

Allianz Αμοιβαία Κεφάλαια

# Ετήσια Έκθεση 2015

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 2015 .....	09
Allianz A/K Διαχείρισης Διαθεσίμων .....	13
Allianz A/K Ομολογιών Ευρω Περιφέρειας .....	18
Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού .....	26
Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού Unit Linked .....	34
Allianz A/K Μετοχών Εσωτερικού .....	41
Allianz A/K Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχών Εσωτερικού .....	47
Allianz A/K Μετοχών Αναπτυσσόμενων Αγορών EMEA .....	53

# 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 31/12/2015 1.198.589 ΕΥΡΩ

### ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ: Φιλίππα Μιχάλη

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	1.30%	6.89%	16.25%	17.99%	26.61%
Δείκτης Σύγκρισης	2.44%	8.84%	-18.38%	-15.40%	-4.34%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	1.30%	2.25%	3.06%	2.39%	2.39%
Δείκτης Σύγκρισης	2.44%	2.86%	-3.98%	-2.36%	-0.44%

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	18.52%	39.22%	-3.81%	-19.08%	-17.16%
Δείκτης Σύγκρισης	13.12%	34.35%	-33.50%	-28.65%	-19.68%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	18.52%	11.66%	-0.77%	-2.98%	-1.86%
Δείκτης Σύγκρισης	13.12%	10.34%	-7.83%	-4.71%	-2.17%

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	-1.51%	11.07%	-9.97%	-23.28%	-41.15%
Δείκτης Σύγκρισης	-4.79%	-0.02%	-48.30%	-50.86%	-61.34%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-1.51%	3.56%	-2.08%	-3.71%	-5.16%
Δείκτης Σύγκρισης	-4.79%	-0.01%	-12.36%	-9.65%	-9.06%

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	3.09%	2.58%	-37.97%	-52.63%	-63.35%
Δείκτης Σύγκρισης	-4.79%	-0.02%	-48.30%	-50.86%	-61.34%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	3.09%	0.85%	-9.10%	-10.12%	-9.54%
Δείκτης Σύγκρισης	-4.79%	-0.01%	-12.36%	-9.65%	-9.06%

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	-18.66%	-20.04%	-47.11%	-53.02%	-70.91%
Δείκτης Σύγκρισης	-23.58%	-30.46%	-55.35%	-64.66%	-82.77%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-18.66%	-7.18%	-11.95%	-10.23%	-11.61%
Δείκτης Σύγκρισης	-23.58%	-11.40%	-14.88%	-13.80%	-16.11%

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	-16.66%	-18.62%	-30.68%	-35.06%	-61.69%
Δείκτης Σύγκρισης	-23.58%	-30.46%	-47.42%	-58.54%	-88.46%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-16.66%	-6.64%	-7.06%	-5.98%	-9.14%
Δείκτης Σύγκρισης	-23.58%	-11.40%	-12.06%	-11.81%	-19.40%

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	-12.18%	-34.03%	-46.62%	3.78%	-24.30%
Δείκτης Σύγκρισης	-8.52%	-36.47%	-42.47%	20.60%	-41.07%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	-12.18%	-12.95%	-11.79%	0.53%	-2.74%
Δείκτης Σύγκρισης	-8.52%	-14.03%	-10.46%	2.71%	-5.15%

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 2015

Το 2015 αποδείχθηκε μία δύσκολη χρονιά για την επίτευξη αποδόσεων τόσο στο διεθνές όσο και στο εγχώριο οικονομικό περιβάλλον.

Η σύσφιξη των χρηματοπιστωτικών συνθηκών στις ΗΠΑ, οι τριγμοί στη μεταρρυθμιστική πολιτική της Κίνας, η κατάρρευση των τιμών των εμπορευμάτων και η κλιμάκωση των γεωπολιτικών κινδύνων προκάλεσαν νευρικήτητα στην επενδυτική κοινότητα και έβαλαν φρένο στο θετές ράλι των μετοχών και των εταιρικών ομολόγων.

Στο επίκεντρο των διεθνών εξελίξεων παρέμεινε η Ελλάδα, με τις παρατεταμένες διαπραγματεύσεις και τη φυγή καταθέσεων, που οδήγησαν στην επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων το καλοκαίρι. Ωστόσο, η ελληνική οικονομία διέψευσε τις προβλέψεις για βαθιά ύφεση λόγω των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, καθώς το ΑΕΠ συρρικνώθηκε μόλις 0,2%, ενώ ο τραπεζικός κλάδος ανακεφαλαιοποιήθηκε επιτυχώς με μεγάλη συμμετοχή ιδιωτών επενδυτών δεσμεύοντας έτσι σημαντικά λιγότερα δημόσια κεφάλαια.

Η παγκόσμια οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 3,1% - τον ασθενέστερο από το 2009 - ενώ για τέταρτο συνεχόμενο έτος η οικονομική δραστηριότητα επιβραδύνθηκε στις αναδυόμενες οικονομίες και επιταχύνθηκε στις ανεπτυγμένες, γεγονός που αποτυπώθηκε και στη διαφοροποίηση των αποδόσεων των μετοχικών αγορών. Θετική έκπληξη αποτέλεσε η οικονομία της Ευρωζώνης, η οποία αναπτύχθηκε με ρυθμό 1,5% το 2015 από 0,9% το 2014.

Το χαμηλότερο κόστος δανεισμού λόγω της εφαρμογής του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ και η ενίσχυση της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών στήριξαν την εσωτερική ζήτηση και αντιστάθμισαν την πτώση της ζήτησης από Κίνα και ΗΠΑ.

Η αμερικάνικη οικονομία δεν κατάφερε να πετύχει ρυθμούς ανάπτυξης κοντά στο 3,0% που ήταν η εκτίμηση στην αρχή του έτους, καθώς οι κεφαλαιουχικές δαπάνες των επιχειρήσεων προσαρμόστηκαν ταχύτερα από τις καταναλωτικές δαπάνες στις χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου.

Ο πληθωρισμός στις ανεπτυγμένες οικονομίες διαμορφώθηκε το 2015 κάτω από το 1,0%. Οι χαμηλές τιμές του πληθωρισμού αποδίδονται στην πτώση των τιμών των εμπορευμάτων και ειδικά του πετρελαίου.

Με την προσφορά να διατηρείται σε υψηλά επίπεδα το 2015, ήταν αναμενόμενο οι τιμές των εμπορευμάτων να υποχωρήσουν σε νέα πολυετή χαμηλά, προκαλώντας πολύπλευρες επιπτώσεις. Καταρχήν, οι χώρες που βάσιαν το μοντέλο της ανάπτυξης τους στην εξόρυξη και εξαγωγή πρώτων υλών υπέστησαν ύφεση το 2015. Βραζιλία και Ρωσία είναι δύο χαρακτηριστικά παραδείγματα χωρών με μεγάλη εξάρτηση στις πρώτες ύλες, οι οικονομίες των οποίων συρρικνώθηκαν 3,5% και 3,8% αντίστοιχα το 2015, ενώ η ύφεση αναμένεται να συνεχιστεί και το 2016. Αποτέλεσμα της ύφεσης και των υψηλών ελλειμμάτων που διατηρούσαν οι χώρες αυτές ήταν η απώλεια της επενδυτικής εμπιστοσύνης και η κατάρρευση των νομισμάτων τους.

Η βασική εξέλιξη της χρονιάς, που πέρασε στο μέτωπο των κεντρικών τραπεζών, είναι η διαφοροποίηση των νομισματικών πολιτικών ΗΠΑ και Ευρωζώνης.

Στις 16 Δεκεμβρίου - σχεδόν 10 χρόνια από την τελευταία αύξηση επιτοκίων - η Fed αποφάσισε να αυξήσει το εύρος διακύμανσης του βασικού επιτοκίου του δολαρίου κατά 25 μονάδες βάσης στο 0,25% - 0,50%. Η απόφαση αυτή στηρίχθηκε στην αξιολογούμενη βελτίωση της αγοράς εργασίας, στην πρόβλεψη για περαιτέρω βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας και τη μεσοπρόθεσμη προσέγγιση του πληθωρισμού στο στόχο του 2%.

Οι υπόλοιπες μεγάλες κεντρικές τράπεζες συνέχισαν να επιδιώκονται σε αγώνα υποτίμησης των νομισμάτων τους με στόχο να ενισχύσουν την ανταγωνιστικότητα των οικονομιών τους και να καταπολεμήσουν τις αποπληθωριστικές πιέσεις. Η ΕΚΤ έκανε ένα βήμα παραπάνω και προχώρησε σε ποσοτική χαλάρωση τον Ιανουάριο, γεγονός που πυροδότησε σημαντικό ράλι στις μετοχές και τα ομόλογα Ευρωζώνης το πρώτο τρίμηνο του έτους (ο δείκτης Euro Stoxx ενισχύθηκε 18%, η απόδοση στη λήξη της γερμανικής δεκαετίας υποχώρησε στο 0,18% και το spread των αποδόσεων στη λήξη των κρατικών Ιταλικών ομολόγων υποχώρησε μέχρι τις 88 μ.β.), ενώ το ευρώ υποχώρησε στο 1,0458 με το δολάριο. Στο τέλος του έτους η ΕΚΤ μείωσε περαιτέρω τη ήδη αρνητική επίπεδα του επιτοκίου καταθέσεων, επεκτείνοντας χρονικά τις αγορές ομολόγων. Ωστόσο, οι επενδυτές προσδοκούσαν πιο επιθετικές αποφάσεις, με αποτέλεσμα να περιοριστούν τα κέρδη των μετοχικών δεικτών.

Η κεντρική τράπεζα της Κίνας μείωσε έξι φορές τα επιτόκια καταθέσεων και δανεισμού τους τελευταίους

δώδεκα μήνες, ενώ διοχέτευσε ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα για να ενισχύσει τη χορήγηση δανείων. Επιπλέον, υποτίμησε το νόμισμα της έναντι του δολαρίου με τον ταχύτερο ρυθμό των τελευταίων 20 ετών. Τα μέτρα αυτά είχαν ως στόχο να περιορίσουν την απομείωση των συναλλαγματικών της αποθεμάτων και να ανακόψουν την επιβράδυνση της κινεζικής οικονομίας, η οποία αναπτύχθηκε με ρυθμό 6,9% το 2015. Παράλληλα, τα μέτρα εμφάνισαν και πυροσβεστικό χαρακτήρα, καθώς η κυβέρνηση χρησιμοποίησε τα μέτρα αυτά για να σταθεροποιήσει την μετοχική αγορά της Κίνας, η οποία κατέρρευσε στη διάρκεια του 3ου τριμήνου. Η τελική επίδοση του 9,41% για τον δείκτη Shanghai δεν αποδίδει τις τεράστιες διακυμάνσεις της χρονιάς (πτώση 43% σε 2½ μήνες).

Στο περιβάλλον αυτό οι χρηματιστηριακές αγορές των ανεπτυγμένων αγορών κατέγραψαν μικτές αποδόσεις, ενώ απώλειες εμφάνισαν οι μετοχικές αξίες των αναδυομένων αγορών (Κίνα -9,41%, Ρωσία σε \$ -7,15%, Πολωνία -9,62%, Τουρκία -13,41%).

Στις ΗΠΑ απώλειες κατέγραψαν ο δείκτης μετοχών μικρής κεφαλαιοποίησης Russel 2000 (-5,71%), Dow Jones (-2,23%) και S&P500 (-0,73%). Αντίθετα δείκτης μετοχών τεχνολογίας Nasdaq εμφάνισε ικανοποιητική απόδοση (+5,73%). Στην Ευρώπη κέρδη κατέγραψαν οι DAX (+10,02%), ο CAC (+9,99%) και το χρηματιστήριο της Ιταλίας (FTSEMIB, +11,96%). Αντίθετα απώλειες εμφάνισαν τα χρηματιστήρια της Βρετανίας (-4,18%) και της Ελβετίας (-1,84%). Κέρδη σημείωσε η ιαπωνική αγορά (NIKKEI +9,07%).

Οι αγορές των ομολόγων στις ΗΠΑ και τη Γερμανία τελείωσαν το 2015 με σημαντικές αποδόσεις. Η απόδοση του Γερμανικού ομολόγου δεκαετούς διάρκειας από 0,54% στο τέλος του 2015 έφτασε το 0,63% στο τέλος του 2014, ενώ η απόδοση του αντίστοιχου αμερικάνικου έφτασε το 2,27% από 2,71% στο τέλος του 2014.

Στις χώρες της περιφέρειας της ζώνης του Ευρώ, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων συνεχίσαν να υποχωρούν, επηρεαζόμενες από τις ανακοινώσεις των μέτρων νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ, με τις αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων της Ιταλίας, της Ιρλανδίας και της Πορτογαλίας να κλείνουν το 2015 σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το 2014 με εξαίρεση την Ισπανία όπου η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου ήταν 1,77% έναντι 1,61% στο τέλος του 2014.

Το Ευρώ υποχώρησε κατά 10,33% σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ. Η εξασθένιση του Ευρώ οφειλόταν κυρίως στη διαφοροποίηση των νομισματικών πολιτικών ΗΠΑ και Ευρωζώνης και των προβλέψεων-προσδοκιών για αύξηση των βασικών επιτοκίων της Fed μέσα στο 2015.

Μετά από μια βραχύβια ανάκαμψη το 2014, η ελληνική οικονομία εισήλθε εκ νέου σε ύφεση από το γ' τρίμηνο του 2015 (-1,9%). Ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ παρέμεινε αρνητικός και το δ' τρίμηνο του έτους (-1,9%) και για το σύνολο του 2015 διαμορφώθηκε σε -0,2%. Προσδιοριστικοί παράγοντες της υποτροπής ήταν η πολιτική αστάθεια από το τέλος του 2014, οι παρατεταμένες διαπραγματεύσεις με τους δανειστές το πρώτο εξάμηνο του 2015, η τραπεζική αργία και η επιβολή περιορισμών στις τραπεζικές συναλλαγές και στην κίνηση κεφαλαίων, καθώς και τα νέα μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής στο πλαίσιο της νέας συμφωνίας χρηματοδοτικής διευκόλυνσης, τα οποία κρίθηκαν αναγκαία προκειμένου να επιτευχθούν οι αναθεωρημένοι δημοσιονομικοί στόχοι. Οι αντοχές της ελληνικής οικονομίας και του εγχώριου τραπεζικού συστήματος δοκιμάστηκαν.

Κατά τη διάρκεια του 2015, η εξέλιξη των αποδόσεων των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου αντανάκλασε την πορεία των διαπραγματεύσεων μεταξύ της κυβέρνησης και των διεθνών πιστωτών της χώρας. Το α' εξάμηνο του 2015 και εν όψει του δημοψηφίσματος της 5ης Ιουλίου 2015, οι αποδόσεις έφθασαν σε επίπεδα συγκρίσιμα με εκείνα του γ' τριμήνου του 2012, παρά το γεγονός ότι τα θεμελιώδη μεγέθη της ελληνικής οικονομίας έχουν βελτιωθεί σημαντικά έκτοτε. Έτσι, η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους και μέχρι τις αρχές Ιουλίου 2015 κατά περίπου 1.000 μονάδες βάσης (2.1.2015: 9,6%, 8.7.2015: 19,3%). Η έντονη αβεβαιότητα οδήγησε τις αποδόσεις των τίτλων πιο βραχείας διάρκειας σε συγκριτικά εντονότερη άνοδο από ότι εκείνες των δεκαετών ομολόγων, αναδεικνύοντας έτσι την εγγύτητα και το μέγεθος των κινδύνων. Η επίτευξη συμφωνίας με τους Ευρωπαίους εταίρους στις 12 Ιουλίου 2015 οδήγησε σε υποχώρηση της αβεβαιότητας. Οι αποδόσεις των ελληνικών κρατικών ομολόγων αποκλιμακώθηκαν και επανήλθαν, έως το Δεκέμβριο του 2015, σε επίπεδα που είχαν παρατηρηθεί στο τέλος του 2014 (31.12.2015, 10ετές: 8,46%).

Αντίστοιχη ήταν και η εξέλιξη της διαφοράς μεταξύ των αποδόσεων των ελληνικών και των

γερμανικών κρατικών ομολόγων. Η μείωση των αποδόσεων ήταν μεγαλύτερη για τους πιο βραχυπρόθεσμους τίτλους. Κατά συνέπεια, η κλίση της καμπύλης αποδόσεων, η οποία είχε γίνει έντονα αρνητική την περίοδο που προηγήθηκε της νέας συμφωνίας, επανήλθε σε θετικές τιμές στο τέλος Οκτωβρίου 2015 και παρέμεινε θετική, κατά το μεγαλύτερο μέρος της περιόδου μέχρι και το τέλος του έτους (διαφορά αποδόσεων 10ετούς και 2ετούς ομολόγου: +60 μ.β. στις 31.12.2015).

Αντίστοιχη τάση ακολούθησαν και οι τιμές των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με αποτέλεσμα ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) να καταγράψει σημαντική αρνητική απόδοση για το 2015 (-23,58%). Κύρια γεγονότα στη χρηματιστηριακή αγορά κατά τη διάρκεια του 2015 ήταν η έντονη μεταβλητότητα, η διακοπή της διαπραγμάτευσης των μετοχών για περίπου δύο μήνες στο πλαίσιο της τραπεζικής αργίας και της επιβολής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, αλλά και η μεγάλη υποχώρηση των τιμών των τραπεζικών μετοχών. Οι παράγοντες που διαμόρφωσαν αυτές τις εξελίξεις σχετίζονται, όπως και στις περιπτώσεις των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου και των εταιρικών ομολόγων, με τη μεγάλη αποδυνάμωση της εμπιστοσύνης προς την ελληνική οικονομία κατά το α' εξάμηνο του 2015. Επισημαίνεται η σημαντική διαφοροποίηση μεταξύ των τιμών των μετοχών των τραπεζών και των βιομηχανικών επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, οι πιέσεις στις μετοχές των τραπεζών ήταν ιδιαίτερα έντονες καθ' όλο το 2015 (απόδοση τραπεζικού δείκτη, 2.1.2015-31.12.2015: -94%), εξέλιξη που συνδέεται μεταξύ άλλων με τον κλονισμό της εμπιστοσύνης και τις έντονες εκροές τραπεζικών καταθέσεων κατά το α' εξάμηνο του έτους και πιο πρόσφατα με την αβεβαιότητα της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης.

Η πορεία της οικονομικής δραστηριότητας το 2016 συνδέεται άρρηκτα με την επιτυχή ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του προγράμματος και την υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που προβλέπονται.

Ο ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται ότι, τουλάχιστον το α' εξάμηνο του 2016, θα παραμείνει σε αρνητικό έδαφος λόγω της μεταφερόμενης αρνητικής επιδράσης (carry-over) από το 2015.

Απαραίτητες προϋποθέσεις για τη σταδιακή ανάκαμψη της οικονομίας το β' εξάμηνο του 2016 είναι η περαιτέρω αποκατάσταση του κλίματος της εμπιστοσύνης, η βελτίωση της ρευστότητας του

τραπεζικού συστήματος και η περαιτέρω χαλάρωση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων.

Η επιτυχής ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης είναι αποφασιστικής σημασίας για τη σταδιακή ανάκαμψη της οικονομίας το β' εξάμηνο του 2016 και αναμένεται να έχει πολύ θετική επίπτωση στο κλίμα εμπιστοσύνης. Είναι σημαντική για την επιστροφή των καταθέσεων στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, για την επανένταξη των ελληνικών τίτλων στις αποδεκτές από το Ευρωσύστημα εξασφαλίσεις ("waiver") και την επιστροφή των ελληνικών τραπεζών στην πολύ πιο φθηνή χρηματοδότηση τους από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ). Επιπλέον, θα καταστήσει δυνατή και τη συμμετοχή των ελληνικών κρατικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ.

Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με την ήδη επιτυχή ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών και την αποτελεσματικότερη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, θα συμβάλλουν στην περαιτέρω υποχώρηση του κόστους δανεισμού και θα αυξήσουν την πιστοδοτική ικανότητα των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων, με ευνοϊκές επιπτώσεις στη χρηματοδότηση και κατ' επέκταση στο ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.

Σημαντικό λόγο για την επιτυχή ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης αποτελεί και η διεθνής συγκυρία. Η μεταβλητότητα των διεθνών αγορών κεφαλαίου και η αποστροφή ανάληψης κινδύνου έχουν αυξηθεί εξαιτίας της μεγαλύτερης αβεβαιότητας για την πορεία της διεθνούς οικονομίας (ιδιαίτερα της Κίνας). Σημαντικό παράγοντα κινδύνου αποτελούν οι συναλλαγματικές εντάσεις που ενδεχομένως να προκύψουν από τις αντίθετες πορείες της νομισματικής πολιτικής στην Ευρωζώνη, την Ιαπωνία και τις ΗΠΑ, αλλά και από την πορεία της συναλλαγματικής ισοτιμίας του κινεζικού νομίσματος. Επιπλέον η συνεχιζόμενη πολύ μεγάλη κάμψη στις τιμές του πετρελαίου, είναι μεν θετική για τις χώρες που εισάγουν πετρέλαιο, ενέχει όμως αποσταθεροποιητικές επιδράσεις για τις τράπεζες που είναι εκτεθειμένες σε στοιχεία ενεργητικού που εξαρτώνται θετικά από την τιμή του πετρελαίου.

Στο πλαίσιο των προαναφερθέντων κινδύνων και αβεβαιοτήτων για την πορεία της διεθνούς οικονομίας, μια ενδεχόμενη αποτυχία στην ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης θα λειτουργήσει αποσταθεροποιητικά, καθώς θα οδηγήσει σε υποχώρηση της εμπιστοσύνης, επιδείνωση των χρηματοδοτικών συνθηκών και τελικά σε όξυνση της ύφεσης.

## Ετήσια Έκθεση 2015

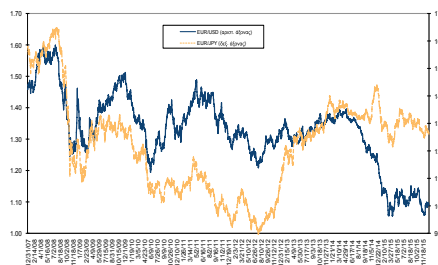
### Η Ελληνική οικονομία σε αριθμούς

ΡΥΘΜΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΑΕΠ	2013	2014	2015
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ (μέσο ετήσιο επίπεδο)	-3.9%	0.6%	-0.2%
ΕΛΛΕΙΜΜΑ-ΠΛΕΟΝΑΣΜΑ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ / ΑΕΠ (%)	-0.9%	-2.6%	-1.2%
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΧΡΕΟΣ / ΑΕΠ (%)	-2.6%	0.4%	-0.2%
	175.1%	178.9%	182.6%
12ΜΗΝΟ ΕΓΕΔ (καθ. απόδοση τελευταίας έκδοσης)	2013	2014	2015
ΚΑΘΑΡΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ 10ΕΤΟΥΣ ΟΕΔ	3.14%	2.16%	2.67%
	7.58%	8.66%	7.46%
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α.Α. (ετήσιες αποδόσεις)	2013	2014	2015
	28.06%	-28.95%	-23.58%
ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ EURO	31/12/13	31/12/14	31/12/15
EUR/USD	1.3791	1.2141	1.0887
EUR/JPY	144.72	145.23	131.07

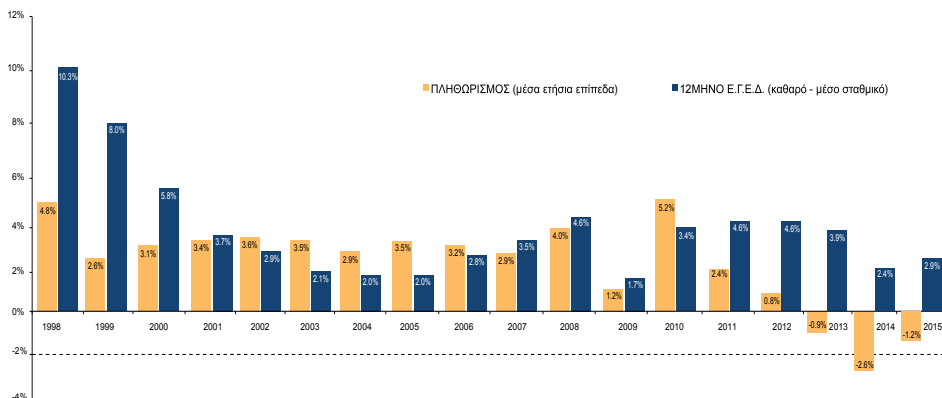
### Πορεία Γενικού Δείκτη Χ.Α.Α. κατά την επταετία 31/12/2008-31/12/2015



### Ισοτιμίες EUR/USD και EUR/JPY κατά την επταετία 30/12/2008-31/12/2015



### Συγκριτική πορεία Πληθωρισμού - Επιτοκίου 12μηνου Ε.Γ.Ε.Δ. (1998-2015)



## Ετήσια Έκθεση 2015

### ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

(Αρ. Αδείας 8/19.7.1996 ΦΕΚ708Β/20.8.96 )

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2015 - 31/12/2015)

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

#### 1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2015 (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 & POURS
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
HELLENIC T-BILL 05/02/2016 ZERO COUPON	2,000.00	99,7400	199,480.00	5.89%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 09-JAN-15 05-FEB-16						Επιτόκιο: 0,00%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
HELLENIC T-BILL 04/03/2016 ZERO COUPON	4,000.00	99,5000	398,000.00	11.75%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 09-JAN-15 04-MAR-16						Επιτόκιο: 0,00%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
HELLENIC T-BILL 15/01/2016 ZERO COUPON	2,000.00	99,9100	199,820.00	5.90%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 09-JAN-15 15-JAN-16						Επιτόκιο: 0,00%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
HELLENIC T-BILL 18/03/2016 ZERO COUPON	3,000.00	99,3800	298,140.00	8.80%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 06-MAR-15 18-MAR-16						Επιτόκιο: 0,00%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>1,095,440.00</b>	<b>32.34%</b>	<b>32.31%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>1,095,440.00</b>	<b>32.34%</b>	<b>32.31%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>1,095,440.00</b>	<b>32.34%</b>	<b>32.31%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			292.81	0.01%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			292.81	0.01%	0.01%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (EFG EURO BANK)			54,000.43	1.59%		
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΩ ΣΕ ΕΥΡΩ (ALPHA)			658,169.16	19.43%		
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΩ ΣΕ ΕΥΡΩ (EURO BANK)			340,000.00	10.04%		
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΩ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΘΝΙΚΗ)			610,981.08	18.04%		
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΩ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΠΕΙΡΑΙΩΣ)			631,263.90	18.64%		
ΣΥΝΟΛΟ			2,294,414.57	67.74%	67.68%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>3,390,147.38</b>	<b>100.09%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(2,962.47)	-0.09%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(86.29)	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(3,048.76)	-0.09%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>3,387,098.62</b>	<b>100.00%</b>		
(Μερίδια 505.915,996 Χ ΕΥΡΩ 6,6950)						

## Ετήσια Έκθεση 2015

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Κατά τη διάρκεια του δευτέρου εξαμήνου η ελληνική κυβέρνηση κατάφερε να υπερβήφηση το νομοσχέδιο με τα προαπαιτούμενα του τρίτου μνημονίου στην Ελληνική Βουλή και να ολοκληρώσει τις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να δοθεί η έγκριση για την εκταμίευση της δόσης των 2 δις. Παράλληλα, τα τεστ αντοχής και τα αποτελέσματα της αξιολόγησης της ποιότητας του ενεργητικού (AQR) του ελληνικού τραπεζικού συστήματος ανέδειξαν ότι οι κεφαλαιακές ανάγκες των τεσσάρων ελληνικών τραπεζών στο δυσμενές σενάριο ανήλθαν στα 14,4 δις. ευρώ. Η επιτυχημένη ολοκλήρωση της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών, σε συνδυασμό με την επιτυχημένη ανταλλαγή των τραπεζικών ομολόγων με μετοχές παρείχαν στήριξη στις τιμές των ελληνικών ομολόγων. Το 4ο τρίμηνο του 2015 οι αποδόσεις των Έντοκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου (Ε.Γ.Ε.Δ.) τρίμηνης διάρκειας παρέμειναν σταθερές στο επίπεδο του 2.70% και της εξάμηνης διάρκειας στο επίπεδο του 2.97%. Το 4ο τρίμηνο του 2015 η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διατήρησε το βασικό της επιτόκιο σταθερό στο επίπεδο του 0,05%. Κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2015 η επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων οδήγησε στη μείωση των επιτοκίων στις προθεσμιακές καταθέσεις. Το A/K εμφάνισε απόδοση +1,30% για το 2015.
- Τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 31/12/2015.
- Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2015 τόκοι των τίτλων σταθερού εισοδήματος περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου.
- Δεν έχουν επενδυθεί σε ομίλους εταιρειών, ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθ. 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 κατηγοριοποιήσε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Ομόλογα	1,095,440.00	-	-	1,095,440.00
Χρηματικά διαθέσιμα	2,294,414.57	-	-	2,294,414.57
Απαιτήσεις	292.81	-	-	292.81
<b>Σύνολο</b>	<b>3,390,147.38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,390,147.38</b>

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.

- Η μέτρηση κινδύνων και ο υπολογισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).
- Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και της κατάστασης εξελίξεων των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοίκησης της Εταιρίας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξη τους.
- Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας. Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 715η/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρθηκε με την υπ' αριθμόν 2/27/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:
  - α) Οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).
  - β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επιτρέπεται η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Μεταβιβάσιμοι τίτλοι	1,095,440.00	1,321,903.00	1,075,245.60
Καταθέσεις σε τράπεζες	2,294,414.57	2,600,906.09	2,303,545.00
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	292.81	2,215.69	2,042.79
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>3,390,147.38</b>	<b>3,925,024.78</b>	<b>3,380,833.39</b>
Υποχρεώσεις	3,048.76	3,524.72	4,360.53
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>3,387,098.62</b>	<b>3,921,500.06</b>	<b>3,376,472.86</b>
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	505,915.996	593,357.806	520,593.62
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)</b>	<b>6.6950</b>	<b>6.6090</b>	<b>6.4858</b>
<b>Ανάλυση χαρτοφυλακίου</b>			
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	1,095,440.00	1,321,903.00	1,075,245.60
2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	0.00	0.00	0.00
3. Προσφύγιες εκδοθέντες μεταβιβάσιμοι τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει όρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά	0.00	0.00	0.00
4. Λοιπά μεταβιβάσιμοι τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	0.00	0.00	0.00
<b>Σύνολο</b>	<b>1,095,440.00</b>	<b>1,321,903.00</b>	<b>1,075,245.60</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΞΕΛΙΑΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2015	2014	2013
<b>A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
<b>Εισόδημα από επενδύσεις</b>			
Πρόσοδοι	36,323.40	60,703.38	118,677.45
<b>Λοιπά εισοδήματα</b>			
Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγορές και πράξεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	18,939.11	33,164.63	53,388.58
Εσοδα/Έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές	0.00	0.00	0.00
Εσοδα/Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00
Έξοδα διαχείρισης	(10,400.84)	(10,723.14)	(12,932.38)
Έξοδα θεματοφύλακα	(1,733.48)	(1,787.17)	(2,155.36)
<b>Λοιπά έξοδα και φόροι</b>	<b>(6,353.00)</b>	<b>(6,531.11)</b>	<b>(8,429.14)</b>
<b>Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>36,775.19</b>	<b>74,826.59</b>	<b>148,549.15</b>
<b>B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
Έκδοση νέων μεριδίων	167,907.89	1,974,949.69	641,729.36
Εξαγορές μεριδίων	(747,232.12)	(1,495,589.22)	(1,745,098.60)
Διαφορές επιμετρήσης επενδύσεων	8,147.60	(9,159.86)	2,183.26
	(571,176.63)	470,200.61	(1,101,185.98)
<b>Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(534,401.44)</b>	<b>545,027.20</b>	<b>(952,636.83)</b>

### 4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014	Ποσοστό%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	1,095,440.00	1,321,903.00	-17.13%
	<b>1,095,440.00</b>	<b>1,321,903.00</b>	<b>-17.13%</b>

### 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2014	593,357.806	3,921,943.66
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2015	25,321.683	167,907.89
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2015	112,763.493	747,232.12
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>505,915.996</b>	<b>3,342,619.43</b>

### 6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015 επί ομολόγων	1,087,736.00
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015 επί ομολόγων	1,095,440.00
<b>ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>7,704.00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>7,704.00</b>

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΕΥΡΩ
A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
Τόκοι καταθέσεων	36,323.40
Σύνολο προσόδων	36,323.40
B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	18,939.11
Σύνολο καθαρών κερδών	18,939.11
Γ. Δαπάνες	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	10,400.84
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακής	1,733.48
Συνδρομές -Εισφορές	1,462.86
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	105.01
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	798.78
Αμοιβή ελεγκτών	3,813.00
Φόροι -Τέλη	173.35
Σύνολο Δαπανών	18,487.32
<b>Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)</b>	<b>36,775.19</b>

### 8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2015	3,387,098.62
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2015	505,915.996
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2015	6.6950

### 9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη χρήσεως	36,775.19
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδίουχων	36,775.19

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

	2013	2014	2015
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	3,376,472.86	3,921,500.06	3,387,098.62
Μερίδια	520,593.627	593,357.806	505,915.996
Αξία μεριδίου	6.4858	6.6090	6.6950

Αθήνα 22 Απριλίου 2016

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
Κ.ΒΟΛΗ Μ.ΤΟΥΤΣΙΔΟΥ

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



## Ετήσια Έκθεση 2015

### 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 τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» και περιέχει την αναλυτική περιουσιακή κατάσταση, την κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

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

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της 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» και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις», σε συνδυασμό με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, 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 συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και 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, τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις 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 της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, 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, τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που καθορίζονται από το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### Θέματα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

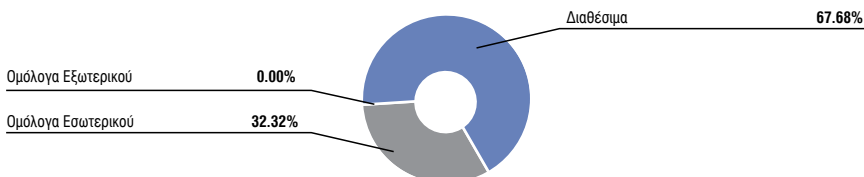
- Στις σημειώσεις 8 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισης της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
- Στις σημειώσεις 9 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό/Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αθήνα, 25 Απριλίου 2016  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνιάσας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz A/K Διαχείριση Διαθεσίμων

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2015



ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΥΡΩ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ

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

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2015 - 31/12/2015)

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

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2015 (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>ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>						
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	341,900	0.343	117,271.70			
ΣΥΝΟΛΟ			117,271.70			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>117,271.70</b>	<b>0.75%</b>	<b>0.75%</b>	
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.)	53,802.0000	0.400	21,520.80	0.14%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42 Επιτόκιο: 0.0%						
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BANK OF GREECE						
GGB 4,75% 17/04/2019	6,000.0000	91.840	551,040.00	3.52%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 17-APR-14 - 17-APR-19 Επιτόκιο: 4.75%						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
GGB 3,375% 17/07/2017	5,000.0000	94.000	470,000.00	3.00%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 17-JUL-14 - 17-JUL-17 Επιτόκιο: 3,375%						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 3,0% 24/2/2023	12,562.0000	74.750	939,009.50	5.99%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-23 Επιτόκιο: 3.0%						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 3,0% 24/2/2024	15,062.0000	72.600	1,093,501.20	6.98%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-24 Επιτόκιο: 3.0%						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 3,0% 24/2/2025	12,562.0000	70.500	885,621.00	5.65%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-25 Επιτόκιο: 3.0%						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 3,0% 24/2/2026	19,562.0000	68.650	1,342,931.30	8.57%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-26 Επιτόκιο: 3.0%						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						
ΕΔ 3,0% 24/2/2027	14,062.0000	66.750	938,638.50	5.99%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-27 Επιτόκιο: 3.0%						
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE						

## Ετήσια Έκθεση 2015

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PBOORS
ΕΔ 3,0% 24/2/2028 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-28 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	12,732.8000	65.300	831,451.84	5.31%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2029 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-29 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	10,732.8000	63.750	684,216.00	4.37%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2030 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-30 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	12,732.8000	62.250	792,616.80	5.06%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2031 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-31 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	25,732.8000	61.000	1,569,700.80	10.02%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2032 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-32 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	9,032.8000	59.700	539,258.16	3.44%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2033 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-33 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,732.8000	58.750	219,302.00	1.40%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2034 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-34 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	5,132.8000	58.000	297,702.40	1.90%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2035 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-35 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	12,732.8000	57.100	727,042.88	4.64%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2036 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-36 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,732.8000	56.650	211,463.12	1.35%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2037 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-37 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,732.8000	56.250	153,720.00	0.98%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2038 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-38 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,732.8000	56.250	153,720.00	0.98%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2039 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-39 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,732.8000	56.250	209,970.00	1.34%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2040 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-40 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	9,232.8000	56.250	519,345.00	3.31%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2041 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-41 Επικόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,732.8000	56.250	209,970.00	1.34%		Caa3 CCC+ CCC

## Ετήσια Έκθεση 2015

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 3,0% 24/2/2042 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-42 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE HELLENIC T-BILL 08/04/2016 ZERO COUPON	2,732.8000	56.250	153.720.00	0.98%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 09-JAN-15 08-APR-16 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE HELLENIC T-BILL 06/05/2016 ZERO COUPON	3,000.0000	99.200	297.600.00	1.90%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 09-JAN-15 06-MAY-16 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE HELLENIC T-BILL 12/02/2016 ZERO COUPON	1,000.0000	98.960	98.960.00	0.63%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 09-JAN-15 12-FEB-16 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	1,000.0000	99.680	99.680.00	0.63%		Caa3 CCC+ CCC
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>14,011,701.30</b>	<b>89.42%</b>	<b>89.29%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>14,129,117.70</b>	<b>90.17%</b>	<b>90.04%</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: BVAL - Πρόσθετοι όροι : CALL 05/15/17@102,56	1,000.0000	96.900	96.900.00	0.62%		- - -
ΡΡCΓΑ 5,5% 1/5/2019 FX - Εκδότης: ΡΡCΓΑ - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 8-MAY-14 - 1-MAY-19 Επιτόκιο: 5,5% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BVAL	1,500.0000	81.711	122.566.50	0.78%		- CCC- -
ΡΡCΓΑ 4,75% 1/5/2017 FX - Εκδότης: ΡΡCΓΑ - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 8-MAY-14 - 1-MAY-17 Επιτόκιο: 4,75% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BVAL	1,000.0000	88.870	88.870.00	0.57%		- CCC- -
ΕLΡΕGΑ 5,25% 4/7/2019 FX - Εκδότης: ΕLΡΕGΑ - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 04-JUL-14 - 04-JUL-19 Επιτόκιο: 5,25% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BVAL	1,500.0000	88.430	132.645.00	0.84%		- - -
ΕLΡΕGΑ 4,625% 16/5/2016 FX - Εκδότης: ΕLΡΕGΑ - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 16-MAY-14 - 16-MAY-16 Επιτόκιο: 4,625% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	2,000.0000	89.480	178.960.23	1.14%		- - -
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>619,941.73</b>	<b>3.95%</b>	<b>3.95%</b>	
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΔΟΥΒΛΙΝΟΥ</b>						
ΕSΤΙΑ MORTGAGE 0,425% 27/4/40 FRN CL. B - Εκδότης: ΠΙΡΑΕΥS BANK SA - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 07-JUN-05 - 27-APR-40 Επιτόκιο: 0,425% - Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BGN	3,138.5268	44.000	138.095.09	0.88%		- CCC CCC
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>138,095.09</b>	<b>0.88%</b>	<b>0.88%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>758,036.82</b>	<b>4.83%</b>	<b>4.83%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>758,036.82</b>	<b>4.83%</b>	<b>4.83%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>14,887,154.52</b>	<b>95.00%</b>	<b>94.87%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			534,636.38	3.41%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			534,636.38	3.41%	3.41%	

## Ετήσια Έκθεση 2015

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>						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ ( EFG EUROBANK )			258,161.82	1.65%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			12,790.07	0.07%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ HUF			3.40	0.00%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>270,955.29</b>	<b>1.72%</b>	<b>1.72%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			<b>15,692,746.19</b>	<b>100.13%</b>	<b>100.00%</b>	
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(18,352.79)	-0.12%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(2,235.81)	-0.01%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(20,588.60)	-0.13%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>15,672,157.59</b>	<b>100.00%</b>		

(Μερίδια 2.406.860,013 X ΕΥΡΩ 6,5115)

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015, η εξέλιξη των αποδόσεων των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου αντανακλούσε την πορεία των διαπραγματεύσεων μεταξύ της κυβέρνησης και των διεθνών πιστωτών της χώρας. Το α' εξάμηνο του 2015 και εν όψει του δημοψηφισματος της 5ης Ιουλίου 2015, οι αποδόσεις έφθασαν σε επίπεδα συγκρίσιμα με εκείνα του γ' τριμήνου του 2012, παρά το γεγονός ότι τα θεμελιώδη μεγέθη της ελληνικής οικονομίας είχαν βελτιωθεί σημαντικά έκτοτε. Η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους και μέχρι τις αρχές Ιουλίου 2015 κατά περίπου 1.000 μονάδες βάσης. Η επίτευξη συμφωνίας με τους Ευρωπαίους εταίρους στις 12 Ιουλίου 2015 οδήγησε σε υποχώρηση της αβεβαιότητας. Τα ελληνικά ομόλογα κατέγραψαν υψηλά 14μηνιά λόγω της εκπλήρωσης από την ελληνική κυβέρνηση των προαπαιτούμενων του τρίτου μνημονίου αλλά και της επιτυχούς ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών. Το α/κ μέσα σε αυτό το περιβάλλον της έντονης διακίμησης των τιμών των ομολόγων παρουσίασε θετική απόδοση 18,52%. Να σημειωθεί ότι τον Ιούνιο του 2016 η εταιρεία αποφάσισε την επέκταση του σκοπού του αμοιβαίου κεφαλαίου του οποίο μπορεί να επενδύει σε χρωστικούς τίτλους των χωρών της περιφέρειας της Ευρω-ζώνης.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 31/12/2015.
- Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) και τα έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (HΔAT) της 31/12/2015.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων ομολόγων εξωτερικού διαμορφώθηκε με βάση την μέθοδο αποτίμησης BLOOMBERG (BVAL) της 31/12/2015, εκτός από το ομόλογο ELPEGA 4.625% 16/05/2016 που έγινε στην εύλογη αξία βάση δημοσιευμένων τιμών BLOOMBERG (BGN) της 31/12/2015 και η αποτίμηση του ομολόγου ESTIA MORTGAGE 0,425% 27/4/40 έγινε με βάση την τελευταία δημοσιευμένη τιμή BGN.
- Οι μετοχές της εταιρείας "ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε." που η διαπραγμάτευσή 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 31/12/2015 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 31/12/2015.
- Ποσοστό άνω του 35% του καθαρού ενεργητικού είναι επενδυμένο σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου.
- Δεν έχουν επενδυθεί σε ομίλους εταιρειών, ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθ. 61 του Ν.4099/2012.
- Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
- Το αμοιβαίο κεφάλαιο ακολουθούνται 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	117,416.40	-	-	117,416.40
Ομόλογα	14,328,756.62	440,981.50	-	14,769,738.12
Χρηματικά διαθέσιμα	270,955.29	-	-	270,955.29
Απαιτήσεις	534,636.38	-	-	534,636.38
<b>Σύνολο</b>	<b>15,251,764.69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,692,746.19</b>

## Ετήσια Έκθεση 2015

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.

13. Η μέτρηση κινδύνων και ο υπολογισμός της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).
14. Με την αποφ.243/9.7.2015 της Ε.Κ. εγκρίθηκε η τροποποίηση του κανονισμού του αμοιβαίου κεφαλαίου αναφορικά με την διεύρυνση του σκοπού του και με την αλλαγή της ονομασίας του σε "ALLIANZ A/K ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΥΡΩ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ".
15. Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και της κατάστασης εξελίξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοίκησης της Εταιρίας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξή τους.
16. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας. Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 715η/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρθηκε με την υπ' αριθμόν 2/727/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:
  - α) Οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).
  - β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επιτράπη η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν. 4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Μεταβιβάσιμα τίτλοι	14,887,009.82	12,915,272.21	13,746,773.29
Μη μεταβιβάσιμα τίτλοι	144.70	144.70	105.61
Καταθέσεις σε τράπεζες	270,955.29	13,404.05	127,032.06
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	534,636.38	377,504.50	266,165.61
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>15,692,746.19</b>	<b>13,306,325.46</b>	<b>14,140,076.57</b>
Υποχρεώσεις	20,588.60	21,056.64	23,033.15
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>15,672,157.59</b>	<b>13,285,268.82</b>	<b>14,117,043.42</b>
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	2,406,860.013	2,418,206.79	2,469,941.69
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)</b>	<b>6.5115</b>	<b>5.4939</b>	<b>5.7155</b>
<b>Ανάλυση χαρτοφυλακίου</b>			
1. Μεταβιβάσιμα τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	117,271.70	12,915,272.21	13,746,773.29
2. Μεταβιβάσιμα τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	14,769,738.12	0.00	0.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμα τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει όρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά	0.00	0.00	0.00
4. Λοιποί μεταβιβάσιμα τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμα τίτλοι	144.70	144.70	105.61
<b>Σύνολο</b>	<b>14,887,154.52</b>	<b>12,915,416.91</b>	<b>13,746,878.90</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2015	2014	2013
<b>A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
<b>Εισόδημα από επενδύσεις</b>			
Πρόσοδοι	649,308.81	493,149.94	388,148.04
Λοιπά εισοδήματα			
Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματοαγοράς και πράξεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	(65,728.72)	184,675.85	255,593.76
Εσοδα/Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	60.00	(317.83)	0.00
<b>Έξοδα διαχείρισης</b>	<b>(103,715.53)</b>	<b>(120,008.08)</b>	<b>(97,783.30)</b>
<b>Έξοδα θεματοφύλακα</b>	<b>(6,929.36)</b>	<b>(8,060.54)</b>	<b>(6,518.89)</b>
<b>Λοιπά έξοδα και φόροι</b>	<b>(22,513.40)</b>	<b>(23,751.91)</b>	<b>(26,591.20)</b>
<b>Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>450,481.80</b>	<b>525,687.43</b>	<b>512,848.41</b>
<b>B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
Έκδοση νέων μεριδίων	1,315,792.69	2,467,418.73	1,702,511.10
Εξαγορές μεριδίων	(1,325,724.76)	(2,795,408.50)	(2,345,661.88)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	1,946,339.04	(1,029,472.26)	2,136,381.90
	<b>1,936,406.97</b>	<b>(1,357,462.03)</b>	<b>1,493,231.12</b>
<b>Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (Α+Β) περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>2,386,888.77</b>	<b>(831,774.60)</b>	<b>2,006,079.53</b>

### 4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014	Ποσοστό%
Κινητές αξίες εσωτερικού εισαγμένες σε οργανωμένη αγορά	117,271.70	0.00	-
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	14,011,701.30	12,027,930.22	16.49%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	758,036.82	887,341.99	-14.57%
Κινητές αξίες εσωτερικού που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	144.70	144.70	0.00%
	<b>14,887,154.52</b>	<b>12,915,416.91</b>	<b>15.27%</b>

### 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2014	2,418,206.794	15,229,739.95
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2015	224,036.338	1,315,792.69
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2015	235,383.119	1,325,724.76
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>2,406,860.013</b>	<b>15,219,807.88</b>

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015	14,709,428.48
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015	14,769,738.12
<b>ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>60,309.64</b>
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015	176,512.16
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015	117,416.40
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(59,095.76)</b>
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	12,139.44
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	12,793.47
<b>ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>654.03</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>1,867.91</b>

### 7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΕΥΡΩ
<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Τόκοι χρεογράφων	648,951.79
Τόκοι καταθέσεων	357.02
Σύνολο προσόδων	649,308.81
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρές ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(65,728.72)
Σύνολο καθαρών Ζημιών	(65,728.72)
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	103,715.53
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακής	6,929.36
Συνδρομές - Εισφορές	1,566.18
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	285.41
Έξοδα δημοσιεύσεων - ανακαινώσεων	4,114.83
Αμοιβή ελεγκτών	12,177.00
Φόροι - Τέλη	4,369.98
Σύνολο Δαπανών	133,158.29
<b>Δ. Έσοδα / (Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων</b>	
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	60.00
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) προηγούμενων χρήσεων	60.00
<b>Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)</b>	<b>450,481.80</b>

### 8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2015	15,672,157.59
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2015	2,406,860.013
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2015	6.5115

### 9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη χρήσεως	450,481.80
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	450,481.80

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

	2013	2014	2015
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	14,117,043.42	13,285,268.82	15,672,157.59
Μερίδια	2,469,941.685	2,418,206.794	2,406,860.013
Αξία μεριδίου	5.7155	5.4939	6.5115

Αθήνα 22 Απριλίου 2016

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
Κ.ΒΟΛΗ Μ.ΤΟΥΤΣΙΔΟΥ

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 ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»

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

Ελέγξαμε τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΥΡΩ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» και περιέχει την αναλυτική περιουσιακή κατάσταση, την κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

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

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της 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» και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις», σε συνδυασμό με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, 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 ουσιαδή 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 διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν η Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιαδή ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά, τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις στην Έκθεση Διαχείρισης. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιαδούς 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 της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιαδή άποψη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 77 του νόμου αυτού, τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που καθορίζονται από το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### Θέματα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

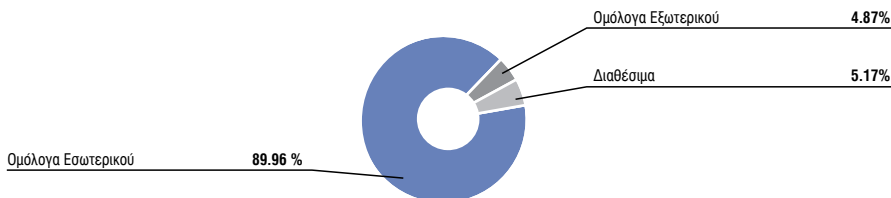
- Στη σημείωση 15 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισης της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
- Στη σημείωση 16 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό/Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αθήνα, 25 Απριλίου 2016  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισίας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz A/K Ομολογιών Εσωτερικού

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2015



## ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

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

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2015 - 31/12/2015)

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

## 1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2015 (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>						
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	341,900	0.343	117,271.70			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	501,199	0.278	139,333.32			
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	50,000	1.040	52,000.00			
ALPHA BANK (ΚΟ)	16,000	2.490	39,840.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>348,445.02</u>	4.81%	4.79%	
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>						
Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΙΤΑΣ Α.Ε	99,463	0.299	29,739.44			
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (ΚΟ)	20,000	0.296	5,920.00			
ΕΛΜΑΚΤΟΡ Α.Ε (ΚΟ)	145,000	1.450	210,250.00			
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	172,000	1.520	261,440.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>507,349.44</u>	7.00%	6.97%	
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	7,000	24.100	168,700.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	15,000	13.880	208,200.00			
ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	41,736	1.530	63,856.08			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>440,756.08</u>	6.08%	6.06%	
<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	75,000	4.040	303,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>303,000.00</u>	4.18%	4.17%	
<b>ΧΗΜΙΚΑ</b>						
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	20,000	1.380	27,600.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>27,600.00</u>	0.38%	0.38%	
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ</b>						
Ε.Υ.Α.Θ.	20,000	3.000	60,000.00			
TERNA ENERGY	57,000	2.460	140,220.00			
ΕΛ.ΤΕΧΝ.ΑΝΕΜΟΣ	130,000	0.654	85,020.00			
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	23,000	5.000	115,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>400,240.00</u>	5.52%	5.50%	
<b>ΕΜΠΟΡΙΟ</b>						
FOLLI FOLLIE GROUP (ΚΟ)	10,084	17.300	174,453.20			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>174,453.20</u>	2.41%	2.40%	
<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>						
ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	15,000	8.100	121,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>121,500.00</u>	1.68%	1.67%	
<b>ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ</b>						
ΠΛΑΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΒΕ	10,000	4.290	42,900.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>42,900.00</u>	0.59%	0.59%	
<b>ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ</b>						
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε (ΚΟ)	81,000	3.670	297,270.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>297,270.00</u>	4.10%	4.09%	
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ</b>						
ΦΟΥΡΑΝΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	60,000	3.000	180,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>180,000.00</u>	2.48%	2.48%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>2,843,513.74</b>	<b>39.23%</b>	<b>39.10%</b>	

## Ετήσια Έκθεση 2015

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>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>						
			19.60	0.00%	0.00%	
<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>						
			1,260.00	0.02%	0.02%	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>						
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.)	17,325.0000	0.400	6,930.00	0.10%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42						Επιτόκιο: 0.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο						Πηγή: BANK OF GREECE
GBG 4,75% 17/04/2019	1,000.0000	91.840	91,840.00	1.27%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 17-APR-14 - 17-APR-19						Επιτόκιο: 4.75%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
GBG 3,375% 17/07/2017	3,000.0000	94.000	282,000.00	3.89%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 17-JUL-14 - 17-JUL-17						Επιτόκιο: 3,375%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
ΕΔ 3,0% 24/2/2023	12,825.0000	74.750	958,668.75	13.22%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-23						Επιτόκιο: 3.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
ΕΔ 3,0% 24/2/2024	3,825.0000	72.600	277,695.00	3.83%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-24						Επιτόκιο: 3.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
ΕΔ 3,0% 24/2/2025	10,825.0000	70.500	763,162.50	10.52%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-25						Επιτόκιο: 3.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
ΕΔ 3,0% 24/2/2026	1,825.0000	68.650	125,286.25	1.73%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-26						Επιτόκιο: 3.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
ΕΔ 3,0% 24/2/2027	825.0000	66.750	55,068.75	0.76%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-27						Επιτόκιο: 3.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
ΕΔ 3,0% 24/2/2028	880.0000	65.300	57,464.00	0.79%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-28						Επιτόκιο: 3.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
ΕΔ 3,0% 24/2/2029	7,080.0000	63.750	451,350.00	6.22%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-29						Επιτόκιο: 3.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE
ΕΔ 3,0% 24/2/2030	880.0000	62.250	54,780.00	0.76%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ημε/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-30						Επιτόκιο: 3.0%
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό						Πηγή: BANK OF GREECE

## Ετήσια Έκθεση 2015

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
ΕΔ 3,0% 24/2/2031 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-31 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	61.000	53,680.00	0.74%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2032 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-32 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,180.0000	59.700	130,146.00	1.79%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2033 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-33 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	1,880.0000	58.750	110,450.00	1.52%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2034 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-34 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	58.000	51,040.00	0.70%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2035 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-35 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	57.100	50,248.00	0.69%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2036 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-36 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	56.650	49,852.00	0.69%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2037 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-37 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	56.250	49,500.00	0.68%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2038 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-38 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	56.250	49,500.00	0.68%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2039 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-39 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	56.250	49,500.00	0.68%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2040 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-40 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,880.0000	56.250	218,250.00	3.01%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2041 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-41 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	880.0000	56.250	49,500.00	0.68%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2042 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-42 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,380.0000	56.250	190,125.00	2.62%		Caa3 CCC+ CCC
ΣΥΝΟΛΟ			4,176,036.25	57.57%	57.42%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>4,176,036.25</b>	<b>57.57%</b>	<b>57.42%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>7,020,829.59</b>	<b>96.82%</b>	<b>96.54%</b>	

## Ετήσια Έκθεση 2015

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>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
HELESI PLC	35,290	0.00013625	4.81			
ΣΥΝΟΛΟ			4.81	0.00%	0.00%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>4.81</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>7,020,834.40</b>	<b>96.82%</b>	<b>96.54%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			154,562.87	2.13%		
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			0.00	0.00%		
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			0.00	0.00%		
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ ΠΑΡΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΟ ΦΟΡΟ			14,287.54	0.20%		
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ ( ΕΤΕ )			646.06	0.01%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			169,496.47	2.34%	2.33%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ ( EFG EUROBANK )			82,266.40	1.14%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			47.21	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			0.05	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			55.52	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			82,369.18	1.14%	1.13%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>7,272,700.05</b>	<b>100.30%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(21,356.89)	-0.30%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(21,356.89)	-0.30%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>7,251,343.16</b>	<b>100.00%</b>		
(Μερίδια 899.166,921 x ΕΥΡΩ 8,0645)						

## Ετήσια Έκθεση 2015

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Κύρια γεγονότα στη χρηματιστηριακή αγορά κατά τη διάρκεια του 2015 ήταν η έντονη μεταβλητότητα, η διακοπή της διαπραγμάτευσης των μετοχών για περίπου δύο μήνες στο πλαίσιο της τραπεζικής κρίσης και της επιβολής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, αλλά και η μεγάλη υποχώρηση των τιμών των τραπεζικών μετοχών. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα ο γενικός δείκτης του Χ.Α.Α να καταγράψει αρνητική κίνηση -23.58%.  
Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015, η εξέλιξη των αποδόσεων των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου αντανακλούσε την πορεία των διαπραγματεύσεων μεταξύ της κυβέρνησης και των διεθνών πιστωτών της χώρας. Το α' εξάμηνο του 2015 και εν όψει του δημοψηφισματος της 5ης Ιουλίου 2015, οι αποδόσεις έφθασαν σε επίπεδα συγκριμένα με εκείνα του γ' τριμήνου του 2012, παρά το γεγονός ότι τα θεμελιώδη μεγέθη της ελληνικής οικονομίας είχαν βελτιωθεί σημαντικά έκτοτε. Η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους και μέχρι τις αρχές Ιουλίου 2015 κατά περίπου 1.000 μονάδες βάσης. Η επιτευχθεί συμφωνίας με τους Ευρωπαίους εταίρους στις 12 Ιουλίου 2015 οδήγησε σε υποχώρηση της αβεβαιότητας. Οι αποδόσεις των ελληνικών κρατικών ομολόγων αποκλιμακώθηκαν και επανήλθαν, έως το Δεκέμβριο του 2015, σε επίπεδα που είχαν παρατηρηθεί στο τέλος του 2014. Η μείωση των αποδόσεων ήταν μεγαλύτερη για τους πιο βραχυπρόθεσμους τίτλους με αποτέλεσμα η κλίση της καμπύλης αποδόσεων, η οποία είχε γίνει έντονα αρνητική την περίοδο που προηγήθηκε της νέας συμφωνίας, να επανέλθει σε θετικές τιμές στο τέλος Οκτωβρίου 2015.  
Η απόδοση του α/κ επηρεάστηκε από τις αρνητικές χρηματιστηριακές εξελίξεις καθώς και από τη έκθεσή του σε τραπεζικές μετοχές που σημείωσαν μεγάλη υποχώρηση, με αποτέλεσμα να καταγράψει αρνητική απόδοση -1,51%.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 31/12/2015.
- Η αποτίμηση των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που διαπραγματεύονται στο εσωτερικό αποτιμήθηκαν με βάση το δελτίο τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 31/12/2015.
- Οι μετοχές της εταιρείας "ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε." που η διαπραγμάτευσή τους στο Χρηματιστήριο έχει διακοπεί, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανά μετοχή.
- Οι μετοχές της εταιρείας "HELESI PLC" που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, αποτιμήθηκαν με αξία 0,0001 GBP ανά μετοχή.
- Οι μετοχές της εταιρείας «PROBANK A.E.», που δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και βρίσκεται σε εκκαθαρισμό αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανά μετοχή.
- Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2015 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 μεταρροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2015.
- 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.
- Δεν έχουν επενδυθεί σε ομίλους εταιρειών, ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθ. 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	2,844,798.15	-	-	2,844,798.15
Ομόλογα	4,176,036.25	-	-	4,176,036.25
Χρηματικά διαθέσιμα	82,369.18	-	-	82,369.18
Απαιτήσεις	169,496.47	-	-	169,496.47
<b>Σύνολο</b>	<b><u>7,272,700.05</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>7,272,700.05</u></b>

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.

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

14. Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και της κατάστασης εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοίκησης της Εταιρείας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξη τους.

15. Με την Πρόδη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας. Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 715η/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η αναστολή εξαγορών μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρχισε με την υπ' αριθμόν 2/27/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχειρίσης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:

α) Οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, υπόκεινται στους περιορισμούς ανάλιξης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).

β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΕ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επιτρέπεται η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, ηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. 11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Μεταβιβάσιμα τίτλοι	7,019,549.99	7,111,693.58	9,311,814.78
Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	1,284.41	1,284.13	23.83
Καταθέσεις σε τράπεζες	82,369.18	242,701.92	18,442.31
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	169,496.47	130,330.92	126,636.36
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>7,272,700.05</b>	<b>7,486,010.55</b>	<b>9,456,917.28</b>
Υποχρεώσεις	21,356.89	24,073.34	26,987.25
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>7,251,343.16</b>	<b>7,461,937.21</b>	<b>9,429,930.03</b>
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	899,166.921	911,321.517	969,049.837
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	8.0645	8.1880	9.7311
<b>Ανάλυση χαρτοφυλακίου</b>			
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	2,843,513.74	2,985,313.02	4,825,372.33
2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	4,176,036.25	4,126,380.56	4,418,427.22
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμοι τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει όρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά	0.00	0.00	0.00
4. Λοιποί μεταβιβάσιμοι τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	68,015.23
5. Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	1,284.41	1,284.13	23.83
<b>Σύνολο</b>	<b>7,020,834.40</b>	<b>7,112,977.71</b>	<b>9,311,838.61</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΞΕΛΑΪΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. 12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2015	2014	2013
<b>A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
Εισόδημα από επενδύσεις			
Πρόσοδοι	240,952.93	205,502.45	228,290.54
<b>Λοιπά εισοδήματα</b>			
Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μίσων χρηματαγορές και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	(727,669.04)	916,536.49	1,231,791.63
Εσοδα/Έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές	0.00	0.00	(1,051.73)
Έξοδα διαχείρισης	(181,793.41)	(248,102.77)	(218,280.07)
Έξοδα θεματοφύλακα	(8,978.80)	(11,188.09)	(9,453.40)
Λοιπά έσοδα και φόροι	(48,833.19)	(62,031.11)	(49,702.67)
<b>Καθαρά εισοδήματα περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(726,321.51)</b>	<b>800,716.97</b>	<b>1,181,594.30</b>
<b>B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
Έκδοση νέων μεριδίων	206,612.58	538,667.51	318,190.53
Εξαγορές μεριδίων	(300,720.61)	(1,143,390.25)	(1,400,578.65)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	609,835.49	(2,163,987.05)	1,420,038.35
	515,727.46	(2,768,709.79)	337,650.23
<b>Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(210,594.05)</b>	<b>(1,967,992.82)</b>	<b>1,519,244.53</b>

### 4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014	Ποσοστό%
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	2,843,513.74	2,985,313.02	-4.75%
Κινητές αξίες εξωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	4.81	4.53	6.18%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1,260.00	1,260.00	0.00%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	4,176,036.25	3,728,625.99	12.00%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	0.00	397,754.57	-100.00%
Κινητές αξίες εσωτερικού που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	19.60	19.60	0.00%
	<b>7,020,834.40</b>	<b>7,112,977.71</b>	<b>-1.30%</b>

### 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2014	911,321.517	8,962,371.61
ΠΛΕΟΝ: Πωλησιές Μεριδίων 1/1-31/12/2015	25,383.569	206,612.58
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2015	37,538.165	300,720.61
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>899,166.921</b>	<b>8,868,263.58</b>

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015 επι ομολόγων	3,708,190.06
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015 επι ομολόγων	4,176,036.25
<b>ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>467,846.19</b>
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015 επι μετοχών	4,203,264.87
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015 επι μετοχών	2,844,798.15
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(1,358,466.72)</b>
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	81.16
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	102.78
<b>ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>21.62</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(890,598.91)</b>

### 7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΕΥΡΩ
<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	54,956.50
Τόκοι χρεογράφων	185,850.44
Τόκοι καταθέσεων	145.99
Σύνολο προσόδων	240,952.93
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρές ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(727,669.04)
Σύνολο καθαρών Ζημιών	(727,669.04)
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	181,793.41
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακής	8,978.80
Συνδρομές -Εισφορές	1,566.18
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	24,573.76
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακαινώσεων	1,657.87
Αμοιβή ελεγκτών	7,872.00
Φόροι -Τέλη	13,163.38
Σύνολο Δαπανών	239,605.40
<b>Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές)</b>	<b>(726,321.51)</b>

### 8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Καθαρά Ενεργητικό την 31/12/2015	7,251,343.16
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2015	899,166.921
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2015	8.0645

### 9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Ζημιές χρήσεως	(726,321.51)
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(726,321.51)

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

	2013	2014	2015
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	9,429,930.03	7,461,937.21	7,251,343.16
Μερίδια	969,049.837	911,321.517	899,166.921
Αξία μεριδίου	9.7311	8.1880	8.0645

Αθήνα 22 Απριλίου 2016

Για το θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
Κ.ΒΟΛΗ Μ.ΤΟΥΤΣΙΔΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz Α.Ε.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 ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»

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

Ελέγξαμε τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» και περιέχει την αναλυτική περιουσιακή κατάσταση, την κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

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

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της 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» και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις», σε συνδυασμό με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, 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 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, τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις 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 της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, 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, τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που καθορίζονται από το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### Θέματα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

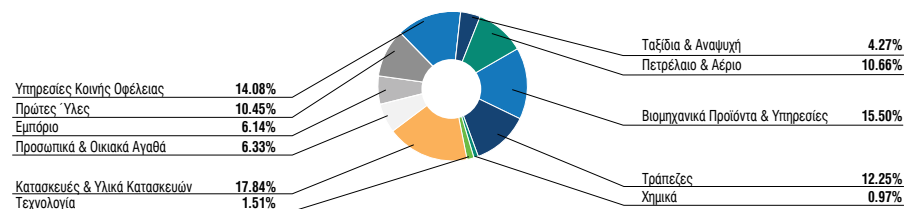
- Στη σημείωση 14 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισης της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
- Στη σημείωση 15 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό/Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αθήνα, 25 Απριλίου 2016  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισίας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz Α/Κ Μικτό Εσωτερικού

Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου Εσωτερικού 31/12/2015



ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ UNIT LINKED

Αρ.Αδείας 19/23.1.1997 (ΦΕΚ154Β/6.3.97)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2015 - 31/12/2015)

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

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2015 (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 ΕΙΣΗΓΗΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>						
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	1,000,000	0.343	343,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			343,000.00	1.40%	1.40%	
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	15,000	5.300	79,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			79,500.00	0.33%	0.32%	
<b>ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>						
LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.	429,202	4.040	1,733,976.08			
ΣΥΝΟΛΟ			1,733,976.08	7.09%	7.05%	
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
FRIGOGLOSS Α.Β.Ε.Ε.	343,358	1.890	648,946.62			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	50,133	13.880	695,846.04			
ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΑΕ ΣΥΜΒ.ΤΕΧΝ	73,220	1.650	120,813.00			
ΣΥΝΟΛΟ			1,465,605.66	5.99%	5.96%	
<b>ΧΗΜΙΚΑ</b>						
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	147,595	1.380	203,681.10			
ΣΥΝΟΛΟ			203,681.10	0.83%	0.83%	
<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	193,341	4.040	781,097.64			
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ (ΚΟ)	80,537	9.950	801,343.15			
ΣΥΝΟΛΟ			1,582,440.79	6.47%	6.44%	
<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>						
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	45,000	6.830	307,350.00			
ΣΥΝΟΛΟ			307,350.00	1.26%	1.25%	
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ</b>						
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	273,291	5.000	1,366,455.00			
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	165,495	2.460	407,117.70			
ΣΥΝΟΛΟ			1,773,572.70	7.25%	7.23%	
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ &amp; ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>						
J&P ΑΒΑΣ ΑΕ (ΚΟ)	187,087	0.296	55,377.75			
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	400,000	1.520	608,000.00			
ΕΛΛΑΚΤΟΡ Α.Ε. (ΚΟ)	590,000	1.450	855,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			1,518,877.75	6.21%	6.18%	
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ</b>						
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ (ΚΟ)	82,051	7.720	633,433.72			
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	240,824	3.000	722,472.00			
ΣΥΝΟΛΟ			1,355,905.72	5.54%	5.52%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΗΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>10,363,909.80</b>	<b>42.37%</b>	<b>42.16%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΗΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
PROBANK Α.Ε.	84,000	0.010	840.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΗΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>840.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>						
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.)	68,593,000	0.400	27,437.20	0.11%		Caa3 CCC+ CCC
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC						
- Ην/να Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42 Επιτόκιο: 0.0%						
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BANK OF GREECE						

## Ετήσια Έκθεση 2015

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PFORS
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	4.000.000	91,840	367.360,00	1,50%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2023 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-23 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	24.166.400	74,750	1.806.438,40	7,39%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2024 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-24 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	36.266.400	72,600	2.632.940,64	10,76%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2025 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-25 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	15.966.400	70,500	1.125.631,20	4,60%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2026 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-26 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	8.766.400	68,650	601.813,36	2,46%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2027 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-27 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	11.266.400	66,750	752.032,20	3,07%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2028 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-28 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	9.984.160	65,300	651.965,65	2,67%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2029 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-29 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	18.484.160	63,750	1.178.365,20	4,82%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2030 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-30 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	13.484.160	62,250	839.388,96	3,43%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2031 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-31 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3.484.160	61,000	212.533,76	0,87%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2032 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-32 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3.484.160	59,700	208.004,35	0,85%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2033 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-33 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	6.484.160	58,750	380.944,40	1,56%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2034 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-34 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	13.484.160	58,000	782.081,28	3,20%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2035 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-35 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3.484.160	57,100	198.945,54	0,81%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2036 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-36 Επιτόκιο: 3,0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3.484.160	56,650	197.377,66	0,81%		Caa3 CCC+ CCC

## Ετήσια Έκθεση 2015

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
ΕΔ 3,0% 24/2/2037 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-37 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	56.250	195,984.00	0.80%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2038 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-38 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	56.250	195,984.00	0.80%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2039 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-39 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	56.250	195,984.00	0.80%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2040 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-40 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	7,884.1600	56.250	443,484.00	1.81%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2041 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-41 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	56.250	195,984.00	0.81%		Caa3 CCC+ CCC
ΕΔ 3,0% 24/2/2042 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νία Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 24-FEB-42 Επιτόκιο: 3.0% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	3,484.1600	56.250	195,984.00	0.80%		Caa3 CCC+ CCC
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>13,386,663.80</b>	<b>54.73%</b>	<b>54.46%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>13,386,663.80</b>	<b>54.73%</b>	<b>54.46%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>23,751,413.60</b>	<b>97.10%</b>	<b>96.62%</b>	
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
HELESI PLC	63,700	0.00013625	8.68	0.00%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>8.68</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/νία Έναρξης - Λήξης: 13-JAN-12 - 13-JAN-22 Επιτόκιο: 8.0% - Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BVAL - Πρόσθετοι Όροι: CALL 13/01/17@100	1,000.0000	102.2160	102,216.00	0.42%		- - BBB+
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>102,216.00</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.42%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>102,224.68</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.42%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>23,853,638.28</b>	<b>97.52%</b>	<b>97.04%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			526,411.10	2.15%		
ΔΕΣΜΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΤΕ)			2,020.95	0.01%		
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ ΠΑΡΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΟ ΦΟΡΟ			65,742.80	0.27%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>			<b>594,174.85</b>	<b>2.43%</b>	<b>2.42%</b>	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΦΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (EFG EUROBANK)			131,747.54	0.54%		
ΟΦΕΩΣ ΣΕ USD			186.12	0.00%		
ΟΦΕΩΣ ΣΕ GBP			6.02	0.00%		
ΟΦΕΩΣ ΣΕ CHF			61.86	0.00%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>132,001.54</b>	<b>0.54%</b>	<b>0.54%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>24,579,814.67</b>	<b>100.49%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(119,473.78)	-0.49%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>			<b>(119,473.78)</b>	<b>-0.49%</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>24,460,340.89</b>	<b>100.00%</b>		
(Μερίδια 6,289,632,920 x ΕΥΡΩ 3,8890)						

## Ετήσια Έκθεση 2015

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Κύρια γεγονότα στη χρηματιστηριακή αγορά κατά τη διάρκεια του 2015 ήταν η έντονη μεταβλητότητα, η διακοπή της διαπραγματεύσεως των μετοχών για περίπου δύο μήνες στο πλαίσιο της τραπεζικής αργίας και της επιβολής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, αλλά και η μεγάλη υποχώρηση των τιμών των τραπεζικών μετοχών. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα ο γενικός δείκτης του Χ.Α.Α να καταγραφεί αρνητική απόδοση -23,58%. Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015, η εξέλιξη των αποδόσεων των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου αντανακλούσε την πορεία των διαπραγματεύσεων μεταξύ της κυβέρνησης και των διεθνών πιστωτών της χώρας. Το α' εξάμηνο του 2015 και εν όψει του δημοψηφίσματος της 5ης Ιουλίου 2015, οι αποδόσεις έφθασαν σε επίπεδα συγκρίσιμα με εκείνα του γ' τριμήνου του 2012, παρά το γεγονός ότι τα θεμελιώδη μεγέθη της ελληνικής οικονομίας είχαν βελτιωθεί σημαντικά έκτοτε. Η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους και μέχρι τις αρχές Ιουλίου 2015 κατά περίπου 1.000 μονάδες βάσης. Η επίτευξη συμφωνίας με τους Ευρωπαϊκούς εταίρους στις 12 Ιουλίου 2015 οδήγησε σε υποχώρηση της αβεβαιότητας. Οι αποδόσεις των ελληνικών κρατικών ομολόγων αποκλιμακώθηκαν και επανήλθαν, έως το Δεκέμβριο του 2015, σε επίπεδα που είχαν παρατηρηθεί στο τέλος του 2014. Η μείωση των αποδόσεων ήταν μεγαλύτερη για τους πιο βραχυπρόθεσμους τίτλους με αποτέλεσμα η κλίση της καμπύλης αποδόσεων, η οποία είχε γίνει έντονα αρνητική την περίοδο που προηγήθηκε της νέας συμφωνίας, να επανέλθει σε θετικές τιμές στο τέλος Οκτωβρίου 2015. Μέσα σε αυτό το δύσκολο περιβάλλον το Α/Κ παρουσίασε θετική απόδοση +3,09% λόγω της μεγαλύτερης έκθεσής του σε ελληνικά ομόλογα και της μηδενικής έκθεσής του σε τραπεζικές μετοχές μέχρι την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τους μετρητοίς της 31/12/2015.
- Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΑ2Τ) στις 31/12/2015.
- Η αποτίμηση του εισηγμένου ομολόγου εξωτερικού EFG INTER GUERNSEY 8% 13/01/022, διαμορφώθηκε με βάση την μέθοδο αποτίμησης BLOOMBERG (BVAL) της 31/12/2015.
- Οι μετοχές της εταιρείας "HELESİ PLC" που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, αποτιμήθηκαν με αξία 0,0001 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 ανά μετοχή.
- Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2015 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 μεταρροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2015.
- 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.
- Δεν έχουν επενδυθεί σε ομίλους εταιρειών, ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθ. 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	10,364,758.48	-	-	10,364,758.48
Ομόλογα	13,386,663.80	102,216.00	-	13,488,879.80
Χρηματικά διαθέσιμα	132,001.54	-	-	132,001.54
Απαιτήσεις	594,174.85	-	-	594,174.85
<b>Σύνολο</b>	<b><u>24,477,598.67</u></b>	<b><u>102,216.00</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>24,579,814.67</u></b>

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.

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

14. Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και της κατάστασης εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νομού 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοίκησης της Εταιρίας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξη τους.

15. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας. Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 715η/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρθηκε με την υπ' αριθμόν 2/727/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:

α) Οι καταθέσεις που διατρέχει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, απόκειται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).

β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επιτράπη η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, προμηνώντας των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Μεταβιβάσιμα τίτλοι	23,852,789.60	22,987,720.37	29,845,357.76
Μη μεταβιβάσιμα τίτλοι	848.68	848.18	7.64
Καταθέσεις σε τράπεζες	132,001.54	106,493.42	331,726.89
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	594,174.85	511,682.18	773,902.54
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>24,579,814.67</b>	<b>23,606,744.15</b>	<b>30,950,994.83</b>
Υποχρεώσεις	119,473.78	116,944.11	137,577.03
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>24,460,340.89</b>	<b>23,489,800.04</b>	<b>30,813,417.80</b>
<b>Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία</b>	<b>6,289,632.920</b>	<b>6,226,609.080</b>	<b>6,501,126.192</b>
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)</b>	<b>3.8890</b>	<b>3.7725</b>	<b>4.7397</b>
<b>Ανάλυση χαρτοφυλακίου</b>			
1. Μεταβιβάσιμα τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	10,363,909.80	11,113,699.50	15,147,716.21
2. Μεταβιβάσιμα τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	13,488,879.80	11,874,020.87	14,652,298.07
3. Προφύτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμα τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει άρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά	0.00	0.00	0.00
4. Λοιπά μεταβιβάσιμα τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	45,343.48
5. Μη μεταβιβάσιμα τίτλοι	848.68	848.18	7.64
<b>Σύνολο</b>	<b>23,853,638.28</b>	<b>22,988,568.55</b>	<b>29,845,365.40</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2015	2014	2013
<b>A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
<b>Εισόδημα από επενδύσεις</b>			
Πρόσοδοι	773,356.71	696,875.03	610,103.04
<b>Λοιπά εισοδήματα</b>			
Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματοαγοράς και πωξένων σε παραγωγή χρηματοοικονομικά προϊόντα	(3,296,622.31)	1,599,956.24	2,524,079.98
Εσοδα/Έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές	0.00	2,714.72	(118.02)
Εσοδα/Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0.00	(1,118.36)	0.00
<b>Έξοδα διαχείρισης</b>	<b>(944,410.39)</b>	<b>(1,270,986.46)</b>	<b>(1,114,412.39)</b>
<b>Έξοδα θεματοφύλακα</b>	<b>(21,637.70)</b>	<b>(28,866.00)</b>	<b>(25,200.22)</b>
<b>Λοιπά έξοδα και φόροι</b>	<b>(201,061.31)</b>	<b>(156,193.13)</b>	<b>(141,860.87)</b>
<b>Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(3,690,375.00)</b>	<b>842,382.04</b>	<b>1,852,591.52</b>
<b>B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
Έκδοση νέων μεριδίων	2,397,981.57	2,894,988.94	3,580,636.23
Εξαγορές μεριδίων	(2,123,860.41)	(4,333,490.97)	(4,659,181.13)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	<b>4,386,794.69</b>	<b>(6,727,497.77)</b>	<b>4,421,542.20</b>
	<b>4,660,915.85</b>	<b>(8,165,999.80)</b>	<b>3,342,997.30</b>
<b>Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>970,540.85</b>	<b>(7,323,617.76)</b>	<b>5,195,588.82</b>

### 4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014	Ποσοστό%
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	10,363,909.80	11,113,699.50	-6.75%
Κινητές αξίες εξωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	8.68	8.18	6.11%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	840.00	840.00	0.00%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	13,386,663.80	11,582,864.30	15.57%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	102,216.00	291,156.57	-64.89%
	<b>23,853,638.28</b>	<b>22,988,568.55</b>	<b>3.76%</b>

### 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2014	6,226,609.080	30,117,538.00
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2015	627,169.766	2,397,981.57
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2015	564,145.926	2,123,860.41
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>6,289,632.920</b>	<b>30,391,659.16</b>

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015	13,557,277.00
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015	13,488,879.80
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	<b>(68,397.20)</b>
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015	12,537,368.24
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015	10,364,758.48
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(2,172,609.76)</b>
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	190.31
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	254.00
<b>ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>63.69</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(2,240,943.27)</b>

### 7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΕΥΡΩ
<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	181,629.92
Τόκοι χρεογράφων	581,789.53
Τόκοι καταθέσεων	9,937.26
Σύνολο προσόδων	773,356.71
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρές ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(3,296,622.31)
Σύνολο καθαρών Ζημιών	(3,296,622.31)
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	944,410.39
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακίας	21,637.70
Συνδρομές -Εισφορές	1,566.19
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	112,613.07
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	5,202.20
Αμοιβή ελεγκτών	24,354.00
Φόροι -Τέλη	57,325.85
Σύνολο Δαπανών	1,167,109.40
<b>Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές)</b>	<b>(3,690,375.00)</b>

### 8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2015	24,460,340.89
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2015	6,289,632.920
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2015	3.8890

### 9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Ζημιές χρήσεως	(3,690,375.00)
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(3,690,375.00)

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

	2013	2014	2015
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	30,813,417.80	23,489,800.04	24,460,340.89
Μερίδια	6,501,126.192	6,226,609.080	6,289,632.920
Αξία μεριδίου	4.7397	3.7725	3.8890

Αθήνα 22 Απριλίου 2016

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
Κ.ΒΟΛΗ Μ.ΤΟΥΤΣΙΔΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ.  
Γ. ΧΡΥΣΙΔΗΣ Α. ΓΚΟΤΣΙΠΟΥΛΟΥ





## Ετήσια Έκθεση 2015

### ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

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

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2015 - 31/12/2015)

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

#### 1.ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2015 (Αξίες σε Ευρώ).

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & POORS
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΗΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>						
ALPHA BANK (ΚΟ)	150,300	2.490	374,247.00			
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	240,000	1.040	249,600.00			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	600,000	0.343	205,800.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>829,647.00</u>	14.63%	14.59%	
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ (ΚΟ)	48,000	5.300	254,400.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>254,400.00</u>	4.49%	4.47%	
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΑΕ ΣΥΜΒ.ΤΕΧΝ	25,000	1.650	41,250.00			
FRIGOGLOSS A.B.E.E.	125,000	1.890	236,250.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	24,426	13.880	339,032.88			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>616,532.88</u>	10.88%	10.85%	
<b>ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>						
GRIVALIA PROPERTIES A.E.E.A	20,140	7.370	148,431.80			
LAMDA DEVELOPMENT A.E.	56,240	4.040	227,209.60			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>375,641.40</u>	6.63%	6.61%	
<b>ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ</b>						
ΟΤΕ (ΚΟ)	30,000	9.240	277,200.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>277,200.00</u>	4.89%	4.87%	
<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	102,000	4.040	412,080.00			
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ	45,000	9.950	447,750.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>859,830.00</u>	15.17%	15.12%	
<b>ΠΡΟΪΕΣ ΥΛΕΣ</b>						
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	25,000	3.670	91,750.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>91,750.00</u>	1.62%	1.61%	
<b>ΧΗΜΙΚΑ</b>						
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	63,500	1.380	87,630.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>87,630.00</u>	1.54%	1.54%	
<b>ΕΜΠΟΡΙΟ</b>						
FOLLI FOLLIE GROUP (ΚΟ)	4,000	17.300	69,200.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>69,200.00</u>	1.22%	1.22%	
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ</b>						
ΔΕΗ ΑΕ(ΚΟ)	55,823	3.880	216,593.24			
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	50,000	5.000	250,000.00			
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	80,497	2.460	198,022.62			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>664,615.86</u>	11.72%	11.69%	
<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>						
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	15,000	6.830	102,450.00			
ΟΠΑΠ Α.Ε.(ΚΟ)	10,000	8.100	81,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>183,450.00</u>	3.24%	3.23%	
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ</b>						
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	90,000	3.000	270,000.00			
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	19,930	7.720	153,859.60			
JUMBO Α.Ε.(ΚΟ)	4,500	9.700	43,650.00			
ΣΥΝΟΛΟ			<u>467,509.60</u>	8.25%	8.22%	

## Ετήσια Έκθεση 2015

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PDBS
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>						
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	146,623	1.520	222,866.96			
ΕΛΜΑΚΤΩΡ ΑΕ (ΚΟ)	220,437	1.450	319,633.65			
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	14,000	17,610	246,540.00			
J & P.- ΑΒΑΞ ΑΕ (ΚΟ)	122,224	0.296	36,178.30			
ΣΥΝΟΛΟ			825,218.91	14.56%	14.51%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>5,602,625.65</b>	<b>98.84%</b>	<b>98.53%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
PROBANK ΑΕ	100,800	0.010	1,008.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>1,008.00</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>5,603,633.65</b>	<b>98.86%</b>	<b>98.55%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>5,603,633.65</b>			
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ ΠΑΡΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΟ ΦΟΡΟ			42,917.88	0.76%		
ΔΕΣΙΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΤΕ)			1,211.00	0.02%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ			44,128.88	0.78%	0.78%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ			37,690.26	0.66%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			72.55	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			34.78	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ TRY			102.79	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ PLN			105.55	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ HUF			104.12	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ SEK			289.90	0.01%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			37.31	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			38,437.16	0.67%	0.67%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>5,686,199.69</b>	<b>100.31%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(17,774.26)	-0.31%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(17,774.26)	-0.31%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>5,668,425.43</b>	<b>100.00%</b>		
(Μερίδια 1,865,805,971 Χ ΕΥΡΩ 3,0381)						

## Ετήσια Έκθεση 2015

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Κύρια γεγονότα στη χρηματιστηριακή αγορά κατά τη διάρκεια του 2015 ήταν η έντονη μεταβλητότητα, η διακοπή της διαπραγμάτευσης των μετοχών για περίπου δύο μήνες στο πλαίσιο της τραπεζικής αργίας και της επιβολής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, αλλά και η μεγάλη υποχώρηση των τιμών των τραπεζικών μετοχών. Οι παράγοντες που διαμόρφωσαν αυτές τις εξελίξεις σχετίζονται, με τη μεγάλη αποδυνάμωση της εμπιστοσύνης προς την ελληνική οικονομία κατά το α' εξάμηνο του 2015. Ειδικότερα, οι πιέσεις στις μετοχές των τραπεζών ήταν ιδιαίτερα έντονες καθ' όλο το 2015 (απόδοση τραπεζικού δείκτη 2.1.2015-31.12.2015:-94%), εξελήθη που συνδέεται μεταξύ άλλων με τον κλονισμό της εμπιστοσύνης και τις έντονες εκροές τραπεζικών καταθέσεων κατά το α' εξάμηνο του έτους και κατόπιν με την αβεβαιότητα της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης. Η απόδοση του Α/Κ επηρεάστηκε από τις παραπάνω εξελίξεις με αποτέλεσμα να καταγράψει αρνητική απόδοση -18,66% έναντι -23,58% του γενικού δείκτη του ΧΑΑ.  
Το Α/Κ παρέμεινε επενδυμένο στα ίδια επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια του έτους εστιάζοντας σε μετοχές με σημαντικό εξαγωγικό προσανατολισμό, θετικές ροές και χαμηλό δανεισμό. Μέρος του Α/Κ ήταν επενδυμένο σε μετοχές των ελληνικών τραπεζών κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου ενώ σταδιακά προέβη σε σημαντική μείωση των θέσεων του σε τραπεζικές μετοχές μετά την επανέναρξη της διαπραγμάτευσης των μετοχών του Χ.Α.Α. Το Α/Κ αύξησε εκ νέου τη θέση του σε τραπεζικές μετοχές κατά την διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών.
- Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τους μετρητοίς της 31/12/2015.
- Η μεταρροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2015.
- 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.
- Η διαχειρίτρια εταιρεία παρέστη 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 σε ομίλους εταιρειών, ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθ. 61 του Ν.4099/2012.
- Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται σωρευτικά τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
- Το αμοιβαίο κεφάλαιο ακολουθώντας τις διατάξεις της Κανονιστικής Πράξης της ΕΛΤΕ με Α.Π 5567/87/8 Ιουνίου 2010 κατηγοριοποιήσε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Μετοχές	5,603,633.65	-	-	5,603,633.65
Ομόλογα	-	-	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα	38,437.16	-	-	38,437.16
Απαιτήσεις	44,128.88	-	-	44,128.88
<b>Σύνολο</b>	<b>5,686,199.69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,686,199.69</b>

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.

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

10. Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και της κατάστασης εξελήξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοίκησης της Εταιρίας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξη τους.

11. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας. Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαίων αγοράς κατά την 7159/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρθηκε με την υπ' αριθμόν 2/727/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαίων αγοράς. Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:

α) Οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).

β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επιτράπη η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Μεταβιβάσιμοι τίτλοι	5,602,625.65	6,197,477.83	9,272,206.60
Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	1,008.00	1,008.00	0.00
Καταθέσεις σε τράπεζες	38,437.16	495,487.52	205,203.71
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	44,128.88	81,156.82	56,951.64
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>5,686,199.69</b>	<b>6,775,130.17</b>	<b>9,534,361.95</b>
Υποχρεώσεις	17,774.26	22,562.12	28,039.76
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>5,668,425.43</b>	<b>6,752,568.05</b>	<b>9,506,322.19</b>
<b>Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία</b>	<b>1,865,805.971</b>	<b>1,807,871.159</b>	<b>1,857,919.701</b>
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)</b>	<b>3.0381</b>	<b>3.7351</b>	<b>5.1166</b>
<b>Ανάλυση χαρτοφυλακίου</b>			
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	5,602,625.65	6,197,477.83	9,217,794.42
2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	0.00	0.00	0.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμοι τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει όρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά	0.00	0.00	0.00
4. Λοιποί μεταβιβάσιμοι τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	54,412.18
5. Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	1,008.00	1,008.00	0.00
<b>Σύνολο</b>	<b>5,603,633.65</b>	<b>6,198,485.83</b>	<b>9,272,206.60</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2015	2014	2013
<b>A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
<b>Εισόδημα από επενδύσεις</b>			
Πρόσοδοι	94,568.50	101,121.23	112,351.39
<b>Λοιπά εισοδήματα</b>			
Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματοαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	(2,055,380.14)	1,165,973.46	616,116.47
Εσοδα/Έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές	4,964.18	145.71	(115.39)
<b>Έξοδα διαχείρισης</b>	<b>(156,613.75)</b>	<b>(239,919.03)</b>	<b>(211,659.04)</b>
<b>Έξοδα θεματοφύλακα</b>	<b>(8,173.12)</b>	<b>(11,552.08)</b>	<b>(10,624.73)</b>
<b>Λοιπά έξοδα και φόροι</b>	<b>(75,502.86)</b>	<b>(68,249.37)</b>	<b>(65,555.19)</b>
<b>Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(2,196,137.19)</b>	<b>947,519.92</b>	<b>440,513.51</b>
<b>B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
Έκδοση νέων μεριδίων	501,904.14	644,586.94	712,736.35
Εξαγορές μεριδίων	(306,210.77)	(910,280.93)	(1,191,410.93)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	916,301.20	(3,435,580.07)	2,122,330.71
<b>Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(1,084,142.62)</b>	<b>(2,753,754.14)</b>	<b>2,084,169.64</b>

### 4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014	Ποσοστό%
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	5,602,625.65	6,085,678.39	-7.94%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1,008.00	1,008.00	0.00%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	0.00	111,799.44	-
Κινητές αξίες εσωτερικού που αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως σε οργανωμένη αγορά	0.00	0.00	-
<b>Σύνολο</b>	<b>5,603,633.65</b>	<b>6,198,485.83</b>	<b>-9.60%</b>

### 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2014	1,807,871.159	9,189,261.96
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2015	147,878.424	501,904.14
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2015	89,943.612	306,210.77
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>1,865,805.971</b>	<b>9,384,955.33</b>

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015	7,123,976.76
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015	5,603,633.65
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(1,520,343.11)</b>
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	796.50
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	746.90
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>(49.60)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(1,520,392.71)</b>

### 7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΕΥΡΩ
<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	92,523.68
Τόκοι καταθέσεων	2,044.82
Σύνολο προσόδων	94,568.50
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρές ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(2,055,380.14)
Σύνολο καθαρών Ζημιών	(2,055,380.14)
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	156,613.75
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	8,173.12
Συνδρομές -Εισφορές	1,566.18
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	41,270.30
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακαινώσεων	1,493.02
Αμοιβή ηλεκτρικών	8,365.50
Φόροι -Τέλη	22,807.86
Σύνολο Δαπανών	240,289.73
<b>Δ. Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα</b>	
Πιτωτικές συναλλαγμιακές διαφορές	4,964.18
Σύνολο έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων	4,964.18
<b>Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές)</b>	<b>(2,196,137.19)</b>

### 8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2015	5,668,425.43
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2015	1,865,805.971
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2015	3.0381

### 9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Ζημιές χρήσεως	(2,196,137.19)
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(2,196,137.19)

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

	2013	2014	2015
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	9,506,322.190	6,752,568.050	5,668,425.43
Μερίδια	1,857,919.701	1,807,871.159	1,865,805.971
Αξία μεριδίου	5.1166	3.7351	3.0381

Αθήνα 22 Απριλίου 2016

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
Κ.ΒΟΛΗ Μ.ΤΟΥΤΣΙΔΟΥ

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

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 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 τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία», και περιέχει την αναλυτική περιουσιακή κατάσταση, την κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

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

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της 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» και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις», σε συνδυασμό με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, 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 συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχό 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, τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις 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 της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, 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, τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που καθορίζονται από το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### Θέματα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

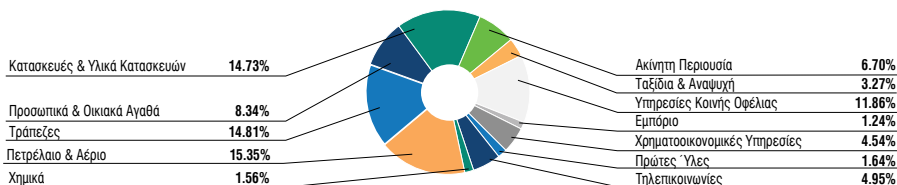
- Στη σημείωση 10 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισης της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
- Στη σημείωση 11 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό/Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αθήνα, 25 Απριλίου 2016  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνιασάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz A/K Μετοχών Εσωτερικού

Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου Εσωτερικού 31/12/2015



ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

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

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2015 - 31/12/2015)

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

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2015 (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>						
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	533,333	0,343	182,933.22			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (ΚΟ)	500,000	0,278	139,000.00			
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	200,000	1,040	208,000.00			
ALPHA BANK (ΚΟ)	98,000	2,490	244,020.00			
ΣΥΝΟΛΟ			773,953.22	11.54%	11.51%	
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ	35,000	5,300	185,500.00			
ΣΥΝΟΛΟ			185,500.00	2.77%	2.76%	
<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>						
ΕΛΜΑΚΤΩΡ ΑΕ (ΚΟ)	180,000	1,450	261,000.00			
Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε	194,187	0,299	58,061.91			
J&P ΑΒΑΣ ΑΕ (ΚΟ)	100,000	0,296	29,600.00			
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	7,500	17,610	132,075.00			
ΓΕΚ ΑΕ (ΚΟ)	140,000	1,520	212,800.00			
ΣΥΝΟΛΟ			693,536.91	10.34%	10.31%	
<b>ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ</b>						
ΟΤΕ (ΚΟ)	40,000	9,240	369,600.00			
ΣΥΝΟΛΟ			369,600.00	5.51%	5.50%	
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>						
ΜΕΤΚΑ ΑΕ (ΚΟ)	20,000	7,180	143,600.00			
ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε	30,000	3,630	108,900.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	13,000	13,880	180,440.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	3,000	24,100	72,300.00			
ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS ΑΒΕΕ (ΚΟ)	111,816	1,530	171,078.48			
ΣΥΝΟΛΟ			676,318.48	10.09%	10.05%	
<b>ΠΡΟΤΕΣ ΥΛΕΣ</b>						
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	120,000	3,670	440,400.00			
ΣΥΝΟΛΟ			440,400.00	6.57%	6.55%	
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ</b>						
ΔΕΗ ΑΕ (ΚΟ)	10,000	3,880	38,800.00			
ΕΛ.ΤΕΧ.ΑΝΕΜΟΣ	200,000	0,654	130,800.00			
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	45,000	5,000	225,000.00			
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	110,000	2,460	270,600.00			
ΣΥΝΟΛΟ			665,200.00	9.92%	9.89%	
<b>ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>						
GRIVALIA PROPERTIES A.E.E.A	22,000	7,370	162,140.00			
ΣΥΝΟΛΟ			162,140.00	2.42%	2.41%	
<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ</b>						
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ	40,000	9,950	398,000.00			
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	118,000	4,040	476,720.00			
ΣΥΝΟΛΟ			874,720.00	13.05%	13.01%	
<b>ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ</b>						
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	35,028	7,720	270,416.16			
JUMBO Α.Ε. (ΚΟ)	30,000	9,700	291,000.00			
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	30,000	3,000	90,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			651,416.16	9.72%	9.69%	

## Ετήσια Έκθεση 2015

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>ΧΗΜΙΚΑ</b>						
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	34,515	0.470	16,222.05			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	50,637	1.380	69,879.06			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>86,101.11</b>	<b>1.29%</b>	<b>1.29%</b>	
<b>ΕΜΠΟΡΙΟ</b>						
FOLLU FOLLIE GROUP (ΚΟ)	14,000	17.300	242,200.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>242,200.00</b>	<b>3.61%</b>	<b>3.60%</b>	
<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>						
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	47,251	6.830	322,724.33			
ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	40,000	8.100	324,000.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>646,724.33</b>	<b>9.65%</b>	<b>9.62%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
			<b>6,467,810.21</b>	<b>96.47%</b>	<b>96.19%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
PROBANK ΑΕ	142,800	0.010	1,428.00			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>1,428.00</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
			<b>6,469,238.21</b>	<b>96.50%</b>	<b>96.22%</b>	
<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
HELESI PLC	86,200	0.00013625	11.74			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>11.74</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
			<b>11.74</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΑ AIM LONDON</b>						
GLOBO PLC	165,842	0.00013625	22.60			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>22.60</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
			<b>34.34</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
			<b>6,469,272.55</b>	<b>96.50%</b>	<b>96.21%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>						
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
			17,593.04	0.26%		
			289.27	0.00%		
			17,882.31	0.26%	0.27%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
			236,468.96	3.53%		
			0.25	0.00%		
			68.07	0.00%		
			0.17	0.00%		
			236,537.45	3.53%	3.52%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>						
			<b>6,723,692.31</b>	<b>100.29%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
			(19,298.28)	-0.29%		
			(19,298.28)	-0.29%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>						
			<b>6,704,394.03</b>	<b>100.00%</b>		

(Μερίδια 3.711.448,432 Χ ΕΥΡΩ 1,8064)



## Ετήσια Έκθεση 2015

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Κύρια γεγονότα στη χρηματιστηριακή αγορά κατά τη διάρκεια του 2015 ήταν η έντονη μεταβλητότητα, η διακοπή της διαπραγματεύσεως των μετοχών για περίπου δύο μήνες στο πλαίσιο της τραπεζικής κρίσης και της επιβολής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, αλλά και η μεγάλη υποχώρηση των τιμών των τραπεζικών μετοχών. Οι παράγοντες που διαμόρφωσαν αυτές τις εξελίξεις σχετίζονται, με τη μεγάλη αποδυνάμωση της εμπιστοσύνης προς την ελληνική οικονομία κατά το α' εξάμηνο του 2015. Ειδικότερα, οι πιέσεις στις μετοχές των τραπεζών ήταν ιδιαίτερα έντονες καθ' όλο το 2015 (απόδοση τραπεζικού δείκτη, 2.1.2015-31.12.2015:-94%), εξελίξη που συνδέεται μεταξυ άλλων με τον κλονισμό της εμπιστοσύνης και τις έντονες εκροές τραπεζικών καταθέσεων κατά το α' εξάμηνο του έτους και κατόπιν με την αβεβαιότητα της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης.

Η απόδοση του Α/Κ επηρεάστηκε από τις παραπάνω εξελίξεις με αποτέλεσμα να καταγράψει αρνητική απόδοση -16,66% έναντι -23,58% του γενικού δείκτη του ΧΑΑ.

Το Α/Κ παρέμεινε επενδυμένο στα ίδια επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια του έτους εστιάζοντας σε μετοχές με σημαντικό εξαγωγικό προανατολισμό, θετικές ροές και χαμηλό δανεισμό. Μέρος του α/κ ήταν επενδυμένο σε μετοχές των ελληνικών τραπεζών κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου, ενώ προέβη σε δραστηριότητα κατά το α' εξάμηνο του έτους και κατόπιν με την επανέναρχη της διαπραγματεύσεως των μετοχών του Χ.Α.Α.

Το Α/Κ αύξησε εκ νέου τη θέση του σε τραπεζικές μετοχές κατά την διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών.

2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών των μετοχών της 31/12/2015.

3. Οι μετοχές των εταιρειών "HELESI PLC" και "GLOBO PLC" που έχουν διαγραφεί από τα Χρηματιστήρια του Λονδίνου και, αποτιμήθηκαν με αξία 0,0001 GBP ανά μετοχή.

4. Οι μετοχές της εταιρείας «PROBANK A.E.», που δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και βρίσκεται σε εκκαθάριση αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανά μετοχή.

5. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων και χρεογράφων εξωτερικού σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2015.

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 σε ομίλους εταιρειών, ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθ. 61 του Ν.4099/2012.

8. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και 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	6,469,272.55	-	-	6,469,272.55
Χρηματικά διαθέσιμα	236,537.45	-	-	236,537.45
Απαιτήσεις	17,882.31	-	-	17,882.31
<b>Σύνολο</b>	<b>6,723,692.31</b>	-	-	<b>6,723,692.31</b>

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 παρατηρηθεί τιμές στην αγορά.

Κατηγορία 3: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που δεν έχουν παρατηρηθεί τιμές στην αγορά.

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

11. Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και της κατάστασης εξελίξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοικήσεως της Εταιρίας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξη τους.

12. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική κρίση βραχείας διάρκειας. Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 715η/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η ανασταλή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρθηκε με την υπ' αριθμόν 2/2727/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:

α) Οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφορές κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).

β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επιστροφή η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφερθούν ή να επενδυθούν στο εξωτερικό, τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Μεταββάζσιμο τίτλοι	6,467,810.21	7,528,416.25	11,181,832.47
Μη μεταββάζσιμο τίτλοι	1,462.34	1,439.07	10.34
Καταθέσεις σε τράπεζες	236,537.45	624,469.61	379,351.51
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	17,882.31	43,694.79	33,138.06
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>6,723,692.31</b>	<b>8,198,019.72</b>	<b>11,594,332.38</b>
Υποχρεώσεις	19,298.28	24,994.91	31,637.42
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>6,704,394.03</b>	<b>8,173,024.81</b>	<b>11,562,694.96</b>
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	3,711,448.432	3,770,667.851	3,969,270.562
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)</b>	<b>1.8064</b>	<b>2.1675</b>	<b>2.9131</b>
<b>Ανάλυση χαρτοφυλακίου</b>			
1. Μεταββάζσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	6,467,810.21	7,178,661.25	11,104,748.55
2. Μεταββάζσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	0.00	349,755.00	0.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταββάζσιμο τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει όρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά	0.00	0.00	0.00
4. Λοιπά μεταββάζσιμο τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	77,083.92
5. Μη μεταββάζσιμο τίτλοι	1,462.34	1,439.07	10.34
<b>Σύνολο</b>	<b>6,469,272.55</b>	<b>7,529,855.32</b>	<b>11,181,842.81</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΞΕΛΕΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2015	2014	2013
<b>A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
<b>Εισόδημα από επενδύσεις</b>			
Πρόσοδοι	152,061.08	112,219.48	104,048.26
<b>Λοιπά εισοδήματα</b>			
Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματοαγοράς και πράξεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	(1,961,929.06)	403,256.27	(932,588.31)
Εσοδα/Έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές	12,984.89	(5,395.23)	(16,795.99)
Εσοδα/Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00
Έξοδα διαχείρισης	(192,622.54)	(282,796.00)	(251,818.88)
Έξοδα θεματοφύλακα	(9,348.40)	(11,661.66)	(10,100.48)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(46,224.72)	(44,770.72)	(39,400.95)
<b>Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(2,045,078.75)</b>	<b>170,852.14</b>	<b>(1,146,656.35)</b>
<b>B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
Έκδοση νέων μεριδίων	30,201.49	60,349.51	176,552.87
Εξαγορές μεριδίων	(152,580.23)	(662,916.74)	(495,833.09)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	698,826.71	(2,957,955.06)	3,938,819.46
	<b>576,447.97</b>	<b>(3,560,522.29)</b>	<b>3,619,539.24</b>
<b>Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(1,468,630.78)</b>	<b>(3,389,670.15)</b>	<b>2,472,882.89</b>

### 4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014	Ποσοστό%
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	6,467,810.21	7,093,493.96	-8.82%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1,428.00	1,428.00	0.00%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματευόμενες σε οργανωμένη αγορά	34.34	85,178.36	-99.96%
Κινητές αξίες εσωτερικού που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	0.00	349,755.00	0.00%
	<b>6,469,272.55</b>	<b>7,529,855.32</b>	<b>-14.09%</b>

### 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2014	3,770,667.851	13,233,083.71
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2015	15,307.111	30,201.49
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2015	74,526.530	152,580.23
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>3,711,448.432</b>	<b>13,110,704.97</b>

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 5. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015	10,830,525.47
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015	6,469,272.55
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(4,361,252.92)</b>
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	47.76
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	68.49
<b>ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>20.73</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(4,361,232.19)</b>

### 7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΕΥΡΩ
<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	150,943.10
Τόκοι καταθέσεων	1,117.98
Σύνολο προσόδων	152,061.08
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρές ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων	(1,961,929.06)
Σύνολο καθαρών Ζημιών	(1,961,929.06)
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	192,622.54
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακτής	9,348.40
Συνόφραμες -Εισφορές	1,566.18
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	18,694.71
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	1,821.41
Αμοιβή ελεγκτών	8,856.00
Φόροι -Τέλη	15,286.42
Σύνολο Δαπανών	248,195.66
<b>Δ. Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα</b>	
Πιστωτικές συναλαγματικές διαφορές	12,984.89
Σύνολο έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων	12,984.89
<b>Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές)</b>	<b>(2,045,078.75)</b>

### 8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2015	6,704,394.03
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2015	3,711,448.432
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2015	1.8064

### 9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Ζημιές χρήσεως	(2,045,078.75)
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(2,045,078.75)

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

	2013	2014	2015
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	11,562,694.960	8,173,024.810	6,704,394.03
Μερίδια	3,969,270.562	3,770,667.851	3,711,448.432
Αξία μεριδίου	2.9131	2.1675	1.8064

Αθήνα 22 Απριλίου 2016

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
Κ.ΒΟΛΗ Μ.ΤΟΥΤΣΙΔΟΥ

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

## Ετήσια Έκθεση 2015

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

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

Ελέγξαμε τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίτρια Εταιρεία» και περιέχει την αναλυτική περιουσιακή κατάσταση, την κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία 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 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» και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις», σε συνδυασμό με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, 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 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, τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις στην Έκθεση Διαχείρισης. Οι επιλεγμένες 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 της Διαχειρίτριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, 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, τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που καθορίζονται από το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### Θέματα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

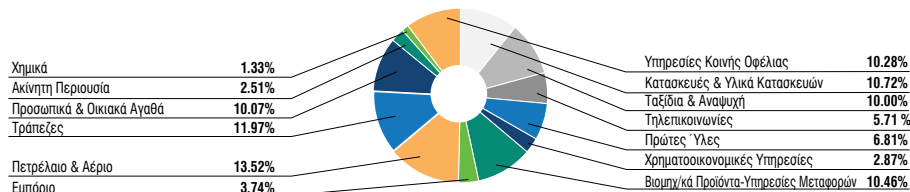
- Στη σημείωση 11 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισης της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
- Στη σημείωση 12 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό/Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αθήνα, 25 Απριλίου 2016  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνιτσάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

## Allianz Α/Κ Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχών Εσωτερικού

Κλαδική Διάρθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου Εσωτερικού 31/12/2015



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 1/1/2015 - 31/12/2015)

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

1.ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2015 (Αξίες σε Ευρώ).

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FITCH & PORS
<b>ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>						
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ</b>						
MOBILE TELESYSTEMS -MBT.US ΣΥΝΟΛΟ	2,400.000	5.67649	13,623.59 13,623.59	1.72%	1.71%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΛΟΝΔΙΝΟΥ INTERNATIONAL</b>						
LUKOIL SPON ADR OAO GAZPROM ADS ΣΥΝΟΛΟ	500.000 4,000.000	29.57656 3.39212	14,788.28 13,568.48 28,356.76	3.57%	3.56%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΚΩΝΣΤ/ΑΗΣ</b>						
TURKIYE IS BANKASI HACI OMER SABANCI HOLDING TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIK TURK TELEKOMUNIKASYON AS TURKAS PETROLCULUK A.S ANADOLU CAM SANAYII AS BIZIM TOPTAN SATIS EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK UYUM GIDA IHTIYAC MADDELER BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE COCA COLA ICECEK AS ALKIM TI EQUITY TRAKYA CAM SANAYI AYGAZ BRISA BRIDGESTONE AVIVASA EMEKLILIK VE HAYAT ANADOLU ANONIM SIGORTA OTOKAR OTOMOTIVE TURK HAVA YOLLARI AO PEGASUS HAVA TASIMACILIGI ENKA INSAAT VE SANAYI KOZA ALTIN ISLETMELESI AS AKBANK ORD ΣΥΝΟΛΟ	0.220 6,600.000 1,500.000 15,000.000 0.516 0.569 5,000.000 0.300 23,000.000 1,000.000 1,500.000 1,500.000 2,000.000 24,222.000 5,000.000 5,000.000 4,947.000 30,000.000 2,000.000 9,250.000 1,500.000 0.205 0.700 0.330	1.44814 2.60664 5.96569 1.71887 0.46907 0.52259 4.02959 0.95703 1.03258 16.16559 21.91091 11.69211 4.21218 0.56981 3.17960 2.50905 5.27310 0.50055 28.27011 2.32646 5.52810 1.42295 3.86589 2.10924	0.32 17,203.84 8,948.53 25,783.09 0.24 0.30 20,147.96 0.29 23,749.41 16,165.59 32,866.36 17,538.17 8,424.37 13,801.93 15,898.00 12,545.25 26,086.02 15,016.53 56,540.22 21,519.75 8,292.15 0.29 2.71 0.70	42.93%	42.75%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ BIENNHS</b>						
ERSTE BANK DER DESTER SPAR ΣΥΝΟΛΟ	2,700.000	28.91000	78,057.00 78,057.00	9.84%	9.80%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΙΣΙΟΥ</b>						
LYXOR ETF STOXX BANKS ΣΥΝΟΛΟ	3,200.000	20.80000	66,560.00 66,560.00	8.39%	8.36%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΟΣΛΟ</b>						
NORSK HYDRO ASA ΣΥΝΟΛΟ	5,000.000	3.44996	17,249.82 17,249.82	2.17%	2.17%	
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ</b>						
ZACHODNI BANK WBK SA CYFROWY POLSAT SA	400.000 3,500.000	66.60569 4.89693	26,642.28 17,139.24			

## Ετήσια Έκθεση 2015

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S/STANDARD/FTCH & PORS
ORBIS SA ORB	1,500.000	14.39996	21.599.94			
GETIN HOLDINGS SA GTN PW	50,000.000	0.28612	14.306.15			
ALIOR BANK SA	2,000.000	15.59605	31.192.10			
ENERGA SA	5,000.000	2.96442	14.822.11			
WARSAW STOCK EXCHANGE	3,000.000	8.43125	25.293.75			
BANK MILLENNIUM	10,000.000	1.30397	13.039.71			
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIE	5,000.000	7.97861	39.893.06			
ΣΥΝΟΛΟ			203.928.34	25.71%	25.60%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ</b>			<b>748.307.53</b>	<b>94.33%</b>	<b>93.95%</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>			<b>748.307.53</b>	<b>94.33%</b>	<b>93.95%</b>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ</b>			<b>748.307.53</b>	<b>94.33%</b>	<b>93.95%</b>	
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>						
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			860.27	0.11%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			860.27	0.11%	0.11%	
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ			35.373.24	4.46%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			2.687.20	0.34%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			0.05	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			2.29	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CZK			0.32	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ RON			67.82	0.01%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ SEK			1.51	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ PLN			8.068.01	1.01%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ TRY			675.52	0.09%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ BGN			102.71	0.01%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ NOK			397.87	0.05%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ RUB			36.17	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			47.412.71	5.97%	5.94%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>796.580.51</b>	<b>100.41%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(2.858.37)	-0.36%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(447.26)	-0.05%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(3.305.63)	-0.41%		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			<b>793.274.88</b>	<b>100.00%</b>		

(Μερίδια 175.928,031 Χ ΕΥΡΩ 4.5091)

## Ετήσια Έκθεση 2015

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Το 2015 αποδείχθηκε μία δύσκολη χρονιά για την επίτευξη αποδόσεων στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον. Το τέλος της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής στις ΗΠΑ, οι τριμηνίοι στη μεταρρυθμιστική πολιτική της Κίνας, η κατάρρευση των τιμών των εμπορευμάτων και η κλιμάκωση των γεωπολιτικών κινδύνων προκάλεσαν νευρικότητα στην επενδυτική κοινότητα.  
Αρνητικές αποδόσεις κατέγραψαν στην πλειοψηφία τους οι μετοχικές αγορές των αναπτυσσόμενων χωρών το 2015 (Κίνα -9,41%, Ρωσία σε \$ -7,15%, Πολωνία -9,62%, Τουρκία -13,41%), με εξαίρεση την Τσεχία (+3,46%) και η Ουγγαρία (+43,81%).  
Το Α/Κ εμφάνισε αρνητική του απόδοση -12,18% έναντι -8,52% του δείκτη MUSEUEGFM (EMERGING EUROPE&MIDDLE EAST) λόγω της ισχυροποίησης του αμερικανικού δολαρίου έναντι του ευρώ.  
Το Α/Κ διατήρησε τη χαμηλή έκθεσή του στη χρηματιστηριακή αγορά της Ρωσίας καθώς εκτιμήθηκε ότι η πτώση της τιμής του πετρελαίου θα επηρέαζε αρνητικά τις χώρες που βασίσαν το μοντέλο της ανάπτυξής τους στην εξόρυξη και εξαγωγή πρώτων υλών το 2015. Βραζιλία και Ρωσία είναι δύο χαρακτηριστικά παραδείγματα χωρών με μεγάλη εξάρτηση στις πρώτες ύλες, οι οικονομίες των οποίων συρρικνώθηκαν 3,5% και 3,8% αντίστοιχα το 2015, ενώ η ύφεση αναμένεται να συνεχιστεί και το 2016.  
Αντιθέτως, το Α/Κ διατήρησε 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 Α/Κ διατήρησε επίσης τις θέσεις του στην Πολωνία καθώς εκτιμάται ότι θα ωφεληθεί από την ανάκαμψη της Ευρω-ζώνης.
2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών Εξωτερικού διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς στις 31/12/2015 των αλλοδαπών χρηματιστηρίων στα οποία είναι εισηγμένα.
3. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων και των χρεογράφων εξωτερικού σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2015.
4. Δεν έχουν επενδυθεί σε ομίλους εταιρειών, ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.8 του άρθ. 61 του Ν.4099/2012.
5. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
6. Το αμοibaίο 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	748,307.53	-	-	748,307.53
Χρηματικά διαθέσιμα	47,412.71	-	-	47,412.71
Απαιτήσεις	860.27	-	-	860.27
<b>Σύνολο</b>	<b><u>796,580.51</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>796,580.51</u></b>

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 αν κίνδυνο γίνεται με τη μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach).
8. Η σύνταξη της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (ισολογισμός) και της κατάστασης εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοίκησης της Εταιρίας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξή τους.
9. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιουλίου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική άγρια βραχεία διάρκεια. Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 715η/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρθηκε με την υπ' αριθμόν 2/727/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:
  - α) Οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφορών κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).
  - β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επιτράπη η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, τμημάτων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 2. ΣΥΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Μεταβιβάσιμα τίτλοι	748,307.53	797,808.89	1,378,717.97
Κατάθεσεις σε τράπεζες	47,412.71	126,086.08	19,951.84
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	860.27	789.96	781.86
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>796,580.51</b>	<b>924,684.93</b>	<b>1,399,451.67</b>
Υποχρεώσεις	3,305.63	4,647.14	7,476.71
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>793,274.88</b>	<b>920,037.79</b>	<b>1,391,974.96</b>
<b>Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία</b>	<b>175,928.031</b>	<b>179,182.540</b>	<b>232,103.558</b>
<b>Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)</b>	<b>4.5091</b>	<b>5.1346</b>	<b>5.9972</b>
<b>Ανάλυση χαρτοφυλακίου</b>			
1. Μεταβιβάσιμα τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	748,307.53	797,808.89	1,378,717.97
2. Μεταβιβάσιμα τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	0.00	0.00	0.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμα τίτλοι η έκδοση των οποίων περιέχει όρους για εισαγωγή εντός έτους σε επίσημο χρηματιστήριο ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά	0.00	0.00	0.00
4. Λοιπά μεταβιβάσιμα τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμα τίτλοι	0.00	0.00	0.00
<b>Σύνολο</b>	<b>748,307.53</b>	<b>797,808.89</b>	<b>1,378,717.97</b>

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ( Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2015	2014	2013
<b>A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
<b>Εισόδημα από επενδύσεις</b>			
Προσόδοι	16,866.60	24,400.23	44,647.36
<b>Λοιπά εισοδήματα</b>			
Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματογοράς και πράξεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	11,585.98	(106,905.99)	(30,651.35)
Εσοδα/Έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές	(5,703.25)	(25,198.27)	(70,190.00)
Εσοδα/Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1,721.07	0.00	21.00
<b>Έξοδα διαχείρισης</b>	<b>(22,579.30)</b>	<b>(27,271.12)</b>	<b>(42,379.11)</b>
<b>Έξοδα θεματοφύλακα</b>	<b>(2,457.85)</b>	<b>(3,916.76)</b>	<b>(7,345.64)</b>
<b>Λοιπά έξοδα και φόροι</b>	<b>(8,291.78)</b>	<b>(10,396.80)</b>	<b>(16,227.41)</b>
<b>Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(8,858.53)</b>	<b>(149,288.71)</b>	<b>(122,125.15)</b>
<b>B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12</b>			
Έκδοση νέων μεριδίων	8,920.18	66,360.72	38,468.46
Εξαγορές μεριδίων	(26,346.19)	(360,255.97)	(513,059.57)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	(100,478.37)	(28,753.21)	(79,558.15)
	<b>(117,904.38)</b>	<b>(322,648.46)</b>	<b>(554,149.26)</b>
<b>Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12</b>	<b>(126,762.91)</b>	<b>(471,937.17)</b>	<b>(676,274.41)</b>

### 4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014	Ποσοστό%
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	748,307.53	797,808.89	-6.20%
	<b>748,307.53</b>	<b>797,808.89</b>	<b>-6.20%</b>

### 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΝ ΕΚΡΩΣΗ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2014	179,182.540	964,848.16
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2015	1,694.897	8,920.18
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2015	4,949.406	26,346.19
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ</b>	<b>175,928.031</b>	<b>947,422.15</b>



## Ετήσια Έκθεση 2015

### 6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2015 επι μετοχών	893.376,40
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2015 επι μετοχών	748.307,53
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>(145.068,87)</b>
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	13.119,61
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2015	12.899,74
<b>ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>(219,87)</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>(145.288,74)</b>

### 7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

	ΕΥΡΩ
<b>A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	
Μερίσματα μετοχών	16.139,25
Τόκοι καταθέσεων	727,35
Σύνολο προσόδων	16.866,60
<b>B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου</b>	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	11.585,98
Σύνολο καθαρών κερδών	11.585,98
<b>Γ. Δαπάνες</b>	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	22.579,30
Αμοιβή και προμήθειες θεματοφυλακής	2.457,85
Συνδρομές -Εισφορές	1.566,17
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	2.603,78
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακαινώσεων	208,78
Αμοιβή ηλεκτρικών	2.214,00
Φόροι -Τέλη	1.699,05
Σύνολο Δαπανών	33.328,93
<b>Δ. Έσοδα / (Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων</b>	
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.721,07
Σύνολο έσόδων / (εξόδων) προηγούμενων χρήσεων	1.721,07
<b>Ε. Έκτακτο και ανόργανο αποτέλεσμα</b>	
Χρωστικές συναλαγματικές διαφορές	(23.440,78)
Πιστωτικές συναλαγματικές διαφορές	17.737,53
Σύνολο έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων	(5.703,25)
<b>Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές)</b>	<b>(8.858,53)</b>

### 8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2015 - 31/12/2015

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2015	793.274,88
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2015	175.928,031
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2015	4.5091

### 9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Ζημιές χρήσεως	(8.858,53)
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(8.858,53)

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

	2013	2014	2015
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	1.391.974.960	920.037.790	793.274,88
Μερίδια	232.103.558	179.182.540	175.928,031
Αξία μεριδίου	5.9972	5.1346	4.5091

Αθήνα 22 Απριλίου 2016

Για το Θεματοφύλακα  
EUROBANK ERGASIAS AE  
Κ.ΒΟΛΗ Μ.ΤΟΥΤΣΙΔΟΥ

Για τη Διαχειρίστρια Εταιρία  
Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ.  
Γ.ΧΡΥΣΙΔΗΣ Α.ΓΚΟΤΣΙΠΟΥΛΟΥ

## Ετήσια Έκθεση 2015

### 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 ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΕΜΕΑ»

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

Ελέγξαμε τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΕΜΕΑ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίτριας Εταιρείας» και περιέχει την αναλυτική περιουσιακή κατάσταση, την κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

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

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της 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» και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις», σε συνδυασμό με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, 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 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, τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις 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 σκεδισμό 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 της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας της Έκθεσης Διαχείρισης. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης, της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, 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, τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που καθορίζονται από το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### Θέματα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

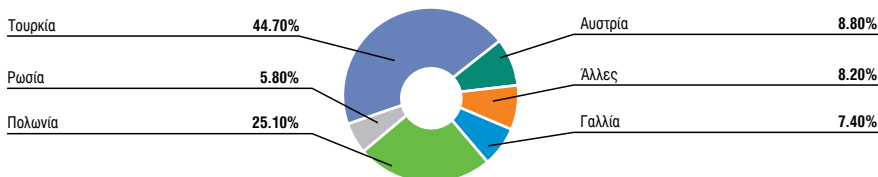
- Στη σημείωση 8 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισης της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
- Στη σημείωση 9 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό/Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αθήνα, 25 Απριλίου 2016  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουσιώας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

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

Διάθρωση Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Χώρα 31/12/2015



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>