	497,226,562	414,597,32	9,303	9,266
NEW YORK STOCK EXCHANGE /Η.Π.Α. 1.12500 % EUROPEAN INVESTMENT BANK 18/05/2016-15/08/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	AAA	98,58900000	3.000,0000	295,767,000	246,616,36	5,534	5,512
MUNICH STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 1.62500 % KFW 15/08/2012-15/08/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	AAA	99,33600000	3.000,0000	298,008,000	248,484,95	5,576	5,554
LUXEMBURG STOCK EXCHANGE /ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ 0.75000 % US TREASURY 31/03/2013-31/03/2018 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	Aaa	99,83203125	3.000,0000	299,496,000	249,725,75	5,604	5,581
NEW YORK STOCK EXCHANGE /Η.Π.Α. 0.67500 % US TREASURY 15/09/2016-15/09/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	Aaa	98,32812500	4.000,0000	393,312,500	327,951,72	7,359	7,330
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 0.87500 % US TREASURY 15/04/2016-15/04/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	Aaa	98,76171875	5.000,0000	493,808,500	411,747,35	9,239	9,203
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 1.12500 % US TREASURY 15/01/2016-15/01/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	Aaa	99,27343750	5.000,0000	496,367,190	413,880,75	9,287	9,250
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 3.95000 % COOPERATIVE RABOBANK UA 09/11/2012-09/11/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A	104,06400000	2.500,0000	260,160,000	216,926,54	4,868	4,848
TRACE /Η.Π.Α. ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ					4.339.630,93	3.618.469,88	81,195	80,874
ΣΥΝΟΛΑ ΣΕ USD					4.339.630,93	3.618.469,88	81,195	80,874
ΣΥΝΟΛΟ II.3					4.339.630,93	3.618.469,88	81,195	80,874
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ					4.339.630,93	3.618.469,88	81,195	80,874
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ					4.339.630,93	3.618.469,88	81,195	80,874
ΣΥΝΟΛΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)					4.339.630,93	3.618.469,88	81,195	80,874
ΣΥΝΟΛΟ					5.346.188,67	4.457.757,58	100,028	99,632
(v) Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού					19.725,19	16.447,27	0,369	0,368
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					5.365.913,86	4.474.204,85	100,397	100,000
(α) Πιστωτές διάφοροι					-4.100,05	-3.418,71	-0,077	-0,077
(β) Υποχρεώσεις κατά φόρους τέλη					-9.603,59	-8.007,66	-0,180	-0,180
(γ) Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού					-7.502,82	-6.256,00	-0,140	-0,140
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					-21.206,46	-17.682,37	-0,397	-0,397
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					5.344.707,40	4.456.522,48	100,000	

ΑΙΙ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ) ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (ΟΣΕΚΑ), Ν.4099/2012 [Ν. 4308/2014 παράρτημα Β.11 & άρθρο 4 παρ. 6 απόφαση ΕΚ 17/633/20.12.2012]

	Αξία USD			Αξία EUR		
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι	4.339.630,93	4.937.154,19	4.867.656,78	3.618.469,88	4.683.762,63	4.471.072,61
Καταθέσεις σε Τράπεζες	1.006.557,74	852.939,01	1.384.361,28	839.287,70	809.163,28	1.271.572,78
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	19.725,19	13.641,18	27.764,59	16.447,27	12.941,07	25.502,51
Σύνολο καθαρών περιουσιακών στοιχείων	5.365.913,86	5.803.734,38	6.279.782,65	4.474.204,85	5.505.866,98	5.768.147,90
Υποχρεώσεις	-21.206,46	-18.242,76	-8.833,08	-17.682,37	-17.306,48	-8.113,43
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	5.344.707,40	5.785.491,62	6.270.949,57	4.456.522,48	5.488.560,50	5.760.034,47
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	453.206,6300	490.304,2220	530.349,2580	453.206,6300	490.304,2220	530.349,2580
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	11,7931	11,7998	11,8242	9,8333	11,1942	10,8608
Ανάλυση Χαρτοφυλακίου						
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	4.339.630,93	4.937.154,19	4.867.656,78	3.618.469,88	4.683.762,63	4.471.072,61
Σύνολο	4.339.630,93	4.937.154,19	4.867.656,78	3.618.469,88	4.683.762,63	4.471.072,61

Β. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ, ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (ΟΣΕΚΑ), Ν.4099/2012 [Ν. 4308/2014 παράρτημα Β.12 & άρθρο 4 παρ. 6 απόφαση ΕΚ 17/633/20.12.2012]

	Αξία USD			Αξία EUR		
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 01.01-31.12						
Εισοδήματα από επενδύσεις/ Μερίσματα & Τόκοι εισοδήματα	77.641,49	64.163,65	105.868,88	68.734,45	57.712,01	95.719,86
Λοιπά Εισοδήματα	227,29	91,42	597,65	116.380,98	247.637,89	509.938,45
Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών / μέσων χρηματοαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	1.058,60	0,00	23.236,97	39.496,89	55.893,19	667.427,16
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών / μέσων χρηματοαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	-9.030,60	-33.344,94	-69.029,64	-77.643,83	-57.548,45	-64.723,42
Έξοδα αγοραπωλησίας χρονορραφικών και πράξεων παραγόμενων χρηματοοικονομικών προϊόντων	0,00	0,00	-84,00	0,00	0,00	-73,83
Έξοδα Διαχείρισης	-43.915,14	-48.493,60	-52.639,24	-38.970,95	-43.841,48	-47.445,95
Έξοδα Θεματοφυλακία	-5.489,39	-6.061,69	-6.579,91	-4.871,54	-5.480,13	-5.930,68
Λοιπά Έξοδα και Φόροι	-27.905,69	-20.039,05	-8.552,29	-222.805,02	-240.397,66	-382.550,43
Καθαρό εισόδημα χρήσης 01.01-31.12	-7.413,44	-43.684,21	-7.181,58	-119.679,02	-133.975,31	-772.361,16
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων χρήσης 01.01 - 31.12						
Εκδοση νέων μεριδίων	500.399,31	16.900,00	1.095.767,14	453.289,79	14.838,88	962.922,84
Εξαγορές μεριδίων	-938.153,96	-491.955,39	-1.329.898,01	-842.849,64	-443.458,93	-1.190.570,61
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων/Χαρτοφυλακίου & Τραπεζικών καταθέσεων	4.918,32	33.334,48	-40.122,21	-522.797,41	143.878,49	-181.655,29
Λοιπές μεταβολές των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων	-534,45	-52,83	-206,97	-1,74	-307,78	-91,40
Σύνολο χρήσης 01.01 - 31.12	-433.370,78	-441.773,74	-274.450,05	-912.359,00	-285.449,34	-409.395,46
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A + B) χρήσης 01.01 - 31.12	-440.784,22	-485.457,95	-281.631,63	-1.032.038,02	-271.473,97	-362.965,70

Δ. ΕΙΣΡΟΕΣ - ΕΚΡΟΕΣ ΑΠΟ ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ (άρθρο 77 Ν.4099/2012 & άρθρο 4 παρ. 6 απόφαση Ε/Κ 17/633/20.12.2012)

ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

	Μερίδια	Αξία USD	Μερίδια	Αξία Ευρώ
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2016	490.304,2220	5.799.208,14	490.304,2220	5.314.177,87
Πλέον Πωληθέντων Μεριδίων από 01/01/2017 έως 31/12/2017	42.290,3500	500.399,31	42.290,3500	453.289,79
Μείον: Εξαγορές από 01/01/2017 έως 31/12/2017	79.387,9390	938.153,96	79.387,9390	842.849,64
Αποτελέσματα Χρήσης Κεφαλοοπισθώνεντες	0,0000	-7.413,44	0,0000	-119.679,02
Αξία Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	453.206,6330	5.354.040,05	453.206,6330	4.804.939,00

Ε. ΑΝΑΤΙΜΗΧΗ-ΥΠΟΤΙΜΗΧΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΧΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ) (άρθρο 77 Ν.4099/2012 & άρθρο 4 παρ. 6 απόφαση Ε/Κ 17/633/20.12.2012)

	Αξία USD	Αξία Ευρώ
Χαρτοφυλάκιο σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 - [Κινητές Αξίες/Μέσα Χρηματοαγοράς/ΟΣΕΚΑ]	4.348.611,72	3.961.892,78
Χαρτοφυλάκιο σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 - [Κινητές Αξίες/Μέσα Χρηματοαγοράς/ΟΣΕΚΑ]	4.339.630,93	3.618.469,88
Αρνητική Υπεραξία (Υποτίμηση) - [Κινητές Αξίες/Μέσα Χρηματοαγοράς/ΟΣΕΚΑ]	-8.628,93	-338.429,28
Αρνητική Υπεραξία (Υποτίμηση) - [Σύνολο]	-8.628,93	-338.429,28

ΣΤ. ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ (άρθρο 77 Ν.4099/2012 & άρθρο 4 παρ. 3 & 4 απόφαση Ε/Κ 17/633/20.12.2012)

	Αξία USD	Αξία Ευρώ
Σύνολο καθαρού ενεργητικού την 31/12/2017	5.344.707,40	4.456.522,48
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	453.206,633	453.206,633
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	11,7931	9,8333

Ζ. ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΠΑΘΗΤΙΚΟ (άρθρο 77 Ν.4099/2012 & άρθρο 4 παρ. 6 απόφαση Ε/Κ 17/633/20.12.2012) ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

	Αξία USD	Ποσοστό επί Καθαρού Ενεργητικού %	Αξία EUR	Ποσοστό επί Καθαρού Ενεργητικού %
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης λοιπών στοιχείων καθαρού ενεργητικού σε Ξ.Ν. / Στοιχεία Ενεργητικού	0,00	0,00	-5.193,45	-0,12
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης λοιπών στοιχείων καθαρού ενεργητικού σε Ξ.Ν. / Στοιχεία Παθητικού	-351,86	-0,01	139,83	0,00
Σύνολο Συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης λοιπών στοιχείων καθαρού ενεργητικού σε Ξ.Ν.	-351,86	-0,01	-4.993,62	-0,12

Η. ΑΝΑΚΕΦΑΛΑΙΩΣΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΩΝ & ΜΗ ΤΙΤΛΩΝ (ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ) ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ (άρθρο 77 Ν.4099/2012 & άρθρο 4 παρ. 5 απόφαση Ε/Κ 17/633/20.12.2012) ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

	Αξία USD	Ποσοστό επί Κ.Ε. %	Αξία Ευρώ	Ποσοστό επί Κ.Ε. %
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ / Ε.Ε.	1.762.383,50	32,974	1.469.510,13	27,495
(α) Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	1.762.383,50	32,974	1.469.510,13	27,495
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ / ΤΡΙΤΕΣ ΧΩΡΕΣ	2.577.247,43	48,221	2.148.959,75	40,207
(α) Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	2.577.247,43	48,221	2.148.959,75	40,207

Θ. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (άρθρο 77 Ν.4099/2012 & άρθρο 4 παρ. 5 απόφαση Ε/Κ 17/633/20.12.2012) ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

	Αξία USD		Μεταβολή %	Αξία Ευρώ		Μεταβολή %
	31/12/2017	31/12/2016		31/12/2017	31/12/2016	
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ / Ε.Ε.	1.762.383,50	1.396.458,50	26,204	1.469.510,13	1.324.787,50	10,924
(α) Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	1.762.383,50	1.396.458,50	26,204	1.469.510,13	1.324.787,50	10,924
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ / ΤΡΙΤΕΣ ΧΩΡΕΣ	2.577.247,43	3.540.695,69	-27,211	2.148.959,75	3.358.975,13	-36,023
(α) Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	2.577.247,43	3.540.695,69	-27,211	2.148.959,75	3.358.975,13	-36,023

Ι. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ 3 ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ (άρθρο 77 Ν.4099/2012 & άρθρο 4 παρ.7 απόφαση Ε/Κ 17/633/20.12.2012)

	USD		
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	6.270.949,57	5.785.491,62	5.344.707,40
Καθαρή τιμή μεριδίου	11,8242	11,7998	11,7931
	EUR		
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	5.760.034,47	5.488.560,50	4.456.522,48
Καθαρή τιμή μεριδίου	10,8608	11,1942	9,8333

Κ. ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01/2017 - 31/12/2017

Τυπική Απόκλιση:	0,03 %
------------------	--------

ΚΑ. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΤΗΣ 31/12/2017 (ΕΛΤΕ Κανονιστική Πράξη 006/2009)

Αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων στις 31/12/2017 που επιμετρήθηκαν σε εύλογη αξία με:

	Αξία USD	Αξία Ευρώ	Ποσοστό %
Δημοσιευμένες Τιμές	4.339.630,93	3.618.469,88	100,000
Σύνολο αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων 31/12/2017	4.339.630,93	3.618.469,88	100,000

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- i. Εταιρία Διαχείρισης : ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.
- ii. Θεματοφύλακας : ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
- iii. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 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 μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και 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», επετράπη 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, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει, σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001176 ΕΞ 2017/02.08.2017 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων περιόρισαν σημαντικά την δραστηριότητα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και για τη χρήση 2017. Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0000501 ΕΞ 2018/27.02.2018 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ Β 687/28.02.2018) «Ρυθμίσεις θεμάτων περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων», αποφασίστηκε η άρση ορισμένων εκ των περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων που είχαν θεσπισθεί με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18^{ης} Ιουλίου 2015.

- iv. Η Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) και η Κατάσταση Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων Χρήσης, συντάχθηκαν κατά την κρίση της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014 (Παράρτημα Β) και τις σχετικές αποφάσεις των αρμόδιων αρχών.
- v. Τα αποτελέσματα της χρήσης 2017 μεταφέρθηκαν στο λογαριασμό «Κεφάλαιο» και διαμόρφωσαν το υπόλοιπό του.
- vi. Από 01/06/2016 ετέθη σε ισχύ ο Ν. 4389/2016, ο οποίος τροποποιεί το άρθρο 103 του Ν.4099/2012, αναφορικά με την φορολόγηση των ΟΣΕΚΑ.
- vii. Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης, τόσο από εισόδημα όσο και από υπεραξία, σε μακροπρόθεσμη βάση. Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει κυρίως σε επιλεγμένους ομολογιακούς τίτλους υψηλής εμπορευσιμότητας και πιστοληπτικής

ικανότητας που εκδίδονται από εκδότες της Ε.Ε. και των Η.Π.Α., διαπραγματεύονται στις μεγαλύτερες διεθνείς κεφαλαιαγορές και εκφράζονται σε Δολάριο Η.Π.Α. (USD).

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, ο επενδυτής μπορεί να ανατρέξει στον Κανονισμό, στο Ενημερωτικό Δελτίο και στο έγγραφο Βασικών Πληροφοριών του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 06/2009 Κανονιστική Πράξη της Ε.Λ.Τ.Ε., τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτελούν στοιχεία του ενεργητικού του Α/Κ αποτιμώνται στην εύλογη αξία της ημερομηνίας επιμέτρησής τους.

Ειδικότερα :

1. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Η αποτίμηση των ομολογιών εξωτερικού, έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει των δημοσιευμένων τιμών κλεισίματος Bloomberg (BGN) της 29/12/2017.

Οι τυχόν καταβληθέντες τόκοι κατά την αγορά των ομολογιών καθώς και οι δουλευμένοι τόκοι αυτών από την απόκτησή τους ή την προηγούμενη επέτειό τους έως 31/12/2017, περιλαμβάνονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού. Οι τόκοι που αφορούν την χρήση 01/01/2017 – 31/12/2017, από τους οποίους έχουν αφαιρεθεί οι τόκοι που καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, έχουν συμπεριληφθεί στα έσοδα της χρήσης αυτής.

Η εταιρία SIV Portfolio Plc (πρώην Cheyne Finance Plc) έχει τεθεί σε καθεστώς εκκαθάρισης βάσει της οποίας αδυνατεί να πληρώσει τους ομολογιούχους μειωμένης εξασφάλισης της ομολογίας 0% CHEYNE-FINANCE Plc 31/10/2006-20/12/2021 /FRN. Για τον λόγο αυτό το Αμοιβαίο Κεφάλαιο εμφανίζει απαίτηση ίση με την αξία κτήσης του ομολόγου σε 445.000,00 USD / 350.504,25 Ευρώ (τρέχουσα αξία 371.049,78 Ευρώ), με ταυτόχρονη δημιουργία ισόποσης επισφαλούς πρόβλεψης.

2. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ

Οι καταθέσεις προθεσμίας που περιλαμβάνονται στα Χρηματικά Διαθέσιμα την 31/12/2017 αποτιμήθηκαν στην λογιστική τους αξία, η οποία δεν υπολείπεται της εύλογης αξίας τους, ενώ οι δουλευμένοι τόκοι από την έναρξη των καταθέσεων έως 31/12/2017 περιλαμβάνονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού. Τέλος, οι δουλευμένοι τόκοι που αφορούν την χρήση 01/01/2017 – 31/12/2017 έχουν συμπεριληφθεί στα έσοδα της χρήσης αυτής.

3. ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΞΕΝΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΩΝ

Η μετατροπή σε ευρώ της τρέχουσας αξίας των αξιογράφων, των χρηματικών διαθεσίμων, των απαιτήσεων – υποχρεώσεων και των μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού σε νόμισμα εκτός Ευρωζώνης έγινε με βάση τις τιμές (fixing) του Δελτίου Ισοτιμιών Αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 29/12/2017 ως εξής :
Ευρώ 1,19930 USD.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ

Στο πλαίσιο της Απόφασης 3/645/30.04.2013 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο, ο ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach). Ο συνολικός

κίνδυνος υπολογίζεται αποτιμώντας τυχόν θέσεις σε τυποποιημένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στην αγοράία αξία της ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο, σύμφωνα με τις αντίστοιχες κανονιστικές διατάξεις.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΟΡΙΑ ΣΕ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΙΔΙΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει σύμφωνα με τα οριζόμενα επενδυτικά όρια των άρθρων 61-65 του Ν. 4099/2012.

Παρατίθεται ανάλυση των επενδύσεων σε εταιρίες του ίδιου ομίλου σε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5%, στις 31/12/2017:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ Α.Ε. : 13,17%

Διαθέσιμα - Καταθέσεις	13,17%
------------------------	--------

ΟΜΙΛΟΣ EUROBANK ERGASIAS S.A. : 5,66%

Διαθέσιμα - Καταθέσεις	5,66%
------------------------	-------

ΟΜΙΛΟΣ EUROPEAN INVESTMENT BANK : 10,20%

Ομολογίες εκδοτών ομίλου	10,20%
--------------------------	--------

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτικές και πρακτικές αποδοχών που συνάδουν με την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων, την οποία και προάγουν, ενώ δεν ενθαρρύνουν την ανάληψη κινδύνων στο γενικό πλαίσιο της λειτουργίας της Εταιρίας και σε όλο το φάσμα των υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της του άρθρου 12 του ν. 4099/2012, όπως ισχύει. Οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών τις οποίες έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η Εταιρία ενσωματώνονται στην Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας. Ως «Προσωπικό» ορίζεται το προσωπικό της Εταιρίας, που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο κεφάλαιο 2.2 της Πολιτικής Αποδοχών - Κατηγοριοποίηση Προσωπικού.

Δομή Αποδοχών

Οι συνολικές αποδοχές παρέχονται μέσω εξαρτημένης ή μη σχέσης εργασίας και διακρίνονται σε σταθερές και μεταβλητές.

Σταθερές θεωρούνται οι αποδοχές, οι οποίες δεν συνδέονται με τις επιδόσεις του Προσωπικού και συμφωνούνται στη σύμβαση εργασίας. Μεταβλητές αποδοχές θεωρούνται οι πρόσθετες πληρωμές ή παροχές, οι οποίες εξαρτώνται από τις επιδόσεις του Προσωπικού ή από συμβατικούς όρους.

Επικουρικές πληρωμές ή παροχές, οι οποίες αποδίδονται χωρίς διακρίσεις στο Προσωπικό, αποτελούν μέρος της γενικής πολιτικής της Εταιρίας και δεν παρέχουν κίνητρα για την ανάληψη κινδύνων, δεν εντάσσονται στον ορισμό των μεταβλητών αποδοχών της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας.

Υπολογισμός μεταβλητών Αποδοχών

A. Κριτήρια αξιολόγησης επιδόσεων

Σε περίπτωση καταβολής μεταβλητών αποδοχών που συνδέονται με τις επιδόσεις, το συνολικό ποσό των αποδοχών/παροχών βασίζεται σε ένα συνδυασμό αξιολόγησης των επιδόσεων του φυσικού προσώπου και της σχετικής επιχειρηματικής μονάδας στην οποία ανήκει ή του σχετικού ΟΣΕΚΑ και των κινδύνων τους και των συνολικών αποτελεσμάτων της Εταιρίας.

Κατά την αξιολόγηση των ατομικών επιδόσεων, λαμβάνονται υπόψη τόσο χρηματοοικονομικά όσο και μη χρηματοοικονομικά κριτήρια καθώς και ποιοτικά κριτήρια. Ποιοτικά κριτήρια μπορεί να είναι ενδεικτικά τα προσόντα, η εξέλιξη, ο βαθμός συμμόρφωσης του αμειβόμενου προσώπου στις διαδικασίες της Εταιρίας.

Οι επιδόσεις που αφορούν οικονομικά μεγέθη δεν αντισταθμίζουν τυχόν διαπιστωθείσες ελλείψεις ή αστοχίες που αφορούν θέματα μη συμμόρφωσης του αμειβόμενου προς τις διαδικασίες και την πολιτική της Εταιρίας.

Η αξιολόγηση των επιδόσεων, για τον υπολογισμό των ατομικών και των ομαδοποιημένων συνιστωσών των μεταβλητών αποδοχών, προσαρμόζεται προς κάθε είδος τρεχόντων και μελλοντικών κινδύνων και λαμβάνει υπόψη το κόστος κεφαλαίου και την απαιτούμενη ρευστότητα. Η μέτρηση των επιδόσεων για τον υπολογισμό των μεταβλητών αποδοχών ή ομάδων μεταβλητών αποδοχών περιλαμβάνει έναν ολοκληρωμένο μηχανισμό προσαρμογής, που ενσωματώνει όλα τα σχετικά είδη υφιστάμενων και μελλοντικών κινδύνων. Επίσης, η κατανομή των συνιστωσών για τις μεταβλητές αποδοχές εντός της Εταιρίας λαμβάνει υπόψη το πλήρες φάσμα των τρεχόντων και μελλοντικών κινδύνων.

B. Χρονικό πλαίσιο αξιολόγησης επιδόσεων

Η αξιολόγηση των επιδόσεων που συνδέονται με την καταβολή αποδοχών εντάσσεται σε πολυετές πλαίσιο, ώστε να διασφαλίζεται, αφενός ότι η διαδικασία αξιολόγησης βασίζεται σε μακροπρόθεσμες επιδόσεις, και αφετέρου ότι η καταβολή τμημάτων της αμοιβής που συνδέονται με τις επιδόσεις κατανέμεται σε χρονική περίοδο που λαμβάνει υπόψη τόσο τον επιχειρηματικό κύκλο της Εταιρίας, όσο και τους επιχειρηματικούς της κινδύνους.

Ανάλυση των αποδοχών

Κατά το έτος 2017, η Εταιρία Διαχείρισης κατέβαλε μόνο σταθερές αποδοχές συνολικού ύψους € 1.793.883,98 στο σύνολο του προσωπικού της. Ο συνολικός αριθμός των δικαιούχων ήταν 47. Η ανάλυση των αποδοχών κατά κατηγορία υπαλλήλων ή άλλων μελών προσωπικού όπως αναφέρονται στο άρθρο 14^ο παρ. 3 της Οδηγίας 91/2014 και στην Κατηγοριοποίηση του Προσωπικού της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας, παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

(ποσά σε €)

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ ΣΕ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ – ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ (I) ΕΩΣ (VI)		
I	Εκτελεστικά και μη Εκτελεστικά Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	132.499,89
	Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη, υπεύθυνα για την καθημερινή λειτουργία	

II	της Εταιρίας, τα οποία δεν περιλαμβάνονται στην ανωτέρω υπό στοιχείο (I) κατηγορία	204.507,85
III	Πρόσωπα τα οποία αναλαμβάνουν κινδύνους, για λογαριασμό της Εταιρίας και ειδικότερα πρόσωπα που μέσω των πράξεων τους είναι δυνατόν να επηρεάσουν ουσιωδώς το προφίλ του κινδύνου της Εταιρίας στο γενικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρίας και σε όλο το φάσμα των υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της του άρθρου 12 του ν. 4099/2012 ή/και το προφίλ κινδύνου των ΟΣΕΚΑ τους οποίους διαχειρίζονται	519.201,90
IV	Πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα ελέγχου και είναι ανώτερα στελέχη αρμόδια για την Κανονιστική Συμμόρφωση, τη Διαχείριση Κινδύνων και τον Εσωτερικό Έλεγχο	98.862,29
V	Κάθε εργαζόμενος και οποιοσδήποτε υπάλληλος, οι συνολικές αποδοχές του οποίου τον εντάσσουν στο ίδιο επίπεδο αμοιβών/ίδιο μισθολογικό κλιμάκιο με τα υπό (I), (II) και (III) ανωτέρω πρόσωπα, ο οποίος δεν περιλαμβάνεται στις ανωτέρω κατηγορίες προσωπικού	720.846,47
VI	Πρόσωπα των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου, το οποίο αναλαμβάνει ή πρόκειται να αναλάβει η Εταιρία στο γενικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρίας και σε όλο το φάσμα των υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της του άρθρου 12 του ν. 4099/2012 ή/και στο προφίλ κινδύνου των ΟΣΕΚΑ τους οποίους διαχειρίζονται.	-
Συνολικός αριθμός δικαιούχων : 38 / Σύνολο αποδοχών (α)		1.675.918,40
VII	Πρόσωπα που δεν υπάγονται σε καμία κατηγορία της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας	84.549,24
Συνολικός αριθμός δικαιούχων : 4 / Σύνολο αποδοχών (β)		84.549,24
VIII	Πρόσωπα που αποχώρησαν από την Εταιρία κατά τη διάρκεια του έτους και δεν έχουν συμπεριληφθεί σε καμία από τις παραπάνω κατηγορίες (I) έως και (VII)	33.416,34
Συνολικός αριθμός δικαιούχων : 5 / Σύνολο αποδοχών (γ)		33.416,34
Συνολικός αριθμός δικαιούχων : 47 / Γενικό σύνολο αποδοχών (α) + (β) + (γ)		1.793.883,98

Παρατηρήσεις :

- ✓ Το σύνολο των αποδοχών επιβάρυναν την Εταιρία Διαχείρισης και όχι το Αμοιβαίο Κεφάλαιο
- ✓ Ο αριθμός καθώς και οι αποδοχές των προσώπων που εμπίπτουν σε κάθε κατηγορία (I – VII) Προσωπικού έχει προσδιοριστεί με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2017
- ✓ Ο συνολικός αριθμός των προσώπων που εμπίπτουν στην Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας, σύμφωνα με την ανωτέρω κατηγοριοποίηση (κατηγορίες (I) – (VI)), συγκεντρωτικά και χωρίς να υπολογίζονται πρόσωπα περισσότερες από μία φορές, τα οποία λόγω της θέσης/του ρόλου/των αρμοδιοτήτων/των αποδοχών τους εμπίπτουν σε περισσότερες από μία κατηγορίες προσωπικού, με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2017 είναι 42 πρόσωπα, στα οποία περιλαμβάνονται και 4 πρόσωπα τα οποία δεν αμείβονται από την Εταιρία. Για το λόγο αυτό στην ανάλυση των αποδοχών στις κατηγορίες (I) έως και (VI) εμφανίζεται το σύνολο των αποδοχών για 38 πρόσωπα
- ✓ Τα πρόσωπα της κατηγορίας (VI) Πρόσωπα των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου, έχουν κατηγοριοποιηθεί ήδη σε μία από τις (I) έως και (V) ανωτέρω κατηγορίες Προσωπικού και σε συμφωνία με τα όσα ορίζονται στην Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας εμφανίζονται μόνο στην κατηγορία Προσωπικού που έχουν αρχικά κατηγοριοποιηθεί. Για το λόγο αυτό στην κατηγορία (VI) δεν έχουν συμπληρωθεί ποσά αποδοχών

- ✓ Κατά το έτος 2017 διαπιστώθηκε η εναρμόνιση της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, η συμμόρφωση και η εφαρμογή από την Εταιρία των διατάξεων της θεσπισμένης Πολιτικής Αποδοχών, ενώ δεν προέκυψαν ευρήματα/παράτυπες. Η Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας τροποποιήθηκε / επικαιροποιήθηκε τον Ιανουάριο 2017 στο πλαίσιο της εναρμόνισής της με τις διατάξεις του ν. 4099/2012, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του με τον ν. 4416/2016, προκειμένου να είναι σε συμμόρφωση με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο. Στη συνέχεια, κατά τη διάρκεια του έτους 2017, δεν υπήρξαν αλλαγές στις γενικές αρχές της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας. Η Εταιρία κατά τη χρήση του 2017 κατέβαλλε μόνο σταθερές αποδοχές και δεν προέβη σε χορήγηση μεταβλητών αποδοχών. Βάσει των ανωτέρω αναφερομένων για το έτος 2017 η Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας και οι γενικές αρχές της δεν χρήζουν επικαιροποίησης
- ✓ Στις σταθερές αποδοχές δεν περιλαμβάνονται οι αποζημιώσεις των προσώπων που αποχώρησαν από την Εταιρία κατά τη διάρκεια του έτους
- ✓ Για περισσότερες πληροφορίες μπορείτε να ανατρέξετε στην ιστοσελίδα της Εταιρίας http://www.nbgam.gr/funds/pd/rp/Remuneration_Policy.pdf στην οποία είναι αναρτημένη η Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας

Αθήνα, 26 Απριλίου 2018

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ

Γ. ΦΟΝΙΑΣ

ΣΠ. ΓΚΑΒΕΡΑΣ

Ε. ΣΑΡΑΝΤΙΝΟΣ
Διευθύνων Σύμβουλος

ΧΡ. ΜΠΑΜΠΑΡΟΥΤΣΗΣ
Υποδιευθυντής
Λογιστικής Υποστήριξης
& Διεκπεραίωσης Συναλλαγών

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της «ΕΘΝΙΚΗΣ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.» για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD) ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ».

Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD) ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισεως) της 31ης Δεκεμβρίου 2017, που καταρτίστηκε από την διαχειριζόμενη την περιουσία του “ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.” (η Διαχειρίστρια Εταιρεία) η οποία περιλαμβάνει την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, 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 ανωτέρω 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 έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισεως».

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ανεξαρτησία του Ελεγκτή

Καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας έχουμε παραμείνει ανεξάρτητοι από την Διαχειρίστρια Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) που έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017, που σχετίζονται με τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με το Ν. 4449/2017 και τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ.

Έμφαση Θεμάτων

Επιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

- (1) στη σημείωση (iv) της Έκθεσης Διαχείρισεως όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις
- (2) στη σημείωση (iii) 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.

Άλλο Θέμα

Η Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016 είχε ελεγχθεί από άλλον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ο οποίος εξέφρασε γνώμη χωρίς διαφοροποίηση την 28η Απριλίου 2017 επί της Έκθεσης Διαχείρισεως της προηγούμενης χρήσεως.



Ευθύνες της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας για την Έκθεση Διαχειρίσεως

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχειρίσεως, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου, που η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχειρίσεως απαλλαγμένης από ουσιώδη 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, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύνανται 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.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Διαχειρίστριας Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη διοίκηση.



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

Αθήνα, 27 Απριλίου 2018

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081