

Allianz Αμοιβαία Κεφάλαια

# Ετήσια Έκθεση 2014

Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ.



**Allianz** 

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



## Περιεχόμενα

Στοιχεία Εταιρίας Διαχείρισης .....	04
Αποδόσεις - Αμοιβαία Κεφάλαια - Σκοπός .....	05
Ανασκόπηση Έτους 2014 .....	09
Allianz A/K Διαχείρισης Διαθεσίμων .....	13
Allianz A/K Ομολογιών Εσωτερικού .....	17
Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού .....	23
Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού Unit Linked .....	30
Allianz A/K Μετοχών Εσωτερικού .....	36
Allianz A/K Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχών Εσωτερικού .....	42
Allianz A/K Μετοχών Αναπτυσσόμενων Αγορών EMEA .....	47

# ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

## 1. Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΣΥΣΤΑΣΗ: 112/13-10-1992 (ΦΕΚ. 5295/25-111992)

ΕΔΡΑ/ΚΕΝΤΡΙΚΑ ΓΡΑΦΕΙΑ: Δήμος Αθηναίων / Λ. Αθηνών 110, Κτίριο Γ', Αθήνα

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 27614/06/Β/92/19

ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΑΕΔΑΚ 31/12/2014 1.672.896 ΕΥΡΩ

### ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ: Πέτρος Παπανικολάου

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ: Christoph Plein

ΜΕΛΗ: Ιωάννης Κότσιανος, Γεώργιος Χρυσικός, Κωνσταντίνος Βερτόπουλος

### ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ: Γεώργιος Χρυσικός

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ: Αγγελική Γκοτσοπούλου

### ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ: Γεώργιος Χρυσικός

ΜΕΛΗ: Ευάγγελος Κριεμάδης, Ιωάννης Κότσιανος

### ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ: Γεώργιος Χρυσικός

ΜΕΛΗ: Θεόδωρος Γκίκος, Ιωάννης Ηλιάδης

### ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΚΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

Ιωάννης Γρυπαίος

### ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Κέντρο Επικοινωνίας Allianz

Λ. Αθηνών 110, Κτίριο Γ', τηλ. 210 69 99 903, Fax 210 69 96 454

## 2. ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Τράπεζα Eurobank Ergasias Ανώνυμη Εταιρεία

Έδρα: Πεσμαζόγλου 2-6, Τ.Κ. 10175, Αθήνα, τηλ. 210 37 04 715

## Allianz A/K Διαχείρισης Διαθεσίμων

### Δείκτης Σύγκρισης

Εώς 31/12/00: 12μηνο ΕΓΕΔ

01/01/01 - 31/12/06: Euribor 1 μήνα

Από 01/01/07 - 30/06/11: 65% Euribor 1 μήνα, 35% Lehman Euro Aggr. 1-3 years

Από 01/07/11 - 30/11/12: 70% Euribor 1 μήνα, 30% Siti Greece GBI 1-3 years

Από 01/12/12: 3μηνο ΕΓΕΔ

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	1.90%	12.01%	13.03%	18.82%	26.72%
Δείκτης Σύγκρισης	2.21%	-0.29%	-19.56%	-13.01%	-4.61%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	1.90%	3.85%	2.48%	2.49%	2.40%
Δείκτης Σύγκρισης	2.21%	-0.10%	-4.26%	-1.97%	-0.47%

Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη ικανοποιητικής απόδοσης προερχόμενη κατά κύριο λόγο από εισόδημα και επιτυγχάνεται μέσω ενεργούς διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού του.

## Allianz A/K Ομολογιών Εσωτερικού

### Δείκτης Σύγκρισης

Εώς 31/12/06: 12μηνο ΕΓΕΔ

Από 01/01/07 - 30/06/11: Lehman Euro Aggr. Govt 3-5 years

01/07/11 - 30/11/12: Siti Greece GBI All Mat. Local Carr. 3-5 years

Από 01/12/12: 50% Bloomberg/EFFAS bond indices GREECE Govt all>1yr Clean Price., 50% 6μηνο ΕΓΕΔ

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-3.88%	15.39%	-33.92%	-33.20%	-28.21%
Δείκτης Σύγκρισης	-0.12%	34.99%	-40.02%	-30.97%	-27.61%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-3.88%	4.88%	-7.95%	-5.60%	-3.26%
Δείκτης Σύγκρισης	-0.12%	10.50%	-9.71%	-5.15%	-3.18%

Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη ικανοποιητικής απόδοσης κυρίως από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου ομολόγων, προερχόμενη από εισόδημα και από υπεραξία κεφαλαίου, με την ανάληψη του μικρότερου δυνατού κινδύνου. Ο επενδυτικός σκοπός επιτυγχάνεται μέσω ενεργούς διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού του.

## Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού

### Δείκτης Σύγκρισης

Εώς 30/09/06: 50% Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α., 50% 12μηνo ΕΓΕΔ

01/10/06 - 31/12/06: 50% Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α., 50% 12μηνo Euribor

Από 01/01/07 - 30/06/11: 50% Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α., 50% Lehman Euro Aggr. Govt 3-5 years

01/07/11 - 30/11/12: 50% Γ.Δ.Χ.Α.Α., 50% Siti Greece Local Carr. 3-5 years

Από 01/12/12: 50% Γ.Δ.Χ.Α.Α., 25% Bloomberg/EFFAS bond indices GREECE Govt all>1yr Clean Price.,

25% 6μηνo ΕΓΕΔ

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-15.86%	39.63%	-28.95%	-54.23%	-27.82%
Δείκτης Σύγκρισης	-15.40%	16.30%	-55.35%	-67.05%	-52.68%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-15.86%	11.75%	-6.60%	-10.56%	-3.21%
Δείκτης Σύγκρισης	-15.40%	5.15%	-14.88%	-14.66%	-7.21%

Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη ικανοποιητικής απόδοσης, προερχόμενη από υπεραξία κεφαλαίου και από εισόδημα, με την ανάληψη του μικρότερου δυνατού κινδύνου. Ο επενδυτικός σκοπός επιτυγχάνεται μέσω ενεργούς διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού του.

## Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού Unit Linked

### Δείκτης Σύγκρισης

Εώς 30/09/06: 50% Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α., 50% 12μηνo ΕΓΕΔ

01/10/06 - 31/12/06: 50% Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α., 50% 12μηνo Euribor

Από 01/01/07 - 30/06/11: 50% Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α., 50% Lehman Euro Aggr. Govt 3-5 years

01/07/11 - 30/11/12: 50% Γ.Δ.Χ.Α.Α., 50% Siti Greece Local Carr. 3-5 years

Από 01/12/12: 50% Γ.Δ.Χ.Α.Α., 25% Bloomberg/EFFAS bond indices GREECE Govt all>1yr Clean Price,

25% 6μηνo ΕΓΕΔ

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-20.41%	10.88%	-56.31%	-72.19%	-57.22%
Δείκτης Σύγκρισης	-15.40%	16.30%	-55.35%	-67.05%	-52.68%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-20.41%	3.50%	-15.25%	-16.70%	-8.14%
Δείκτης Σύγκρισης	-15.40%	5.15%	-14.88%	-14.66%	-7.21%

Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη ικανοποιητικής απόδοσης, προερχόμενη από υπεραξία κεφαλαίου και από εισόδημα, σε συνδυασμό με την ασφαλιστική κάλυψη του μεριδιούχου, αναλαμβάνοντας το μικρότερο δυνατό κίνδυνο. Ο επενδυτικός σκοπός επιτυγχάνεται μέσω ενεργούς διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού του.

## Allianz A/K Μετοχών Εσωτερικού

### Δείκτης Σύγκρισης

Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α.

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-27.00%	25.40%	-54.87%	-76.24%	-52.81%
Δείκτης Σύγκρισης	-28.94%	21.42%	-62.38%	-84.05%	-70.35%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-27.00%	7.82%	-14.70%	-18.55%	-7.23%
Δείκτης Σύγκρισης	-28.94%	6.67%	-17.75%	-23.05%	-11.44%

Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη συνολικής υψηλής απόδοσης από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου μετοχών, προερχόμενη από υπεραξίες κεφαλαίου και δευτερευόντως από μερισματική απόδοση, με την ανάληψη του μικρότερου δυνατού κινδύνου. Ο επενδυτικός σκοπός επιτυγχάνεται μέσω ενεργούς διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού του.

## Allianz A/K Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχών Εσωτερικού

### Δείκτης Σύγκρισης

Εώς 09/12/99: Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α.

10/12/99 - 30/09/06: FTSE/ASE Mid40

Από 01/10/06: Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α.

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-25.59%	35.23%	-36.60%	-68.88%	-38.92%
Δείκτης Σύγκρισης	-28.94%	21.42%	-70.30%	-87.61%	-85.04%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-25.59%	10.56%	-8.71%	-15.35%	-4.81%
Δείκτης Σύγκρισης	-28.94%	6.67%	-21.55%	-25.77%	-17.30%

Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη συνολικής υψηλής απόδοσης από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου μετοχών, προερχόμενη κυρίως από υπεραξίες κεφαλαίου με την ανάληψη του μικρότερου δυνατού κινδύνου. Ο επενδυτικός σκοπός επιτυγχάνεται μέσω ενεργούς διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού του.

## Allianz A/K Μετοχών Αναπτυσσόμενων Αγορών Ε.Μ.Ε.Α.

### Δείκτης Σύγκρισης

MSCI Emerging Markets Europe & Middle East σε EURO

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-14.38%	-14.53%	-21.44%	-44.28%	24.92%
Δείκτης Σύγκρισης	-21.49%	-18.45%	-21.49%	-49.67%	5.41%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-14.38%	-5.09%	-4.71%	-8.01%	2.25%
Δείκτης Σύγκρισης	-21.49%	-6.56%	-4.72%	-9.34%	0.53%

Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη συνολικής υψηλής απόδοσης από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου μετοχών εξωτερικού, προερχόμενη από υπεραξίες κεφαλαίου και δευτερευόντως από μερισματική απόδοση, με την ανάληψη του μικρότερου δυνατού κινδύνου. Ο επενδυτικός σκοπός επιτυγχάνεται μέσω ενεργούς διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού του.



## Ανασκόπηση 2014

Το 2014 εκτιμάται ότι η παγκόσμια οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 3,3%. Ο ρυθμός ανάπτυξης παρουσίασε σημαντικές διαφοροποιήσεις μεταξύ των μεγαλύτερων οικονομιών και οικονομικών περιοχών το 2014. Επιταχύνθηκε στο σύνολο των προηγμένων οικονομιών, ενώ επιβραδύνθηκε ελαφρά στις αναπτυσσόμενες οικονομίες.

Στις προηγμένες οικονομίες, η νομισματική πολιτική παρέμεινε εξαιρετικά χαλαρή και υποστηρικτική της ανάκαμψης, ενώ προς την ίδια κατεύθυνση συνέδραμε και η δημοσιονομική πολιτική μέσω της σημαντικής επιβράδυνσης του ρυθμού μείωσης των διαρθρωτικών ελλειμμάτων.

Στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ εκτιμάται ότι υποχώρησε περαιτέρω στο 4,4% το 2014 από 4,7% το 2013, κυρίως λόγω της επιβράδυνσης των αναπτυξιακών ρυθμών στην Κίνα, τη Ρωσία και τη Λατινική Αμερική. Τα αίτια για την επιβράδυνση στις αναδυόμενες οικονομίες ποικίλλουν ανά περίπτωση, ωστόσο κοινό γνώρισμα ήταν η μειωμένη διεθνής ενεργός ζήτηση, η μειωμένη καταναλωτική ζήτηση και η επιβράδυνση του εξωτερικού εμπορίου (κυρίως ανάμεσα στις αναδυόμενες οικονομίες).

Παρά τη σταδιακή βελτίωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών, ιδίως στις χώρες που επλήγησαν περισσότερο από την κρίση χρέους, οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι για την παγκόσμια ανάπτυξη αυξήθηκαν στη διάρκεια του έτους και επιβάρυναν την ανάκαμψη τόσο των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου όσο και του παγκόσμιου εμπορίου.

Ο πληθωρισμός στις προηγμένες οικονομίες ως σύνολο παρέμεινε χαμηλός και αμετάβλητος στο 1,4% το 2014, αντανακλώντας τις συνθήκες υποαπασχόλησης των συντελεστών παραγωγής αλλά και την ταχεία αποκλιμάκωση των διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου το δεύτερο εξάμηνο του 2014. Στις ΗΠΑ ο πληθωρισμός αυξήθηκε το 2014 στο 2,0% από 1,5% το 2013 και στην Ιαπωνία στο 2,7% από 0,4% το 2013 αλλά στη ζώνη του Ευρώ υποχώρησε σημαντικά στο 0,4% από 1,4% το 2013, και βρέθηκε πολύ κάτω του μεσοπρόθεσμου στόχου της ΕΚΤ (2,0%).

Η Ευρώπη επιβαρύνθηκε από το ξέσπασμα της κρίσης μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας που ξεκίνησε με την προαράτηση της Κριμαίας από τη Ρωσία και συνεχίστηκε εν μέσω αυτονομιστικών τάσεων και άλλων περιοχών της Αν. Ουκρανίας. ΗΠΑ και ΕΕ απάντησαν με οικονομικές κυρώσεις εναντίον της Ρωσίας, οι οποίες σε συνδυασμό με την σημαντική πτώση των τιμών του πετρελαίου οδήγησαν σε ύφεση τη ρωσική οικονομία, με σημαντική πίεση (>40%) στο Ρούβλι.

Η Ευρωζώνη εμφάνισε ανάπτυξη η οποία αναμικά συνεχίστηκε στο τέταρτο τρίμηνο του 2014, καθώς το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,3% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2013. Για το σύνολο του 2014 η ανάπτυξη ήταν 0,9% ενώ για το 2015 οι πρόσφατες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας αναβαθμίζουν την ανάπτυξη σε 1,5%.

Υπό το βάρος της αναμικής ανάπτυξης της οικονομίας της Ευρωζώνης και της απειλής του αποπληθωρισμού η ΕΚΤ υιοθέτησε σειρά μέτρων μέσα στο 2014, μεταξύ των οποίων μείωση του βασικού επιτοκίου στο 0.05%, στοχευμένες επιχειρήσεις μακροχρόνια χρηματοδότησης (Targeted LTROs), προγράμματα αγοράς καλυμμένων ομολογιών και τιτλοποιήσεων και άρση των επιχειρήσεων αποστείρωσης του προγράμματος αγορών τίτλων SMP. Ο στόχος της ΕΚΤ είναι η αύξηση του ενεργητικού της κατά 1τρισ Ευρώ περίπου στα 3τρισ Ευρώ. Ωστόσο, η χαμηλή ζήτηση στα προγράμματα TLTROs, σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη αδυναμία στην οικονομία της Ευρωζώνης και το διολισθαίνοντα πληθωρισμό, ανάγκασαν την ΕΚΤ να αποφασίσει την αγορά κρατικών ομολόγων, καθώς και ομολόγων ευρωπαϊκών φορέων και ιδρυμάτων από τη δευτερογενή αγορά για τη διεύρυνση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης μέσα στο 2015.

Σημαντική εξέλιξη στην Ευρώπη το 2014 αποτέλεσε η πρόοδος που σημειώθηκε ως προς την ολοκλήρωση της Τραπεζικής Ένωσης. Στις 4.11.2014 τέθηκε σε λειτουργία ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (EEM), σε συνέχεια της θεσμοθέτησης του το 2013. Εφεξής, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έχει την ευθύνη για την αποτελεσματική λειτουργία του ΕΕΜ και αναλαμβάνει την άμεση εποπτεία των 120

πιο σημαντικών τραπεζικών ιδρυμάτων των χωρών-μελών της ζώνης του Ευρώ και συμμετεχόντων κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Για την προετοιμασία του EEM διενεργήθηκε τον Οκτώβριο από την ΕΚΤ διεξοδική αξιολόγηση των μεγαλύτερων τραπεζών της ζώνης του Ευρώ, με στόχο την αύξηση της διαφάνειας και την ενίσχυση της εμπιστοσύνης στις ευρωπαϊκές τράπεζες.

Ο ευρωπαϊκός τραπεζικός κλάδος πέρασε επιτυχώς τους ελέγχους προσομοίωσης της ΕΚΤ τον Οκτώβριο, με μόλις 10 δις Ευρώ έλλειμμα σε 13 τράπεζες, καθώς ο κλάδος αποδείχθηκε επαρκώς προετοιμασμένος εν όψει της μετάβασης υπό την εποπτεία της ΕΚΤ.

Διαφοροποιημένες επιδόσεις εμφάνισαν το 2014 οι χρηματιστηριακές αγορές και με αρκετές διακυμάνσεις μέσα στο έτος, εν μέσω μεταβαλλόμενων προσδοκιών για την ανάπτυξη, για τη δράση των Κεντρικών Τραπεζών, τη δραματική πτώση των τιμών του πετρελαίου, των γεωπολιτικών εξελίξεων (Ρωσία-Ουκρανία, Ιράκ) καθώς και μεμονωμένων γεγονότων (π.χ. φόβος για πιθανή εξάπλωση του Ebola).

Στις ΗΠΑ κέρδη κατέγραψαν ο δείκτης μετοχών μικρής κεφαλαιοποίησης Russel 2000 (+3,53%) και ο δείκτης μετοχών τεχνολογίας Nasdaq (+13,40%). Ικανοποιητικές και οι αποδόσεις των δεικτών μεγάλης κεφαλαιοποίησης Dow Jones (+7,52%) και S&P500 (+11,39%). Οι ευρωπαϊκές μετοχικές αγορές παρουσίασαν μικτές αποδόσεις. Οι χώρες του Ευρωπαϊκού Νότου, με εξαίρεση την Ελλάδα που επηρεάστηκε από την πολιτική αβεβαιότητα κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2014, παρουσίασαν θετικές χρηματιστηριακές αποδόσεις (Ισπανία +3,66%, Ιταλία +0,23%). Τα καλά μακροοικονομικά και εταιρικά στοιχεία στην Γερμανία συνέβαλλαν σε άνοδο της τάξης του 2,65% του DAX το 2014. Αντίθετα απώλειες εμφάνισαν τα χρηματιστήρια της Βρετανίας (-2,71%) και της Γαλλίας (-0,54%).

Κέρδη σημείωσε η ιαπωνική αγορά (NIKKEI +7,12%) εν μέσω περαιτέρω αποδυνάμωσης του Yen, με την Κεντρική Τράπεζα να παραμένει υποστηρικτική αυξάνοντας το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης.

Σε τροχιά ήπιας επιβράδυνσης φαίνεται ότι εισήλθε η Κίνα, με το χρηματιστήριο ωστόσο να καταγράφει

σημαντικά κέρδη προς το τέλος του έτους (Shanghai Stock Exchange Composite Index +52,87%) εν μέσω προσδοκιών για πολιτικές στήριξης από κυβέρνηση και Κεντρική Τράπεζα, με έναυσμα τη μείωση των επιτοκίων αναφοράς για πρώτη φορά μετά το 2012. Στην ανοδική κίνηση συνέβαλλε και η σύζευξη Hong-Kong και Shanghai που έδωσε πρόσβαση σε A shares σε ξένους επενδυτές.

Οι αγορές των ομολόγων στις ΗΠΑ και τη Γερμανία τελείωσαν το 2014 με σημαντικές αποδόσεις. Η απόδοση του Γερμανικού ομολόγου δεκαετούς διάρκειας από 1,93% στο τέλος του 2013 έφτασε το 0,54% στο τέλος του 2014, ενώ η απόδοση του αντίστοιχου αμερικάνικου έφτασε το 2,71% από 3,03% στο τέλος του 2013.

Τέλος στις χώρες περιφέρειας της ζώνης του Ευρώ, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων συνέχισαν να υποχωρούν, επηρεαζόμενες από τις ανακοινώσεις των μέτρων νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ, με τις αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων της Ιταλίας, της Ισπανίας, της Ιρλανδίας και της Πορτογαλίας να καταγράφουν ιστορικά χαμηλά.

Το Ευρώ υποχώρησε κατά 11,96% σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ. Η εξασθένηση του Ευρώ οφειλόταν κυρίως στις αποφάσεις της ΕΚΤ να χαλαρώσει τη νομισματική πολιτική της προκειμένου να “ανασάνει” η ευρωπαϊκή οικονομία και να επιταχυνθούν οι ρυθμοί ανάπτυξης. Από την άλλη πλευρά, το Δολάριο ενισχύθηκε λόγω των θετικών στοιχείων για την πορεία της αμερικανικής οικονομίας και των προβλέψεων-προσδοκιών για αύξηση των βασικών επιτοκίων της Fed μέσα στο 2015.

Στην Ελλάδα το 2014 σηματοδότησε την επιστροφή της οικονομίας σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης μετά από έξι έτη συνεχούς και βαθιάς οικονομικής κρίσης, που αποτιμώνται σε σωρευτική υποχώρηση του ΑΕΠ πάνω από 25%. Τα δημοσιευμένα τριμηνιαία στοιχεία του ΑΕΠ δείχνουν σαφή αποκλιμάκωση της ύφεσης από το α' τρίμηνο του 2014, με αποτέλεσμα στο σύνολο του έτους να καταγράφεται θετικός ρυθμός μεγέθυνσης 0,8%, για πρώτη φορά μετά το 2007. Κινητήριες δυνάμεις αυτής της εξελίξης ήταν η αύξηση των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών και η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Ειδικότερα, στο διάστημα Ιανουαρίου- Σεπτεμβρίου του 2014 οι

εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 8,4%, σε μεγάλο βαθμό λόγω της βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας. Οι τουριστικές υπηρεσίες και η ναυτιλία είναι βασικοί τομείς που παρουσίασαν ισχυρή επεκτατική εξαγωγική δυναμική.

Η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε κατά 1,5%, υποστηριζόμενη από τη σταθεροποίηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος, τη μείωση του γενικού επιπέδου των τιμών, αλλά και τη μείωση της αβεβαιότητας. Σημαντικές θετικές εξελίξεις αποτελούν επίσης η ανάκαμψη της συνολικής απασχόλησης κατά 0,3% και της μισθωτής απασχόλησης κατά 2,3%, ενώ ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε κατά 3,3%, για πρώτη φορά μετά το 2008.

Ωστόσο, η βελτίωση αυτή φαίνεται να έχει προσωρινά διακοπεί εξαιτίας της αυξημένης πολιτικής αβεβαιότητας στο τέλος του έτους αλλά και της μη ολοκλήρωσης της τελευταίας αξιολόγησης του προγράμματος δημοσιονομικής προσαρμογής που αναμενόταν τον Οκτώβριο, με αποτέλεσμα την αναβολή είσπραξης της τελευταίας δόσης. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα από τον Οκτώβριο να καταγράφεται ανοδική τάση στη διαφορά των ομολογιακών αποδόσεων της Ελλάδας σε σχέση με τις άλλες χώρες της Ευρωζώνης.

Η ανοδική αυτή τάση εντάθηκε στο τέλος του 2014, με αποτέλεσμα στις 31/12/2014 η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου να διαμορφωθεί στο 10,1%, σε σύγκριση με 6,85% στο τέλος Σεπτεμβρίου.

Η επιδείνωση των συνθηκών επενδυτικής εμπιστοσύνης οδήγησε σε μεγαλύτερη, συγκριτικά, αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων βραχύτερης διάρκειας (στις 31/12/2014: 3ετές 14,45%, 5ετές 11,11%, έναντι 4,2% και 5% αντίστοιχα στις 30/9/2014).

Η κλίση της καμπύλης αποδόσεων αντιστράφηκε. Η διαφορά μεταξύ των αποδόσεων των ομολόγων 10ετούς και 3ετούς διάρκειας έγινε αρνητική (-434 μ.β. στις 31/12/2014, έναντι 265 μ.β. στις 30/9/2014), αντανakλώντας την αυξημένη αβεβαιότητα των επενδυτών όσον αφορά στις πολιτικές εξελίξεις στην χώρα.

Αντίστοιχη τάση ακολούθησαν και οι τιμές των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η ανοδική τάση των τιμών των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, που ξεκίνησε το β' εξάμηνο του 2012, συνεχίστηκε και τους πρώτους μήνες του 2014. Ωστόσο από το β' εξάμηνο του έτους οι τιμές των μετοχών ακολούθησαν πτωτική πορεία, με αποτέλεσμα ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) να καταγράψει σημαντική αρνητική απόδοση για το 2014 (-28,95%).

Η εξέλιξη των τιμών των μετοχών το β' εξάμηνο του 2014 επηρεάστηκε αρχικά από τις εξελίξεις των τιμών των μετοχών των τραπεζών. Οι κινήσεις των τραπεζικών μετοχών αντανakλούσαν κυρίως τη γενικότερη αβεβαιότητα σε ευρωπαϊκό επίπεδο αναφορικά με τις κεφαλαιακές ανάγκες που ενδεχομένως θα προέκυπταν για τις τράπεζες από τη συνολική αξιολόγηση της ΕΚΤ. Η πολιτική αβεβαιότητα όμως στην Ελλάδα το τέταρτο τρίμηνο του έτους επηρέασαν περαιτέρω αρνητικά τις τιμές των μετοχών παρά την ανακοίνωση θετικών αποτελεσμάτων από την αξιολόγηση των ελληνικών τραπεζών από την ΕΚΤ και παρά τη βελτίωση της κερδοφορίας των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών.

Η αισιόδοξη προοπτική που εμφάνισε η ελληνική οικονομία το 2014 απειλείται από την παράταση της αβεβαιότητας όσον αφορά την έκβαση της διαπραγμάτευσης με τους εταίρους της ζώνης του ευρώ. Μέχρι την κατάληξη της διαπραγμάτευσης η επιφυλακτικότητα εντός και εκτός Ελλάδας θα είναι υψηλή, επιδρώντας ιδιαίτερα ανασταλτικά στη λήψη οικονομικών αποφάσεων από τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά.

Όσο παρατείνονται οι διαπραγματεύσεις, η επιφυλακτικότητα και οι επιπτώσεις της θα κλιμακώνονται, ενδεχομένως μη γραμμικά. Από την άλλη πλευρά, είναι αρκετά πιθανό μετά την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων και εφόσον δεν έχουν μεταβληθεί άρδην ορισμένες βασικές πολιτικοοικονομικές επιλογές που έγιναν κατά τις τελευταίες δύο δεκαετίες, να διαδεχθεί στο εσωτερικό της χώρας την έντονη επιφυλακτικότητα υψηλή αισιόδοξια, με οικονομικές αποφάσεις και ενέργειες οι οποίες να αντισταθμίζουν τις επιπτώσεις της προηγούμενης περιόδου.

## Ετήσια Έκθεση 2014

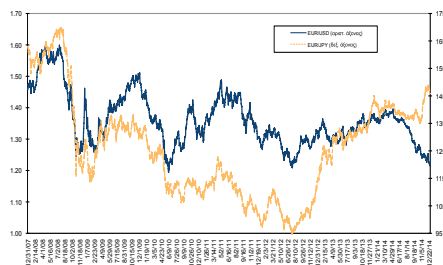
### Η Ελληνική οικονομία σε αριθμούς

	2012	2013	2014
ΡΥΘΜΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΑΕΠ	-6.5%	-3.9%	0.7%
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ (μέσο ετήσιο επίπεδο)	0.8%	-0.9%	-2.6%
ΕΛΛΕΙΜΜΑ-ΠΛΕΟΝΑΣΜΑ ΠΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ / ΑΕΠ (%)	-6.7%	-2.6%	-1.3%
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΧΡΕΟΣ / ΑΕΠ (%)	157.5%	175.1%	177.7%
12ΜΗΝΟ ΕΓΕΔ (καθ. απόδοση τελευταίας έκδοσης)	4.37%	3.14%	2.16%
ΚΑΘΑΡΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ 10ΕΤΟΥΣ ΟΕΔ	10.71%	7.58%	8.66%
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α.Α. (ετήσιες αποδόσεις)	33.43%	28.06%	-28.95%
<b>ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ EURO</b>	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/13</b>	<b>31/12/14</b>
EUR/USD	1.3194	1.3791	1.2141
EUR/JPY	113.61	144.72	145.23

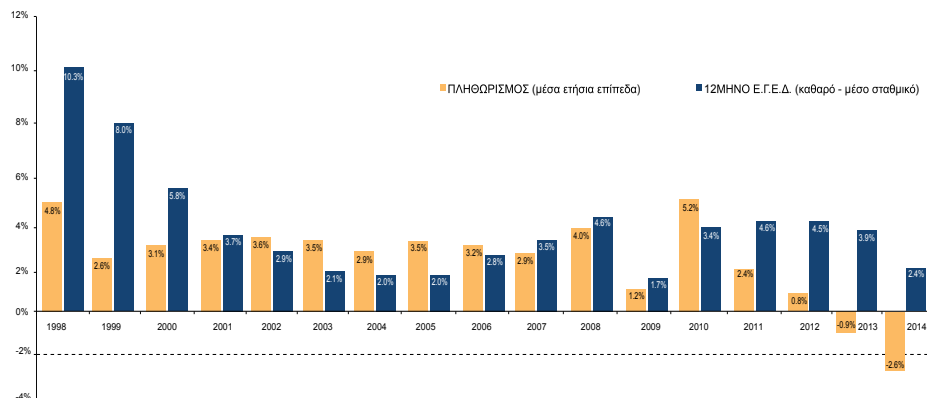
### Πορεία Γενικού Δείκτη Χ.Α.Α. κατά την επταετία 31/12/2007-31/12/2014



### Ισοτιμίες EUR/USD και EUR/JPY κατά την επταετία 31/12/2007-31/12/2014



### Συγκριτική πορεία Πληθωρισμού - Επικοινωνίου 12μηνου Ε.Γ.Ε.Δ. (1998-2014)



## Ετήσια Έκθεση 2014

### ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

(Αρ. Αδείας 8/19.7.1996 ΦΕΚ708Β/20.8.96 )

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2014 - 31/12/2014)

Άρθρο 77 Ν. 4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & POURS
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
HELLENIC T-BILL 09/01/2015 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 11-JUL-14 - 09-01-15 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,500.00	99,9300	349,755.00	8,92%		Ba3 B B
HELLENIC T-BILL 06/02/2015 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 08-AUG-14 - 06-FEB-14 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	290.00	99,7000	28,913.00	0,74%		Ba3 B B
HELLENIC T-BILL 13/03/2015 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 14-NOV-14 - 13-FEB-15 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,500.00	99,4500	248,625.00	6,34%		Ba3 B B
HELLENIC T-BILL 20/03/2015 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-SEP-14 - 06-MAR-15 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	6,000.00	99,1900	595,140.00	15,18%		Ba3 B B
HELLENIC T-BILL 20/03/2015 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 19-DEC-14 - 20-MAR-15 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	1,000.00	99,4700	99,470.00	2,53%		Ba3 B B
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>1,321,903.00</b>	<b>33,71%</b>	<b>33,68%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>1,321,903.00</b>	<b>33,71%</b>	<b>33,68%</b>	
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>1,321,903.00</b>	<b>33,71%</b>	<b>33,68%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			2,215.69	0,06%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>			<b>2,215.69</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΩΦΕΔΩ ΣΕ ΕΥΡΩ (EFG EUROBANK)			21,338.10	0,54%		
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΘ ΣΕ ΕΥΡΩ (ALPHA)			628,867.15	16,04%		
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΘ ΣΕ ΕΥΡΩ (EUROBANK)			630,000.00	16,06%		
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΘ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΘΝΙΚΗ)			700,021.73	17,85%		
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΘ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΠΕΙΡΑΙΩΣ)			620,679.11	15,83%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>2,600,906.09</b>	<b>66,32%</b>	<b>66,26%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>3,925,024.78</b>	<b>100,09%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(3,344.83)	-0,09%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(179.89)	0,00%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>			<b>(3,524.72)</b>	<b>-0,09%</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>3,921,500.06</b>	<b>100,00%</b>		
(Μερίδια 593.357,806 Χ ΕΥΡΩ 6,609)						

## Ετήσια Έκθεση 2014

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Η βελτίωση ρευστότητας στο τραπεζικό σύστημα σε συνδυασμό με την επιτυχημένη έκδοση 3ετών και 5ετών κρατικών ομολόγων κατά τη διάρκεια του έτους, οδήγησε στη σταδιακή μείωση των επιτοκίων στις προθεσμιακές καταθέσεις. Η βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών κατά το α' εξάμηνο του 2014 κυρίως, οδήγησε σε μείωση του κινδύνου με αποτέλεσμα να μας επιτραπεί η αύξηση των τοποθετήσεων σε Εντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ), γεγονός που είχε θετική επίπτωση στην απόδοση του Α/Κ. Η απόδοση του Α/Κ ήταν 1,90% το 2014.
2. Τα Εντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 31/12/2014.
3. Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2014 τόκοι των τίτλων σταθερού εισοδήματος περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου.
4. Δεν έχουν επενδυθεί ιδιαίτερα σημαντικά ποσοστά του ενεργητικού του Α/Κ σε ομίλους εταιριών σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθρου 61 του Ν.4099/2012.
5. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
6. 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
Ομόλογα	1.321.903,00	-	-	1.321.903,00
Χρηματικά διαθέσιμα	2.600.906,09	-	-	2.600.906,09
Απαιτήσεις	2.215,69	-	-	2.215,69
	<u>3.925.024,78</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.925.024,78</u>

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.

7. Η μέτρηση κινδύνων και ο υπολογισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).

## Ετήσια Έκθεση 2014

### 2. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

	31/12/2014	31/12/2013	Ποσοστό %
Κινητές αξίες - εσωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	1,321,903.00	1,075,245.60	22.94%
	<b>1,321,903.00</b>	<b>1,075,245.60</b>	<b>22.94%</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2013	520,593.627	3,367,756.60
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2014	299,690.315	1,974,949.69
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2014	226,926.136	1,495,589.22
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>593,357.806</b>	<b>3,847,117.07</b>

### 4. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι ομολόγων	1,322,346.60
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι ομολόγων	1,321,903.00
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>(443.60)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(443.60)</b>

### 5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Τόκοι καταθέσεων	60,703.38
Σύνολο προσόδων	60,703.38
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	33,164.63
Σύνολο καθαρών κερδών	33,164.63
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	10,723.14
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακής	1,787.17
Έξοδα δημοσιεύσεων - ανακοινώσεων	2,116.77
Αμοιβή ελεγκτών	3,813.00
Φόροι - Τέλη	601.34
Σύνολο Δαπανών	19,041.42
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	74,826.59

### 6. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2014	3,921,500.06
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	593,357.806
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2014	6.6090

### 7. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη χρήσεως	74,826.59
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδισίων	74,826.59

### 8. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	2012	2013	2014
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	4,329,109.69	3,376,472.86	3,921,500.06
Μερίδια	691,183.317	520,593.627	593,357.806
Αξία μεριδίου	6.2633	6.4858	6.6090

Αθήνα 22 Απριλίου 2015

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
ΕΙΡ.ΘΩΜΑΔΑΚΗ Γ.ΛΟΥΚΟΠΟΥΛΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz A.E.Δ.Α.Κ.  
Γ. ΧΡΥΣΙΚΟΣ Α. ΓΚΟΤΣΟΠΟΥΛΟΥ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή  
Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου  
«ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ»

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

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (η Έκθεση Διαχείρισης) «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ», της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» 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 «Όργανισμοί 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 συμμορφωνώμαστε 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 ευλόγου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης.

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

### Γνώμη

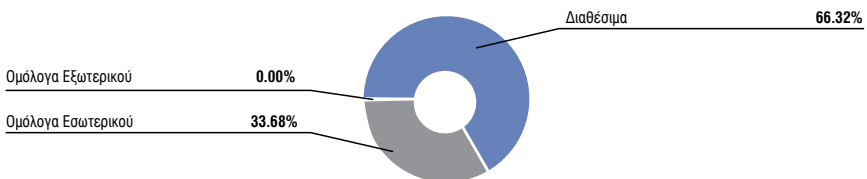
Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, όπως εξειδικεύονται από την ΑΠ 5567/87/8.6.2010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

Αθήνα, 24 Απριλίου 2015  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισσάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz A/K Διαχείριση Διαθεσίμων

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2014





ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

(Αρ. Αδείας 132/12.1.93 ΦΕΚ 40Β/3.2.93)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2014 - 31/12/2014)

Άρθρο 77 Ν. 4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2014 (Αξίες σε Ευρώ).

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/ FITCH & POORS
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ</b>						
<b>ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε. (ΚΑ)	10,560.000	0.01	105.60			
ΔΙΕΘΝΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. (Κ)	3,910.000	0.01000000	39.10			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ</b>						
<b>ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>144.70</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.)	53,802.0000	0.70	37,661.40	0.28%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42						
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
GGW 4,75% 17/04/2019	6,000.0000	79.45	476,700.00	3.59%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 17-APR-14 - 17-APR-19						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
GGW 3,375% 17/07/2017	4,000.0000	79.90	319,600.00	2.41%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 17-JUL-14 - 17-JUL-17						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 2,0% 24/2/2023	12,562.0000	64.00	803,968.00	6.05%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-23						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 2,0% 24/2/2024	15,062.0000	63.00	948,906.00	7.14%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-24						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 2,0% 24/2/2025	12,562.0000	60.00	753,720.00	5.67%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-25						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 2,0% 24/2/2026	22,562.0000	57.00	1,286,034.00	9.68%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-26						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 2,0% 24/2/2027	14,062.0000	56.00	787,472.00	5.93%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-27						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 2,0% 24/2/2028	12,732.8000	54.50	693,937.60	5.22%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-28						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 2,0% 24/2/2029	10,732.8000	54.00	579,571.20	4.36%		Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-29						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						
- Πηγή: BANK OF GREECE						

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & PORS		
ΕΔ 2,0% 24/2/2030 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-30 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	12,732.8000	53.50	681,204.80	5.13%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2031 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-31 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	28,732.8000	53.00	1,522,838.40	11.46%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2032 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-32 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	9,032.8000	52.50	474,222.00	3.57%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2033 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-33 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,732.8000	52.00	194,105.60	1.46%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2034 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-34 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	5,132.8000	51.50	264,339.20	1.99%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2035 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-35 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	12,732.8000	51.25	652,556.00	4.91%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2036 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-36 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,732.8000	51.00	190,372.80	1.43%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2037 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-37 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,732.8000	50.75	138,689.60	1.05%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2038 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-38 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,732.8000	50.75	138,689.60	1.05%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2039 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-39 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,732.8000	50.50	188,506.40	1.42%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2040 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-40 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	9,232.8000	50.50	466,256.40	3.51%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2041 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-41 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,732.8000	50.50	188,506.40	1.42%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2042 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-42 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,732.8000	50.00	136,640.00	1.03%		Ba3	B	B

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & POORS
HELLENIC T-BILL 06/03/2015 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 06-SEP-14 - 06-MAR-15 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	1,000.000	99.19	99,190.00	0.75%		Ba3 B B
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ			4,242.82	0.03%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>12,027,930.22</b>	<b>90.54%</b>	<b>90.39%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>12,028,074.92</b>	<b>90.54%</b>	<b>90.39%</b>	
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ</b>						
ΜΟΗΓΑ 5,125% 15/5/2019 FX - Εκδότης:ΜΟΗΓΑ - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 22-MAY-14 - 15-MAY-19 Επιτόκιο: 5,125% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,000.000	93.4840	93,484.00	0.70%		- - -
ALPHA CREDIT 17/6/2017 3,375% - Εκδότης: ALPHA - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 17-JUN-14 - 17-JUN-19 Επιτόκιο: 3,375% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,000.000	86.4100	86,410.00	0.65%		Caa1 CCC+ B-
PPCGA 5,5% 1/5/2019 FX - Εκδότης:PPCGA - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 8-MAY-14 - 1-MAY-19 Επιτόκιο: 5,5% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,500.000	80.8840	121,326.00	0.91%		- B -
PPCGA 4,75% 1/5/2017 FX - Εκδότης:PPCGA - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 8-MAY-14 - 1-MAY-17 Επιτόκιο: 4,75% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,000.000	85.6750	85,675.00	0.64%		- B -
ETEGA 4,375% 30/4/2019 FX - Εκδότης:ETEGA - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 30-MAY-14 - 30-MAY-19 Επιτόκιο: 4,375% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,000.000	79.4020	79,402.00	0.60%		Caa1 - B-
ELPEGA 5,25% 4/7/2019 FX - Εκδότης:ELPEGA - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 04-JUL-14 - 04-JUL-19 Επιτόκιο: 5,25% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,500.000	86.5000	129,750.00	0.98%		- - -
ELPEGA 4,625% 16/5/2016 FX - Εκδότης:ELPEGA - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 16-MAY-14 - 16-MAY-26 Επιτόκιο: 4,625% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	2,000.000	76.6000	153,199.90	1.15%		- - -
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>749,246.90</b>	<b>5.64%</b>	<b>5.63%</b>	
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΔΟΥΒΛΙΝΟΥ</b>						
ESTIA MORTGAGE 0,622% 27/4/40 FRN CL. B - Εκδότης: PIRAEUS BANK SA - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 07-JUN-05 - 27-APR-40 Επιτόκιο: 0,633% - Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BGN	3,138.5268	43.99997	138,095.09	1.04%		- B-(sf) CCCsf
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>138,095.09</b>	<b>1.04%</b>	<b>1.04%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>887,341.99</b>	<b>6.68%</b>	<b>6.67%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>887,341.99</b>	<b>6.68%</b>	<b>6.67%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>12,915,416.91</b>	<b>97.22%</b>	<b>97.06%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			377,504.50	2.84%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΙΠΟΤΟΚΙ (ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ)			312,500.13	2.35%		
ΜΕΙΟΝ - ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΑΣ (ΔΙΑΓΡΑΦΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΔΑΝΕΙΟΥ)			(312,500.13)	-2.35%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>			<b>377,504.50</b>	<b>2.84%</b>	<b>2.84%</b>	

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PORS
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΦΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ ( EFG EUROBANK )			9.553.31	0.07%		
ΟΦΕΩΣ ΣΕ USD			3.847.33	0.03%		
ΟΦΕΩΣ ΣΕ HUF			3.41	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			13.404.05	0.10%	0.10%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>13,306,325.46</b>	<b>100.16%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(18,143.24)	-0.14%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(2,913.40)	-0.02%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(21,056.64)	-0.16%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>13,285,268.82</b>	<b>100.00%</b>		
(Μερίδια 2.418.206,794 Χ ΕΥΡΩ 5,4939)						

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Κατά το α' εξάμηνο του 2014 συνεχίστηκε η βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών της ελληνικής οικονομίας, γεγονός που οδήγησε στη μείωση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων και στην έξοδο στις αγορές κεφαλαίου, μέσω των εκδόσεων 3ετών και 5ετών ομολόγων. Παύσο, κατά το β' εξάμηνο επικράτησε παρατεταμένη αβεβαιότητα λόγω του πολιτικού κινδύνου, πράγμα που οδήγησε στη διεύρυνση της διαφοράς των 10ετών αποδόσεων μεταξύ γερμανικών και ελληνικών ομολόγων και στην αρνητική απόδοση του Α/Κ για το 2014.
- Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) και τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 31/12/2014.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων ομολόγων του Εξωτερικού διαμορφώθηκε με βάση την μέση τιμή της τελευταίας τιμής ζήτησης.
- Οι μετοχές της εταιρείας "ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε." που η διαπραγματεύσει τους στο Χρηματιστήριο έχει διακοπεί, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανά μετοχή.
- Οι μετοχές της εταιρείας "ΔΙΕΘΝΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ" που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανά μετοχή.
- Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2014 τόκοι των τίτλων σταθερού εισοδήματος, μειωμένοι κατά τους τόκους που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους (και οι οποίοι εμφανίζονται σε ιδιαίτερους λογαριασμούς ανά κατηγορία χρεογράφων) περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου.
- Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2014.
- Ποσοστό άνω του 35% του καθαρού ενεργητικού είναι επενδυμένο σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου.
- Δεν έχουν επενδυθεί ιδιαίτερα σημαντικά ποσοστά του ενεργητικού του Α/Κ σε ομίλους εταιριών σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθρου 61 του Ν.4099/2012.
- Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
- 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
Μετοχές	144,70	-	-	144,70
Ομόλογα	12.915.272,21	-	-	12.915.272,21
Χρηματικά διαθέσιμα	13.404,05	-	-	13.404,05
Απαιτήσεις	377.504,50	-	-	377.504,50
	<u>13.306.325,46</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.306.325,46</u>

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.

12. Η μέτρηση κινδύνων και ο υπολογισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).

## Ετήσια Έκθεση 2014

### 2. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

	31/12/2014	31/12/2013	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	12,027,930.22	12,194,945.20	-1.37%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	887,341.99	1,551,828.09	-42.82%
Κινητές αξίες εσωτερικού που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	144.70	105.61	37.01%
	<b>12,915,416.91</b>	<b>13,746,878.90</b>	<b>-6.05%</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2013	2,469,941.685	15,032,042.29
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2014	381,145.767	2,467,418.73
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2014	432,880.658	2,795,408.50
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΧΩΝ</b>	<b>2,418,206.794</b>	<b>14,704,052.52</b>

### 4. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 -31/12/2014

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι ομολόγων	14,785,490.85
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι ομολόγων	12,915,272.21
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>(1,870,218.64)</b>
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι μετοχών	74,491.15
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι μετοχών	144.70
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΣ</b>	<b>(74,346.45)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(1,944,565.09)</b>

### 5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Τόκοι χρεογράφων	491,681.72
Τόκοι καταθέσεων	1,468.22
Σύνολο προσόδων	493,149.94
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	184,358.02
Σύνολο καθαρών κερδών	184,358.02
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	120,008.08
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακής	8,060.54
Έξοδα δημοσιεύσεων - ανακοινώσεων	4,649.88
Αμοιβή ελεγκτών	12,177.00
Φόροι - Τέλη	6,925.03
Σύνολο Δαπανών	151,820.53
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	525,687.43

### 6. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2014	13,285,268.82
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	2,418,206.794
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2014	5.4939

### 7. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη χρήσεως	525,687.43
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	525,687.43

### 8. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	2012	2013	2014
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	12,110,963.89	14,117,043.42	13,285,268.82
Μερίδια	2,589,495.031	2,469,941.685	2,418,206.794
Αξία μεριδίου	4.6770	5.7155	5.4939

Αθήνα 22 Απριλίου 2015

Για το Θεματούλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
ΕΙΡ.ΒΘΑΜΑΔΑΚΗ Γ.ΛΟΥΚΟΠΟΥΛΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz A.E.Δ.Α.Κ.  
Γ.ΧΡΥΣΙΚΟΣ Α.ΓΚΟΤΣΟΠΟΥΛΟΥ

## Ετήσια Έκθεση 2014

### Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»

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

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (η Έκθεση Διαχείρισης) «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ», της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίτρια 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 δικλίδες που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης απαλλαγμένης από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

#### Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισης, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε 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 δικλίδες 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 δικλίδων 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 παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης.

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

#### Γνώμη

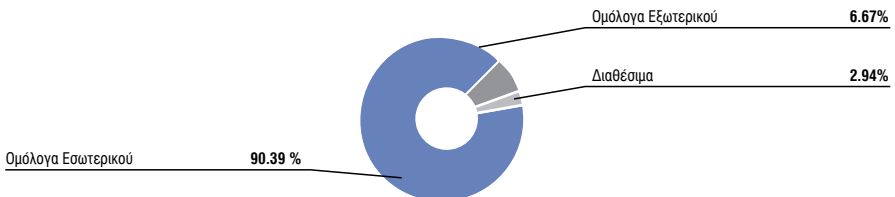
Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, όπως εξειδικεύονται από την ΑΠ 5567/87/8.6.2010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

Αθήνα, 24 Απριλίου 2015  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz A/K Ομολογιών Εσωτερικού

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2014



ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

(Αρ.Αδείας 132/12.1.1993 ΦΕΚ 40Β/03.02.93)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2014 - 31/12/2014)

Άρθρο 77 Ν. 4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2014 (Αξίες σε Ευρώ).

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & POORS
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>						
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	455	0.215	97.83			
ΕΥΡΟΒΑΝΚ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ (ΚΟ)	300,000	0.187	56,100.00			
ΣΥΝΟΛΟ			56,197.83	0.75%	0.75%	
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	50,000	4.650	232,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			232,500.00	3.12%	3.11%	
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>						
Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΙΑΣ Α.Ε	99,463	0.470	46,747.61			
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (ΚΟ)	20,000	0.554	11,080.00			
ΕΛΜΑΚΤΩΡ Α.Ε (ΚΟ)	130,000	2.130	276,900.00			
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	80,000	1.890	151,200.00			
ΣΥΝΟΛΟ			485,927.61	6.51%	6.49%	
<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>						
ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	10,000	8.900	89,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			89,000.00	1.19%	1.19%	
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΜΕΤΚΑ Α.Ε (ΚΟ)	10,000	8.450	84,500.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	7,000	25.700	179,900.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	8,205	10.500	86,152.50			
ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	41,736	1.280	53,422.08			
ΣΥΝΟΛΟ			403,974.58	5.42%	5.40%	
<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	30,000	3.800	114,000.00			
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ (ΚΟ)	10,000	6.500	65,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			179,000.00	2.40%	2.39%	
<b>ΧΗΜΙΚΑ</b>						
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	20,000	0.900	18,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			18,000.00	0.24%	0.24%	
<b>ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>						
GRIVALIA PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α	10,000	7.570	75,700.00			
ΣΥΝΟΛΟ			75,700.00	1.02%	1.01%	
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ</b>						
Ε.Υ.Α.Θ.	20,000	2.610	52,200.00			
TERNA ENERGY	35,000	1.880	65,800.00			
ΕΛ.ΤΕΧΝ.ΑΝΕΜΟΣ	80,000	0.648	51,840.00			
ΔΕΗ ΑΕ (ΚΟ)	35,000	5.400	189,000.00			
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	26,446	6.250	165,287.50			
ΣΥΝΟΛΟ			524,127.50	7.02%	7.00%	
<b>ΕΜΠΟΡΙΟ</b>						
FOLLI FOLLIE GROUP (ΚΟ)	5,000	26.400	132,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			132,000.00	1.77%	1.76%	
<b>ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ</b>						
ΟΤΕ (ΚΟ)	38,405	9.100	349,485.50			
ΣΥΝΟΛΟ			349,485.50	4.68%	4.67%	

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & POORS
<b>ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ</b>						
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε (ΚΟ) ΣΥΝΟΛΟ	60,000	4.640	278,400.00 278,400.00	3.73%	3.72%	
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ</b>						
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ) ΣΥΝΟΛΟ	50,000	3.220	161,000.00 161,000.00	2.16%	2.15%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
			<b>2,985,313.02</b>	<b>40.01%</b>	<b>39.88%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ</b>						
<b>ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1,960	0.010	19.60			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ</b>						
<b>ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
			<b>19.60</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
PROBANK Α.Ε.	126,000	0.010	1,260.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
			<b>1,260.00</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>						
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.) - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42 Επιτόκιο: 0.0% - Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BANK OF GREECE	17,325.0000	0.70	12,127.50	0.16%		Ba3 B B
GGB 4,75% 17/04/2019 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 17-APR-14 - 17-APR-19 Επιτόκιο: 4.75% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	1,000.0000	79.45	79,450.00	1.06%		Ba3 B B
GGB 3,375% 17/07/2017 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 17-JUL-14 - 17-JUL-17 Επιτόκιο: 3,375% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,000.0000	79.90	159,800.00	2.14%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2023 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-23 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	12,825.0000	64.00	820,800.00	11.00%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2024 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-24 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,825.0000	63.00	240,975.00	3.23%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2025 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-25 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	10,825.0000	60.00	649,500.00	8.70%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2026 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-26 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	1,825.0000	57.00	104,025.00	1.39%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2027 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-27 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	825.0000	56.00	46,200.00	0.62%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2028 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-28 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	54.50	47,960.00	0.64%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2029 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-29 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	7,080.0000	54.00	382,320.00	5.12%		Ba3 B B



## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD & POORS
ΕΔ 2,0% 24/2/2030 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-30 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	53.50	47.080.00	0.63%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2031 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-31 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	53.00	46.640.00	0.63%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2032 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-32 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2.180.0000	52.50	114.450.00	1.53%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2033 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-33 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	1.880.0000	52.00	97.760.00	1.31%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2034 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-34 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	51.50	45.320.00	0.61%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2035 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-35 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	51.25	45.100.00	0.60%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2036 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-36 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	51.00	44.880.00	0.60%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2037 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-37 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	50.75	44.660.00	0.60%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2038 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-38 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	50.75	44.660.00	0.60%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2039 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-39 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	50.50	44.440.00	0.60%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2040 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-40 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3.880.0000	50.50	195.940.00	2.63%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2041 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-41 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	50.50	44.440.00	0.60%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2042 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-42 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3.380.0000	50.00	169.000.00	2.26%		Ba3 B B
HELLENIC T-BILL 06/03/2015 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 06-SEP-14 - 06-MAR-15 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2.000.0000	99.19	198.380.00	2.66%		Ba3 B B

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & POORS
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ			2,718.49	0.04%		
ΣΥΝΟΛΟ			3,728,625.99	49.96%	49.81%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>3,728,625.99</b>	<b>49.97%</b>	<b>49.81%</b>	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			6,715,218.61	89.99%	89.71%	
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΑΙΜ LONDON</b>						
HELESI PLC	35,290	0.00012839	4.53			
ΣΥΝΟΛΟ			4.53	0.00%	0.00%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>4.53</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ</b>						
ΕΤΕΓΑ 4,375% 30/04/2019 FX	1,000,000	79.4020	79,402.00	1.06%		Caa1 - B-
- Εκδότης: ΕΤΕΓΑ						
- Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 30-APR-14 - 30-APR-19						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN						
PIRAEUS GR.PLC 1,931% 20/7/16 FL	1,500,000	85.8920	128,838.00	1.73%		Caa3 CC B-
- Εκδότης: PIRAEUS GROUP FINANCE PLC						
- Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 20-JUL-06 - 20-JUL-16						
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BGN						
- Πρόσθετοι Όροι: CALL 20/7/15@ 100.00						
ATTICA FUND 2,581% 24/3/15 FRN PLC	2,000,000	94.7573	189,514.57	2.54%		Ca - -
- Εκδότης: ΞΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ						
- Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-MAR-05 - 24-MAR-15						
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: internal model						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>397,754.57</b>	<b>5.33%</b>	<b>5.31%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>397,759.10</b>	<b>5.33%</b>	<b>5.31%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>7,112,977.71</b>	<b>95.32%</b>	<b>95.02%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			105,097.78	1.41%		
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			6,300.00	0.08%		
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ ΦΟΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			18,287.09	0.25%		
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ ( ΕΤΕ )			646.05	0.01%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			130,330.92	1.75%	1.74%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΦΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ ( EFG EUROBANK )			242,607.49	3.25%		
ΟΦΕΩΣ ΣΕ GBP			44.36	0.00%		
ΟΦΕΩΣ ΣΕ USD			0.04	0.00%		
ΟΦΕΩΣ ΣΕ CHF			50.03	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			242,701.92	3.25%	3.24%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>7,466,010.55</b>	<b>100.32%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(24,073.34)	-0.32%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(24,073.34)	-0.32%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>7,461,937.21</b>	<b>100.00%</b>		
(Μερίδια 911.321,517 x ΕΥΡΩ 8,1880)						

## Ετήσια Έκθεση 2014

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Κατά το α' εξάμηνο του 2014 συνεχίστηκε η βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών της ελληνικής οικονομίας, γεγονός που ευνοήσε την αύξηση ανάληψης του κινδύνου και οδήγησε σε αύξηση των θέσεων τόσο σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, μέσω των εκδόσεων 3ετών και 5ετών ομολόγων, όσο και σε αύξηση μετοχικών τίτλων εταιρειών με σημαντικό εξαγωγικό προσανατολισμό, θετικές ροές και χαμηλό δανεισμό. Ωστόσο, η επιδείνωση του οικονομικού κλίματος που παρουσιάστηκε κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου, λόγω του παρατεταμένου πολιτικού κινδύνου είχε αποτέλεσμα να επηρεαστούν αρνητικά τόσο οι αγορές ομολόγων όσο και των μετοχών και οδήγησε το Α/Κ σε αρνητική απόδοση -15,86% συνολικά για το έτος.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών της μετρητοίς της 31/12/2014.
- Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) και Εντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 31/12/2014.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων ομολόγων στην αγορά του Λουξεμβούργου διαμορφώθηκε με βάση τη μέση τιμή της τελευταίας τιμής ζήτησης.
- Οι μετοχές της εταιρείας "ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε." που η διαπραγματεύσει τους στο Χρηματιστήριο έχει διακοπεί, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανα μετοχή.
- Οι μετοχές της εταιρείας "HELESI PLC" που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 GBP ανά μετοχή.
- Οι μετοχές της εταιρείας «PROBANK A.E.», που δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και βρίσκεται σε εκκαθάριση αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανα μετοχή.
- Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2014 τόκοι των τίτλων σταθερού εισοδήματος, μειωμένοι κατά τους τόκους που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους (και οι οποίοι εμφανίζονται σε ιδιαίτερους λογαριασμούς ανά κατηγορία χρεογράφων) περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως.
- Η μετατροπή των Ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2014.
- Η διαχειρίτρια εταιρεία παρέσχε και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου σε Γενικές Συνελεύσεις των ημεδαπών εταιρειών στις οποίες τα Αμοιβαία Κεφάλαια που διαχειρίζεται κατέχουν σημαντικό ποσοστό μετοχών.
- Δεν έχουν επενδυθεί ιδιαίτερα σημαντικά ποσά του ενεργητικού του Α/Κ σε ομίλους εταιριών σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθρου 61 του Ν.4099/2012.
- Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
- 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
Μετοχές	2.986.597,15	-	-	2.986.597,15
Ομόλογα	3.936.865,99	189.514,57	-	4.126.380,56
Χρηματικά διαθέσιμα	242.701,92	-	-	242.701,92
Απαιτήσεις	130.330,92	-	-	130.330,92
	<u>7.296.495,98</u>	<u>189.514,57</u>	<u>-</u>	<u>7.486.010,55</u>

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. Η έλλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων της κατηγορίας 2 επιμετρήθηκε με βάση το discount margin ουσιαδών συναφών μέσων που παρατηρούνται 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.

14. Η μέτρηση κινδύνων και ο υπολογισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).

## Ετήσια Έκθεση 2014

### 2. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

	31/12/2014	31/12/2013	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	2,985,313.02	4,825,372.33	-38.13%
Κινητές αξίες εξωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	4.53	4.23	7.09%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1,260.00	68,015.23	-98.15%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	3,728,625.99	3,642,934.01	2.35%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	397,754.57	775,493.21	-48.71%
Κινητές αξίες εσωτερικού που αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως σε οργανωμένη αγορά	19.60	19.60	0.00%
	<b>7,112,977.71</b>	<b>9,311,838.61</b>	<b>-23.61%</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2013	969,049.837	8,766,377.38
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2014	50,083.523	538,667.51
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2014	107,811.843	1,143,390.25
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>911,321.517</b>	<b>8,161,654.64</b>

### 4. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι ομολόγων	4,188,319.55
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι ομολόγων	4,126,380.56
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>(61,938.99)</b>
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι μετοχών	4,425,105.97
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι μετοχών	2,986,597.15
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(1,438,508.82)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(1,500,447.81)</b>

### 5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	56,488.49
Τόκοι χρεογράφων	149,005.09
Τόκοι καταθέσεων	8.87
Σύνολο προσόδων	205,502.45
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	916,536.49
Σύνολο καθαρών κερδών	916,536.49
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	248,102.77
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	11,188.09
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	24,106.49
Έξοδα δημοσιεύσεων-ανακαλύψεων	3,558.47
Αμοιβή ελεγκτών	7,872.00
Φόροι -Τέλη	26,494.15
Σύνολο Δαπανών	321,321.97
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	800,716.97

### 6. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Καθαρά Ενεργητικό την 31/12/2014	7,461,937.21
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	911,321.517
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2014	8.1880

### 7. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη χρήσεως	800,716.97
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	800,716.97

### 8. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	2012	2013	2014
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	7,910,685.50	9,429,930.03	7,461,937.21
Μερίδια	1,089,518.352	969,049.837	911,321.517
Αξία μεριδίου	7.2607	9.7311	8.1880

Αθήνα 22 Απριλίου 2015

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
ΕΙΡ.ΒΟΜΒΑΔΑΚΗ Γ.ΛΟΥΚΟΠΟΥΛΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz A.E.Δ.Α.Κ.  
Γ.ΧΡΥΣΙΚΟΣ Α.ΓΚΟΤΣΟΠΟΥΛΟΥ

## Ετήσια Έκθεση 2014

### Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»

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

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (η Έκθεση Διαχείρισης) «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ», της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» 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 δικλίδες που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης απαλλαγμένης από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

#### Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισης, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε 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 εξετάει τις εσωτερικές δικλίδες 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 δικλίδων 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.

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

#### Γνώμη

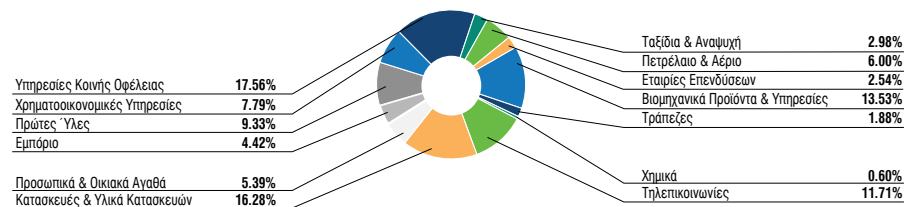
Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, όπως εξειδικεύονται από την ΑΠ 5567/87/8.6.2010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

Αθήνα, 24 Απριλίου 2015  
KPMG Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνιάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού

Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου Εσωτερικού 31/12/2014



## ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ UNIT LINKED

Αρ.Αδείας 19/23.1.1997 (ΦΕΚ154Β/6.3.97)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2014 - 31/12/2014)

Άρθρο 77 Ν. 4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

## 1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2014 (Αξίες σε Ευρώ).

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PORS
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>						
ALPHA BANK (ΚΟ)	895,000	0.468	418,860.00			
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	1,150,000	0.187	215,050.00			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	50,000	1.470	73,500.00			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	1,120	0.215	240.80			
ΣΥΝΟΛΟ			707,650.80	3.01%	3.00%	
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	105,000	4.650	488,250.00			
ΣΥΝΟΛΟ			488,250.00	2.08%	2.07%	
<b>ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>						
GRIVALIA PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α	28,850	7.570	218,394.50			
LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.	594,500	3.360	1,997,520.00			
ΣΥΝΟΛΟ			2,215,914.50	9.44%	9.39%	
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	49,485	10.500	519,592.50			
ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΑΕ ΣΥΜΒ.ΤΕΧΝ	75,000	1.710	128,250.00			
ΣΥΝΟΛΟ			647,842.50	2.76%	2.74%	
<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	290,804	3.800	1,105,055.20			
ΣΥΝΟΛΟ			1,105,055.20	4.70%	4.68%	
<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>						
ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	23,450	8.900	208,705.00			
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	45,000	6.900	310,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			519,205.00	2.21%	2.20%	
<b>ΠΡΟΪΕΣ ΥΛΕΣ</b>						
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	30,000	4.640	139,200.00			
ΣΥΝΟΛΟ			139,200.00	0.59%	0.59%	
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ</b>						
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	176,345	6.250	1,102,156.25			
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	252,246	1.880	474,222.48			
ΣΥΝΟΛΟ			1,576,378.73	6.71%	6.68%	
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ &amp; ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>						
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (ΚΟ)	190,445	0.554	105,506.53			
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	343,934	1.890	650,035.26			
ΕΛΜΑΚΤΩΡ Α.Ε. (ΚΟ)	410,000	2.130	873,300.00			
ΣΥΝΟΛΟ			1,628,841.79	6.93%	6.90%	
<b>ΧΗΜΙΚΑ</b>						
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	120,000	0.900	108,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			108,000.00	0.46%	0.46%	
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ</b>						
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	443,109	3.220	1,426,810.98			
JUMBO Α.Ε.	65,000	8.470	550,550.00			
ΣΥΝΟΛΟ			1,977,360.98	8.42%	8.38%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>11,113,699.50</b>	<b>47.31%</b>	<b>47.08%</b>	
PROBANK Α.Ε.	84,000	0.010	840.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>840.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & PDBRS		
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>								
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.) - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42 Επικόκιο: 0.0% - Τύπος Επιτοκίου: Κυμαίνόμενο Πηγή: BANK OF GREECE	68,593.0000	0.70	48,015.10	0.20%		Ba3	B	B
GSB 4,75% 17/04/2019 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 17-APR-14 - 17-APR-19 Επικόκιο: 4.75% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	4,000.0000	79.45	317,800.00	1.35%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2023 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-23 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	24,166.4000	64.00	1,546,649.60	6.58%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2024 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-24 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	36,266.4000	63.00	2,284,783.20	9.73%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2025 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-25 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	15,966.4000	60.00	957,984.00	4.08%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2026 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-26 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	8,766.4000	57.00	499,684.80	2.13%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2027 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-27 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	11,266.4000	56.00	630,918.40	2.69%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2028 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-28 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	9,984.1600	54.50	544,136.72	2.32%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2029 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-29 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	18,484.1600	54.00	998,144.64	4.25%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2030 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-30 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	13,484.1600	53.50	721,402.56	3.07%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2031 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-31 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	53.00	184,660.48	0.79%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2032 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-32 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	52.50	182,918.40	0.78%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2033 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-33 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	6,484.1600	52.00	337,176.32	1.44%		Ba3	B	B
ΕΔ 2,0% 24/2/2034 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ημερ/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-34 Επικόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	13,484.1600	51.50	694,434.24	2.96%		Ba3	B	B

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & PORS
ΕΔ 2,0% 24/2/2035 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-35 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	51.25	178,563.20	0.76%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2036 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-36 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	51.00	177,692.16	0.76%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2037 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-37 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	50.75	176,821.12	0.75%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2038 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-38 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	50.75	176,821.12	0.75%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2039 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-39 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	50.50	175,950.08	0.75%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2040 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-40 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	7,884.1600	50.50	398,150.08	1.69%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2041 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-41 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	50.50	175,950.08	0.75%		Ba3 B B
ΕΔ 2,0% 24/2/2042 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-42 Επιτόκιο: 2.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	50.00	174,208.00	0.74%		Ba3 B B
ΣΥΝΟΛΟ			11,582,864.30	49.32%	49.07%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>11,582,864.30</b>	<b>49.32%</b>	<b>49.07%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>22,697,403.80</b>	<b>96.63%</b>	<b>96.15%</b>	
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ AIM LONDON</b>						
HELES1 PLC	63,700	0.00012839	8.18	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			8.18	0.00%	0.00%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>8.18</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ</b>						
EFG INTER GUERNSEY 8.0% 13/01/22 - Εκδότης: EFG INTERNATIONAL AG - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 13-JAN-12 - 13-JAN-22 Επιτόκιο: 8.0% - Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: SNSX - Πρόσθετοι Όροι: CALL 01/13/17@100	1,000.0000	101.6420	101,642.00	0.43%		- - BBB+
ATTICA FUND 2,581% 24/3/15 FRN PLC - Εκδότης: ΞΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-MAR-05 - 24-MAR-15 Επιτόκιο: 2,581% - Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: internal model	2,000.0000	94.7573	189,514.57	0.81%		Ca - -
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			291,156.57	1.24%	1.23%	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			291,164.75	1.24%	1.23%	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>22,988,568.55</b>	<b>97.87%</b>	<b>97.38%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			358,163.85	1.52%		
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΤΕ)			2,020.91	0.01%		
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ ΦΟΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			78,728.58	0.34%		



## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PDBRS
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			72,768.84	0.31%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΙΑΤΗΣΕΩΝ			511,682.18	2.18%	2.17%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (EFG EUROBANK)			106,265.30	0.45%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			166.73	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			5.65	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			55.74	0.00%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>106,493.42</b>	<b>0.45%</b>	<b>0.45%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΣ</b>			<b>23,606,744.15</b>	<b>100.50%</b>	<b>100.00%</b>	
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(116,944.11)	-0.50%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(116,944.11)	-0.50%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>23,489,800.04</b>	<b>100.00%</b>		
(Μερίδια 6.226.609,080 x ΕΥΡΩ 3,7725)						

## Ετήσια Έκθεση 2014

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Κατά το α' εξάμηνο του 2014 συνεχίστηκε η βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών της ελληνικής οικονομίας, γεγονός που ευλόγησε την αύξηση ανάλυσης κινδύνου και οδήγησε σε αύξηση των θέσεων τόσο σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, μέσω των εκδόσεων 3ετών και 5ετών ομολόγων, όσο και σε αύξηση μετοχικών τίτλων εταιρειών με σημαντικό εξαγωγικό προσανατολισμό, θετικές ροές και χαμηλό δανεισμό. Παρόσο, η επιδείνωση του οικονομικού κλίματος που παρουσιάστηκε κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου, λόγω του παρατεταμένου πολιτικού κινδύνου είχε αποτέλεσμα αρνητικά τόσο οι αγορές ομολόγων όσο και των μετοχών και οδήγησε το Α/Κ σε αρνητική απόδοση -20,41% συνολικά για το έτος. Το 2014 η χρηματοπιστωτική χρονιά παρουσίασε δύο όψεις. Το α' εξάμηνο χαρακτηρίστηκε από ανοδικές τάσεις και έντονες εισροές κεφαλαίων. Το χρηματοπιστόριο προεξόφλησε το ανοδικό γύψωμα της οικονομίας στο δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο της χρονιάς, την επιτυχή έξοδο της Ελλάδας στις αγορές με δύο εκδόσεις ομολόγων και την επιτυχή έκβαση της κεφαλαιακής ενίσχυσης των τραπεζών. Παρόσο, η χρηματοπιστωτική αγορά κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου ενσωμάτωσε σταδιακά τον παράγοντα του πολιτικού ρίσκου της χώρας μηδενίζοντας την θετική πορεία του α' εξαμήνου. Η απόδοση του Α/Κ επηρεάστηκε από τις εγχώριες πολιτικές εξελίξεις με αποτέλεσμα να καταγράψει αρνητική απόδοση -20,41% έναντι -28,94% του γενικού δείκτη του ΧΑΑ. Το Α/Κ παρέμεινε επενδεδυμένο στα ίδια επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια του έτους εστιάζοντας σε μετοχές με σημαντικό εξαγωγικό προσανατολισμό, θετικές ροές και χαμηλό δανεισμό. Επίσης μέρος του Α/Κ ήταν επενδεδυμένο και σε μετοχές των ελληνικών τραπεζών.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τους μετρητοίς της 31/12/2014.
- Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) και τα Εντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 31/12/2014.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων ομολόγων Εξωτερικού διαμορφώθηκε με βάση τη μέση τιμή της τελευταίας τιμής ζήτησης.
- Οι μετοχές της εταιρείας "HELESI PLC" που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 GBP ανά μετοχή.
- Οι μετοχές της εταιρείας «PROBANK A.E.», που δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και βρίσκεται σε εκκαθάριση αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανα μετοχή.
- Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2014 τόκοι των τίτλων σταθερού εισοδήματος, μειωμένοι κατά τους τόκους που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους (και οι οποίοι εμφανίζονται σε ιδιαίτερους λογαριασμούς ανά κατηγορία χρεογράφων) περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως.
- Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2014.
- Η διαχειρίτρια εταιρεία παρέσθη και άσκηση σε δικαιώματα ψήφου σε Γενικές Συνελεύσεις των ημεδαπών εταιρειών στις οποίες τα Αμοιβαία Κεφάλαια που διαχειρίζεται κατέχουν σημαντικό ποσοστό μετοχών .
- Δεν έχουν επενδυθεί ιδιαίτερα σημαντικά ποσοστά του ενεργητικού του Α/Κ σε ομίλους εταιριών σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθρου 61 του Ν.4099/2012.
- Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
- 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
Μετοχές	11.114.547,68	-	-	11.114.547,68
Ομόλογα	11.684.506,30	189.514,57	-	11.874.020,87
Χρηματικά διαθέσιμα	106.493,42	-	-	106.493,42
Απαιτήσεις	511.682,18	-	-	511.682,18
	<u>23.417.229,58</u>	<u>189.514,57</u>	<u>-</u>	<u>23.606.744,15</u>

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.

Η εύλογη αξία των τίτλων δικαιωμάτων κτήσεως μετοχών της κατηγορίας 2 επιμετρήθηκε με βάση τη θεωρητική τιμή όπως περιγράφεται στη σημείωση 7, ενώ η εύλογη αξία των ομολόγων της κατηγορίας 2 επιμετρήθηκε με βάση το discount margin ουσιαστών συναφών μέσων που παρατηρούνται 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.

13. Η μέτρηση κινδύνου και ο υπολογισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).

## Ετήσια Έκθεση 2014

### 2. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

	31/12/2014	31/12/2013	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγημένες σε οργανωμένη αγορά	11,113,699.50	15,107,054.10	-26.43%
Κινητές αξίες εξωτερικού εισηγημένες σε οργανωμένη αγορά	8.18	40,669.75	-99.98%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγημένες σε οργανωμένη αγορά	840.00	45,343.48	-98.15%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	11,582,864.30	12,738,479.53	-9.07%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	291,156.57	1,913,818.54	-84.79%
	<b>22,988,568.55</b>	<b>29,845,365.40</b>	<b>-22.97%</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2013	6,501,126.192	30,713,657.99
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2014	580,552.849	2,894,988.94
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2014	855,069.961	4,333,490.97
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>6,226,609.080</b>	<b>29,275,155.96</b>

### 4. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι ομολόγων	13,757,277.00
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι ομολόγων	11,874,020.87
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>(1,883,256.13)</b>
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι μετοχών	15,859,067.52
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι μετοχών	11,114,547.68
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΣ</b>	<b>(4,744,519.84)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(6,627,775.97)</b>

### 5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	231,685.84
Τόκοι χρεογράφων	458,212.81
Τόκοι καταθέσεων	6,976.38
Σύνολο προσόδων	696,875.03
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	1,601,552.60
Σύνολο καθαρών κερδών	1,601,552.60
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	1,270,986.46
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακτής	28,866.00
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	55,836.98
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	7,881.64
Αμοιβή ελεγκτών	24,354.00
Φόροι -Τέλη	68,120.51
Σύνολο Δαπανών	1,456,045.59
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	842,382.04

### 6. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Καθαρά Ενεργητικό την 31/12/2014	23,489,800.04
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	6,226,609.080
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2014	3.7725

### 7. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη χρήσεως	842,382.04
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	842,382.04

### 8. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	2012	2013	2014
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	25,617,828.98	30,813,417.80	23,489,800.04
Μερίδια	6,756,972.420	6,501,126.192	6,226,609.080
Αξία μεριδίου	3.7913	4.7397	3.7725

Αθήνα 22 Απριλίου 2015

Για το θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
ΕΙΡ.ΘΩΜΑΔΑΚΗ Γ.ΛΟΥΚΟΠΟΥΛΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz A.E.Δ.Α.Κ.  
Γ.ΧΡΥΣΙΚΟΣ Α.ΓΚΟΤΣΟΠΟΥΛΟΥ

## Ετήσια Έκθεση 2014

### Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ UNIT LINKED»

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

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (η Έκθεση Διαχείρισης) «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ UNIT LINKED», της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» 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 απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

#### Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισης, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνάμαστε 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 παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης.

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

#### Γνώμη

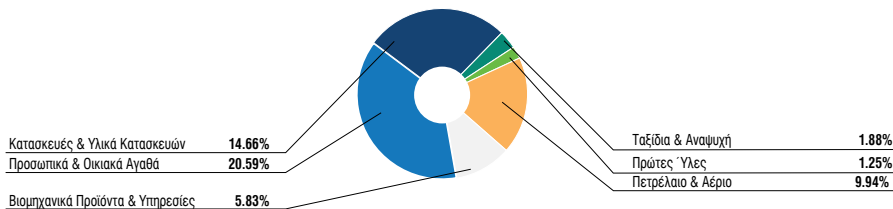
Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, όπως εξειδικεύονται από την ΑΠ 5567/87/8.6.2010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

Αθήνα, 24 Απριλίου 2015  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουσιτσάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz Α/Κ Μικτό Εσωτερικού Unit Linked

Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου Εσωτερικού 31/12/2014



ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

(Αρ.Αδείας 39/11.4.95 ΦΕΚ 710Β/17.8.95)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2014 - 31/12/2014)

Άρθρο 77 Ν.4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1.ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2014 (Αξίες σε Ευρώ).

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PORS
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>						
ALPHA BANK (ΚΟ)	676,158	0.468	316,441.94			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (ΚΟ)	470,000	0.910	427,700.00			
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	1,520,261	0.187	284,288.81			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	355,000	1.470	521,850.00			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	475	0.215	102.13			
ΣΥΝΟΛΟ			1,550,382.88	22.96%	22.88%	
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ (ΚΟ)	62,000	4.650	288,300.00	4.27%	4.25%	
ΣΥΝΟΛΟ			288,300.00			
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΑΕ ΣΥΜΒ.ΤΕΧΝ	25,000	1.710	42,750.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	20,495	10.500	215,197.50			
ΣΥΝΟΛΟ			257,947.50	3.82%	3.81%	
<b>ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>						
GRIVALIA PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α	25,000	7.570	189,250.00			
LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.	91,000	3.360	305,760.00			
ΣΥΝΟΛΟ			495,010.00	7.33%	7.31%	
<b>ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ</b>						
ΟΤΕ (ΚΟ)	35,000	9.100	318,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			318,500.00	4.72%	4.70%	
<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	115,000	3.800	437,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			437,000.00	6.47%	6.45%	
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ</b>						
ΔΕΗ ΑΕ(ΚΟ)	68,552	5.400	370,180.80			
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	50,731	6.250	317,068.75			
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	105,000	1.880	197,400.00			
ΣΥΝΟΛΟ			884,649.55	13.10%	13.06%	
<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>						
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	20,117	6.900	138,807.30			
ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	46,000	8.900	409,400.00			
ΣΥΝΟΛΟ			548,207.30	8.12%	8.09%	
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ</b>						
ΦΟΥΡΑΝΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	59,429	3.220	191,361.38			
JUMBO Α.Ε.(ΚΟ)	35,000	8.470	296,450.00			
ΣΥΝΟΛΟ			487,811.38	7.22%	7.20%	
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>						
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	110,000	1.890	207,900.00			
ΕΛΜΑΚΤΩΡ ΑΕ (ΚΟ)	130,437	2.130	277,830.81			
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	811	19.170	15,546.87			
J & P - ΑΒΑΕ ΑΕ (ΚΟ)	122,224	0.554	67,712.10			
ΣΥΝΟΛΟ			568,989.78	8.43%	8.40%	
<b>ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ</b>						
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε (ΚΟ)	42,000	4.640	194,880.00			
ΣΥΝΟΛΟ			194,880.00	2.89%	2.88%	

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΦΟΡΟΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΦΟΡΟΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & PBOORS
<b>ΧΗΜΙΚΑ</b>						
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	60.000	0.900	54.000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			54.000.00	0.80%	0.80%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>6.085.678.39</b>	<b>90.13%</b>	<b>89.83%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
PROBANK AE	100.800	0.010	1.008.00			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			1.008.00	0.01%	0.01%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>6.086.686.39</b>	<b>90.14%</b>	<b>89.84%</b>	
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΑ LONDON</b>						
INCADEA	46.692	2.394	111.799.44			
ΣΥΝΟΛΟ			111.799.44			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>111.799.44</b>	<b>1.66%</b>	<b>1.65%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>6.198.485.83</b>			
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			30.450.00	0.45%		
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ ΦΟΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			49.495.83	0.73%		
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΤΕ)			1.210.99	0.02%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ			81.156.82	1.20%	1.20%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΩΦΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ			490.916.72	7.27%		
ΩΦΕΩΣ ΣΕ USD			64.99	0.00%		
ΩΦΕΩΣ ΣΕ GBP			3.873.73	0.06%		
ΩΦΕΩΣ ΣΕ TRY			108.57	0.00%		
ΩΦΕΩΣ ΣΕ PLN			103.87	0.00%		
ΩΦΕΩΣ ΣΕ HUF			104.27	0.00%		
ΩΦΕΩΣ ΣΕ SEK			281.75	0.00%		
ΩΦΕΩΣ ΣΕ CHF			33.62	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			495.487.52	7.33%	7.31%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>6.775.130.17</b>	<b>100.33%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(22.562.12)	-0.33%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(22.562.12)	-0.33%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>6.752.568.05</b>	<b>100.00%</b>		

(Μερίδια 1.807.871,159 Χ ΕΥΡΩ 3,7351)

## Ετήσια Έκθεση 2014

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Το 2014 η χρηματιστηριακή χρονιά παρουσίασε δύο όψεις. Το α' εξαμήνο χαρακτηρίστηκε από ανοδικές τάσεις και έντονες εισροές κεφαλαίων. Το χρηματιστήριο προεξόφλησε το ανοδικό γύρισμα της οικονομίας στο δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο της χρονιάς, την επιτυχή έξοδο της Ελλάδας στις αγορές με δύο εκδόσεις ομολόγων και την επιτυχή έκβαση της κεφαλαιακής ενίσχυσης των τραπεζών. Ωστόσο, η χρηματιστηριακή αγορά κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου ενσωμάτωσε σταδιακά τον παράγοντα του πολιτικού ρίσκου της χώρας μηδενίζοντας την θετική πορεία του α' εξαμήνου.  
Η απόδοση του A/K επηρεάστηκε από τις εγχώριες πολιτικές εξελίξεις με αποτέλεσμα να καταγράψει αρνητική απόδοση -27% έναντι -28,94% του γενικού δείκτη του XAA.  
Το A/K παρέμεινε επενδυμένο στα ίδια επίπεδα καθ'όλη τη διάρκεια του έτους, εστιάζοντας σε μετοχές με σημαντικό εξαγωγικό προσανατολισμό, θετικές ροές και χαμηλό δανεισμό. Επίσης μέρος του A/K ήταν επενδυμένο και σε μετοχές των ελληνικών τραπεζών.
2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 31/12/2014.
3. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών Εξωτερικού διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 31/12/2014 των αλλοδαπών χρηματιστηρίων στα οποία είναι εισηγμένα.
4. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2014.
5. Οι μετοχές της εταιρείας «PROBANK A.E.», που δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και βρίσκεται σε εκκαθάριση αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανα μετοχή.
6. Η διαχειρίστρια εταιρεία παρέστη και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου σε Γενικές Συνελεύσεις των ημεδαπών εταιρειών στις οποίες τα Αμοιβαία Κεφάλαια που διαχειρίζεται κατέχουν σημαντικό ποσοστό μετοχών.
7. Δεν έχουν επενδυθεί ιδιαίτερα σημαντικά ποσοστά του ενεργητικού του A/K σε ομίλους εταιριών σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθρου 61 του Ν.4099/2012.
8. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται σωρευτικά τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
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
Μετοχές	6.198.485,83	-	-	6.198.485,83
Χρηματικά διαθέσιμα	495.487,52	-	-	495.487,52
Απαιτήσεις	81.156,82	-	-	81.156,82
	<u>6.775.130,17</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.775.130,17</u>

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.

10. Η μέτρηση κινδύνου και ο υπολογισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).

## Ετήσια Έκθεση 2014

### 2. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

	31/12/2014	31/12/2013	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	6,085,678.39	9,177,132.31	-33.69%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1,008.00	54,412.18	-98.15%
Κινητές αξίες εξωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	111,799.44	40,662.11	174.95%
	<b>6,198,485.83</b>	<b>9,272,206.60</b>	<b>-33.15%</b>

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

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2013	1,857,919.701	8,507,436.03
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2014	120,345.789	644,586.94
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2014	170,394.331	910,280.93
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>1,807,871.159</b>	<b>8,241,742.04</b>

### 4. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 -31/12/2014

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επί μετοχών	8,635,352.29
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επί μετοχών	6,198,485.83
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(2,436,866.46)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(2,436,866.46)</b>

### 5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

<b>A. Προσόδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	101,104.27
Τόκοι καταθέσεων	16.96
Σύνολο προσόδων	<u>101,121.23</u>
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	1,166,119.17
Σύνολο καθαρών κερδών	<u>1,166,119.17</u>
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	239,919.03
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	11,552.08
Εξόδα συμμετοχών και χρεογράφων	24,311.53
Εξόδα δημοσιεύσεων -ανακονιώσεων	3,524.28
Αμοιβή ελεγκτών	8,364.00
Φόροι -Τέλη	32,049.56
Σύνολο Δαπανών	<u>319,720.48</u>
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	<u>947,519.92</u>

### 6. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Καθαρά Ενεργητικό την 31/12/2014	6,752,568.050
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	1,807,871.159
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2014	3.7351

### 7. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη χρήσεως	947,519.92
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	947,519.92

### 8. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	2012	2013	2014
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	7,422,152.55	9,506,322.190	6,752,568.050
Μερίδια	1,953,403.978	1,857,919.701	1,807,871.159
Αξία μεριδίου	3.7996	5.1166	3.7351

**Αθήνα 22 Απριλίου 2015**

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
ΕΙΡ.ΘΩΜΑΔΑΚΗ Γ.ΛΟΥΚΟΠΟΥΛΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ.  
Γ.ΧΡΥΣΙΚΟΣ Α.ΓΚΟΤΣΟΠΟΥΛΟΥ



## Ετήσια Έκθεση 2014

### Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»

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

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (η Έκθεση Διαχείρισης) «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ», της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» 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 δικλίδες που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης απαλλαγμένης από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

#### Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισης, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε 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 δικλίδες 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 δικλίδων 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.

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

#### Γνώμη

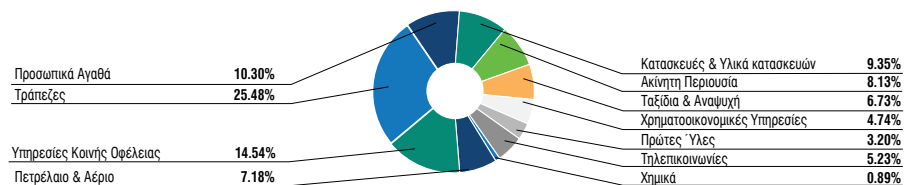
Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, όπως εξειδικεύονται από την ΑΠ 5567/87/8.6.2010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

Αθήνα, 24 Απριλίου 2015  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz A/K Μετοχών Εσωτερικού

Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου Εσωτερικού 31/12/2014



ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

(Αρ.Αδείας 99/16.12.98 ΦΕΚ 76Β/8.02.99)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2014 - 31/12/2014)

Άρθρο 77 Ν.4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2014 (Αξίες σε Ευρώ).

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΘΑΒΙΣΜΟΣ MOODY'S/STANDARD/FITCH & POORS
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>						
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	230,000	1.470	338,100.00			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (ΚΟ)	290,000	0.910	263,900.00			
ΕΥΡΩΒΑΝΚ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ (ΚΟ)	406,841	0.187	76,079.27			
ALPHA BANK (ΚΟ)	675,000	0.468	315,900.00			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	857	0.215	184.26			
ΣΥΝΟΛΟ			994,163.53	12.17%	12.13%	
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ	55,000	4.650	255,750.00			
ΣΥΝΟΛΟ			255,750.00	3.13%	3.12%	
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>						
ΕΛΜΑΚΤΟΡ ΑΕ (ΚΟ)	111,500	2.130	237,495.00			
Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε	194,187	0.470	91,267.89			
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (ΚΟ)	100,000	0.554	55,400.00			
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	20,000	19.170	383,400.00			
ΓΕΚ ΑΕ (ΚΟ)	80,000	1.890	151,200.00			
ΣΥΝΟΛΟ			918,762.89	11.24%	11.21%	
<b>ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ</b>						
ΟΤΕ (ΚΟ)	70,000	9.100	637,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			637,000.00	7.79%	7.77%	
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΜΕΤΚΑ ΑΕ (ΚΟ)	41,000	8.450	346,450.00			
ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε	30,000	3.100	93,000.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	9,612	10.500	100,926.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	3,000	25.700	77,100.00			
ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS ΑΒΕΕ (ΚΟ)	111,816	1.280	143,124.48			
ΣΥΝΟΛΟ			760,600.48	9.31%	9.28%	
<b>ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ</b>						
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	70,000	4.640	324,800.00			
ΣΥΝΟΛΟ			324,800.00	3.97%	3.96%	
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ</b>						
ΔΕΗ ΑΕ (ΚΟ)	50,000	5.400	270,000.00			
ΕΛ.ΤΕΧ.ΑΝΕΜΟΣ	100,000	0.648	64,800.00			
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	25,000	6.250	156,250.00			
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	99,997	1.880	187,994.36			
ΣΥΝΟΛΟ			679,044.36	8.31%	8.28%	
<b>ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>						
GRIVALIA PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α	22,000	7.570	166,540.00			
ΣΥΝΟΛΟ			166,540.00	2.04%	2.03%	
<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ</b>						
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ	45,000	6.500	292,500.00			
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	50,000	3.800	190,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			482,500.00	5.90%	5.89%	
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ</b>						
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	35,140	7.600	267,064.00			
JUMBO Α.Ε. (ΚΟ)	40,000	8.470	338,800.00			
ΦΟΥΡΑΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	30,000	3.220	96,600.00			
ΣΥΝΟΛΟ			702,464.00	8.59%	8.57%	

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & PORS
<b>ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ</b>						
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	50,000	0.510	25,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			25,500.00	0.31%	0.31%	
<b>ΧΗΜΙΚΑ</b>						
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΙΝ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	34,515	0.900	31,063.50			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	50,637	0.900	45,573.30			
ΣΥΝΟΛΟ			76,636.80	0.94%	0.93%	
<b>ΕΜΠΟΡΙΟ</b>						
FOLLI FOLLIE GROUP (ΚΟ)	13,000	26.400	343,200.00			
ΣΥΝΟΛΟ			343,200.00	4.20%	4.19%	
<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>						
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	47,251	6.900	326,031.90			
ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	45,000	8.900	400,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			726,531.90	8.89%	8.86%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>7,093,493.96</b>	<b>86.79%</b>	<b>86.53%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
PROBANK ΑΕ	142,800	0.010	1,428.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>1,428.00</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>						
HELLENIC T-BILL 09/01/2015 ZERO COUPON	3,500,000	99.93	349,755.00	4.28%	4.26%	Ba3 B B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 11-JUL-14 - 09-01-15						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πληγή: BANK OF GREECE						
ΣΥΝΟΛΟ			349,755.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>349,755.00</b>	<b>4.28%</b>	<b>4.26%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>7,444,676.96</b>	<b>91.09%</b>	<b>90.81%</b>	
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΑ AIM LONDON</b>						
HELES1 PLC	86,200	0.00012839	11.07			
GLOB0 PLC	165,842	0.51354474	85,167.29			
ΣΥΝΟΛΟ			85,178.36	1.04%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>85,178.36</b>	<b>1.04%</b>	<b>1.04%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>7,529,855.32</b>	<b>92.13%</b>	<b>91.85%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			23.33	0.00%		
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			17,700.00	0.22%		
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ ΦΟΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			25,682.19	0.31%		
ΔΕΣΙΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΤΕ)			289.27	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			43,694.79	0.53%	0.53%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΘ ΣΕ ΕΥΡΩ (EUROBANK)			300,000.00	3.67%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ			209,900.74	2.57%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			114,507.38	1.40%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			61.34	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			0.15	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			624,469.61	7.64%	7.62%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>8,198,019.72</b>	<b>100.30%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(24,994.91)	-0.30%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(24,994.91)	-0.30%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>8,173,024.81</b>	<b>100.00%</b>		

(Μερίδια 3,770,667,851 X ΕΥΡΩ 2,1675)

## Ετήσια Έκθεση 2014

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Το 2014 η χρηματιστηριακή χρονιά παρουσίασε δύο όψεις. Το α' εξάμηνο χαρακτηρίστηκε από ανοδικές τάσεις και έντονες εισροές κεφαλαίων. Το χρηματιστήριο προσέφυλλε το ανοδικό γύρισμα της οικονομίας στο δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο της χρονιάς, την επιτυχή έξοδο της Ελλάδας στις αγορές με δύο εκδόσεις ομολόγων και την επιτυχή έκβαση της κεφαλαιακής ενίσχυσης των τραπεζών.  
Παρόσο, η χρηματιστηριακή αγορά κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου ενσωμάτωσε σταδιακά τον παράγοντα του πολιτικού ρίσκου της χώρας μηδενίζοντας την θετική πορεία του α' εξαμήνου.  
Η απόδοση του Α/Κ επηρεάστηκε από τις εγχώριες πολιτικές εξελίξεις με αποτέλεσμα να καταγράψει αρνητική απόδοση -25,59% έναντι -28,94% του γενικού δείκτη του ΧΑΑ.  
Το Α/Κ παρέμεινε επενδεδυμένο στα ίδια επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια του έτους εστιάζοντας σε μετοχές με σημαντικό εξαγωγικό προσανατολισμό, θετικές ροές και χαμηλό δανεισμό. Επίσης μικρό μέρος του α/κ ήταν επενδεδυμένο και σε μετοχές των ελληνικών τραπεζών.
2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 31/12/2014.
3. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών Εξωτερικού διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 31/12/2014 των αλλοδαπών χρηματιστηρίων στα οποία είναι εισηγμένα.
4. Οι μετοχές της εταιρείας "HELESI PLC" που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 GBP ανά μετοχή.
5. Οι μετοχές της εταιρείας «PROBANK A.E.», που δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και βρίσκεται σε εκκαθάριση αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανα μετοχή.
6. Η μεταρροπή των ξένων νομισμάτων και χρεογράφων εξωτερικού σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2014.
7. Η διαχειρίστρια εταιρεία παρέσθη και άσκηση σε Γενικές Συνελεύσεις των ημεδαπών εταιρειών στις οποίες τα Αμοιβαία Κεφάλαια που διαχειρίζεται κατέχουν σημαντικό ποσοστό μετοχών.
8. Δεν έχουν ενδεδυθεί ιδιαίτερα σημαντικά ποσοστά του ενεργητικού του Α/Κ σε ομίλους εταιριών σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθρου 61 του Ν.4099/2012.
9. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
10. 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
Μετοχές	7.180.100,32	-	-	7.180.100,32
Ομόλογα	349.755,00	-	-	349.755,00
Χρηματικά διαθέσιμα	624.469,61	-	-	624.469,61
Απαιτήσεις	43.694,79	-	-	43.694,79
	<u>8.198.019,72</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.198.019,72</u>

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.

11. Η μέτρηση κινδύνων και ο υπολογισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).

## Ετήσια Έκθεση 2014

### 2. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

	31/12/2014	31/12/2013	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγημένες σε οργανωμένη αγορά	7,093,493.96	10,859,721.23	-34.68%
Κινητές αξίες εξωτερικού εισηγημένες σε οργανωμένη αγορά	85,178.36	245,037.66	-65.24%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	349,755.00	0.00	-
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγημένες σε οργανωμένη αγορά	1,428.00	77,083.92	-98.15%
	<b>7,529,855.32</b>	<b>11,181,842.81</b>	<b>-32.66%</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2013	3,969,270.562	13,664,798.80
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2014	18,585.864	60,349.51
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2014	217,188.575	662,916.74
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>3,770,667.851</b>	<b>13,062,231.57</b>

### 4. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 -31/12/2014

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι ομολόγων	349,650.00
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι ομολόγων	349,755.00
<b>ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>105.00</b>
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι μετοχών	12,244,727.17
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι μετοχών	7,180,100.32
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(5,064,626.85)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(5,064,521.85)</b>

### 5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

<b>A. Προσδοί Χαρτοφυλακίου</b>	
Μεριάματα μετοχών	111,244.63
Τόκοι καταθέσεων	974.85
Σύνολο προσόδων	112,219.48
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	397,861.04
Σύνολο καθαρών κερδών	397,861.04
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	282,796.00
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακής	11,661.66
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	9,186.12
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακωνώσεων	3,884.93
Αμοιβή ελεγκτών	8,856.00
Φόροι -Τέλη	22,843.67
Σύνολο Δαπανών	339,228.38
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	170,852.14

### 6. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Καθαρά Ενεργητικό την 31/12/2014	8,173,024.81
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	3,770,667.851
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2014	2.1675

### 7. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη χρήσεως	170,852.14
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	170,852.14

### 8. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	2012	2013	2014
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	9,089,812.07	11,562,694.96	8,173,024.81
Μερίδια	4,095,041.901	3,969,270.562	3,770,667.851
Αξία μεριδίου	2.2197	2.9131	2.16751

Αθήνα 22 Απριλίου 2015

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
ΕΙΡ.ΘΑΜΑΔΑΚΗ Γ.ΛΟΥΚΟΠΟΥΛΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz A.E.Δ.Α.Κ.  
Γ.ΧΡΥΣΙΚΟΣ Α.ΓΚΟΤΣΟΠΟΥΛΟΥ

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή  
Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου  
«ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»**

**Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου**

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (η Έκθεση Διαχείρισης) «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ», της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» και απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση, τα αποτελέσματα χρήσεως και τις εφεινηγματοικές 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 «Όργανισμοί 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 εκκίνησης τις εσωτερικές δικλίδες που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης απαλλαγμένης από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισης, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε 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 δικλίδες 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 δικλίδων 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 παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης.

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

**Γνώμη**

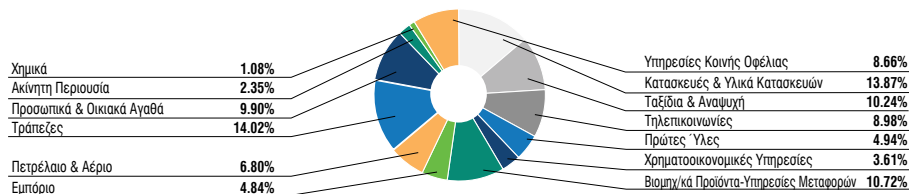
Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, όπως εξειδικεύονται από την ΑΠ 5567/87/8.6.2010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

Αθήνα, 24 Απριλίου 2015  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνιάσας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

**Allianz A/K Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχών Εσωτερικού**

Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου Εσωτερικού 31/12/2014



ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ Ε.Μ.Ε.Α

(Αρ.Αδείας 14/196/11.10.00 ΦΕΚ 1383Β/10.11.00 )

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2014 - 31/12/2014)

Άρθρο 77 Ν.4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1.ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2014 (Αξίες σε Ευρώ).

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & POORS
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ</b>						
MOBILE TELESYSTEMS -MBT.US	2,400.000	5.91385	14,193.23			
ΣΥΝΟΛΟ			14,193.23	1.54%	1.53%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΛΟΝΔΙΝΟΥ INTERNATIONAL</b>						
LUKOIL SPON ADR	500.000	32.78148	16,390.74			
ΟΑΟ GAZPROM ADS	8,000.000	3.83000	30,639.98			
ΣΥΝΟΛΟ			47,030.72	5.11%	5.09%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΚΩΝΣΤ/ΛΗΣ</b>						
TURKIYE IS BANKASI	20,000.220	2.37994	47,599.39			
HACI OMER SABANCI HOLDING	6,600.000	3.58404	23,654.66			
TURKIYE HALK BANKASI	5,000.000	4.90819	24,540.96			
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIK	1,500.000	5.63206	8,448.09			
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	15,000.000	1.72316	25,847.46			
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	15,000.000	2.56709	38,506.36			
TURKAS PETROLCULUK A.S	0.516	0.88630	0.46			
ANADOLU CAM SANAYII AS	0.569	0.70621	0.40			
BIZIM TOPTAN SATIS	5,000.000	6.74435	33,721.75			
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	0.300	1.57486	0.47			
UYUM GIDA IHTIYAC MADDELER	60,000.000	0.72740	43,644.07			
TURK HAVA YOLLARI AO	9,250.000	3.40042	31,453.92			
TEKFEN HOLDINGS	15,000.000	2.04449	30,667.37			
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI	3,000.000	11.70551	35,116.53			
ENKA INSAAT VE SANAYII	0.205	1.86441	0.38			
KOZA ALTIN ISLETMELESI AS	0.700	5.50847	3.86			
AKBANK ORD	0.330	3.05791	1.01			
ΣΥΝΟΛΟ			343,207.14	37.30%	37.12%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΙΕΝΝΗΣ</b>						
ERSTE BANK DER DESTER SPAR	4,000.000	19.23500	76,940.00			
ΣΥΝΟΛΟ			76,940.00	8.36%	8.32%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΙΣΙΩΝ</b>						
LYXOR ETF STOXX BANKS	3,500.000	20.73000	72,555.00			
ΣΥΝΟΛΟ			72,555.00	7.89%	7.85%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ</b>						
ZACHODNI BANK WBK SA	400.000	87.75625	35,102.50			
CYFROWY POLSAT SA	3,500.000	5.49939	19,247.87			
ORBIS SA ORB	1,500.000	10.24993	15,374.89			
GETIN HOLDINGS SA GTN PW	50,000.000	0.43527	21,763.55			
ALIOR BANK SA	2,000.000	18.24862	36,497.24			
ENERGA SA	5,000.000	5.38940	26,947.02			
WARSAW STOCK EXCHANGE	3,000.000	10.69456	32,083.68			
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIE	500.000	113.73210	56,866.05			
ΣΥΝΟΛΟ			243,882.80	26.51%	26.37%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>797,808.89</b>	<b>86.71%</b>	<b>86.28%</b>	

## Ετήσια Έκθεση 2014

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΦΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΦΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PBOORS
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			789.96	0.09%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			789.96	0.09%	0.09%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ			14,372.96	1.56%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			109,353.42	11.89%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			0.04	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			2.16	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CZK			0.31	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ RON			68.27	0.01%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ SEK			1.47	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ PLN			1,979.42	0.21%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ TRY			166.48	0.02%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ BGN			104.71	0.01%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ RUB			36.84	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			126,086.08	13.70%	13.63%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>924,684.93</b>	<b>100.50%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(3,687.50)	-0.40%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(959.64)	-0.10%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(4,647.14)	-0.50%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>920,037.79</b>	<b>100.00%</b>		

(Μερθία 179.182,540 X ΕΥΡΩ 5,1346)



## Ετήσια Έκθεση 2014

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Οι μετοχές των αναπτυσσόμενων αγορών υποχώρησαν σε σύγκριση με τις μετοχές ανεπτυγμένων αγορών κατά τη διάρκεια του 2014 ως αποτέλεσμα της ασθενέστερης από την αναμενόμενη οικονομική ανάπτυξης, του ισχυρότερου δολαρίου, των μειωμένων τιμών βασικών προϊόντων και των ανησυχιών για την προοπτική αύξησης των επιτοκίων στις ΗΠΑ.  
Αρνητικές αποδόσεις κατέγραψαν στην πλειοψηφία τους οι μετοχικές αγορές των αναπτυσσόμενων χωρών το 2014 με εξαίρεση την Τουρκία (+26,43%) και την Πολωνία (+0,26%).  
Η Ρωσία (-44,88% σε όρους δολαρίου), η Τσεχία (-4,74%) και η Ουγγαρία (-10,40%) υποαποδόσαν.  
Το A/K προέβη σε αλλαγή της στρατηγικής του κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου του 2014 μειώνοντας την συνολική επενδυτικότητα του. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το A/K να μετριάσει την αρνητική του απόδοση σε σχέση με την πορεία των αναδυόμενων αγορών εμφανίζοντας αρνητική απόδοση -14,38% έναντι -21,49% του δείκτη MSEEUEGFM (EMERGING EUROPE&MIDDLE EAST).  
Το A/K προχώρησε σε σημαντική μείωση της έκθεσής του στη χρηματιστηριακή αγορά της Ρωσίας καθώς εκτιμήθηκε ότι η πτώση της τιμής του πετρελαίου και οι γεωπολιτικές εξελίξεις μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας θα επιφέρουν σημαντικά αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομία της χώρας, η οποία εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις εξαγωγές πετρελαίου.  
Αντιθέτως, το A/K αύξησε σημαντικά τη συνολική του έκθεση στη χρηματιστηριακή αγορά της Τουρκίας καθώς αναμένεται η οικονομία της Τουρκίας να ωφεληθεί σημαντικά από την πτώση της τιμής του πετρελαίου και τη θετική της επίπτωση στον πληθωρισμό και τις αποδόσεις των ομολόγων. Το A/K προέβη επίσης σε αύξηση των θέσεων του στη χρηματιστηριακή αγορά της Πολωνίας καθώς εκτιμάται ότι θα ωφεληθεί από την ανάκαμψη της Ευρο-ζώνης.
2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών Εξωτερικού διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 31/12/2014 των αλλοδαπών χρηματιστηρίων στα οποία είναι εισηγμένα.
3. Η μετατροπή των ξενών νομισμάτων και των χρεογράφων εξωτερικού σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2014.
4. Δεν έχουν επενδυθεί ιδιαίτερα σημαντικά ποσά του ενεργητικού του A/K σε ομίλους εταιριών σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθρου 61 του Ν.4099/2012.
5. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
6. Το αμοβαίο 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
Μετοχές	797.808,89	-	-	797.808,89
Χρηματικά διαθέσιμα	126.086,08	-	-	126.086,08
Απατήσεις	789,96	-	-	789,96
	<u>924.684,93</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>924.684,93</u>

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.

7. Η μέτρηση κινδύνων και οι υπολογισμοί της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).

## Ετήσια Έκθεση 2014

### 2. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2014 - 31/12/2014

	31/12/2014	31/12/2013	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εξωτερικού εισηγημένες σε οργανωμένη αγορά	797,808.89	1,378,717.97	-42.13%
	<b>797,808.89</b>	<b>1,378,717.97</b>	<b>-42.13%</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2013	232,103.558	1,408,032.12
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2014	11,394.507	66,360.72
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2014	64,315.525	360,255.97
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>179,182.540</b>	<b>1,114,136.87</b>

### 4. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2014 επι μετοχών	843,921.44
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2014 επι μετοχών	797,808.89
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΣ</b>	<b>(46,112.55)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(46,112.55)</b>

### 5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	24,227.41
Τόκοι καταθέσεων	172.82
Σύνολο προσόδων	24,400.23
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρές ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(132,104.26)
Σύνολο καθαρών Ζημιών	(132,104.26)
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	27,271.12
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	3,916.76
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	3,035.70
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	1,836.57
Αμοιβή ελεγκτών	2,214.00
Φόροι -Τέλη	3,310.53
Σύνολο Δαπανών	41,584.68
Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές)	(149,288.71)

### 6. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2014 - 31/12/2014

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2014	920,037.79
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	179,182.540
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2014	5.1346

### 7. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Ζημιές χρήσεως	(149,288.71)
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(149,288.71)

### 8. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	2012	2013	2014
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	2,068,249.37	1,391,974.96	920,037.79
Μερίδια	302,578.263	232,103.558	179,182.540
Αξία μεριδίου	6.8354	5.9972	5.1346

Αθήνα 22 Απριλίου 2015

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
ΕΙΡ.ΘΩΜΑΔΑΚΗ Γ.ΛΟΥΚΟΠΟΥΛΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz A.E.Δ.Α.Κ.  
Γ. ΧΡΥΣΙΚΟΣ Α. ΓΚΟΤΣΟΠΟΥΛΟΥ

## Ετήσια Έκθεση 2014

### Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΕΜΕΑ»

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

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (η Έκθεση Διαχείρισης) «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΕΜΕΑ», της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» φερέζης «Διαχειρίτρια Εταιρεία» και απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση, τα αποτελέσματα χρήσεως και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

#### Ευθύνη της Διοίκησης της Διαχειρίτριας Εταιρείας για την Έκθεση Διαχείρισης

Η Διοίκηση της Διαχειρίτριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 «Όργανισμοί 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 δικλίδες που η Διοίκηση της Διαχειρίτριας 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 συμμορφωνώμαστε 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 δικλίδες της Διαχειρίτριας 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 δικλίδων της Διαχειρίτριας 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. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

#### Γνώμη

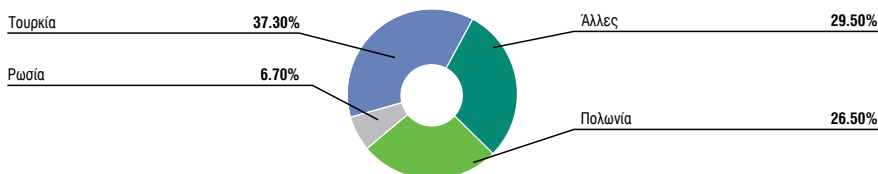
Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, όπως εξειδικεύονται από την ΑΠ 5567/87/8.6.2010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

Αθήνα, 24 Απριλίου 2015  
KPMG Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισιάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz Α/Κ Μετοχών Αναπτυσσόμενων Αγορών Ε.Μ.Ε.Α.

Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Χώρα 31/12/2014



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

Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ.  
Λ. Αθηνών 110, Κτίριο Γ', 104 42 Αθήνα

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης και Πληροφόρησης Επενδυτών  
Κέντρο Επικοινωνίας Allianz  
Λ. Αθηνών 110, Κτίριο Γ', 104 42 Αθήνα  
Τηλ.: 210 6999 903, Fax: 210 6996 454

E-mail: [aedak@allianz.gr](mailto:aedak@allianz.gr)  
<http://www.allianz.gr>