



ΕΘΝΙΚΗ Asset Management
Α.Ε.Δ.Α.Κ.

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ
31.12.2017**

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

1.00000 % CREDIT SUISSE AG LONDON 07/06/2016-07/06/2023 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A	3.000,0000	102,28900000	306.867,00	0,690	0,687
MUNICH STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 0.87500 % CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2015-19/01/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A	3.000,0000	102,39300000	307.179,00	0,691	0,688
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ /ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF) 0.87500 % ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 29/03/2016-17/03/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A-	3.000,0000	102,43100000	307.293,00	0,691	0,688
LONDON INTL STOCK EXCHANGE /ΑΙΤ/ΙΑ 1.25000 % DEUTSCHE BANK AG 08/09/2014-08/09/2021 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	BBB	3.000,0000	102,54200000	307.626,00	0,692	0,689
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 1.12500 % TOTAL CAPITAL CANADA LTD 18/09/2014-18/03/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A+	3.000,0000	103,66900000	311.007,00	0,699	0,697
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ /ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF) 1.50000 % BARCLAYS BANK PLC 01/10/2014-01/04/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	BBB+	3.000,0000	103,76100000	311.283,00	0,700	0,697
LONDON INTL STOCK EXCHANGE /ΑΙΤ/ΙΑ 1.87500 % HSBC FRANCE 16/01/2013-16/01/2020 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	AA-	3.000,0000	103,91400000	311.742,00	0,701	0,698
LUXEMBURG STOCK EXCHANGE /ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ 1.37500 % CITIGROUP INC 27/10/2014-27/10/2021 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A-	3.000,0000	104,15700000	312.471,00	0,702	0,700
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 1.37500 % SANTANDER INTL DEBT SA 14/12/2015-14/12/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A-	3.000,0000	104,29100000	312.873,00	0,703	0,701
DOUBLIN STOCK EXCHANGE /ΙΡΑΝΔΙΑ 1.87500 % SANOFI 04/09/2013-04/09/2020 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	AA-	3.000,0000	104,62000000	313.860,00	0,706	0,703
LUXEMBURG STOCK EXCHANGE /ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ 3.50000 % HELLENIC TELECOM 10/07/2014-09/07/2020 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	B3u	3.000,0000	105,25900000	315.777,00	0,710	0,707
LUXEMBURG STOCK EXCHANGE /ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ 4.37500 % OTE PLC 02/12/2015-02/12/2019 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	B3u	3.000,0000	105,53700000	316.611,00	0,712	0,709
LUXEMBURG STOCK EXCHANGE /ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ 4.25000 % DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 16/03/2010-16/03/2020 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	BBB+	3.000,0000	109,45100000	328.353,00	0,738	0,735
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 3.25000 % MOTOR OIL FINANCE PLC 10/04/2017-01/04/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	N/A	4.000,0000	102,72700000	410.908,00	0,924	0,920
DOUBLIN STOCK EXCHANGE /ΙΡΑΝΔΙΑ 1.25000 % VODAFONE GROUP PLC 25/02/2016-25/08/2021 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	BBB+	4.000,0000	103,37700000	413.508,00	0,930	0,926
LONDON INTL STOCK EXCHANGE /ΑΙΤ/ΙΑ 4.87500 % HELLENIC PETROLEUM FINAN 14/10/2016-14/10/2021 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	N/A	4.000,0000	105,00100000	420.004,00	0,944	0,941
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ 3.00000 % FRANCE (GOVT OP) 25/04/2011-25/04/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	Aa2u	4.000,0000	113,80800000	455.232,00	1,023	1,020
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ /ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF) 0.80000 % GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2015-21/01/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	A	5.000,0000	101,79600000	508.930,00	1,144	1,140
LONDON INTL STOCK EXCHANGE /ΑΙΤ/ΙΑ 4.50000 % BOUYGUES SA 09/02/2012-09/02/2022 ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	BLOOMBERG	BBB+	1.000,0000	117,20200000	117.202,00	0,263	0,262
FRANKFURT STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ 0.12100 % RCI BANQUE SA 08/03/2017-08/07/2020 /FRN ΚΟΥΠΟΝΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΟ ΜΕ ΤΟ 3ΜΗΝΟ EURIBOR	BLOOMBERG	BBB	2.500,0000	100,43300000	11.297.484,00 251.082,50	25,398 0,564	25,302 0,562
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ /ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF) 0.29100 % GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2017-26/09/2023 /FRN ΚΟΥΠΟΝΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΟ ΜΕ ΤΟ 3ΜΗΝΟ EURIBOR	BLOOMBERG	A-	2.000,0000	100,45200000	200.904,00	0,452	0,450
LUXEMBURG STOCK EXCHANGE /ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΥΝΟΛΑ ΣΕ EUR					451.986,50 11.749.470,50	1,016 26,414	1,012 26,315
ΣΥΝΟΛΟ ILS					11.749.470,50	26,414	26,315

4. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΕΡΙΚΟΥ

UNIPER SE XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			1.337,0000	26,00000000	34.762,00	0,078	0,078
SIEMENS AG NAMEN-AKT. XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			7.650,0000	116,15000000	888.547,50	1,998	1,990
FRESENIUS SE & CO KGAA XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			3.775,0000	65,07000000	245.639,25	0,552	0,550
MUENCHENER RUECKVER AG XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			1.525,0000	180,75000000	275.643,75	0,620	0,617
ADIDAS AG XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			1.650,0000	167,15000000	275.797,50	0,620	0,618
DEUTSCHE BANK AG NAMEN AKT XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			18.250,0000	15,87500000	289.718,75	0,651	0,649
VOLKSWAGEN AG XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			1.925,0000	166,45000000	320.416,25	0,720	0,718
BAYERISCHE MOTORENWERKE AG AKT XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			3.800,0000	86,83000000	329.954,00	0,742	0,739
DEUTSCHE POST AG XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			8.700,0000	39,75000000	345.825,00	0,777	0,775
DEUTSCHE TELECOM AG NAMEN-AKT. XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			29.000,0000	14,79500000	429.055,00	0,965	0,961
DAMLER AG NAMEN-AKT. XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			10.250,0000	70,80000000	725.700,00	1,631	1,625
BASF AG AKT. XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			8.375,0000	91,74000000	768.322,50	1,727	1,721
ALLIANZ SE NAMEN-AKT / VINKULIERT XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			4.050,0000	191,50000000	775.575,00	1,744	1,737
BAYER AG REG-SHS XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			7.500,0000	104,00000000	780.000,00	1,754	1,747
SAP SE AKT. XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			9.000,0000	93,45000000	841.050,00	1,891	1,884
E.ON SE XETRA STOCK EXCHANGE /ΓΕΡΜΑΝΙΑ			17.300,0000	9,06100000	156.755,30	0,352	0,351
ΓΕΡΜΑΝΙΑ/ΕΚΔΟΤΗΣ/ΕΙΣΗΓΜΕΝΟΣ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΣ.ΣΕ ΕΥΡΩ GEDI GRUPPO EDITORIALE SPA			193,0000	0,70150000	7.482.761,80 135,39	16,822 0,000	16,759 0,000
MILAN STOCK EXCHANGE /ΙΤΑΛΙΑ ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.			3.800,0000	15,20000000	57.760,00	0,130	0,129
MILAN STOCK EXCHANGE /ΙΤΑΛΙΑ INTESA SANPAOLO SPA AZ.			140.500,0000	2,77000000	389.185,00	0,875	0,872
MILAN STOCK EXCHANGE /ΙΤΑΛΙΑ ENI ITL			24.500,0000	13,80000000	338.100,00	0,760	0,757
MILAN STOCK EXCHANGE /ΙΤΑΛΙΑ ENEL ENTE NATIONALE PER L'ENERGIA ELETTR			73.750,0000	5,13000000	378.337,50	0,851	0,847
MILAN STOCK EXCHANGE /ΙΤΑΛΙΑ UNICREDIT SPA			8.841,0000	15,58000000	137.742,78	0,310	0,308
MILAN STOCK EXCHANGE /ΙΤΑΛΙΑ ΙΤΑΛΙΑ/ΕΚΔΟΤΗΣ/ΕΙΣΗΓΜΕΝΟΣ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΣ.ΣΕ ΕΥΡΩ ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV			6.700,0000	93,13000000	1.301.260,67 623.971,00	2,925 1,403	2,914 1,397
EURONEXT-BRUSSELS /ΒΕΛΓΙΟ VIOHALCO SA / NY (KA)	KA		10.000,0000	3,23500000	32.350,00	0,073	0,072
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ /ΕΛΛΑΔΑ ΒΕΛΓΙΚΗ/ΕΚΔΟΤΗΣ/ΕΙΣΗΓΜΕΝΟΣ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΣ.ΣΕ ΕΥΡΩ TOTAL SA RIGHTS			22.900,0000	0,62000000	656.321,00 14.198,00	1,476 0,032	1,470 0,032
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ /ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF) TOTAL SA			22.900,0000	46,04500000	1.054.430,50	2,371	2,362
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ /ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF) ESSILOR INTERNATIONAL SA			1.875,0000	114,95000000	215.531,25	0,485	0,483
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ /ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF) UNIBAIL-RODAMCO			805,0000	210,00000000	169.050,00	0,380	0,379
EURONEXT-AMSTERDAM /ΟΛΛΑΝΔΙΑ ENGIE			15.300,0000	14,33500000	219.325,50	0,493	0,491

COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA ACT	5.250,0000	45,98000000	241.395,00	0,543	0,541
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
ORANGE SA ACT.	19.000,0000	14,47500000	275.025,00	0,618	0,616
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
SAFRAN SA	3.450,0000	85,91000000	296.389,50	0,666	0,664
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
SOCIETE GENERALE PARIS ACT.A	7.450,0000	43,05000000	320.722,50	0,721	0,718
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.500,0000	70,86000000	389.730,00	0,876	0,873
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
GRUPE DANONE ACT.	5.600,0000	69,95000000	391.720,00	0,881	0,877
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
AIR LIQUIDE	3.850,0000	105,05000000	404.442,50	0,909	0,906
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
L'OREAL ACT.	2.225,0000	184,95000000	411.513,75	0,925	0,922
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
VINCI ACT.	5.225,0000	85,15000000	444.908,75	1,000	0,996
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
AXA SA,PARIS ACT.	18.650,0000	24,73500000	461.307,75	1,037	1,033
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON, PARIS ACT.	2.475,0000	245,40000000	607.365,00	1,365	1,360
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
BNP PARIBAS ACT.	10.050,0000	62,25000000	625.612,50	1,406	1,401
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
SANOFI-AVENTIS ACT.	10.750,0000	71,85000000	772.387,50	1,736	1,730
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
VIVENDI ACT.	9.550,0000	22,42000000	214.111,00	0,481	0,480
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
ΓΑΛΛΙΑ(ΕΚΔΟΤΗΣ)ΕΙΣΗΓΜ.ΣΕ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΞ.ΣΕ ΕΥΡΩ			7.529.166,00	16,927	16,863
CRH PLC ORD	6.500,0000	29,95500000	194.707,50	0,438	0,436
DOUBLIN STOCK EXCHANGE /ΙΡΑΝΔΙΑ					
ΙΡΑΝΔΙΑ(ΕΚΔΟΤΗΣ)ΕΙΣΗΓΜ.ΣΕ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΞ.ΣΕ ΕΥΡΩ			194.707,50	0,438	0,436
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	4.000,0000	14,91000000	59.640,00	0,134	0,134
MILAN STOCK EXCHANGE /ΙΤΑΛΙΑ					
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	12.000,0000	18,33500000	220.020,00	0,495	0,493
EURONEXT-AMSTERDAM /ΟΛΛΑΝΔΙΑ					
KONINKLIJKE PHILIPS	8.725,0000	31,54000000	275.186,50	0,619	0,616
EURONEXT-AMSTERDAM /ΟΛΛΑΝΔΙΑ					
UNILEVER NV CERT.OF SHS	13.500,0000	46,95500000	633.892,50	1,425	1,420
EURONEXT-AMSTERDAM /ΟΛΛΑΝΔΙΑ					
ASML HOLDING N.V.	3.475,0000	145,15000000	504.396,25	1,134	1,130
EURONEXT-AMSTERDAM /ΟΛΛΑΝΔΙΑ					
ING GROEP N.V.	34.400,0000	15,32500000	527.180,00	1,185	1,181
EURONEXT-AMSTERDAM /ΟΛΛΑΝΔΙΑ					
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE AND SPACE NV SHS	5.765,0000	83,00000000	478.495,00	1,076	1,072
EURONEXT-ΠΑΡΙΣΙ/ΓΑΛΛΙΑ (EUROMTF)					
ΟΛΛΑΝΔΙΑ(ΕΚΔΟΤΗΣ)ΕΙΣΗΓΜ.ΣΕ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΞ.ΣΕ ΕΥΡΩ			2.698.810,25	6,068	6,044
NOKIA OYJ,ACT.-A	55.250,0000	3,89400000	215.143,50	0,484	0,482
HELSINKI STOCK EXCHANGE /ΦΙΛΑΝΔΙΑ					
ΦΙΛΑΝΔΙΑ(ΕΚΔΟΤΗΣ)ΕΙΣΗΓΜ.ΣΕ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΞ.ΣΕ ΕΥΡΩ			215.143,50	0,484	0,482
INDITEX	10.700,0000	29,04500000	310.781,50	0,699	0,696
SPANISH CONTINUOUS MARKET /ΙΣΠΑΝΙΑ					
TELEFONICA SA SHS.	41.000,0000	8,12500000	333.125,00	0,749	0,746
SPANISH CONTINUOUS MARKET /ΙΣΠΑΝΙΑ					
BANCO SANTANDER SA	147.000,0000	5,47900000	805.413,00	1,811	1,804
SPANISH CONTINUOUS MARKET /ΙΣΠΑΝΙΑ					
BANCO BILBAO VIZCAYA AGRENTARIA SA REG SHS.	60.000,0000	7,11200000	426.720,00	0,959	0,956
SPANISH CONTINUOUS MARKET /ΙΣΠΑΝΙΑ					
IBERDROLA S.A.	53.750,0000	6,46000000	347.225,00	0,781	0,778
SPANISH CONTINUOUS MARKET /ΙΣΠΑΝΙΑ					
ΙΣΠΑΝΙΑ(ΕΚΔΟΤΗΣ)ΕΙΣΗΓΜ.ΣΕ Χ.Α. ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΞ.ΣΕ ΕΥΡΩ			2.223.264,50	4,998	4,979
ΣΥΝΟΛΑ ΣΕ EUR			22.301.435,22	50,137	49,947
ΣΥΝΟΛΟ IIL4			22.301.435,22	50,137	49,947
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			34.050.905,72	76,552	76,262
ΣΥΝΟΛΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)			34.050.905,72	76,552	76,262
ΣΥΝΟΛΟ			44.447.267,54	99,924	99,546
(α) Λοιπά χρεώστες διάφοροι			86.329,36	0,194	0,193
(γ) Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			116.280,26	0,261	0,260
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			44.649.877,16	100,380	100,000
(α) Πιστωτές διάφοροι			-51.460,99	-0,116	-0,116
(β) Υποχρεώσεις από φόρους/τέλη			-104.684,93	-0,235	-0,235
(γ) Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού			-12.512,00	-0,028	-0,028
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			-168.657,92	-0,379	-0,379
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			44.481.219,24	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 Ε/Κ 17/633/20.12.2012]

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Μεταβιβάζομαι Τίτλοι	36.447.829,76	28.685.628,52	30.742.117,22
Καταθεσεις σε Τράπεζες	7.999.437,78	3.953.783,62	2.066.588,95
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	202.609,62	284.582,93	280.703,03
Σύνολο καθαρών περιουσιακών στοιχείων	44.649.877,16	32.923.995,07	33.089.409,20
Υποχρεώσεις	-168.657,92	-238.892,77	-65.943,65
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	44.481.219,24	32.687.012,30	33.033.865,55
Αριθμός μονάδων(μεριδίων) σε κυκλοφορία	3.223.132.1840	2.465.700.6810	2.511.719.5980
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα(μερίδιο)	13,8006	13,2567	13,1519
Ανάλυση Χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάζομαι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	36.447.829,76	28.685.628,52	30.742.117,22
Σύνολο	36.447.829,76	28.685.628,52	30.742.117,22

Β. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΘΕΣΕΩΝ 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 Ε/Κ 17/633/20.12.2012]

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Α. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 01.01-31.12			
Εισοδήματα από επενδύσεις/ Μερισματα & Τόκοι έσοδα	1.024.646,27	1.030.894,95	1.080.649,47
Λοιπά Εισοδήματα	4.032,75	62,00	12.929,71
Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών / μίσθων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	1.067.625,61	569.403,11	1.093.052,95
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών / μίσθων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	-550.982,66	-912.503,22	-722.881,46
Έσοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων και πράξεων παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων	-26.491,59	-21.370,11	-13.399,80
Έσοδα Διαχείρισης	501.577,53	-378.839,39	-405.619,32
Έσοδα Διαμερισμάτων	-59.596,40	-47.354,94	-50.702,41
Λοιπά Έσοδα και Φόροι	-220.561,21	-107.396,06	-167.814,65
Καθαρό εισόδημα χρήσης 01.01-31.12	737.095,24	132.896,34	826.214,49
Β. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων χρήσης 01.01 - 31.12			
Έκδοση νέων μεριδίων	9.409.910,15	152.862,64	488.278,07
Εξαγορές μεριδίων	-2.692.085,42	-738.094,23	-1.084.483,24
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων /Χαρτοφυλακίου & Τραπεζικών καταθέσεων	907.750,94	105.482,00	189.634,53
Από συγχώνευση του Α.Κ. ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	3.431.536,03	0,00	0,00
Σύνολο χρήσης 01.01 - 31.12	11.057.111,70	-479.749,59	-406.570,64
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (Α + Β) χρήσης 01.01 - 31.12	11.794.206,94	-346.853,25	419.643,85

Δ. ΕΙΣΡΟΕΣ - ΕΚΡΟΣΕΣ 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 EUR
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2016	2.465.700.6810	29.984.225,48
Πλέον/Πολύμετρα Μεριδίων στο 01/01/2017 έως 31/12/2017	669.72.8790	9.409.910,15
Μείον: Εξαγορές στο 01/01/2017 έως 31/12/2017	183.785.2340	2.692.085,42
Πλέον/Αριθμός Μεριδίων από συγχώνευση με ΑΚ ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ 28/09/2017	271.643.8580	3.431.536,03
Αποτελέσματα Χρήσης Κεφαλαιοσπένδυνα	0,0000	737.095,24
Αξία Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	3.223.132.1840	40.870.681,48

Ε. ΑΝΑΤΙΜΗΤΗ-ΥΠΟΤΙΜΗΤΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΤΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ) (άρθρο 77 Ν.4099/2012 & άρθρο 4 παρ. 6 απόφαση Ε/Κ 17/633/20.12.2012)

	Αξία EUR
Χαρτοφυλάκιο σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 - [Κινητές Αξίες/Μέσα Χρηματοοικονομικά/ΟΣΕΚΑ]	32.821.561,08
Χαρτοφυλάκιο σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 - [Κινητές Αξίες/Μέσα Χρηματοοικονομικά/ΟΣΕΚΑ]	36.447.829,76
Υπεραξία - [Κινητές Αξίες/Μέσα Χρηματοοικονομικά/ΟΣΕΚΑ]	3.626.268,68
Υπεραξία - [Σύνολο]	3.626.268,68

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

	Αξία EUR
Σύνολο καθαρού ενεργητικού την 31/12/2017	44.481.219,24
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	3.223.132,184
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	13,8006

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 EUR	Ποσοστό επί Κ.Ε. %
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης λοιπών στοιχείων καθαρού ενεργητικού σε Ξ.Ν	-15.730,92	-0,035

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

	Αξία EUR	Ποσοστό επί Κ.Ε. %
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.900.024,04	4,272
(α). Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	1.900.024,04	4,272
ΜΕΣΑ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	496.900,00	1,117
(α). ΜΕΣΑ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	496.900,00	1,117
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ / Ε.Ε.	31.553.369,22	70,936
(α). Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	31.553.369,22	70,936
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ / ΤΡΙΤΕΣ ΧΩΡΕΣ	2.497.536,50	5,615
(α). Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	2.497.536,50	5,615

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 EUR		Μεταβολή %
	31/12/2017	31/12/2016	
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.900.024,04	360,68	526.689,409
(α). Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	1.900.024,04	360,68	526.689,409
ΜΕΣΑ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	496.900,00	0,00	100,000
(α). ΜΕΣΑ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	496.900,00	0,00	100,000
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ / Ε.Ε.	31.553.369,22	27.121.212,84	16,342
(α). Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	31.553.369,22	27.121.212,84	16,342
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ / ΤΡΙΤΕΣ ΧΩΡΕΣ	2.497.536,50	1.564.055,00	59,683
(α). Κινητές Αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εκδοτών με τιμές διαπραγματεύσιμες-δημοσιευμένες	2.497.536,50	1.564.055,00	59,683

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

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	33.033.865,55	32.687.012,30	44.481.219,24
Καθαρή τιμή μεριδίου	13,1519	13,2567	13,8006

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

Τυπική Απόκλιση:	0,34 %
------------------	--------

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 EUR	Ποσοστό %
Δημοσιευμένες Τιμές	36.447.829,76	100,000
Σύνολο αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων 31/12/2017	36.447.829,76	100,000

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- i. Εταιρία Διαχείρισης : ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.A.K.
- 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.
- i. Στις 28 Σεπτεμβρίου 2017, το Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ – ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ απορρόφησε το Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ,

σύμφωνα με το Σχέδιο Συγχώνευσης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (απόφαση υπ' αριθ. 1/1479/25.07.2017).

- ii. Στις 5 Δεκεμβρίου 2017, η Ελληνική Δημοκρατία εφάρμοσε ένα πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής ομολόγων, στα πλαίσια του οποίου οι κάτοχοι Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, με αυξανόμενα τοκομερίδια, και με λήξη από το 2023 έως το 2042, τα οποία εκδόθηκαν κατά την αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους το 2012, είχαν τη δυνατότητα να ανταλλάξουν τους τίτλους τους με 5 νέες εκδόσεις ομολόγων, σταθερού τοκομεριδίου, που λήγουν το 2023, το 2028, το 2033, το 2037 και το 2042.

Το αμοιβαίο κεφάλαιο συμμετείχε στο ανωτέρω πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής με ομόλογα ονομαστικής αξίας 508.750,00 ευρώ. Το συνολικό αποτέλεσμα (κέρδος) καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και ανήλθε στο ποσό των 91.662,50 ευρώ. Το αποτέλεσμα αυτό στο τέλος της χρήσης μεταφέρθηκε στο λογαριασμό «Κεφάλαιο» και διαμόρφωσε το υπόλοιπό του.

- iii. Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης τόσο από εισόδημα όσο και από υπεραξία.

Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει κυρίως αγορές εξωτερικού, σε ένα συνδυασμό μετοχικών αξιών, κρατικών και εταιρικών ομολογιακών τίτλων, καταθέσεων, καθώς και μέσων χρηματαγοράς.

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. ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ)

- i. Η αποτίμηση των εισηγμένων σε χρηματιστήρια εξωτερικού μετοχών έγινε με βάση τις τιμές κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 29/12/2017.
- ii. Η αποτίμηση των δικαιωμάτων των μετοχών TOTAL SA, έγινε με βάση τιμή που προήλθε από εταιρική πράξη της 19/12/2017.

2. ΜΕΣΑ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Η αποτίμηση του Εντόκου Γραμματίου Ελληνικού Δημοσίου έγινε με βάση το Δελτίο Τιμών Αγοράς Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου στις 29/12/2017 της Η.Δ.Α.Τ. (Ηλεκτρονική Δευτερογενής Αγορά Τίτλων).

3. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ – ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

- i. Η αποτίμηση του Ο.Ε.Δ. και του παραστατικού τίτλου δικαιωμάτων κτήσης (warrant) συνδεδεμένου με το Ελληνικό ΑΕΠ, έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει των δημοσιευμένων τιμών κλεισίματος Bloomberg (BGN) της 29/12/2017.
- ii. Η αποτίμηση της ομολογίας HELLENIC REPUBLIC λήξης 01/08/2022, επιτοκίου 4,37500%, έγινε στην εύλογη αξία της βάσει της δημοσιευμένης τιμής κλεισίματος Bloomberg (BGN) της 29/12/2017.

- iii. Η αποτίμηση των εισηγμένων ομολογιών στο Χρηματιστήριο Αθηνών EUROBANK ERGASIAS SA λήξης 02/11/2020, επιτοκίου 2,7500%, NATIONAL BANK OF GREECE SA λήξης 19/10/2020, επιτοκίου 2,7500% και ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. HOLDINGS λήξης 27/06/2022, επιτοκίου 3,1000% έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει της δημοσιευμένης τιμής κλεισίματος Bloomberg (BGN) της 29/12/2017.
- iv. 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 καθώς αδυνατεί να πληρώσει τους ομολογιούχους μειωμένης εξασφάλισης, της ομολογίας 0% CHEYNE-FINANCE Plc 31/10/2006-20/12/2021 / FRN. Για το λόγο αυτόν η εταιρία εμφανίζει απαίτηση ίση με την αξία κτήσης του ομολόγου σε USD 890.000,00 / 708.092,90 Ευρώ (τρέχουσα αξία 742.099,56 Ευρώ), με ταυτόχρονη δημιουργία ισόποσης επισφαλούς πρόβλεψης.

4. 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.

5. ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΞΕΝΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΩΝ

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

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ

Κατ' εφαρμογή της Απόφασης 3/645/30.04.2013 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο, ο ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί τη μέθοδο της προσέγγισης της σχετικής δυνητικής ζημιάς (Relative VaR) με όρια τις τιμές 0% και 200%. Το χαρτοφυλάκιο αναφοράς που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της σχετικής δυνητικής ζημιάς είναι: από 01/01/2017 έως και 31/12/2017 40% Citigroup EUROBIG 3-5 years, 50% DJ Eurostoxx 50, 10% EONIA Total Return Index (μετρητά σε ευρώ).

Ο υπολογισμός της δυνητικής ζημιάς πραγματοποιείται σε καθημερινή βάση με το υπόδειγμα της ιστορικής προσομοίωσης χρησιμοποιώντας κατά κανόνα τις εξής παραμέτρους:

- Διάστημα εμπιστοσύνης 99%
- Περίοδος διακράτησης ενός μήνα
- Εύρος ιστορικών δεδομένων ενός έτους

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται για την περίοδο αναφοράς 01/01/2017 έως 31/12/2017 τα αριθμητικά δεδομένα:

- της σχετικής δυνητικής ζημίας (Relative VaR) που χρησιμοποίησε ο ΟΣΕΚΑ για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο
- της απόλυτης μηνιαίας δυνητικής ζημίας (Absolute VaR) ως ποσοστό επί του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ
- του επιπέδου μόχλευσης.

	Μέση Τιμή	Χαμηλότερο Όριο	Υψηλότερο Όριο
Σχετική Δυνητική Ζημία (Relative VaR)	111.60%	88.48%	151.87%
Απόλυτη Δυνητική Ζημία (Absolute VaR)	5.86%	3.04%	11.04%
Επίπεδο Μόχλευσης	-		

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. : 15,27%

Ομολογίες εταιριών ομίλου	1,13%
Διαθέσιμα - Καταθέσεις	14,14%

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
II	Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη, υπεύθυνα για την καθημερινή λειτουργία 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 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ».

Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΤΟ 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