

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2017



Allianz Αμοιβαία Κεφάλαια



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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Στοιχεία Εταιρείας Διαχείρισης Σελ. 3

Αποδόσεις / Αμοιβαία Κεφάλαια / Σκοπος Σελ. 4

Ανασκόπηση Έτους 2017 Σελ. 7

Ετήσιες Εκθέσεις Σελ. 11 - 67

11 Allianz Αμοιβαίο Κεφάλαιο Διαχείρισης Διαθεσίμων

18 Allianz Αμοιβαίο Κεφάλαιο Ομολογιών Ευρώ Περιφέρειας

27 Allianz Αμοιβαίο Κεφάλαιο Μικτό Εσωτερικού

36 Allianz Αμοιβαίο Κεφάλαιο Μικτό Εσωτερικού Unit Linked

44 Allianz Αμοιβαίο Κεφάλαιο Μετοχών Εσωτερικού

52 Allianz Αμοιβαίο Κεφάλαιο Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχών Εσωτερικού

60 Allianz Αμοιβαίο Κεφάλαιο Μετοχών Αναπτυσσομένων Αγορών Ε.Μ.Ε.Α

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 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 31/12/2016 1.262.215 ΕΥΡΩ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ: Φιλίππα Μιχάλη
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ: Christoph Plein
ΜΕΛΗ: Paul Van Ammelrooij, Γεώργιος
Χρυσικός, Κωνσταντίνος Βερτόπουλος

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ: Γεώργιος Χρυσικός
ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ:
Αγγελική Γκοτσοπούλου

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ: Γεώργιος Χρυσικός
ΜΕΛΗ: Ευάγγελος Κριεμάδης,
Paul Van Ammelrooij

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ: Γεώργιος Χρυσικός
ΜΕΛΗ: Θεόδωρος Γκίκος, Ιωάννης Ηλιάδης

ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΚΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

Ιωάννης Γρυπταίος

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

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΚΟΠΟΣ

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 Ετη	5 Ετη	7 Ετη	10 Ετη
A/K	1.24%	5.62%	9.38%	18.95%	23.16%
Δείκτης Σύγκρισης	2.25%	10.23%	14.59%	-14.07%	-6.18%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Ετη	5 Ετη	7 Ετη	10 Ετη
A/K	1.24%	1.38%	1.81%	2.51%	2.10%
Δείκτης Σύγκρισης	2.25%	2.47%	2.76%	-2.14%	-0.64%

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 Ευρώ Περιφέρειας

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 Ετη	5 Ετη	7 Ετη	10 Ετη
A/K	32.66%	71.17%	109.17%	44.52%	18.95%
Δείκτης Σύγκρισης	15.76%	37.95%	64.03%	-18.81%	-4.66%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Ετη	5 Ετη	7 Ετη	10 Ετη
A/K	32.66%	14.39%	15.91%	5.40%	1.75%
Δείκτης Σύγκρισης	15.76%	8.38%	10.41%	-2.93%	-0.48%

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% 12μηνο ΕΓΕΔ

01/10/06 - 31/12/06: 50% Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α., 50% 12μηνο 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% 6μηνο ΕΓΕΔ

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	31.67%	23.92%	66.08%	34.62%	-32.60%
Δείκτης Σύγκρισης	20.40%	4.26%	29.41%	-33.09%	-59.40%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	31.67%	5.51%	10.68%	4.34%	-3.87%
Δείκτης Σύγκρισης	20.40%	1.05%	5.29%	-5.58%	-8.62%

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% 12μηνο ΕΓΕΔ

01/10/06 - 31/12/06: 50% Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α., 50% 12μηνο 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% 6μηνο ΕΓΕΔ

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	25.72%	6.58%	33.24%	-19.43%	-62.76%
Δείκτης Σύγκρισης	20.40%	4.26%	29.41%	-33.09%	-59.40%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	25.72%	1.61%	5.91%	-3.04%	-9.40%
Δείκτης Σύγκρισης	20.40%	1.05%	5.29%	-5.58%	-8.62%

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	22.08%	-25.86%	-0.16%	-33.96%	-75.87%
Δείκτης Σύγκρισης	24.66%	-30.99%	-11.62%	-43.25%	-84.51%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	22.08%	-7.21%	-0.03%	-5.75%	-13.25%
Δείκτης Σύγκρισης	24.66%	-8.86%	-2.44%	-7.77%	-17.01%

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	26.75%	-11.04%	16.75%	-0.55%	-62.80%
Δείκτης Σύγκρισης	24.66%	-30.99%	-28.94%	-46.27%	-91.66%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	26.75%	-2.89%	3.15%	-0.08%	-9.41%
Δείκτης Σύγκρισης	24.66%	-8.86%	-6.61%	-8.49%	-21.99%

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 EMEA Μετοχών Εξωτερικού

Δείκτης Σύγκρισης
MSCI Emerging Markets Europe & Middle East σε EURO

Σωρευτική Απόδοση	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	8.51%	-13.40%	-24.02%	-38.52%	-43.64%
Δείκτης Σύγκρισης	-1.72%	-13.91%	-23.85%	-31.05%	-44.81%
Μέση Ετήσια	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	7 Έτη	10 Έτη
A/K	8.51%	-3.53%	-5.35%	-6.71%	-5.57%
Δείκτης Σύγκρισης	-1.72%	-3.68%	-5.31%	-5.17%	-5.77%

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.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ 2017

Το 2017 ήταν έτος επιστροφής της ελληνικής οικονομίας στην ανάπτυξη μετά από πολυετή περίοδο ύφεσης, με εξαίρεση το 2014. Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ αναμένεται να διαμορφωθεί σε 1,6% το 2017 και προβλέπεται να ενισχυθεί σε 2,4% και 2,5% το 2018 και το 2019 αντίστοιχα.

Στις εγχώριες εξελίξεις συγκαταλέγονται η ταχεία ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης και οι θετικές επιδράσεις που είχε στην εμπιστοσύνη και τη ρευστότητα, όπως αντικατοπτρίστηκαν στη θετική πορεία του ΑΕΠ και των άλλων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας.

Οι βελτιωμένες προοπτικές για την εγχώρια οικονομία ενίσχυσαν το οικονομικό κλίμα και οδήγησαν σε αύξηση των τραπεζικών καταθέσεων, σε αναβάθμιση της διεθνούς πιστο-ληπτικής ικανότητας του Ελληνικού Δημοσίου και σε διαδοχικές μειώσεις της εξάρτησης των ελληνικών τραπεζών από το μηχανισμό έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα (ELA). Μείωσαν τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων στα επίπεδα του Ιανουαρίου του 2006, γεγονός που επέτρεψε την επιστροφή του Ελληνικού Δημοσίου τον Ιούλιο του 2017 στις διεθνείς αγορές μετά από μία τριετία αποκλεισμού. Μείωσαν επίσης τις αποδόσεις των εταιρικών ομολόγων και οι ελληνικές τράπεζες επέστρεψαν στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές εκδίδοντας καλυμμένα ομόλογα.

Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός επανήλθε το 2017 σε θετικό έδαφος, καταγράφοντας μέσο ετήσιο ρυθμό 1,1%, έναντι μηδενικού ρυθμού το 2016. Η εξασθένηση των αποπληθωριστικών πιέσεων οφείλεται κυρίως στην έντονα ανοδική πορεία των διεθνών τιμών του πετρελαίου ιδίως στο πρώτο πεντάμηνο του έτους, αλλά και στην πληθωριστική επίδραση των νέων έμμεσων φόρων που τέθηκαν σε ισχύ στις αρχές του 2017. Για το 2018, η εξέλιξη του εγχώριου πληθωρισμού αναμένεται να προσδιοριστεί σε μεγάλο βαθμό από τις επιδράσεις βάσης (base effects), οι οποίες θα συγκρατήσουν τον

πληθωρισμό σε θετικό έδαφος, αλλά σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το 2017. Πρέπει ωστόσο να σημειωθεί ότι οι ευοίωνες προβλέψεις βασίζονται κυρίως στην υπόθεση ότι το τρέχον πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής θα ολοκληρωθεί ομαλά και βάσει του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος, χωρίς καθυστερήσεις και παλινδρομήσεις, και ότι η εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων θα συνεχιστεί με αμείωτη ένταση και στη μεταμνημονιακή εποχή.

Το 2017 οι τιμές των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου σημείωσαν άνοδο. Οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων ήταν από τις υψηλότερες αποδόσεις παγκοσμίως. Η διαδικασία ανταλλαγής (swap) των 20 ομολόγων του PSI, με 5 νέους τίτλους που ολοκληρώθηκε στις 28 Νοεμβρίου 2017 ενίσχυσε την ρευστότητα στην ελληνική δευτερογενή αγορά τίτλων βελτιώνοντας το «ασφάλιστρο κινδύνου». Ταυτόχρονα το τελευταίο δίμηνο του 2017 παρατηρήθηκε έντονη παρουσία των hedge funds στη προσπάθειά τους να βελτιώσουν τις ετήσιες αποτιμήσεις των χαρτοφυλακίων τους.

Η χρονιά ολοκληρώθηκε με ένα ιστορικό χαμηλό των τελευταίων 11 ετών που σημειώθηκε στις 18 Δεκεμβρίου και αφορούσε την υποχώρηση της απόδοσης του 10ετούς κρατικού ομολόγου στο 3,84% που ήταν επίπεδα Σεπτεμβρίου 2006. Η εξέλιξη αυτή αποτύπωσε την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των ξένων διαχειριστών ομολόγων στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Η απόδοση του 10-ετούς ελληνικού ομολόγου διαμορφώθηκε τελικά στο 4,11% έναντι αντίστοιχης απόδοσης 7,10% στις 31/12/2016.

Με σημαντικά κέρδη 24,66% ολοκλήρωσε το 2017 το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κλείνοντας στις 804,05 μονάδες σε επίπεδο Γενικού Δείκτη. Το 2017, σε σύγκριση με τις αναταραχές των προηγούμενων ετών, ήταν μία χρονιά που κύλησε σχετικά ομαλά για την ελληνική οικονομία και την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Έκλεισαν δύο αξιολογήσεις, υπήρξε εκ νέου υπέρβαση του

στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα, ενώ το ΑΕΠ κατέγραψε μεγέθυνση άνω του 1%.

Οι τιμές των μετοχών στο ΧΑ κινήθηκαν έντονα ανοδικά κατά το α' εξάμηνο του 2017, καταγράφοντας επιδόσεις καλύτερες από εκείνες του δείκτη Stoxx Europe 600. Η τάση αυτή ανακόπηκε πρόσκαιρα κατά το γ' τρίμηνο, λόγω ανησυχιών των επενδυτών για ενδεχόμενη ανάγκη νέας ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών το 2018, οι οποίες μετριάστηκαν από τα τέλη Σεπτεμβρίου του 2017, αφότου η ΕΚΤ επισήμανε ότι δεν υφίσταται ανάγκη διενέργειας ελέγχου ποιότητας ενεργητικού και οριοθέτησε το χρονοδιάγραμμα το οποίο θα ακολουθήσει η πανευρωπαϊκή άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων. Μέχρι το τέλος του 2017 η διακύμανση των τιμών των μετοχών μειώθηκε κατά 45%, διαμορφώνοντας και στην ελληνική αγορά συνθήκες χαμηλής μεταβλητότητας, οι οποίες συμβάδιζαν με τις συνθήκες που επικρατούσαν στις αγορές μετοχών διεθνώς.

Κέρδη σημείωσαν και όλοι οι επιμέρους δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον FTSE 25 να ενισχύεται κατά 19,66%, τον FTSEM να κερδίζει 58,98%, ενώ ο Τραπεζικός Δείκτης ενισχύθηκε μόλις κατά 4,56%. Το 2016, ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. είχε ενισχυθεί μόλις κατά 1,95%, ενώ ο Τραπεζικός Δείκτης είχε σημειώσει σημαντικές απώλειες της τάξης του 28,89%.

Το 2017 ο ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε σε 3,7% και προβλέπεται να ανέλθει σε 3,9% το 2018, με κυριότερα χαρακτηριστικά της ανάκαμψης τον υψηλό βαθμό συγχρονισμού ανάμεσα στις μεγαλύτερες οικονομίες και οικονομικές περιοχές και τη σημαντική αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου σε σχέση με τον πολύ χαμηλό ρυθμό που καταγράφηκε το 2016. Στη ζώνη του ευρώ ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ το 2017 εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε σε 2,4% , ενώ αναμένεται να διαμορφωθεί σε 2,3%, το 2018. Οι ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης, ως αποτέλεσμα της ιδιαίτερα ήπιας νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ, και η βελτίωση της αγοράς εργασίας υπήρξαν οι κυριότεροι παράγοντες οι οποίοι στήριξαν την εγχώρια ζήτηση στη ζώνη του ευρώ το 2017 και αναμένεται να συνεχίσουν να έχουν ευνοϊκή επίδραση και το 2018. Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ ανήλθε σε 1,5% το 2017 έτος και αναμένεται να διαμορφωθεί σε 1,4% το 2018, αντανακλώντας κυρίως εξελίξεις στις διεθνείς τιμές

του πετρελαίου. Η ευνοϊκή συγκυρία εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και το 2018, ενώ ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ προβλέπεται ότι θα επιταχυνθεί στις ΗΠΑ και στις αναδυόμενες οικονομίες ως σύνολο.

Το ΑΕΠ των ΗΠΑ αυξήθηκε εντονότερα των προβλέψεων το 2017, καθώς υπήρξε βελτίωση του οικονομικού κλίματος, επιτάχυνση των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου και οι εξελίξεις στην αγορά εργασίας υπήρξαν θετικές. Το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται ότι υποχώρησε περαιτέρω στο 4,5% το 2017. Η απόφαση για μείωση των φορολογικών συντελεστών εκτιμάται ότι θα ενισχύσει βραχυπρόθεσμα το ΑΕΠ, ενώ ενδεχομένως θα επιβαρύνει την εξέλιξη των δημόσιων οικονομικών.

Στις αναδυόμενες οικονομίες ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ εκτιμάται ότι αυξήθηκε στο 4,7% το 2017 από 4,4% το προηγούμενο έτος, καθώς η οικονομία της Κίνας τελικά δεν επιβραδύνθηκε όπως αναμενόταν μέχρι λίγους μήνες πριν, ενώ η ανάκαμψη από την ύφεση της Βραζιλίας και της Ρωσίας αποδείχθηκε ισχυρότερη των προβλέψεων. Στην Κίνα το ΑΕΠ τελικά επιταχύνθηκε το 2017. Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών εκτιμάται ότι ήταν υψηλότερος εκείνου των εξαγωγών και το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών εκτιμάται ότι θα περιοριστεί περαιτέρω στο 1,4% του ΑΕΠ το 2017. Η υψηλή πιστωτική επέκταση και η υψηλή μόχλευση των επιχειρήσεων παραμένουν βασικές πηγές κινδύνων για την κινεζική οικονομία.

Το Ευρώ σημείωσε ανοδο κατά 12,11% σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, λόγω της ανάκαμψης της οικονομίας της ευρω-ζώνης και του αναμενόμενου περιορισμού του προγράμματος αγοράς τίτλων από τον Ιανουάριο του 2018, με μείωση του μηνιαίου ορίου αγορών από τα 60 στα 30 δισεκ. ευρώ.

Στο περιβάλλον αυτό οι χρηματιστηριακές αγορές των ανεπτυγμένων αγορών κατέγραψαν ικανοποιητικές αποδόσεις.

Στις ΗΠΑ κέρδη κατέγραψαν ο δείκτης μετοχών μικρής κεφαλαιοποίησης Russel 2000 (+13,14%), Dow Jones (+25,08%), S&P500 (+19,42%) και ο δείκτης μετοχών τεχνολογίας Nasdaq (+28,24%). Στην Ευρώπη κέρδη κατέγραψαν ο DAX (+12,51%), ο CAC (+9,26%), το της χρηματιστήριο της Βρετανίας (+7,63%), (FTSEMIB(+13,61%), της Ισπανίας (+7,40%) και της Ελβετίας (+14,14%).

Ικανοποιητικά κέρδη σημείωσαν και η ιαπωνική αγορά (NIKKEI +19,10%) .

Οι μετοχές των περισσότερων αναπτυσσομένων αγορών σημείωσαν άνοδο κατά τη διάρκεια του 2016. Οι χρηματιστηριακές αγορές της Αναδυόμενης Ευρώπης παρουσίασαν ικανοποιητικές αποδόσεις το 2017 με εξαίρεση τη χρηματιστηριακή αγορά της Ρωσίας που υποχώρησε κατά 16,03% σε όρους ευρώ (δείκτης CRTX, blue chips stocks).

Στις άλλες αναδυόμενες ευρωπαϊκές αγορές οι αποδόσεις των χρηματιστηριακών αγορών εξελίχθηκαν ικανοποιητικά, λόγω της ισχυρής παγκόσμιας ανάπτυξης και των αναβαθμίσεων των κερδών των επιχειρήσεων.

Στην Πολωνία, η χρηματιστηριακή αγορά συνέχισε την ανοδική της πορεία κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους, καταγράφοντας για το 2017 κέρδη της τάξεως του 27,73% σε όρους ευρώ. Η άνοδος της πολωνικής αγοράς οφείλεται πρωτίστως στον τραπεζικό κλάδο ο οποίος κατέγραψε σημαντικά κέρδη καθώς διαφάνηκε να προωθείται μια σαφώς πιο ευνοϊκή λύση στο θέμα των δανείων σε ξένο νόμισμα (πρόγραμμα αναδιάρθρωσης στεγαστικών δανείων σε CHF).

Η Πολωνία, η Τσεχική Δημοκρατία και η Ουγγαρία επωφελήθηκαν επίσης από τους ισχυρότερους ρυθμούς ανάπτυξης του ΑΕΠ της Ευροζώνης και το ισχυρότερο Ευρώ.

Στην Τουρκία η χρηματιστηριακή αγορά κέρδισε 23,48% σε όρους ευρώ, ενώ σε όρους τοπικού νομίσματος η αύξηση ήταν 50,53%. Ο πληθωρισμός στην Τουρκία διαμορφώθηκε στο υψηλότερο επίπεδο του για περισσότερα από 10 χρόνια και έφτασε το 13% τον Νοέμβριο σε ετήσια βάση. Ο Πρόεδρος Erdogan κέρδισε το δημοψήφισμα του Απριλίου και δημιουργεί ένα προεδρικό σύστημα στην Τουρκία.

Πιστεύουμε ότι οι προοπτικές για τις αναπτυσσόμενες αγορές το 2018 είναι αρκετά ευνοϊκές, όσον αφορά την αποτίμηση P / E λόγω προσδοκίων ισχυρών κερδών και αναβαθμίσεων των κερδών των επιχειρήσεων. Στη Ρωσία η υψηλότερη τιμή πετρελαίου δημιουργεί μια θετική κατάσταση όπου η μερισματική απόδοση των ρωσικών εταιρειών ενέργειας για μια ακόμη φορά θα μπορούσε να είναι από τις υψηλότερες στον κόσμο.

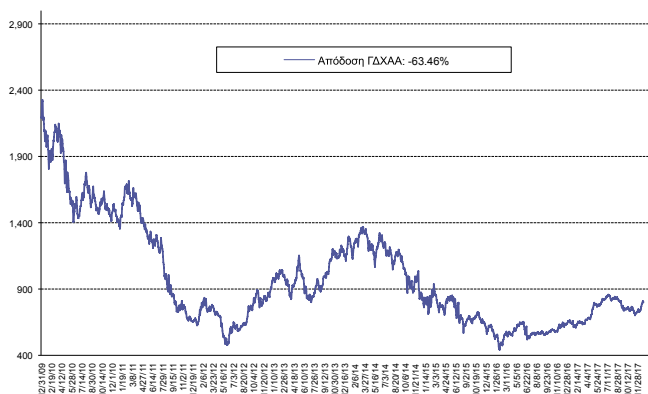
Η επιτάχυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας αναμένεται να συνεχιστεί και να κλιμακωθεί φέτος και το επόμενο έτος. Στις αναπτυσσόμενες χώρες αυτή την τάση θα συντηρήσουν η –ηπιότερη από τα προηγούμενα έτη- επεκτατική νομισματική πολιτική, η συνέχιση της ταχύρρυθμης διεύρυνσης του διεθνούς εμπορίου, οι αλλαγές στη φορολογική πολιτική στις ΗΠΑ και η καλή πορεία των χρηματιστηριακών αγορών. Εκτός από τις συνθήκες που ευνοούν την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας, υφίστανται παράγοντες που ενδεχομένως να μετριάσουν τις καλές προοπτικές της, όπως είναι τα μέτρα προστατευτικής πολιτικής στις ΗΠΑ και ευρύτερα και το ενδεχόμενο εξάπλωσης του εμπορικού προστατευτισμού. Η υψηλή ανάπτυξη παγκοσμίως ενδεχομένως να οδηγήσει σε υψηλά επίπεδα τις τιμές της ενέργειας. Επιπλέον, καθώς πολλές χώρες, ειδικά μεταξύ των ανεπτυγμένων οικονομιών, αναπτύσσονται ήδη με ρυθμό υψηλότερο από αυτόν του δυνητικού τους προϊόντος, αναμένεται επιβράδυνση της ανάπτυξης τους στο μεσοπρόθεσμο χρονικό διάστημα.

Η ελληνική οικονομία προετοιμάζεται για την ολοκλήρωση του τελευταίου προγράμματος προσαρμογής. Οι δείκτες της οικονομίας βελτιώνονται, το δημοσιονομικό ισοζύγιο είναι θετικό και η ανάκαμψη της οικονομίας αναμένεται ελαφρά υψηλότερη από ό,τι το 2017. Όμως, ελάχιστο μόλις χρόνο πριν από τη ολοκλήρωση του προγράμματος, δεν υπάρχει σαφήνεια για τους όρους της μετέπειτα εποπτείας και διαχείρισης του δημοσίου χρέους, ούτε για το πώς θα δημιουργηθεί η αναγκαία ισχυρή αναπτυξιακή δυναμική. Οι συνθήκες οδηγούν σε ένα κρίσιμο σταυροδρόμι και οι αποφάσεις που θα ληφθούν το καλοκαίρι του 2018 θα προσδιορίσουν σε μεγάλο βαθμό την πορεία της ελληνικής οικονομίας τα επόμενα χρόνια.

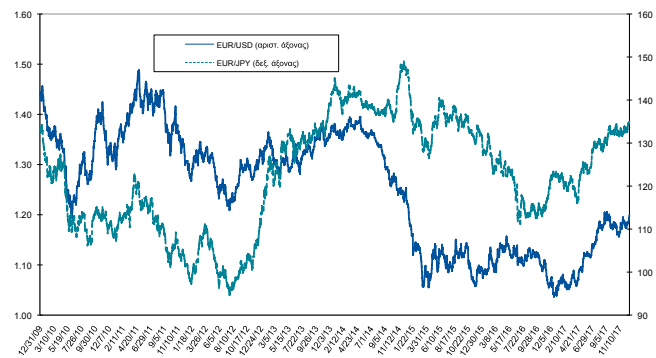
Η Ελληνική οικονομία σε αριθμούς

ΡΥΘΜΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΑΕΠ	2015	2016	2017
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ (μέσο ετήσιο επίπεδο)	-0.2%	0.0%	1.4%
ΕΛΛΕΙΜΜΑ-ΠΛΕΟΝΑΣΜΑ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ / ΑΕΠ (%)	-1.2%	-0.8%	1.1%
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΧΡΕΟΣ / ΑΕΠ (%)	-5.9%	0.7%	4.0%
	177.4%	179.0%	178.6%
6ΜΗΝΟ ΕΓΕΔ (καθ. απόδοση τελευταίας έκδοσης)	2015	2016	2017
ΚΑΘΑΡΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ 10ΕΤΟΥΣ ΟΕΔ	2.67%	2.97%	2.00%
	7.46%	7.11%	4.11%
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α.Α. (ετήσιες αποδόσεις)	2015	2016	2017
	-23.58%	1.95%	24.66%
ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ EURO	2015	2016	2017
EUR/USD	1.0887	1.0517	1.2022
EUR/JPY	131.07	122.97	135.36

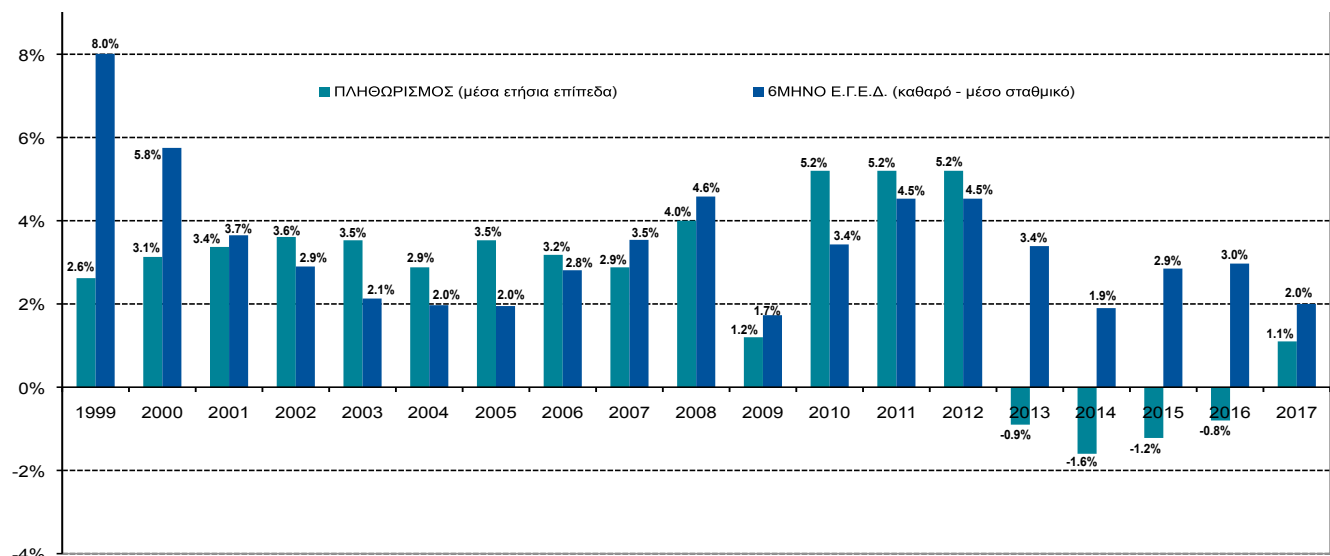
Πορεία Γενικού Δείκτη Χ.Α.Α. κατά την επταετία 30/12/2010-30/12/2017



Ισοτιμίες EUR/USD και EUR/JPY κατά την επταετία 30/12/2010-30/12/2017



Συγκριτική πορεία Πληθωρισμού - Επιτοκίου 6μηνου Ε.Γ.Ε.Δ. (1999-2017)



ΑΛΛΙΑΝΖ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

(Αρ. Αδείας 8/19.7.1996 ΦΕΚ708Β/20.8.96)
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2017 - 31/12/2017)
Άρθρο 77 Ν. 4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2017 (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 & POORS	FITCH
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ								
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
HELLENIC T-BILL 02/02/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 02-AUG-17 - 02-FEB-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE Επιτόκιο: 0,00%	3,920.00	99.8500	391,412.00	11.35%		Caa2	-	-
HELLENIC T-BILL 02/03/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 01-SEP-17 - 02-MAR-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE Επιτόκιο: 0,00%	9,000.00	99.7000	897,300.00	26.00%		Caa2	-	-
HELLENIC T-BILL 10/04/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 06-OCT-17 10-APR-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE Επιτόκιο: 0,00%	790.00	99.5000	78,605.00	2.28%		Caa2	-	-
HELLENIC T-BILL 12/01/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 13-OCT-17 12-JAN-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE Επιτόκιο: 0,00%	1,050.00	99.9500	104,947.50	3.04%		Caa2	-	-
HELLENIC T-BILL 04/05/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 03-NOV-17 04-MAY-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE Επιτόκιο: 0,00%	5,000.00	99.3800	496,900.00	14.39%		Caa2	-	-
HELLENIC T-BILL 09/02/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 08-NOV-17 - 09-FEB-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE Επιτόκιο: 0,00%	1,700.00	99.8100	169,677.00	4.92%		Caa2	-	-
HELLENIC T-BILL 09/03/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 08-DEC-17 09-MAR-18 Επιτόκιο: 0,00%	3,700.00	99.6700	368,779.00	10.69%		Caa2	-	-

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΦΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΦΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S	STANDARD & POORS	FITCH
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE HELLENIC T-BILL 16/03/2018 ZERO COUPON	1,400.00	99.6300	139,482.00	4.03%		Caa2	-	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 15-DEC-17 - 16-MAR-18 Επιτόκιο: 0,00% - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ								
ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			2,647,102.50	76.69%	76.62%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			2,647,102.50	76.69%	76.62%			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ			2,647,102.50	76.69%	76.62%			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ								
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			91.88	0.00%				
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			91.88	0.00%	0.00%			
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ								
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (EUROBANK ERGASIAS AE)			347,073.75	10.07%				
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΘ ΣΕ ΕΥΡΩ (ALPHA BANK)			151,350.86	4.39%				
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΤΘ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ)			309,412.85	8.97%				
ΣΥΝΟΛΟ			807,837.46	23.42%	23.38%			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			3,455,031.84	100.11%	100.00%			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(3,072.78)	-0.09%				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(883.05)	-0.02%				
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(3,955.83)	-0.11%				
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			3,451,076.01	100.00%				

(Μερίδια 503.768,182 X ΕΥΡΩ 6,8505)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Το 2017 η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο στο επίπεδο του 0,00%. Τα διατραπεζικά επιτόκια (τρίμηνο Euribor) διαμορφώθηκαν σε -0,33% στις 29/12/2017.

Στην Ελλάδα τα διατραπεζικά επιτόκια υποχώρησαν. Στην Ελλάδα το 2017, σε σύγκριση με τις αναταραχές των προηγούμενων ετών, ήταν μία χρονιά που κύλησε σχετικά ομαλά για την ελληνική οικονομία, καθώς ολοκληρώθηκαν δύο αξιολογήσεις, υπήρξε εκ νέου υπέρβαση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα, ενώ το ΑΕΠ κατέγραψε μεγέθυνση άνω του 1%.

Η χρονιά ολοκληρώθηκε με ένα ιστορικό χαμηλό των τελευταίων 11 ετών που σημειώθηκε στις 18 Δεκεμβρίου και αφορούσε την υποχώρηση της απόδοσης του 10ετούς κρατικού ομολόγου στο 3,84% που ήταν στα επίπεδα Σεπτεμβρίου 2006. Η εξέλιξη αυτή αποτύπωσε την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των ξένων διαχειριστών ομολόγων στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Η απόδοση του 10-ετούς ελληνικού ομολόγου διαμορφώθηκε τελικά στο 4,11% έναντι αντίστοιχης απόδοσης 7,10% στις 31/12/2016.

Επίσης, οι αποδόσεις των Έντοκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου (Ε.Γ.Ε.Δ.) τρίμηνης διάρκειας παρουσίασαν πτώση στο επίπεδο του 1,60% από 2,70% το 2016 και της εξάμηνης διάρκειας στο επίπεδο του 1,95% από 2,97% το 2016. Το Ελληνικό Δημόσιο προχώρησε έπειτα από 8 χρόνια στην έκδοση Εντόκου Γραμματίου 12μηνης διάρκειας συνολικού ύψους €1 δισ. και απόδοσης 1,25%, ενώ η έκδοση είχε κάλυψη 3,18 φορές.

Το Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων παρουσίασε απόδοση 1,24%.

2. Τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 29/12/2017.

3. Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2017 τόκοι των τίτλων σταθερού εισοδήματος περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου.

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 αμοιβαίο κεφάλαιο κατηγοριοποίησε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Ομόλογα	2,647,102.50	-	-	2,647,102.50
Χρηματικά διαθέσιμα	807,837.46	-	-	807,837.46
Απαιτήσεις	91.88	-	-	91.88
Σύνολο	3,455,031.84	-	-	3,455,031.84

Κατηγορία 1: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών.

Κατηγορία 2: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά.

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

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

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 Διαχειρίστριας Εταιρείας.

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 αργία βραχείας διάρκειας.

Έως 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, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων περιόρισαν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων και για τη χρήση 2017. Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0000501 ΕΞ 2018/ 27.02.2018 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ Β 687/28.2.2018) «Ρυθμίσεις θεμάτων περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων» αποφασίστηκε η άρση ορισμένων εκ των περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και στη μεταφορά κεφαλαίων που είχαν θεσπιστεί με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18ης Ιουλίου 2015.

10. Σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 «περί διαφάνειας των Συναλλαγών Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης και περί τροποποίησης του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012», κατά την περίοδο 01/01/2017 - 31/12/2017 δεν έγιναν Συναλλαγές Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης.

11. Κόστος μισθοδοσίας που καταβλήθηκε από την Allianz ΑΕΔΑΚ για τα πρόσωπα που υπόκεινται στις διατάξεις περί αποδοχών του Ν. 4099/2012 άρθρα 23α και 23β, καθώς και του Παραρτήματος Ι αρ. 11 της απόφασης υπ' αρ. 8/459/27.12.2007 στο έτος 2017 (01/01-31/12/2017), όπως ισχύει.

Διευθυντικά Στελέχη	: € 106.174,34
Διαχειριστές Χαρτοφυλακίων	: € 113.657,93
Υπεύθυνοι Ελέγχου- Κανονιστικής Συμμόρφωσης	: € 73.717,27
Σύνολο	: € 293.549,54

Δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου της Allianz ΑΕΔΑΚ.

Στα καταστατικά έγγραφα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ της Allianz ΑΕΔΑΚ δεν προβλέπεται η καταβολή/επιβάρυνση από ΟΣΕΚΑ, οποιαδήποτε μεταβλητής αποδοχής ή άλλης αμοιβής στους εργαζόμενους/προσωπικό της Εταιρείας.

Η ισχύουσα από 01/01/2017 πολιτική αποδοχών είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.allianz.gr και είναι ελεύθερα διαθέσιμη στο κοινό.

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Μεταβιβάσιμο τίτλοι	2,647,102.50	1,345,910.00	1,095,440.00
Καταθέσεις σε τράπεζες	807,837.46	2,027,329.54	2,294,414.57
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	91.88	743.68	292.81
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	3,455,031.84	3,373,983.22	3,390,147.38
Υποχρεώσεις	3,955.83	4,552.25	3,048.76
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	3,451,076.01	3,369,430.97	3,387,098.62
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	503,768.182	497,929.092	505,915.996
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	6.8505	6.7669	6.6950
Ανάλυση χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	0.00	0.00	0.00
2. Μεταβιβάσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	2,647,102.50	1,345,910.00	1,095,440.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμο 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 μεταβιβάσιμο τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμο τίτλοι	0.00	0.00	0.00
Σύνολο	2,647,102.50	1,345,910.00	1,095,440.00

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2017	2016	2015
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Εισόδημα από επενδύσεις			
Πρόσοδοι	9,262.11	19,740.82	36,323.40
Λοιπά εισοδήματα			
Κέρδη/Ζημίες από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	47,584.69	30,882.30	18,939.11
Έξοδα διαχείρισης	(10,251.01)	(10,052.45)	(10,400.84)
Έξοδα θεματοφύλακα	(1,708.50)	(1,675.43)	(1,733.48)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(6,941.07)	(7,384.01)	(6,353.00)
Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12	37,946.22	31,511.23	36,775.19
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Έκδοση νέων μεριδίων	494,469.47	946,570.86	167,907.89
Εξαγορές μεριδίων	(454,756.36)	(999,917.24)	(747,232.12)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	3,985.71	4,167.50	8,147.60
	43,698.82	(49,178.88)	(571,176.63)
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12	81,645.04	(17,667.65)	(534,401.44)

4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2017 - 31/12/2017

	12/31/17	12/31/16	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	2,647,102.50	1,345,910.00	96.68%
	2,647,102.50	1,345,910.00	96.68%

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2016	497,929.092	3,357,559.47
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 01/01-31/12/2017	72,644.184	494,469.47
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 01/01-31/12/2017	66,805.094	454,756.36
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	503,768.182	3,397,272.58

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επί ομολόγων	2,631,245.29
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επί ομολόγων	2,647,102.50
ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ	15,857.21
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	15,857.21

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
Τόκοι καταθέσεων	9,262.11
Σύνολο προσόδων	9,262.11
B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	47,584.69
Σύνολο καθαρών κερδών	47,584.69
Γ. Δαπάνες	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	10,251.01
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	1,708.50
Συνδρομές -Εισφορές	470.67
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	669.89
Αμοιβή ελεγκτών	4,092.00
Φόροι -Τέλη	1,708.51
Σύνολο Δαπανών	18,900.58
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	37,946.22

8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2017	3,451,076.01
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	503,768.182
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	6.8505

9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη περιόδου	37,946.22
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	37,946.22

10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	31/12/15	31/12/16	31/12/17
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	3,387,098.62	3,369,430.97	3,451,076.01
Μερίδια	505,915.996	497,929.092	503,768.182
Αξία μεριδίου	6.6950	6.7669	6.8505

Αθήνα 25 Απριλίου 2018

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

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

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της 31 Δεκεμβρίου 2017, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» η οποία περιλαμβάνει την Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση, την Κατάσταση Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων της περιόδου, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, και περιλαμβάνει τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης». Είμαστε ανεξάρτητοι από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας.

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

ΕΜΦΑΣΗ ΘΕΜΑΤΩΝ

Επιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

13. Στη Σημείωση 8 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.

14. 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.

Η γνώμη μας δεν έχει τροποποιηθεί σε σχέση με τα θέματα αυτά.

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 σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης, απαλλαγμένης από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο η Έκθεση Διαχείρισης στο σύνολό της είναι απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες

σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτήν την Έκθεση Διαχείρισης.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλίδων ελέγχου.

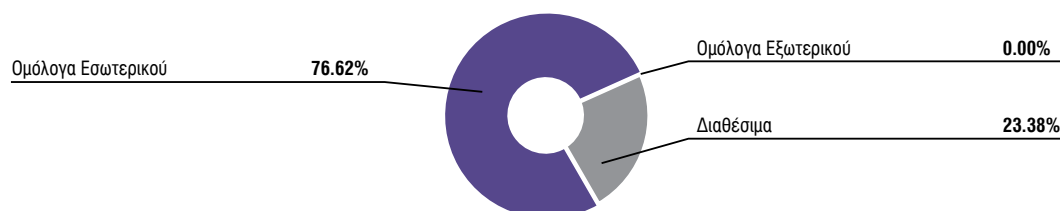
- Αποκτούμε κατανόηση των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2018
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αναστάσιος Κυριακούλης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 39291

Allianz A/K Διαχείριση Διαθεσίμων

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2017



ΑΛΛΙΑΝΖ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΥΡΩ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ

(Αρ. Αδείας 132/12.1.93 ΦΕΚ 40Β/3.2.93)
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017)
Άρθρο 77 Ν. 4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2017 (Αξίες σε Ευρώ)

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΜΟODY'S	ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ STANDARD & POORS	FITCH
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ								
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε. (ΚΑ)	10,560.000	0.010	105.60					
ΔΙΕΘΝΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. (Κ)	3,910.000	0.010	39.10					
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ								
ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			144.70	0.00%	0.00%			
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ								
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.)	53,802.0000	0.500	26,901.00	0.11%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42								
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 4,75% 17/04/2019	8,500.0000	103.900	883,150.00	3.75%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 17-APR-14 - 17-APR-19								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 4.375% 01/08/2022 FX	4,000.0000	103.600	414,400.00	1.76%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 01-AUG-17 - 01-AUG-19								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,50% 30/01/2023	48,397.6700	99.000	4,791,369.33	20.37%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-23								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,75% 30/01/2028	66,955.8900	96.850	6,484,677.95	27.55%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-28								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,90% 30/01/2033	51,516.1300	93.150	4,798,727.51	20.41%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-33								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΦΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΦΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S	STANDARD & POORS	FITCH
GGB 4,00% 30/01/2037 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-37 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	18,471.2000	92.000	1,699,350.40	7.22%		Caa2	B	-
GGB 4,20% 30/01/2042 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-42 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	16,920.8700	92.000	1,556,720.04	6.63%		Caa2	B	-
HELLENIC T-BILL 02/03/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 01-SEP-17 - 02-MAR-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	11,000.0000	99.700	1,096,700.00	4.66%		Caa2	-	-
HELLENIC T-BILL 08/06/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 08-DEC-17 08-JUN-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	2,800.0000	99.200	277,760.00	1.18%		Caa2	-	-
HELLENIC T-BILL 16/03/2018 ZERO COUPON - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 15-DEC-17 - 16-MAR-18 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	1,400.0000	99.630	139,482.00	0.59%		Caa2	-	-
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ			1,332.19	0.01%				
ΣΥΝΟΛΟ			22,170,570.42	94.25%	94.00%			
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ			22,170,570.42	94.25%	94.00%			
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
HOUSEMARKET ΑΕ 5% 04/10/2021 - Εκδότης: FOURLIS - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 04-OCT-16 04-OCT-21 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: ASE	733.480	103.50	75,915.18	0.32%		-	-	-
ΟΡΑΡΓΑ 3,5% 20/03/2022 - Εκδότης: ΟΡΑΡ - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 20-MAR-17 21-MAR-22 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: ASE	1,500.000	102.72	154,080.00	0.65%		-	-	-
TENERG 21/07/2022 3,85% - Εκδότης: TERNA ENERGY - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 21-JUL-17 21-JUL-22 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: ASE	1,800.000	101.40	182,520.00	0.78%		-	-	-
ΜΥΤΙΛΓΑ 3,10% 27/06/2022 - Εκδότης: ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 27-JUN-17 27-JUN-22 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: ASE	350.000	100.34	35,119.00	0.15%		-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ			447,634.18	1.90%	1.90%			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			447,634.18	1.90%	1.90%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			22,618,204.60	96.15%	95.90%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			22,618,349.30	96.15%	95.90%			
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ								
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΜΟΗΓΑ 3,25% 01/04/2022 FX - Εκδότης: ΜΟΗΓΑ - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 10-APR-17 - 01-APR-22 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN - Πρόσθετοι όροι : CALL 05/15/17@102,56	1,000.0000	102.727	102,727.00	0.44%		-	-	-

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S	STANDARD & POORS	FITCH
PCCGA 5,5% 1/5/2019 FX - Εκδότης:PCCGA - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 8-MAY-14 - 1-MAY-19 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,500.0000	96.235	144,352.50	0.61%		-	CCC	-
INTRALOT 15/09/2024 5,25% - Εκδότης:INTRALOT - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 20-SEP-17 - 15-SEP-24 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,000.0000	101.462	101,462.00	0.43%		B1	B	-
ELPEGA 5,25% 4/7/2019 FX - Εκδότης:ELPEGA - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 04-JUL-14 - 04-JUL-19 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BGN	1,500.0000	102.760	154,140.00	0.66%		-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ								
ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			502,681.50	2.14%	2.13%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			502,681.50	2.14%	2.13%			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ			23,121,030.80	98.29%	98.03%			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ								
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			102,988.98	0.44%				
ΤΟΚΟΙ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ			61.19	0.00%				
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			103,050.17	0.44%	0.44%			
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ								
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (EUROBANK ERGASIAS)			361,518.31	1.53%				
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΤΡ.ΠΕΙΡΑΙΩΣ)			0.10	0.00%				
ΟΨΕΩΣ ΣΕ HUF			3.47	0.00%				
ΣΥΝΟΛΟ			361,521.88	1.53%	1.53%			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			23,585,602.85	100.26%	100.00%			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(23,117.33)	-0.10%				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(37,110.85)	-0.16%				
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(60,228.18)	-0.26%				
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			23,525,374.67	100.00%				

(Μερίδια 2.404.393,134 X ΕΥΡΩ 9,7843)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Το 2017 οι τιμές των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου σημείωσαν άνοδο . Οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων ήταν από τις υψηλότερες αποδόσεις παγκοσμίως. Η διαδικασία ανταλλαγής (swap) των 20 ομολόγων του PSI, με 5 νέους τίτλους που ολοκληρώθηκε στις 28 Νοεμβρίου 2017 ενίσχυσε την ρευστότητα στην ελληνική δευτερογενή αγορά τίτλων βελτιώνοντας το «ασφάλιστρο κινδύνου». Ταυτόχρονα το τελευταίο δίμηνο του 2017 παρατηρήθηκε έντονη παρουσία των hedge funds στη προσπάθειά τους να βελτιώσουν τις ετήσιες αποτιμήσεις των χαρτοφυλακίων τους.

Η χρονιά ολοκληρώθηκε με ένα ιστορικό χαμηλό των τελευταίων 11 ετών που σημειώθηκε στις 18 Δεκεμβρίου και αφορούσε την υποχώρηση της απόδοσης του 10ετούς κρατικού ομολόγου στο 3,84% που ήταν στα επίπεδα Σεπτεμβρίου 2006. Η εξέλιξη αυτή αποτύπωσε την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των ξένων διαχειριστών ομολόγων στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Η απόδοση του 10-ετούς ελληνικού ομολόγου διαμορφώθηκε τελικά στο 4,11% έναντι αντίστοιχης απόδοσης 7,10% στις 31/12/2016.

Στην Ευρώπη, η θετική οικονομική δυναμική εξακολούθησε να διατηρείται αμείωτη, με τη βιομηχανική παραγωγική δραστηριότητα να διαμορφώνεται σε υψηλά ετών. Η ΕΚΤ ανακοίνωσε τη μείωση των αγορών χρεογράφων στα 30 δις ευρώ το μήνα , αλλά επέκτεινε το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, το οποίο συνέβαλλε θετικά στις αποδόσεις των ομολόγων. Οι τιμές των κυβερνητικών ομολόγων στην Ισπανία, την Ιταλία και τη Γαλλία κινήθηκαν ανοδικά μετά την ανακοίνωση, αλλά χωρίς να παραμείνουν σε αυτά τα επίπεδα λόγω πολιτικών εξελίξεων.

Στην Καταλονία, έλαβαν χώρα κοινοβουλευτικές εκλογές, ακολουθώντας το δημοψήφισμα για την ανεξαρτησία, με τα κόμματα υπέρ της ανεξαρτησίας να κερδίζουν 70 από τις 135 έδρες. Οι αποδόσεις των ισπανικών 10-ετών ομολόγων διαμορφώθηκαν σε 1,54% το τελευταίο τρίμηνο του 2017 από 1,61% το τρίτο τρίμηνο, ενώ είχαν φτάσει και σε 1,45% στα τέλη Νοεμβρίου.

Πολύ καλές αποδόσεις κατέγραψαν τα κρατικά ομόλογα της Πορτογαλίας τα οποία διαπραγματεύθηκαν σε χαμηλό 2½ ετών στα 130 bps καθώς η Πορτογαλική οικονομία αναβαθμίστηκε τόσο από την Standard& Poor's όσο και από την Fitch σε «επενδυτική διαβάθμιση» από «υψηλού ρίσκου».

Οι αποδόσεις των ιταλικών 10-ετών μειώθηκαν από 2,12% σε 1,99% σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο, αλλά το Δεκέμβριο σημείωσαν πτώση κατά 25 μονάδες βάσης (bps), λόγω της επιβεβαίωσης για εκλογές τον Μάρτιο του 2018. Οι αποδόσεις των γαλλικών 10 ετών ομολόγων διαμορφώθηκαν σε 0,78% το Δεκέμβριο. Η απόδοση του δεκαετούς γερμανικού ομολόγου διαμορφώθηκε σε 0,43%.

Το Α/Κ Ομολογιών Ευρώ Περιφέρειας παρουσίασε απόδοση 32,66%.

2. Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) και τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 29/12/2017.

3. Η αποτίμηση των εταιρικών ομολόγων εξωτερικού έγινε στην εύλογη αξία βάση δημοσιευμένων τιμών BLOOMBERG (BGN) της 29/12/2017.

4. Η αποτίμηση των εταιρικών ομολόγων εσωτερικού έγινε στην εύλογη αξία βάση δημοσιευμένων τιμών στο χρηματιστήριο Αθηνών της 29/12/2017.

5. Οι μετοχές της εταιρείας “ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε.” που η διαπραγματεύσή τους στο Χρηματιστήριο έχει διακοπεί, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανά μετοχή.

6. Οι μετοχές της εταιρείας “ΔΙΕΘΝΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ” που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανά μετοχή.

7. Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2017 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.

8. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 29/12/2017.

9. Ποσοστό άνω του 35% του καθαρού ενεργητικού είναι επενδεδυμένο σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου.

10. 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.

11. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.

12. Το αμοιβαίο κεφάλαιο κατηγοριοποίησε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Μετοχές	144.70	-	-	144.70
Ομόλογα	23,120,886.10	-	-	23,120,886.10
Χρηματικά διαθέσιμα	361,521.88	-	-	361,521.88
Απαιτήσεις	103,050.17	-	-	103,050.17
Σύνολο	23,585,602.85	-	-	23,585,602.85

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. 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 Διαχειρίστριας Εταιρείας.

15. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιούλιου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας.

Έως 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, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων περιόρισαν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων και για τη χρήση 2017. Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0000501 ΕΞ 2018/ 27.02.2018 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ Β 687/28.2.2018) «Ρυθμίσεις θεμάτων περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων» αποφασίστηκε η άρση ορισμένων εκ των περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και στη μεταφορά κεφαλαίων που είχαν θεσπιστεί με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18ης Ιουλίου 2015.

16. Σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 «περί διαφάνειας των Συναλλαγών Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης και περί τροποποίησης του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012», κατά την περίοδο 01/01/2017 - 31/12/2017 δεν έγιναν Συναλλαγές Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης.

17. Κόστος μισθοδοσίας που καταβλήθηκε από την Allianz ΑΕΔΑΚ για τα πρόσωπα που υπόκεινται στις διατάξεις περί αποδοχών του Ν. 4099/2012 άρθρα 23α και 23β, καθώς και του Παραρτήματος Ι αρ. 11 της απόφασης υπ' αρ. 8/459/27.12.2007 στο έτος 2017 (01/01-31/12/2017), όπως ισχύει.

Διευθυντικά Στελέχη	: € 106.174,34
Διαχειριστές Χαρτοφυλακίων	: € 113.657,93
Υπεύθυνοι Ελέγχου- Κανονιστικής Συμμόρφωσης	: € 73.717,27
Σύνολο	: € 293.549,54

Δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου της Allianz ΑΕΔΑΚ.

Στα καταστατικά έγγραφα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ της Allianz ΑΕΔΑΚ δεν προβλέπεται η καταβολή/επιβάρυνση από ΟΣΕΚΑ, οποιαδήποτε μεταβλητής αποδοχής ή άλλης αμοιβής στους εργαζόμενους/προσωπικό της Εταιρείας..

Η ισχύουσα από 01/01/2017 πολιτική αποδοχών είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.allianz.gr και είναι ελεύθερα διαθέσιμη στο κοινό.

18. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο συμμετείχε στην εθελοντική ανταλλαγή του συνόλου των Προσδιορισμένων Τίτλων (Designated Securities) που κατείχε με νέους τίτλους Ομολόγων που εξέδωσε το Ελληνικό Δημόσιο για το σκοπό αυτό σύμφωνα με την απόφαση 1332/2017 του Υπ. Οικονομικών και σύμφωνα με τους όρους ανταλλαγής που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο Ανταλλαγής.

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Μεταβιβάσιμοι τίτλοι	23,120,886.10	16,974,970.68	14,887,009.82
Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	144.70	144.70	144.70
Καταθέσεις σε τράπεζες	361,521.88	372,545.47	270,955.29
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	103,050.17	556,744.59	534,636.38
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	23,585,602.85	17,904,405.44	15,692,746.19
Υποχρεώσεις	60,228.18	50,677.80	20,588.60
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	23,525,374.67	17,853,727.64	15,672,157.59
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	2,404,393.134	2,420,849.85	2,406,860.01
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	9.7843	7.3750	6.5115
Ανάλυση χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	0.00	84,791.20	117,271.70
2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	23,120,886.10	16,890,179.48	14,769,738.12
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	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	144.70	144.70	144.70
Σύνολο	23,121,030.80	16,975,115.38	14,887,154.52

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2017	2016	2015
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Εισόδημα από επενδύσεις			
Πρόσοδοι	711,161.12	691,850.90	649,308.81
Λοιπά εισοδήματα			
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	7,815,401.72	(97,442.32)	(65,728.72)
Έσοδα/(Έξοδα) από συναλλαγματικές διαφορές	(8,142.03)	44,658.25	0.00
Έσοδα/(Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	60.00
Έξοδα διαχείρισης	(149,304.63)	(121,935.99)	(103,715.53)
Έξοδα θεματοφύλακα	(9,953.64)	(8,114.07)	(6,929.36)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(89,924.74)	(54,477.19)	(22,513.40)
Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12	8,269,237.80	454,539.58	450,481.80
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Έκδοση νέων μεριδίων	1,472,273.92	1,346,545.01	1,315,792.69
Εξαγορές μεριδίων	(1,619,564.84)	(1,263,706.45)	(1,325,724.76)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	(2,450,299.85)	1,644,191.91	1,946,339.04
	(2,597,590.77)	1,727,030.47	1,936,406.97
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12	5,671,647.03	2,181,570.05	2,386,888.77

4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2017 - 31/12/2017

	12/31/17	12/31/16	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	0.00	84,791.20	-100.00%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	22,618,204.60	16,409,223.98	37.84%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	502,681.50	480,955.50	4.52%
Κινητές αξίες εσωτερικού που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	144.70	144.70	0.00%
	23,121,030.80	16,975,115.38	36.21%

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2016	2,420,849.850	16,207,667.82
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 01/01-31/12/2017	181,128.430	1,472,273.92
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 01/01-31/12/2017	197,585.146	1,619,564.84
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	2,404,393.134	16,060,376.90

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επί ομολόγων	23,850,778.74
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επί ομολόγων	23,120,886.10
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ	(729,892.64)
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επί μετοχών	74,491.15
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επί μετοχών	144.70
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	(74,346.45)
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	65.60
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	64.66
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	(0.94)
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	(804,240.03)

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
Τόκοι χρεογράφων	710,969.30
Τόκοι καταθέσεων	191.82
Σύνολο προσόδων	711,161.12
B. Κέρδη (Ζημίες) κεφαλαίου	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	7,815,401.72
Σύνολο καθαρών κερδών	7,815,401.72
Γ. Δαπάνες	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	149,304.63
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	9,953.64
Συνδρομές -Εισφορές	2,805.77
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	638.99
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	3,781.93
Αμοιβή ελεγκτών	12,648.00
Φόροι -Τέλη	70,050.05
Σύνολο Δαπανών	249,183.01
Δ. Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα	
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	8,142.03
Σύνολο έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων	8,142.03
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	8,269,237.80

8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2017	23,525,374.67
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	2,404,393.134
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	9.7843

9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη περιόδου	8,269,237.80
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	8,269,237.80

10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	31/12/15	31/12/16	31/12/17
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	15,672,157.59	17,853,727.64	23,525,374.67
Μερίδια	2,406,860.013	2,420,849.850	2,404,393.134
Αξία μεριδίου	6.5115	7.3750	9.7843

Αθήνα 25 Απριλίου 2018

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

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

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΥΡΩ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΥΡΩ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της 31 Δεκεμβρίου 2017, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» η οποία περιλαμβάνει την Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση, την Κατάσταση Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων της περιόδου, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, και περιλαμβάνει τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης». Είμαστε ανεξάρτητοι από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες

δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

ΕΜΦΑΣΗ ΘΕΜΑΤΩΝ

Εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

1. Στη Σημείωση 14 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.
2. 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.

Η γνώμη μας δεν έχει τροποποιηθεί σε σχέση με τα θέματα αυτά.

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 σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης, απαλλαγμένης από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο η Έκθεση Διαχείρισης στο σύνολό της είναι απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση

ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτήν την Έκθεση Διαχείρισης.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους

κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλίδων ελέγχου.

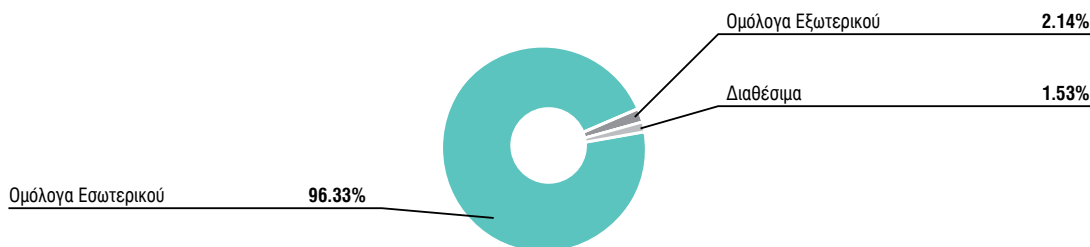
- Αποκτούμε κατανόηση των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2018
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αναστάσιος Κυριακούλης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 39291

Allianz A/K Ομολογιών Ευρω Περιφέρειας

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2017



ΑΛΛΙΑΝΖ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

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

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017)

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

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2017 (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
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ						
ΤΡΑΠΕΖΕΣ						
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	1,300,000	0.319	414,700.00			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	90,000	3.070	276,300.00			
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	350,000	0.850	297,500.00			
ALPHA BANK (ΚΟ)	250,000	1.787	446,750.00			
ΣΥΝΟΛΟ			1,435,250.00	14.19%	14.10%	
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ	23,000	5.260	120,980.00			
ΣΥΝΟΛΟ			120,980.00	1.20%	1.19%	
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ						
Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε	99,463	0.720	71,613.36			
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	8,000	22.900	183,200.00			
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (ΚΟ)	20,000	0.765	15,300.00			
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε (ΚΟ)	330,000	1.620	534,600.00			
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	20,000	4.430	88,600.00			
ΣΥΝΟΛΟ			893,313.36	8.82%	8.80%	
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ						
ΟΤΕ (ΚΟ)	10,000	11.500	115,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			115,000.00	1.13%	1.13%	
ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ						
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	15,000	8.250	123,750.00			
ΣΥΝΟΛΟ			123,750.00	1.22%	1.22%	
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ						
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	7,000	24.700	172,900.00			
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	17,100	15.500	265,050.00			
ΣΥΝΟΛΟ			437,950.00	4.33%	4.31%	
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	13,000	7.610	98,930.00			
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ (ΚΟ)	10,000	18.780	187,800.00			
ΣΥΝΟΛΟ			286,730.00	2.83%	2.82%	

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S	STANDARD & POORS	FITCH
ΧΗΜΙΚΑ								
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	20,000	2.850	57,000.00					
ΣΥΝΟΛΟ			57,000.00	0.56%	0.56%			
ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ								
GRIVALIA PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α	3,500	9.200	32,200.00					
ΣΥΝΟΛΟ			32,200.00	0.32%	0.32%			
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ								
Ε.Υ.Α.Θ.	13,000	4.500	58,500.00					
ΑΔΜΗΕ	90,000	1.936	174,240.00					
ΕΛ.ΤΕΧΝ.ΑΝΕΜΟΣ	110,000	1.550	170,500.00					
ΣΥΝΟΛΟ			403,240.00	3.99%	3.96%			
ΕΜΠΟΡΙΟ								
FOLLI FOLLIE GROUP (ΚΟ)	6,000	19.000	114,000.00					
ΣΥΝΟΛΟ			114,000.00	1.13%	1.12%			
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ								
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΒΕ	10,000	4.160	41,600.00					
ΣΥΝΟΛΟ			41,600.00	0.41%	0.41%			
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ								
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε (ΚΟ)	32,451	9.140	296,602.14					
ΣΥΝΟΛΟ			296,602.14	2.93%	2.92%			
ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ								
JUMBO Α.Ε.	25,000	14.900	372,500.00					
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	8,000	5.750	46,000.00					
ΣΥΝΟΛΟ			418,500.00	4.14%	4.12%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			4,776,115.50	47.20%	46.96%			
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ								
ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε. (ΚΑ)	1,960	0.010	19.60					
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ			19.60	0.00%	0.00%			
ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
PROBANK Α.Ε.	126,000	0.010	1,260.00					
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			1,260.00	0.01%	0.01%			
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ								
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.)	17,325.0000	0.500	8,662.50	0.09%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42								
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο								
- Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,50% 30/01/2023	21,371.4700	99.000	2,115,775.53	20.92%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-23								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό								
- Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,75% 30/01/2028	11,416.5600	96.850	1,105,693.84	10.93%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-28								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό								
- Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,90% 30/01/2033	7,877.3200	93.150	733,772.36	7.25%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-33								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό								
- Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 4,00% 30/01/2037	3,950.4000	92.000	363,436.80	3.59%		Caa2	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-37								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό								
- Πηγή: BANK OF GREECE								

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ		
						MOODY'S	STANDARD & POORS	FITCH
GGB 4,20% 30/01/2042 - Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-42 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE	8,207.0700	92.00	755,050.44	7.46%		Caa2	B	-
ΣΥΝΟΛΟ			5,082,391.47	50.24%	49.98%			
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ			5,082,391.47	50.24%	49.98%			
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΟΡΑΡΓΑ 3,5% 21/03/2022 - Εκδότης: ΟΡΑΡ - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 20-MAR-17 21-MAR-22 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: ASE	580.0000	102.72	59,577.60	0.59%	0.59%	-	-	-
TENERG 21/07/2022 3,85% - Εκδότης: ΟΡΑΡ - Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 21-JUL-17 21-JUL-22 - Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: ASE	900.0000	101.40	91,260.00	0.90%	0.90%	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ			150,837.60	1.49%	1.48%			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			150,837.60	1.49%	1.48%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			5,233,229.07	51.73%	51.47%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			10,010,624.17	98.94%	98.44%			
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ								
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
HELESI PLC ΣΥΝΟΛΟ	35,290	0.00011271	3.98	3.98	0.00%	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			3.98	0.00%	0.00%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ			10,010,628.15	98.94%	98.44%			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ								
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			16,285.61	0.16%				
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ)			646.06	0.02%				
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			16,931.67	0.18%	0.18%			
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ								
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (EUROBANK ERGASIAS ΑΕ)			140,870.16	1.39%				
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			39.22	0.00%				
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			0.04	0.00%				
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			50.48	0.00%				
ΣΥΝΟΛΟ			140,959.90	1.39%	1.39%			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			10,168,519.72	100.51%	100.00%			
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(29,215.04)	-0.29%				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(23,744.11)	-0.22%				
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(52,959.15)	-0.51%				
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			10,115,560.57	100.00%				
(Μερίδια 838.928,618x ΕΥΡΩ 12,0577)								

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Το 2017 οι τιμές των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου σημείωσαν άνοδο . Οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων ήταν από τις υψηλότερες αποδόσεις παγκοσμίως. Η διαδικασία ανταλλαγής (swap) των 20 ομολόγων του PSI, με 5 νέους τίτλους που ολοκληρώθηκε στις 28 Νοεμβρίου 2017 ενίσχυσε την ρευστότητα στην ελληνική δευτερογενή αγορά τίτλων βελτιώνοντας το «ασφάλιστρο κινδύνου». Ταυτόχρονα το τελευταίο δίμηνο του 2017 παρατηρήθηκε έντονη παρουσία των hedge funds στη προσπάθειά τους να βελτιώσουν τις ετήσιες αποτιμήσεις των χαρτοφυλακίων τους.

Η χρονιά ολοκληρώθηκε με ένα ιστορικό χαμηλό των τελευταίων 11 ετών που σημειώθηκε στις 18 Δεκεμβρίου και αφορούσε την υποχώρηση της απόδοσης του 10ετούς κρατικού ομολόγου στο 3,84% που ήταν στα επίπεδα Σεπτεμβρίου 2006. Η εξέλιξη αυτή αποτύπωσε την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των ξένων διαχειριστών ομολόγων στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Η απόδοση του 10-ετούς ελληνικού ομολόγου διαμορφώθηκε τελικά στο 4,11% έναντι αντίστοιχης απόδοσης 7,10% στις 31/12/2016.

Με σημαντικά κέρδη 24,66% ολοκλήρωσε το 2017 το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κλείνοντας στις 804,05 μονάδες σε επίπεδο Γενικού Δείκτη. Το 2017, σε σύγκριση με τις αναταραχές των προηγούμενων ετών, ήταν μία χρονιά που κύλησε σχετικά ομαλά για την ελληνική οικονομία και την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Έκλεισαν δύο αξιολογήσεις, υπήρξε εκ νέου υπέρβαση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα, ενώ το ΑΕΠ κατέγραψε μεγέθυνση άνω του 1%. Το Α/Κ Μικτό Εσωτερικού παρουσίασε απόδοση 31,67%.

2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 29/12/2017.

3. Η αποτίμηση των εταιρικών ομολόγων εσωτερικού έγινε στην εύλογη αξία βάση δημοσιευμένων τιμών στο χρηματιστήριο Αθηνών της 29/12/2017.

4. Η αποτίμηση των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που διαπραγματεύονται στο εσωτερικό αποτιμήθηκαν με βάση το δελτίο τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) της 29/12/2017.

5. Οι μετοχές της εταιρείας “ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε.” που η διαπραγματεύσή τους στο Χρηματιστήριο έχει διακοπεί, αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανα μετοχή.

6. Οι μετοχές της εταιρείας “HELESI PLC” που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, αποτιμήθηκαν με αξία 0,0001 GBP ανά μετοχή.

7. Οι μετοχές της εταιρείας «PROBANK Α.Ε.», που δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και βρίσκεται σε εκκαθάριση αποτιμήθηκαν με αξία 0,01 Ευρώ ανα μετοχή.

8. Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2017 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.

9. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 29/12/2017.

10. 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.

11. 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.

12. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Μετοχές	144.70	-	-	144.70
Ομόλογα	23,120,886.10	-	-	23,120,886.10
Χρηματικά διαθέσιμα	361,521.88	-	-	361,521.88
Απαιτήσεις	103,050.17	-	-	103,050.17
Σύνολο	23,585,602.85	-	-	23,585,602.85

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.

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

15. 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 Διαχειρίστριας Εταιρείας.

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.

Έως 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», επιτρέπη η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων περιόρισαν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων και για τη χρήση 2017. Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0000501 ΕΞ 2018/ 27.02.2018 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ Β 687/28.2.2018) «Ρυθμίσεις θεμάτων περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων» αποφασίστηκε η άρση ορισμένων εκ των περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και στη μεταφορά κεφαλαίων που είχαν θεσπιστεί με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18ης Ιουλίου 2015.

17. Σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 «περί διαφάνειας των Συναλλαγών Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης και περί τροποποίησης του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012», την χρονική περίοδο 01/01/2017 - 31/12/2017 δεν έγιναν Συναλλαγές Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης.

18. Κόστος μισθοδοσίας που καταβλήθηκε από την Allianz ΑΕΔΑΚ για τα πρόσωπα που υπόκεινται στις διατάξεις περί αποδοχών του Ν. 4099/2012 άρθρα 23α και 23β, καθώς και του Παραρτήματος Ι αρ. 11 της απόφασης υπ' αρ. 8/459/27.12.2007 στο έτος 2017 (01/01-31/12/2017), όπως ισχύει.

Διευθυντικά Στελέχη	: € 106.174,34
Διαχειριστές Χαρτοφυλακίων	: € 113.657,93
Υπεύθυνοι Ελέγχου- Κανονιστικής Συμμόρφωσης	: € 73.717,27
Σύνολο	: € 293.549,54

Δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου της Allianz ΑΕΔΑΚ.

Στα καταστατικά έγγραφα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ της Allianz ΑΕΔΑΚ δεν προβλέπεται η καταβολή/επιβάρυνση από ΟΣΕΚΑ, οποιαδήποτε μεταβλητής αποδοχής ή άλλης αμοιβής στους εργαζόμενους/προσωπικό της Εταιρείας.

Η ισχύουσα από 01/01/2017 πολιτική αποδοχών είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.allianz.gr και είναι ελεύθερα διαθέσιμη στο κοινό.

19. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο συμμετείχε στην εθελοντική ανταλλαγή του συνόλου των Προσδιορισμένων Τίτλων (Designated Securities) που κατείχε με νέους τίτλους Ομολόγων που εξέδωσε το Ελληνικό Δημόσιο για το σκοπό αυτό σύμφωνα με την απόφαση 1332/2017 του Υπ. Οικονομικών και σύμφωνα με τους όρους ανταλλαγής που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο Ανταλλαγής.

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Μεταβιβάσιμοι τίτλοι	10,009,344.57	7,851,144.37	7,019,549.99
Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	1,283.58	1,283.72	1,284.41
Καταθέσεις σε τράπεζες	140,959.90	64,547.82	82,369.18
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	16,931.67	149,778.41	169,496.47
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	10,168,519.72	8,066,754.32	7,272,700.05
Υποχρεώσεις	52,959.15	32,719.74	21,356.89
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	10,115,560.57	8,034,034.58	7,251,343.16
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	838,928.618	877,279.479	899,166.921
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	12.0577	9.1579	8.0645
Ανάλυση χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	4,776,115.50	3,887,056.87	2,843,513.74
2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	5,233,229.07	3,964,087.50	4,176,036.25
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	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	1,283.58	1,283.72	1,284.41
Σύνολο	10,010,628.15	7,852,428.09	7,020,834.40

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2017	2016	2015
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Εισόδημα από επενδύσεις			
Πρόσοδοι	221,852.46	232,079.03	240,952.93
Λοιπά εισοδήματα			
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	2,945,996.49	(20,161.57)	(727,669.04)
Έσοδα/(Εξοδα) προηγούμενων χρήσεων	0.93	0.00	0.00
Έξοδα διαχείρισης	(223,010.01)	(181,226.58)	(181,793.41)
Έξοδα θεματοφύλακα	(9,315.57)	(8,856.53)	(8,978.80)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(80,057.28)	(63,624.03)	(48,833.19)
Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12	2,855,467.02	(41,789.68)	(726,321.51)
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Έκδοση νέων μεριδίων	292,026.68	183,836.16	206,612.58
Εξαγορές μεριδίων	(684,827.80)	(370,081.34)	(300,720.61)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	(381,139.91)	1,010,726.28	609,835.49
	(773,941.03)	824,481.10	515,727.46
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12	2,081,525.99	782,691.42	(210,594.05)

4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2017 - 31/12/2017

	12/31/17	12/31/16	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	4,776,115.50	3,887,056.87	22.87%
Κινητές αξίες εξωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	3.98	4.12	-3.40%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1,260.00	1,260.00	0.00%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	5,233,229.07	3,964,087.50	32.02%
Κινητές αξίες εσωτερικού που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	19.60	19.60	0.00%
10,010,628.15	7,852,428.09	27.48%	

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2016	877,279.479	7,913,907.21
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1/1-31/12/2017	27,341.308	292,026.68
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1/1-31/12/2017	65,692.169	684,827.80
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	838,928.618	7,521,106.09

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επί ομολόγων	5,430,282.00
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επί ομολόγων	5,233,229.07
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ	(197,052.93)
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επί μετοχών	4,841,367.55
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επί μετοχών	4,777,399.08
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	(63,968.47)
Αξία κήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	80.88
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	89.74
ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	8.86
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	(261,012.54)

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
Μερίσματα μετοχών	53,201.62
Τόκοι χρεογράφων	168,650.79
Τόκοι καταθέσεων	0.05
Σύνολο προσόδων	221,852.46
B. Κέρδη (Ζημίες) κεφαλαίου	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	2,945,996.49
Σύνολο καθαρών κερδών	2,945,996.49 3
Γ. Δαπάνες	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	223,010.01
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	9,315.57
Συνδρομές -Εισφορές	1,338.30
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	17,102.72
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	1,723.62
Αμοιβή ελεγκτών	8,308.00
Φόροι -Τέλη	51,584.64
Σύνολο Δαπανών	312,382.86
Δ. Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα	
Έσοδα/(Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	0.93
Σύνολο έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων	0.93
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	2,855,467.02

8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2017	10,115,560.57
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	838,928.618
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	12.0577

9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη περιόδου	2,855,467.02
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	2,855,467.02

10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	31/12/15	31/12/16	31/12/17
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	7,251,343.16	8,034,034.58	10,115,560.57
Μερίδια	899,166.921	877,279.479	838,928.618
Αξία μεριδίου	8.0645	9.1579	12.0577

Αθήνα 25 Απριλίου 2018

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

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

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της 31 Δεκεμβρίου 2017, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» η οποία περιλαμβάνει την Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση, την Κατάσταση Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων της περιόδου, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, και περιλαμβάνει τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης». Είμαστε ανεξάρτητοι από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας.

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

ΕΜΦΑΣΗ ΘΕΜΑΤΩΝ

Εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

3. Στη Σημείωση 15 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.

4. 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.

Η γνώμη μας δεν έχει τροποποιηθεί σε σχέση με τα θέματα αυτά.

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 σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης, απαλλαγμένης από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο η Έκθεση Διαχείρισης στο σύνολό της είναι απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική

Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτήν την Έκθεση Διαχείρισης.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα

για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλείδων ελέγχου.

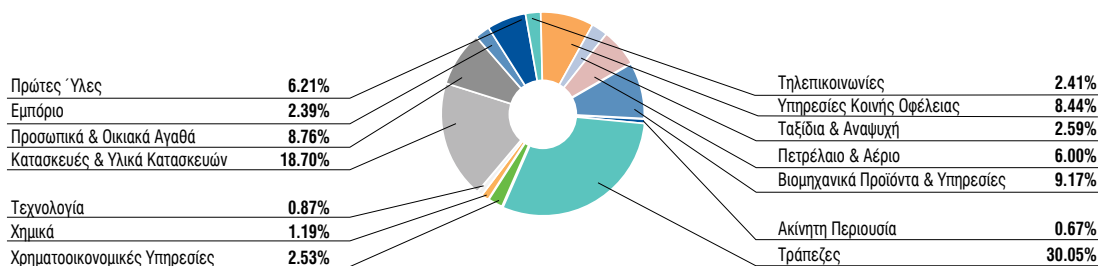
- Αποκτούμε κατανόηση των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2018
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αναστάσιος Κυριακούλης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 39291

Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2017



ΑΛΛΙΑΝΖ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ UNIT LINKED

Αρ.Αδείας 19/23.1.1997 (ΦΕΚ154Β/6.3.97)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017)

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

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2017 (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 & POORS	FITCH
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ							
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
ΤΡΑΠΕΖΕΣ							
ALPHA BANK (ΚΟ)	310,000	1.787	553,970.00				
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	350,000	0.850	297,500.00				
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	1,600,000	0.319	510,400.00				
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	275,000	3.070	844,250.00				
ΣΥΝΟΛΟ			2,206,120.00	7.63%	7.58%		
ΤΡΟΦΙΜΑ ΚΑΙ ΠΟΤΑ							
COCA COLA HBC AG	15,000	27.250	408,750.00				
ΣΥΝΟΛΟ			408,750.00	1.41%	1.40%		
ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ							
GRIVALIA PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α	28,000	9.200	257,600.00				
LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.	44,262	6.900	305,407.80				
ΣΥΝΟΛΟ			563,007.80	1.95%	1.93%		
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ							
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	19,500	15.500	302,250.00				
ΣΥΝΟΛΟ			302,250.00	1.05%	1.04%		
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ							
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ (ΚΟ)	5,000	18.780	93,900.00				
ΣΥΝΟΛΟ			93,900.00	0.32%	0.32%		
ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ							
ΙΝΤΡΑΛΟΤ	38,536	1.132	43,622.75				
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	200,701	8.250	1,655,783.25				
ΣΥΝΟΛΟ			1,699,406.00	5.88%	5.84%		
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ							
GENER HOLDINGS	445,000	1.234	549,130.00				
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	63,363	9.140	579,137.82				
ΣΥΝΟΛΟ			1,128,267.82	3.90%	3.88%		
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ							
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	240,710	6.260	1,506,844.60				
Ε.Υ.Α.Θ.	91,569	4.500	412,060.50				
ΕΛ.ΤΕΧΝ.ΑΝΕΜΟΣ	181,900	1.550	281,945.00				
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	14,918	4.410	65,788.38				
ΣΥΝΟΛΟ			2,266,638.48	7.84%	7.79%		

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S	STANDARD & POORS	FITCH
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ								
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	73,398	4.430	325,153.14					
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	21,000	22.900	480,900.00					
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (ΚΟ)	695,858	1.620	1,127,289.96					
ΣΥΝΟΛΟ			1,933,343.10	6.69%	6.64%			
ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ								
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	331,200	5.750	1,904,400.00					
JUMBO Α.Ε.	60,000	14.900	894,000.00					
ΣΥΝΟΛΟ			2,798,400.00	9.68%	9.62%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
			13,400,083.20	46.35%	46.05%			
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
PROBANK Α.Ε.	84,000	0.010	840.00	0.00%	0.00%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
			840.00	0.00%	0.00%			
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ								
GRR 15/10/42 0% (ΒΑΣΗ Α.Ε.Π.)	68,593.0000	0.500	34,296.50	0.12%		B3	B	-
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 24-FEB-12 - 15-OCT-42 Επιτόκιο: 0.0%								
- Τύπος Επιτοκίου: Κυμαινόμενο Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 4,75% 17/04/2019	2,000.0000	103.900	207,800.00	0.72%		B3	B	B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 17-APR-14 - 17-APR-19 Επιτόκιο: 4.75%								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,50% 30/01/2023	47,351.4900	99.000	4,687,797.51	16.22%		B3	B	B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-23 Επιτόκιο: 3,50%								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,75% 30/01/2028	45,694.4400	96.850	4,425,506.51	15.31%		B3	B	B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-28 Επιτόκιο: 3,75%								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 3,90% 30/01/2033	33,129.5000	93.150	3,086,012.93	10.68%		B3	B	B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-33 Επιτόκιο: 3,90%								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 4,00% 30/01/2037	16,626.4300	92.000	1,529,631.56	5.29%		B3	B	B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-37 Επιτόκιο: 4,00%								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
GGB 4,20% 30/01/2042	16,523.6800	92.000	1,520,178.56	5.27%		B3	B	B
- Εκδότης: HELLENIC REPUBLIC								
- Ην/νια Έναρξης - Λήξης: 05-DEC-17 - 30-JAN-42 Επιτόκιο: 4,20%								
- Τύπος Επιτοκίου: Σταθερό Πηγή: BANK OF GREECE								
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ			15,491,223.57	53.60%	53.25%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
			15,491,223.57	53.60%	53.25%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ								
			28,892,146.77	99.95%	99.30%			
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
HELESI PLC	63,700	0.00011271035	7.18	0.00%				
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ								
			7.18	0.00%	0.00%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ								
			7.18	0.00%	0.00%			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ								
			28,892,153.95	99.95%	99.30%			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ								
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			49,611.16	0.18%				
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ)			2,020.95	0.01%				
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ			51,632.11	0.19%	0.18%			

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S STANDARD & POORS FITCH
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (EUROBANK ERGASIAS AE)			152,617.92	0.52%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			167.39	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			5.02	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			56.34	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			152,846.67	0.52%	0.52%	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			29,096,632.73	100.66%	100.00%	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(119,392.87)	-0.41%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(68,905.61)	-0.25%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(188,298.48)	-0.66%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			28,908,334.25	100.00%		
(Μερίδια 5.723.569,442 x ΕΥΡΩ 5,0508)						

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Το 2017 οι τιμές των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου σημείωσαν άνοδο. Οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων ήταν από τις υψηλότερες αποδόσεις παγκοσμίως. Η διαδικασία ανταλλαγής (swap) των 20 ομολόγων του PSI, με 5 νέους τίτλους που ολοκληρώθηκε στις 28 Νοεμβρίου 2017 ενίσχυσε την ρευστότητα στην ελληνική δευτερογενή αγορά τίτλων βελτιώνοντας το «ασφάλιστρο κινδύνου». Ταυτόχρονα το τελευταίο δίμηνο του 2017 παρατηρήθηκε έντονη παρουσία των hedge funds στη προσπάθειά τους να βελτιώσουν τις ετήσιες αποτιμήσεις των χαρτοφυλακίων τους.

Η χρονιά ολοκληρώθηκε με ένα ιστορικό χαμηλό των τελευταίων 11 ετών που σημειώθηκε στις 18 Δεκεμβρίου και αφορούσε την υποχώρηση της απόδοσης του 10ετούς κρατικού ομολόγου στο 3,84% που ήταν στα επίπεδα Σεπτεμβρίου 2006. Η εξέλιξη αυτή αποτύπωσε την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των ξένων διαχειριστών ομολόγων στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Η απόδοση του 10-ετούς ελληνικού ομολόγου διαμορφώθηκε τελικά στο 4,11% έναντι αντίστοιχης απόδοσης 7,10% στις 31/12/2016.

Με σημαντικά κέρδη 24,66% ολοκλήρωσε το 2017 το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κλείνοντας στις 804,05 μονάδες σε επίπεδο Γενικού Δείκτη. Το 2017, σε σύγκριση με τις αναταραχές των προηγούμενων ετών, ήταν μία χρονιά που κύλησε σχετικά ομαλά για την ελληνική οικονομία και την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Έκλεισαν δύο αξιολογήσεις, υπήρξε εκ νέου υπέρβαση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα, ενώ το ΑΕΠ κατέγραψε μεγέθυνση άνω του 1%. Το Α/Κ Μικτό Εσωτερικού Unit Linked παρουσίασε απόδοση 25,72%.

2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 29/12/2017.

3. Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) αποτιμήθηκαν με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) στις 29/12/2017.

4. Οι μετοχές της εταιρείας "HELESI PLC" που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, αποτιμήθηκαν με αξία 0,0001 GBP ανά μετοχή.

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

6. Οι δεδουλευμένοι μέχρι την 31/12/2017 τόκοι των τίτλων σταθερού εισοδήματος περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου.

7. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 29/12/2017.

8. 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.

9. 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.

10. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.

11. Το αμοιβαίο κεφάλαιο κατηγοριοποίησε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Μετοχές	13,400,930.38	-	-	13,400,930.38
Ομόλογα	15,491,223.57	-	-	15,491,223.57
Χρηματικά διαθέσιμα	152,846.67	-	-	152,846.67
Απαιτήσεις	51,632.11	-	-	51,632.11
Σύνολο	29,096,632.73	-	-	29,096,632.73

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.

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

13. 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 Διαχειρίστριας Εταιρείας.

14. 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.

Έως 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, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων περιόρισαν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων και για τη χρήση 2017. Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0000501 ΕΞ 2018/ 27.02.2018 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ Β 687/28.2.2018) «Ρυθμίσεις θεμάτων περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων» αποφασίστηκε η άρση ορισμένων εκ των περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και στη μεταφορά κεφαλαίων που είχαν θεσπιστεί με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18ης Ιουλίου 2015.

15. Σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 «περί διαφάνειας των Συναλλαγών Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης και περί τροποποίησης του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012», κατά την περίοδο 01/01/2017 - 31/12/2017 δεν έγιναν Συναλλαγές Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης.

16. Κόστος μισθοδοσίας που καταβλήθηκε από την Allianz ΑΕΔΑΚ για τα πρόσωπα που υπόκεινται στις διατάξεις περί αποδοχών του Ν. 4099/2012 άρθρα 23α και 23β, καθώς και του Παραρτήματος Ι αρ. 11 της απόφασης υπ' αρ. 8/459/27.12.2007 στο έτος 2017 (01/01-31/12/2017), όπως ισχύει.

Διευθυντικά Στελέχη	: € 106.174,34
Διαχειριστές Χαρτοφυλακίων	: € 113.657,93
Υπεύθυνοι Ελέγχου- Κανονιστικής Συμμόρφωσης	: € 73.717,27
Σύνολο	: € 293.549,54

Δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου της Allianz ΑΕΔΑΚ.

Στα καταστατικά έγγραφα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ της Allianz ΑΕΔΑΚ δεν προβλέπεται η καταβολή/επιβάρυνση από ΟΣΕΚΑ, οποιαδήποτε μεταβλητής αποδοχής ή άλλης αμοιβής στους εργαζόμενους/προσωπικό της Εταιρείας. Η ισχύουσα από 01/01/2017 πολιτική αποδοχών είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.allianz.gr και είναι ελεύθερα διαθέσιμη στο κοινό.

17. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο συμμετείχε στην εθελοντική ανταλλαγή του συνόλου των Προσδιορισμένων Τίτλων (Designated Securities) που κατείχε με νέους τίτλους Ομολόγων που εξέδωσε το Ελληνικό Δημόσιο για το σκοπό αυτό σύμφωνα με την απόφαση 1332/2017 του Υπ. Οικονομικών και σύμφωνα με τους όρους ανταλλαγής που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο Ανταλλαγής.

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Μεταβιβάσιμοι τίτλοι	28,891,306.77	24,156,358.04	23,852,789.60
Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	847.18	847.44	848.68
Καταθέσεις σε τράπεζες	152,846.67	105,900.02	132,001.54
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	51,632.11	581,488.68	594,174.85
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	29,096,632.73	24,844,594.18	24,579,814.67
Υποχρεώσεις	188,298.48	158,813.12	119,473.78
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	28,908,334.25	24,685,781.06	24,460,340.89
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	5,723,569.442	6,144,056.710	6,289,632.920
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	5.0508	4.0178	3.8890
Ανάλυση χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	13,400,083.20	11,215,835.14	10,363,909.80
2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	15,491,223.57	12,940,522.90	13,488,879.80
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	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμοι τίτλοι	847.18	847.44	848.68
Σύνολο	28,892,153.95	24,157,205.48	23,853,638.28

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2017	2016	2015
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Εισόδημα από επενδύσεις			
Πρόσοδοι	689,012.62	906,202.35	773,356.71
Λοιπά εισοδήματα			
Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	6,993,301.71	(967,799.99)	(3,296,622.31)
Έσοδα/(Εξοδα) από συναλλαγματικές διαφορές	0.36	0.00	0.00
Έσοδα/(Εξοδα) προηγούμενων χρήσεων	(0.99)	0.00	0.00
Έξοδα διαχείρισης	(1,048,776.18)	(933,037.05)	(944,410.39)
Έξοδα θεματοφύλακα	(24,164.56)	(21,949.43)	(21,637.70)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(313,162.22)	(235,834.97)	(201,061.31)
Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12	6,296,210.74	(1,252,419.09)	(3,690,375.00)
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Έκδοση νέων μεριδίων	1,939,055.31	2,070,324.88	2,397,981.57
Εξαγορές μεριδίων	(3,766,225.47)	(2,607,273.84)	(2,123,860.41)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	(246,487.39)	2,014,808.22	4,386,794.69
	(2,073,657.55)	1,477,859.26	4,660,915.85
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12	4,222,553.19	225,440.17	970,540.85

4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2017 - 31/12/2017

	12/31/17	12/31/16	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	13,400,083.20	11,215,835.14	19.47%
Κινητές αξίες εξωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	7.18	7.44	-3.49%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	840.00	840.00	0.00%
Κινητές αξίες εσωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	15,491,223.57	12,840,722.90	20.64%
Κινητές αξίες εξωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	0.00	99,800.00	-100.00%
Σύνολο	28,892,153.95	24,157,205.48	19.60%

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2016	6,144,056.710	24,911,916.11
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 01/01-31/12/2017	443,552.878	1,939,055.31
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 01/01-31/12/2017	864,040.146	3,766,225.47
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	5,723,569.442	23,084,745.95

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επι ομολόγων	16,130,820.00
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επι ομολόγων	15,491,223.57
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ	(639,596.43)
Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επι μετοχών	13,233,996.49
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επι μετοχών	13,400,930.38
ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	166,933.89
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	188.65
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	228.75
ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	40.10
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	(472,622.44)

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
Μερίσματα μετοχών	164,442.79
Τόκοι χρεογράφων	514,894.58
Τόκοι καταθέσεων	9,675.25
Σύνολο προσόδων	689,012.62
B. Κέρδη (Ζημίες) κεφαλαίου	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	6,993,301.71
Σύνολο καθαρών κερδών	6,993,301.71
Γ. Δαπάνες	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	1,048,776.18
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	24,164.56
Συνδρομές -Εισφορές	3,758.08
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	101,796.39
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	5,125.79
Αμοιβή ελεγκτών	25,048.00
Φόροι -Τέλη	177,433.96
Σύνολο Δαπανών	1,386,102.96
Δ. Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα	
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	0.36
Σύνολο έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων	0.36
E. Έσοδα / (Εξόδα) προηγούμενων χρήσεων	
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(1.92)
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0.93
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) προηγούμενων χρήσεων	(0.99)
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	6,296,210.74

8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2017	28,908,334.25
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	5,723,569.442
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	5.0508

9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη περιόδου	6,296,210.74
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	6,296,210.74

10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	31/12/15	31/12/16	31/12/17
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	24,460,340.89	24,685,781.06	28,908,334.25
Μερίδια	6,289,632.920	6,144,056.710	5,723,569.442
Αξία μεριδίου	3.8890	4.0178	5.0508

Αθήνα 25 Απριλίου 2018

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

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

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ UNIT LINKED

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ UNIT LINKED» (η Έκθεση Διαχείρισης) της 31 Δεκεμβρίου 2017, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» η οποία περιλαμβάνει την Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση, την Κατάσταση Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων της περιόδου, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, και περιλαμβάνει τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης». Είμαστε ανεξάρτητοι από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας.

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

ΕΜΦΑΣΗ ΘΕΜΑΤΩΝ

Επιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

7. Στη Σημείωση 13 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.

8. Στη Σημείωση 14 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.

Η γνώμη μας δεν έχει τροποποιηθεί σε σχέση με τα θέματα αυτά.

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 σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης, απαλλαγμένης από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο η Έκθεση Διαχείρισης στο σύνολό της είναι απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες

σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτήν την Έκθεση Διαχείρισης.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλίδων ελέγχου.

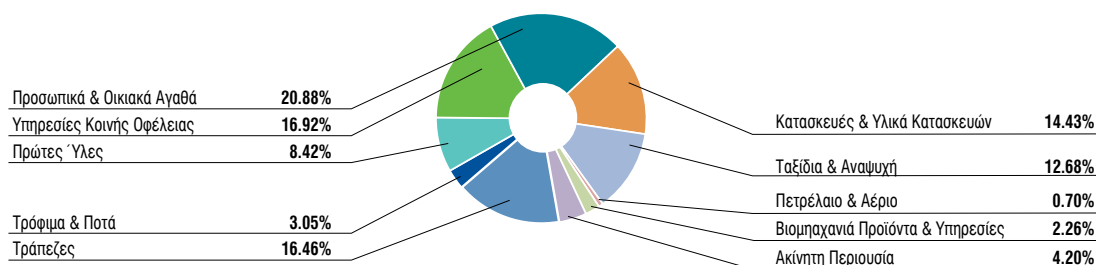
- Αποκτούμε κατανόηση των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2018
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αναστάσιος Κυριακούλης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 39291

Allianz A/K Μικτό Εσωτερικού Unit Linked

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2017



ΑΛΛΙΑΝΖ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

(Αρ.Αδείας 39/11.4.95 ΦΕΚ 710Β/17.8.95)
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017)
Άρθρο 77 Ν.4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2017 (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 & POORS	FITCH
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ							
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
ΤΡΑΠΕΖΕΣ							
ALPHA BANK (ΚΟ)	285,000	1.787	509,295.00				
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (ΚΟ)	90,773	3.070	278,673.11				
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	369,155	0.850	313,781.75				
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1,652,865	0.319	527,263.94				
ΣΥΝΟΛΟ			1,629,013.80	23.56%	23.41%		
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ							
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ (ΚΟ)	20,000	5.260	105,200.00				
ΣΥΝΟΛΟ			105,200.00	1.52%	1.51%		
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ							
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	9,020	15.500	139,810.00				
ΣΥΝΟΛΟ			139,810.00	2.02%	2.01%		
ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ							
GRIVALIA PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α	20,000	9.200	184,000.00				
LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.	15,290	6.900	105,501.00				
ΣΥΝΟΛΟ			289,501.00	4.19%	4.16%		
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ							
ΟΤΕ (ΚΟ)	40,000	11.500	460,000.00				
ΣΥΝΟΛΟ			460,000.00	6.66%	6.61%		
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ							
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	25,000	7.610	190,250.00				
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ	4,900	18.780	92,022.00				
ΣΥΝΟΛΟ			282,272.00	4.08%	4.06%		
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ							
GENER HOLDINGS	30,000	1.234	37,020.00				
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	33,000	9.140	301,620.00				
ΣΥΝΟΛΟ			338,640.00	4.90%	4.87%		

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S STANDARD & POORS
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ						
ΑΔΜΗΕ	10,000	1.936	19,360.00			
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	52,000	6.260	325,520.00			
ΕΛ.ΤΕΧ.ΑΝΕΜΟΣ	130,000	1.550	201,500.00			
Ε.Υ.Α.Θ.	20,009	4.500	90,040.50			
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	33,300	4.410	146,853.00			
ΣΥΝΟΛΟ			783,273.50	11.33%	11.26%	
ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ						
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	37,000	8.250	305,250.00			
ΙΝΤΡΑΛΟΤ	33,000	1.132	37,356.00			
ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	30,000	10.500	315,000.00			
ΣΥΝΟΛΟ			657,606.00	9.51%	9.45%	
ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ						
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	47,410	5.750	272,607.50			
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	16,626	12.650	210,318.90			
JUMBO Α.Ε.(ΚΟ)	15,541	14.900	231,560.90			
ΣΥΝΟΛΟ			714,487.30	10.34%	10.27%	
ΤΡΟΦΙΜΑ ΚΑΙ ΠΟΤΑ						
COCA COLA HBC AG	17,000	27.250	463,250.00			
ΣΥΝΟΛΟ			463,250.00	6.70%	6.66%	
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ						
ΓΕΚ Α.Ε. (ΚΟ)	60,000	4.430	265,800.00			
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ (ΚΟ)	226,506	1.620	366,939.72			
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	14,000	22.900	320,600.00			
ΣΥΝΟΛΟ			953,339.72	13.80%	13.70%	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			6,816,393.32	98.62%	97.97%	
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ						
PROBANK ΑΕ	100,800	0.010	1,008.00			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			1,008.00	0.01%	0.01%	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			6,817,401.32	98.63%	97.98%	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ			6,817,401.32	98.63%	97.98%	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
ΤΟΚΟΙ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ			4.29	0.00%		
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ)			1,211.00	0.02%		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			1,215.29	0.02%	0.02%	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ						
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ			138,615.36	2.01%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			65.04	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			28.91	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ TRY			81.19	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ PLN			107.97	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ HUF			104.12	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ SEK			268.58	0.00%		
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			34.55	0.00%		
ΣΥΝΟΛΟ			139,305.72	2.01%	2.00%	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			6,957,922.33	100.66%	100.00%	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(20,218.29)	-0.29%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ			(25,681.14)	-0.37%		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(45,899.43)	-0.66%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			6,912,022.90	100.00%		
(Μερίδια 1.822.416,55 Χ ΕΥΡΩ 3,7928)						

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Με σημαντικά κέρδη 24,66% ολοκλήρωσε το 2017 το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κλείνοντας στις 804,05 μονάδες σε επίπεδο Γενικού Δείκτη. Το 2017, σε σύγκριση με τις αναταραχές των προηγούμενων ετών, ήταν μία χρονιά που κύλησε σχετικά ομαλά για την ελληνική οικονομία και την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Έκλεισαν δύο αξιολογήσεις, υπήρξε εκ νέου υπέρβαση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα, ενώ το ΑΕΠ κατέγραψε μεγέθυνση άνω του 1%.

Οι τιμές των μετοχών στο ΧΑ κινήθηκαν έντονα ανοδικά κατά το α' εξάμηνο του 2017, καταγράφοντας επιδόσεις καλύτερες από εκείνες του δείκτη Stoxx Europe 600. Η τάση αυτή ανακόπηκε πρόσκαιρα κατά το γ' τρίμηνο, λόγω ανησυχιών των επενδυτών για ενδεχόμενη ανάγκη νέας ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών το 2018, οι οποίες μετριάστηκαν από τα τέλη Σεπτεμβρίου του 2017, αφότου η ΕΚΤ επισήμανε ότι δεν υφίσταται ανάγκη διενέργειας ελέγχου ποιότητας ενεργητικού και οριοθέτησε το χρονοδιάγραμμα το οποίο θα ακολουθήσει η πανευρωπαϊκή άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων. Μέχρι το τέλος του 2017 η διακύμανση των τιμών των μετοχών μειώθηκε κατά 45%, διαμορφώνοντας και στην ελληνική αγορά συνθήκες χαμηλής μεταβλητότητας, οι οποίες συμβάδιζαν με τις συνθήκες που επικρατούσαν στις αγορές μετοχών διεθνώς.

Κέρδη σημείωσαν και όλοι οι επιμέρους δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον FTSE 25 να ενισχύεται κατά 19,66%, τον FTSEM να κερδίζει 58,98%, ενώ ο Τραπεζικός Δείκτης ενισχύθηκε μόλις κατά 4,56%. Το 2016, ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. είχε ενισχυθεί μόλις κατά 1,95%, ενώ ο Τραπεζικός Δείκτης είχε σημειώσει σημαντικές απώλειες της τάξης του 28,89%.

Το Α/Κ Μετοχών Εσωτερικού παρουσίασε απόδοση 22,08% το 2017 έναντι 24,66% του γενικού δείκτη λόγω της χαμηλότερης έκθεσης του στην Hellenic Bottling Company, η οποία κατέγραψε ψηλότερη απόδοση σε σχέση με τον δείκτη.

2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 29/12/2017.

3. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 29/12/2017.

4. 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.

5. 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.

6. 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.

7. Στα Κεφάλαια των μεριδιούχων περιλαμβάνονται σωρευτικά τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.

8. Το αμοιβαίο κεφάλαιο κατηγοριοποίησε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Μετοχές	6,817,401.32	-	-	6,817,401.32
Χρηματικά διαθέσιμα	139,305.72	-	-	139,305.72
Απαιτήσεις	1,215.29	-	-	1,215.29
Σύνολο	6,957,922.33	-	-	6,957,922.33

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 εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β κατά την κρίση της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας.

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.

Έως 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, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων περιόρισαν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων και για τη χρήση 2017. Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0000501 ΕΞ 2018/ 27.02.2018 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ Β 687/28.2.2018) «Ρυθμίσεις θεμάτων περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων» αποφασίστηκε η άρση ορισμένων εκ των περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και στη μεταφορά κεφαλαίων που είχαν θεσπιστεί με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18ης Ιουλίου 2015.

12. Σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 «περί διαφάνειας των Συναλλαγών Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης και περί τροποποίησης του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012», κατά την περίοδο 01/01/2017 - 31/12/2017 δεν έγιναν Συναλλαγές Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης.

13. Κόστος μισθοδοσίας που καταβλήθηκε από την Allianz ΑΕΔΑΚ για τα πρόσωπα που υπόκεινται στις διατάξεις περί αποδοχών του Ν. 4099/2012 άρθρα 23α και 23β, καθώς και του Παραρτήματος Ι αρ. 11 της απόφασης υπ' αρ. 8/459/27.12.2007 στο έτος 2017 (01/01-31/12/2017), όπως ισχύει.

Διευθυντικά Στελέχη	: € 106.174,34
Διαχειριστές Χαρτοφυλακίων	: € 113.657,93
Υπεύθυνοι Ελέγχου- Κανονιστικής Συμμόρφωσης	: € 73.717,27
Σύνολο	: € 293.549,54

Δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου της Allianz ΑΕΔΑΚ.

Στα καταστατικά έγγραφα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ της Allianz ΑΕΔΑΚ δεν προβλέπεται η καταβολή/επιβάρυνση από ΟΣΕΚΑ, οποιαδήποτε μεταβλητής αποδοχής ή άλλης αμοιβής στους εργαζόμενους/προσωπικό της Εταιρείας. Η ισχύουσα από 01/01/2017 πολιτική αποδοχών είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.allianz.gr και είναι ελεύθερα διαθέσιμη στο κοινό.

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Μεταβιβάσιμο τίτλοι	6,816,393.32	5,665,721.02	5,602,625.65
Μη μεταβιβάσιμο τίτλοι	1,008.00	1,008.00	1,008.00
Καταθέσεις σε τράπεζες	139,305.72	206,024.96	38,437.16
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1,215.29	34,211.03	44,128.88
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	6,957,922.33	5,906,965.01	5,686,199.69
Υποχρεώσεις	45,899.43	19,359.56	17,774.26
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	6,912,022.90	5,887,605.45	5,668,425.43
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	1,822,416.555	1,894,949.975	1,865,805.971
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	3.7928	3.1070	3.0381

Ανάλυση χαρτοφυλακίου

1. Μεταβιβάσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	6,816,393.32	5,665,721.02	5,602,625.65
2. Μεταβιβάσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	0.00	0.00	0.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμο 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 μεταβιβάσιμο τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμο τίτλοι	1,008.00	1,008.00	1,008.00
Σύνολο	6,817,401.32	5,666,729.02	5,603,633.65

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2017	2016	2015
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Εισόδημα από επενδύσεις			
Πρόσοδοι	102,484.98	108,265.28	94,568.50
Λοιπά εισοδήματα			
Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	397,274.74	(880,105.07)	(2,055,380.14)
Έσοδα/(Έξοδα) από συναλλαγματικές διαφορές	(0.21)	(1.44)	4,964.18
Έσοδα/(Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	5.83	0.00	0.00
Έξοδα διαχείρισης	(161,570.39)	(131,946.78)	(156,613.75)
Έξοδα θεματοφύλακα	(8,096.53)	(7,150.09)	(8,173.12)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(87,424.33)	(71,971.93)	(75,502.86)
Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12	242,674.09	(982,910.03)	(2,196,137.19)
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Έκδοση νέων μεριδίων	498,619.01	392,970.49	501,904.14
Εξαγορές μεριδίων	(742,154.54)	(304,979.30)	(306,210.77)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	1,025,278.89	1,114,098.86	916,301.20
	781,743.36	1,202,090.05	1,111,994.57
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12	1,024,417.45	219,180.02	(1,084,142.62)

4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2017 - 31/12/2017

	12/31/17	12/31/16	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	6,816,393.32	5,665,721.02	20.31%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1,008.00	1,008.00	0.00%
	6,817,401.32	5,666,729.02	20.31%

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2016	1,894,949.975	6,293,899.30
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 01/01-31/12/2017	150,560.344	498,619.01
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 01/01-31/12/2017	223,093.764	742,154.54
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	1,822,416.555	6,050,363.77

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επι μετοχών	6,198,306.01
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επι μετοχών	6,817,401.32
ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	619,095.31
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	800.63
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	690.36
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	(110.27)
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	618,985.04

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
Μερίσματα μετοχών	102,476.59
Τόκοι καταθέσεων	8.39
Σύνολο προσόδων	102,484.98
B. Κέρδη (Ζημίες) κεφαλαίου	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	397,274.74
Σύνολο καθαρών κερδών	397,274.74
Γ. Δαπάνες	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	161,570.39
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	8,096.53
Συνδρομές -Εισφορές	1,014.78
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	18,927.52
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	1,259.83
Αμοιβή ελεγκτών	8,804.00
Φόροι -Τέλη	57,418.20
Σύνολο Δαπανών	257,091.25
Δ. Έσοδα / (Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	5.83
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) προηγούμενων χρήσεων	5.83
E. Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα	
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	(0.22)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	0.01
Σύνολο έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων	(0.21)
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	242,674.09

8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2017	6,912,022.90
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	1,822,416.555
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	3.7928

9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη περιόδου	242,674.09
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	242,674.09

10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	31/12/15	31/12/16	31/12/17
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	5,668,425.430	5,887,605.45	6,912,022.90
Μερίδια	1,865,805.971	1,894,949.975	1,822,416.555
Αξία μεριδίου	3.0381	3.1070	3.7928

Αθήνα 25 Απριλίου 2018

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

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

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδίουχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της 31 Δεκεμβρίου 2017, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» η οποία περιλαμβάνει την Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση, την Κατάσταση Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων της περιόδου, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, και περιλαμβάνει τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης». Είμαστε ανεξάρτητοι από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας.

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

ΕΜΦΑΣΗ ΘΕΜΑΤΩΝ

Επιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

9. Στη Σημείωση 10 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.

10. 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.

Η γνώμη μας δεν έχει τροποποιηθεί σε σχέση με τα θέματα αυτά.

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 σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης, απαλλαγμένης από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο η Έκθεση Διαχείρισης στο σύνολό της είναι απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες

σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτήν την Έκθεση Διαχείρισης.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλείδων ελέγχου.

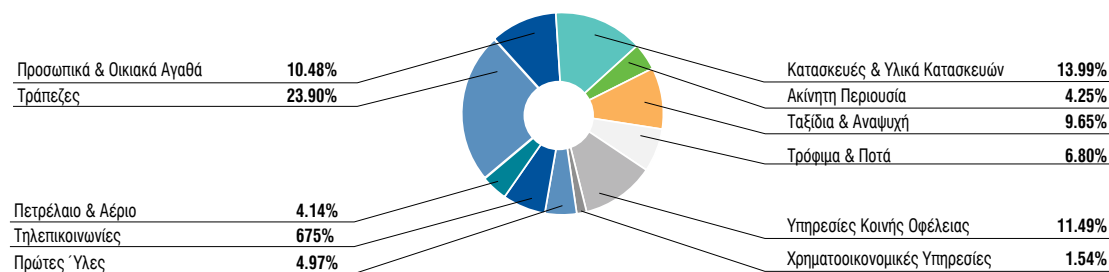
- Αποκτούμε κατανόηση των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2018
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αναστάσιος Κυριακούλης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 39291

Allianz A/K Μετοχών Εσωτερικού

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2017



ΑΛΛΙΑΝΖ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

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

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017)

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

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2017 (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 & POORS	FITCH
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ							
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
ΤΡΑΠΕΖΕΣ							
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	1,700,000	0.319	542,300.00				
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (ΚΟ)	115,000	3.070	353,050.00				
EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (ΚΟ)	450,000	0.850	382,500.00				
ALPHA BANK (ΚΟ)	380,000	1.787	679,060.00				
ΣΥΝΟΛΟ			1,956,910.00	21.89%	21.75%		
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ							
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ	55,350	5.260	291,141.00				
ΣΥΝΟΛΟ			291,141.00	3.26%	3.24%		
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ							
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ (ΚΟ)	285,400	1.620	462,348.00				
Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε	194,187	0.720	139,814.64				
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (ΚΟ)	100,000	0.765	76,500.00				
ΤΙΤΑΝ ΑΕΤ (ΚΟ)	18,000	22.900	412,200.00				
ΓΕΚ ΑΕ (ΚΟ)	76,000	4.430	336,680.00				
ΣΥΝΟΛΟ			1,427,542.64	15.97%	15.87%		
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ							
ΟΤΕ (ΚΟ)	45,000	11.500	517,500.00				
ΣΥΝΟΛΟ			517,500.00	5.79%	5.75%		
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ							
ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε	30,000	5.180	155,400.00				
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	15,000	15.500	232,500.00				
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	3,000	24.700	74,100.00				
ΣΥΝΟΛΟ			462,000.00	5.16%	5.14%		
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ							
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	45,000	9.140	411,300.00				
ΣΥΝΟΛΟ			411,300.00	4.60%	4.57%		

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S STANDARD & POORS	FITCH
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΟΦΕΛΕΙΑΣ							
ΑΔΜΗΕ	150,000	1.936	290,400.00				
ΕΛ.ΤΕΧ.ΑΝΕΜΟΣ	140,000	1.550	217,000.00				
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	11,000	6.260	68,860.00				
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	35,000	4.410	154,350.00				
ΣΥΝΟΛΟ			730,610.00	8.17%	8.12%		
ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ							
LAMDA DEVELOPMENT A.E.	20,000	6.900	138,000.00				
GRIVALIA PROPERTIES A.E.E.A	13,000	9.200	119,600.00				
ΣΥΝΟΛΟ			257,600.00	2.88%	2.86%		
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ							
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ	13,000	18.780	244,140.00				
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	35,000	7.610	266,350.00				
ΣΥΝΟΛΟ			510,490.00	5.71%	5.66%		
ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ							
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	1,500	12.650	18,975.00				
JUMBO A.E. (ΚΟ)	35,000	14.900	521,500.00				
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	25,950	5.750	149,212.50				
ΣΥΝΟΛΟ			689,687.50	7.71%	7.67%		
ΧΗΜΙΚΑ							
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	34,515	1.020	35,205.30				
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	50,637	2.850	144,315.45				
ΣΥΝΟΛΟ			179,520.75	2.01%	2.00%		
ΕΜΠΟΡΙΟ							
FOLLI FOLLIE GROUP (ΚΟ)	21,000	19.000	399,000.00				
ΣΥΝΟΛΟ			399,000.00	4.46%	4.43%		
ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ							
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΑΕ	35,000	8.250	288,750.00				
ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)	30,000	10.500	315,000.00				
ΣΥΝΟΛΟ			603,750.00	6.75%	6.71%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
			8,437,051.89	94.36%	93.77%		
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
PROBANK ΑΕ	142,800	0.010	1,428.00				
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
			1,428.00	0.02%	0.02%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ							
			8,438,479.89	94.38%	93.79%		
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ							
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
HELESI PLC	86,200	0.00011276	9.72				
ΣΥΝΟΛΟ			9.72	0.00%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΜΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
			9.72	0.00%	0.00%		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ							
			8,438,489.61	94.38%	93.79%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ							
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΕΥΡΩ (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ)			289.27	0.00%			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			289.27	0.00%	0.00%		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ							
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ			558,054.41	6.24%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			138.99	0.00%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			62.09	0.00%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			0.15	0.00%			
ΣΥΝΟΛΟ			558,255.64	6.24%	6.21%		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
			8,997,034.52	100.62%	100.00%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(23,992.57)	-0.27%			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ			(32,757.76)	-0.35%			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ							
			(56,750.33)	-0.62%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
			8,940,284.19	100.00%			

(Μερίδια 3.450.620,048 X ΕΥΡΩ 2,5909)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Με σημαντικά κέρδη 24,66% ολοκλήρωσε το 2017 το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κλείνοντας στις 804,05 μονάδες σε επίπεδο Γενικού Δείκτη. Το 2017, σε σύγκριση με τις αναταραχές των προηγούμενων ετών, ήταν μία χρονιά που κύλησε σχετικά ομαλά για την ελληνική οικονομία και την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Έκλεισαν δύο αξιολογήσεις, υπήρξε εκ νέου υπέρβαση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα, ενώ το ΑΕΠ κατέγραψε μεγέθυνση άνω του 1%.

Οι τιμές των μετοχών στο ΧΑ κινήθηκαν έντονα ανοδικά κατά το α' εξάμηνο του 2017, καταγράφοντας επιδόσεις καλύτερες από εκείνες του δείκτη Stoxx Europe 600. Η τάση αυτή ανακόπηκε πρόσκαιρα κατά το γ' τρίμηνο, λόγω ανησυχιών των επενδυτών για ενδεχόμενη ανάγκη νέας ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών το 2018, οι οποίες μετριάστηκαν από τα τέλη Σεπτεμβρίου του 2017, αφότου η ΕΚΤ επισήμανε ότι δεν υφίσταται ανάγκη διενέργειας ελέγχου ποιότητας ενεργητικού και οριοθέτησε το χρονοδιάγραμμα το οποίο θα ακολουθήσει η πανευρωπαϊκή άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων. Μέχρι το τέλος του 2017 η διακύμανση των τιμών των μετοχών μειώθηκε κατά 45%, διαμορφώνοντας και στην ελληνική αγορά συνθήκες χαμηλής μεταβλητότητας, οι οποίες συμβάδισαν με τις συνθήκες που επικρατούσαν στις αγορές μετοχών διεθνώς.

Κέρδη σημείωσαν και όλοι οι επιμέρους δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον FTSE 25 να ενισχύεται κατά 19,66%, τον FTSEM να κερδίζει 58,98%, ενώ ο Τραπεζικός Δείκτης ενισχύθηκε μόλις κατά 4,56%. Το 2016, ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. είχε ενισχυθεί μόλις κατά 1,95%, ενώ ο Τραπεζικός Δείκτης είχε σημειώσει σημαντικές απώλειες της τάξης του 28,89%.

Το Α/Κ Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχών Εσωτερικού παρουσίασε απόδοση 26,75% το 2017 έναντι 24,66% του Γενικού Δείκτη λόγω της υψηλότερης έκθεσής του σε μετοχές μεσαίας κεφαλαιοποίησης που υπεραπόδοσαν σε σχέση με τον δείκτη.

2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 29/12/2017.

3. Οι μετοχές της εταιρίας "HELESI PLC" που έχει διαγραφεί από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, 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 ανα μετοχή.

5. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων και χρεογράφων εξωτερικού σε Ευρώ έγινε με βάση το δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 29/12/2017.

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 κατηγοριοποίησε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Μετοχές	8,438,489.61	-	-	8,438,489.61
Χρηματικά διαθέσιμα	558,255.64	-	-	558,255.64
Απαιτήσεις	289.27	-	-	289.27
Σύνολο	8,997,034.52	-	-	8,997,034.52

Κατηγορία 1: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών.

Κατηγορία 2: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά.

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

10. Η μέτρηση 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 εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β κατά την κρίση της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας.

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 αργία βραχείας διάρκειας.

Έως 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», επιτρέπη η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει.

Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων περιόρισαν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων και για τη χρήση 2017. Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0000501 ΕΞ 2018/ 27.02.2018 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ Β 687/28.2.2018) «Ρυθμίσεις θεμάτων περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων» αποφασίστηκε η άρση ορισμένων εκ των περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και στη μεταφορά κεφαλαίων που είχαν θεσπιστεί με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18ης Ιουλίου 2015.

13. Σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 «περί διαφάνειας των Συναλλαγών Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης και περί τροποποίησης του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012», κατά την περίοδο 01/01/2017 - 31/12/2017 δεν έγιναν Συναλλαγές Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης.

14. Κόστος μισθοδοσίας που καταβλήθηκε από την Allianz ΑΕΔΑΚ για τα πρόσωπα που υπόκεινται στις διατάξεις περί αποδοχών του Ν. 4099/2012 άρθρα 23α και 23β, καθώς και του Παραρτήματος Ι αρ. 11 της απόφασης υπ' αρ. 8/459/27.12.2007 στο έτος 2017 (01/01-31/12/2017), όπως ισχύει.

Διευθυντικά Στελέχη	: € 106.174,34
Διαχειριστές Χαρτοφυλακίων	: € 113.657,93
Υπεύθυνοι Ελέγχου- Κανονιστικής Συμμόρφωσης	: € 73.717,27
Σύνολο	: € 293.549,54

Δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου της Allianz ΑΕΔΑΚ.

Στα καταστατικά έγγραφα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ της Allianz ΑΕΔΑΚ δεν προβλέπεται η καταβολή/επιβάρυνση από ΟΣΕΚΑ, οποιαδήποτε μεταβλητής αποδοχής ή άλλης αμοιβής στους εργαζόμενους/προσωπικό της Εταιρείας.

Η ισχύουσα από 01/01/2017 πολιτική αποδοχών είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.allianz.gr και είναι ελεύθερα διαθέσιμη στο κοινό.

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Μεταβιβάσιμο τίτλοι	8,437,051.89	6,925,795.58	6,467,810.21
Μη μεταβιβάσιμο τίτλοι	1,437.72	1,438.07	1,462.34
Καταθέσεις σε τράπεζες	558,255.64	433,151.49	236,537.45
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	289.27	19,289.27	17,882.31
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	8,997,034.52	7,379,674.41	6,723,692.31
Υποχρεώσεις	56,750.33	35,555.57	19,298.28
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	8,940,284.19	7,344,118.84	6,704,394.03
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	3,450,620.048	3,592,483.625	3,711,448.432
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	2.5909	2.0443	1.8064
Ανάλυση χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	8,437,051.89	6,925,795.58	6,467,810.21
2. Μεταβιβάσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	0.00	0.00	0.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμο 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 μεταβιβάσιμο τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμο τίτλοι	1,437.72	1,438.07	1,462.34
Σύνολο	8,438,489.61	6,927,233.65	6,469,272.55

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(N.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2017	2016	2015
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Εισόδημα από επενδύσεις			
Πρόσοδοι	129,651.24	143,667.99	152,061.08
Λοιπά εισοδήματα			
Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	1,043,236.32	(847,866.64)	(1,961,929.06)
Έσοδα/(Εξοδα) από συναλλαγματικές διαφορές	0.00	(9,093.22)	12,984.89
Έσοδα/(Εξοδα) προηγούμενων χρήσεων	0.93	0.00	0.00
Έξοδα διαχείρισης	(204,852.82)	(162,353.24)	(192,622.54)
Έξοδα θεματοφύλακα	(10,584.32)	(10,824.73)	(9,348.40)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(109,512.04)	(89,551.02)	(46,224.72)
Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12	847,939.31	(976,020.86)	(2,045,078.75)
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Έκδοση νέων μεριδίων	97,922.38	21,749.44	30,201.49
Εξαγορές μεριδίων	(410,512.87)	(233,674.24)	(152,580.23)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	1,060,816.53	1,827,670.47	698,826.71
	748,226.04	1,615,745.67	576,447.97
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12	1,596,165.35	639,724.81	(1,468,630.78)

4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2017 - 31/12/2017

	12/31/17	12/31/16	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	8,437,051.89	6,925,795.58	21.82%
Κινητές αξίες εσωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	1,428.00	1,428.00	0.00%
Κινητές αξίες εξωτερικού μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	9.72	10.07	-3.48%
	8,438,489.61	6,927,233.65	21.82%

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2016	3,592,483.625	9,877,680.56
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 01/01-31/12/2017	41,348.897	97,922.38
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 01/01-31/12/2017	183,212.474	410,512.87
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	3,450,620.048	9,565,090.07

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επι μετοχών	9,911,221.02
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επι μετοχών	8,438,489.61
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	(1,472,731.41)
Αξία κήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	215.01
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	201.23
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	(13.78)
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	(1,472,745.19)

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
Μερίσματα μετοχών	129,651.03
Τόκοι καταθέσεων	0.21
Σύνολο προσόδων	129,651.24
B. Κέρδη (Ζημιές) κεφαλαίου	
Καθαρά κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	1,043,236.32
Σύνολο καθαρών κερδών	1,043,236.32
Γ. Δαπάνες	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	204,852.82
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	10,584.32
Συνδρομές -Εισφορές	1,253.19
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	25,409.44
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	1,596.36
Αμοιβή ελεγκτών	9,300.00
Φόροι -Τέλη	71,953.05
Σύνολο Δαπανών	324,949.18
Δ. Έσοδα / (Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0.93
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) προηγούμενων χρήσεων	0.93
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη)	847,939.31

8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2017	8,940,284.19
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	3,450,620.048
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	2.5909

9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Κέρδη περιόδου	847,939.31
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	847,939.31

10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	31/12/15	31/12/16	31/12/17
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	6,704,394.030	7,344,118.84	8,940,284.19
Μερίδια	3,711,448.432	3,592,483.625	3,450,620.048
Αξία μεριδίου	1.8064	2.0443	2.5909

Αθήνα 25 Απριλίου 2018

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

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

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ. για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΠΙΘΕΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (η Έκθεση Διαχείρισης) της 31 Δεκεμβρίου 2017, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» η οποία περιλαμβάνει την Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση, την Κατάσταση Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων της περιόδου, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, και περιλαμβάνει τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης». Είμαστε ανεξάρτητοι από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας.

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

ΕΜΦΑΣΗ ΘΕΜΑΤΩΝ

Επιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

11. Στη Σημείωση 11 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.

12. 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.

Η γνώμη μας δεν έχει τροποποιηθεί σε σχέση με τα θέματα αυτά.

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 σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης, απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο η Έκθεση Διαχείρισης στο σύνολό της είναι απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες

σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτήν την Έκθεση Διαχείρισης.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλείδων ελέγχου.

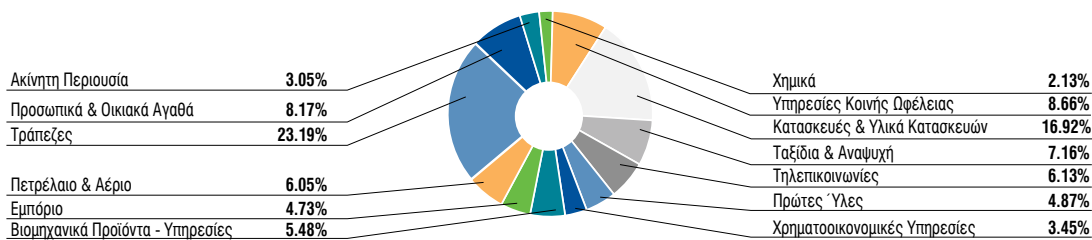
- Αποκτούμε κατανόηση των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2018
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αναστάσιος Κυριακούλης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 39291

Allianz A/K Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχών Εσωτερικού

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2017



ΑΛΛΙΑΝΖ ΑΜΟΙΒΑΙΟΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ Ε.Μ.Ε.Α

(Αρ.Αδείας 14/196/11.10.00 ΦΕΚ 1383Β/10.11.00)
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017)
Άρθρο 77 Ν.4099/2012 (ΦΕΚ 250Α/20.12.2012)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31/12/2017 (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 & POORS	FITCH
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ							
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ							
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ							
SASOL LTD ADR-SSL US	570.000	28.52497	16,259.23				
YANDEX NV	850.0000	27.30760	23,211.46				
HSBC HOLDINGS PLC-SPONS ADR	100.0000	43.05845	4,305.85				
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	75.0000	55.85758	4,189.32				
VARIAN MEDICAL SYSTEM INC	240.0000	92.67906	22,242.98				
VANECK VECTORS RUSIA	500.000	17.68532	8,842.66				
ΣΥΝΟΛΟ			79,051.50	8.84%	8.78%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ NASDAQ							
DCIA VALE DO RIO DOCE ADR	1,500.000	10.19762	15,296.42				
ΣΥΝΟΛΟ			15,296.42	1.71%	1.70%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ							
BASF AG. -BAS.GR	50.0000	91.74000	4,587.00				
DAIMLER AG ***	60.0000	70.80000	4,248.00				
ΣΥΝΟΛΟ			8,835.00	0.99%	0.98%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΛΟΝΔΙΝΟΥ							
EVRAZ PLC (LONDON)	4,500.0000	3.83215	17,244.68				
ΣΥΝΟΛΟ			17,244.68	1.93%	1.91%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΑΜΣΤΕΡΝΤΑΜ							
ASML HOLDING NV	50.0000	145.15000	7,257.50				
HEINEKEN NV	50.0000	86.93000	4,346.50				
ΣΥΝΟΛΟ			11,604.00	1.30%	1.29%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΛΟΝΔΙΝΟΥ INTERNATIONAL							
LUKOIL SPON ADR	800.000	47.71116	38,168.93				
NOVOLIPET STEEL	800.000	21.27908	17,023.26				
ROSNEF OIL	5,000.000	4.16076	20,803.80				
NOVATEK OAO-NVTK LI	250.0000	100.22513	25,056.28				
MEGAFONE - GDR	2,000.0000	7.71283	15,425.66				
X5 RETAIL GROUP	1,200.000	31.49337	37,792.05				

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S STANDARD & POORS	FITCH
TATNEFT NAMED AFTER SHASHIN. -TNT.US**	500.000	41.24072	20,620.36				
SBERBANK	3,000.000	14.11657	42,349.70				
ΟΑΟ GAZPROM ADS	7,000.000	3.67715	25,740.02				
ΣΥΝΟΛΟ			242,980.06	27.19%	26.98%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΚΩΝΣΤ/ΠΟΛΗΣ							
TURKIYE IS BANKASI	0.220	1.53308	0.34				
TURKAS PETROLÇULUK A.S	0.516	0.52349	0.27				
ANADOLU CAM SANAYII AS	0.576	0.57848	0.33				
EREGLI DEMIR VE ÇELIK FABRIK	0.300	2.20394	0.66				
BIM BIRLESİK MAGAZALAR AS	1,000.000	17.17843	17,178.43				
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	1,500.000	26.72444	40,086.66				
TRAKYA CAM SANAYI	0.870	1.01619	0.88				
AYGAZ	4,000.000	3.53466	14,138.66				
AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT	2,947.000	3.98557	11,745.48				
ANADOLU ANONİM SİGORTA	20,000.000	0.68186	13,637.16				
TEKFEN HOLDINGS	5,000.000	3.73922	18,696.11				
ENKA İNŞAAT VE SANAYİİ	0.205	1.32632	0.27				
KOZA ALTIN İŞLETMELESİ AS	0.700	8.40225	5.88				
AKBANK ORD	0.330	2.16655	0.71				
ΣΥΝΟΛΟ			115,491.84	12.92%	12.82%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΙΕΝΝΗΣ							
ERSTE BANK DER DESTER SPAR	1,000.000	36.10500	36,105.00				
ΣΥΝΟΛΟ			36,105.00	4.04%	4.01%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΙΣΙΟΥ							
GRUPE DANONE. -BN.FP	70.0000	69.95000	4,896.50				
AIRBUS SE (AIR FP)	70.0000	83.00000	5,810.00				
LVMH MOËT HENNESSY LOUIS VUITTON SA	40.0000	245.40000	9,816.00				
LYXOR ETF STOXX BANKS	200.000	22.36000	4,472.00				
ΣΥΝΟΛΟ			24,994.50	2.80%	2.78%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΟΥ ΟΣΛΟ							
NORSK HYDRO ASA	5,000.000	6.33619	31,680.94				
ΣΥΝΟΛΟ			31,680.94	3.54%	3.52%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ							
RIGHTER GEDEON NYRT(HUF)	1,000.0000	21.84771	21,847.71				
OTP BANK PLC (HUNGARY)	500.0000	34.54387	17,271.94				
ΣΥΝΟΛΟ			39,119.65	4.38%	4.34%		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ							
ZACHODNI BANK WBK SA	400.000	94.86474	37,945.89				
CYFROWY POLSAT SA	4,000.000	5.95164	23,806.56				
ORBIS SA ORB	750.000	22.14508	16,608.81				
ALIOR BANK SA	3,000.000	19.03280	57,098.40				
BUDIMEX	400.000	50.75413	20,301.65				
ENA PW	6,000.000	2.75317	16,519.03				
WARSAW STOCK EXCHANGE	2,700.000	11.24970	30,374.19				
JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOW	500.000	23.04764	11,523.82				
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIE	3,500.000	10.09337	35,326.79				
ΣΥΝΟΛΟ			249,505.14	27.93%	27.70%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			871,908.73	97.56%	96.81%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			871,908.73	97.56%	96.81%		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ			871,908.73	97.56%	96.81%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ							
ΠΑΡΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ			1,728.71	0.19%			
ΤΟΚΟΙ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ			146.58	0.02%			
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			477.48	0.05%			

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ MOODY'S STANDARD & POORS	FITCH
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ			2,352.77	0.26%	0.26%		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ							
ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ			2,419.10	0.26%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ USD			20,743.33	2.32%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CHF			0.04	0.00%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ GBP			1,091.89	0.12%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ CZK			0.34	0.00%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ RON			65.01	0.01%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ SEK			1.41	0.00%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ TRY			0.20	0.00%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ BGN			102.71	0.01%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ HUF			654.06	0.07%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ NOK			1,252.61	0.14%			
ΟΨΕΩΣ ΣΕ RUB			49.10	0.01%			
ΣΥΝΟΛΟ			26,379.80	2.94%	2.93%		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			900,641.30	100.76%	100.00%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			(3,521.16)	-0.39%			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ			(3,344.14)	-0.37%			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(6,865.30)	-0.76%			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			893,776.00	100.00%			

(Μερίδια 172.119,132 Χ ΕΥΡΩ 5.1928)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Η Ρωσική αγορά ξεκίνησε καλά το 2017 προεξοφλώντας χαλάρωση των κυρώσεων των ΗΠΑ ,υπό την προεδρία του Trump, χωρίς όμως αποτέλεσμα. Η Ρωσία συμφώνησε αργότερα με τον ΟΠΕΚ να επεκτείνει τις περικοπές στην παραγωγή πετρελαίου μέχρι τα τέλη του 2018, γεγονός που ενίσχυσε την τιμή του πετρελαίου, η οποία έκλεισε το τέλος του έτους στα 66,8 δολάρια ΗΠΑ / βαρέλι.

Ο πληθωρισμός στη Ρωσία υποχώρησε κάτω από τον στόχο της Κεντρικής Τράπεζας της Ρωσίας που ήταν 4% στο 2,5%. Η κεντρική τράπεζα της Ρωσίας μείωσε το επιτόκιο αναφοράς κατά 225 μονάδες βάσης σε 7,75% κατά τη διάρκεια του έτους, με το πραγματικό όμως επιτόκιο να παραμένει μεταξύ των υψηλότερων των αναπτυσσομένων χωρών.

Οι χρηματιστηριακές αγορές της Αναδυόμενης Ευρώπης παρουσίασαν ικανοποιητικές αποδόσεις το 2017 με εξαίρεση τη χρηματιστηριακή αγορά της Ρωσίας που υποχώρησε κατά 16,03% σε όρους ευρώ (δείκτης CRTX, blue chips stocks).

Στις άλλες αναδυόμενες ευρωπαϊκές αγορές οι αποδόσεις των χρηματιστηριακών αγορών εξελίχθηκαν ικανοποιητικά, λόγω της ισχυρής παγκόσμιας ανάπτυξης και των αναβαθμίσεων των κερδών των επιχειρήσεων.

Στην Πολωνία, η χρηματιστηριακή αγορά συνέχισε την ανοδική της πορεία κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους, καταγράφοντας για το 2017 κέρδη της τάξεως του 27,73% σε όρους ευρώ. Η άνοδος της πολωνικής αγοράς οφείλεται πρωτίστως στον τραπεζικό κλάδο ο οποίος κατέγραψε σημαντικά κέρδη καθώς διαφάνηκε να προωθείται μια σαφώς πιο ευνοϊκή λύση στο θέμα των δανείων σε ξένο νόμισμα (πρόγραμμα αναδιάρθρωσης στεγαστικών δανείων σε CHF).

Η Πολωνία, η Τσεχική Δημοκρατία και η Ουγγαρία επωφελήθηκαν επίσης από τους ισχυρότερους ρυθμούς ανάπτυξης του ΑΕΠ της Ευρωζώνης και το ισχυρότερο Ευρώ.

Στην Τουρκία η χρηματιστηριακή αγορά κέρδισε 23,48% σε όρους ευρώ, ενώ σε όρους τοπικού νομίσματος η αύξηση ήταν 50,53%. Ο πληθωρισμός στην Τουρκία διαμορφώθηκε στο υψηλότερο επίπεδο του για περισσότερα από 10 χρόνια και έφτασε το 13% τον Νοέμβριο σε ετήσια βάση. Ο Πρόεδρος Erdogan κέρδισε το δημοψήφισμα του Απριλίου και δημιουργεί ένα προεδρικό σύστημα στην Τουρκία.

Πιστεύουμε ότι οι προοπτικές για το 2018 είναι αρκετά ευνοϊκές, όσον αφορά την αποτίμηση P / E λόγω προσδοκιών ισχυρών κερδών και αναβαθμίσεων των κερδών των επιχειρήσεων. Στη Ρωσία η υψηλότερη τιμή πετρελαίου δημιουργεί μια θετική κατάσταση όπου η μερισματική απόδοση των ρωσικών εταιρειών ενέργειας για μια ακόμη φορά θα μπορούσε να είναι από τις υψηλότερες στον κόσμο.

Το Α/Κ Μετοχών Αναπτυσσομένων Αγορών EMEA παρουσίασε απόδοση 8,51%.

2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών Εξωτερικού διαμορφώθηκε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 29/12/2017 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 29/12/2017.
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 αμοιβαίο κεφάλαιο κατηγοριοποίησε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Μετοχές	871,908.73	-	-	871,908.73
Χρηματικά διαθέσιμα	26,379.80	-	-	26,379.80
Απαιτήσεις	2,352.77	-	-	2,352.77
Σύνολο	900,641.30	-	-	900,641.30

Κατηγορία 1: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών.

Κατηγορία 2: Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά.

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

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

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 Διαχειρίστριας Εταιρείας.

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 αργία βραχείας διάρκειας.

Έως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Εξαμηνιαίας 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.

10. Σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 «περί διαφάνειας των Συναλλαγών Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης και περί τροποποίησης του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012», κατά την περίοδο 01/01/2017 - 31/12/2017 δεν έγιναν Συναλλαγές Χρηματοδότησης Τίτλων & επαναχρησιμοποίησης.

11. Κόστος μισθοδοσίας που καταβλήθηκε από την Allianz ΑΕΔΑΚ για τα πρόσωπα που υπόκεινται στις διατάξεις περί αποδοχών του Ν. 4099/2012 άρθρα 23α και 23β, καθώς και του Παραρτήματος Ι αρ. 11 της απόφασης υπ' αρ. 8/459/27.12.2007 στο έτος 2017 (01/01-31/12/2017), όπως ισχύει.

Διευθυντικά Στελέχη	: € 106.174,34
Διαχειριστές Χαρτοφυλακίων	: € 113.657,93
Υπεύθυνοι Ελέγχου- Κανονιστικής Συμμόρφωσης	: € 73.717,27
Σύνολο	: € 293.549,54

Δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου της Allianz ΑΕΔΑΚ.

Στα καταστατικά έγγραφα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ της Allianz ΑΕΔΑΚ δεν προβλέπεται η καταβολή/επιβάρυνση από ΟΣΕΚΑ, οποιαδήποτε μεταβλητής αποδοχής ή άλλης αμοιβής στους εργαζόμενους/προσωπικό της Εταιρείας.

Η ισχύουσα από 01/01/2017 πολιτική αποδοχών είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.allianz.gr και είναι ελεύθερα διαθέσιμη στο κοινό.

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.11. / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Μεταβιβάσιμο τίτλοι	871,908.73	774,350.72	748,307.53
Καταθέσεις σε τράπεζες	26,379.80	40,515.16	47,412.71
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	2,352.77	2,274.39	860.27
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	900,641.30	817,140.27	796,580.51
Υποχρεώσεις	6,865.30	6,790.07	3,305.63
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	893,776.00	810,350.20	793,274.88
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία	172,119.132	169,314.844	175,928.031
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο)	5.1928	4.7861	4.5091
Ανάλυση χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	871,908.73	774,350.72	748,307.53
2. Μεταβιβάσιμο τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	0.00	0.00	0.00
3. Προσφάτως εκδοθέντες μεταβιβάσιμο 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 μεταβιβάσιμο τίτλοι που δεν περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (1), (2), και (3)	0.00	0.00	0.00
5. Μη μεταβιβάσιμο τίτλοι	0.00	0.00	0.00
Σύνολο	871,908.73	774,350.72	748,307.53

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

(Ν.4308/14 Παράρτημα Β. - Υπόδειγμα Β.12 / ΦΕΚ 251 Α/24-11-14)

	2017	2016	2015
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Εισόδημα από επενδύσεις			
Πρόσοδοι	24,108.56	21,121.30	16,866.60
Λοιπά εισοδήματα			
Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	(16,671.28)	(18,120.04)	11,585.98
Έσοδα/(Εξοδα) από συναλλαγματικές διαφορές	(30,694.02)	(35,232.86)	(5,703.25)
Έσοδα/(Εξοδα) προηγούμενων χρήσεων	1,210.47	0.29	1,721.07
Έξοδα διαχείρισης	(22,181.51)	(19,147.66)	(22,579.30)
Έξοδα θεματοφύλακα	(3,258.54)	(1,644.33)	(2,457.85)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(12,812.96)	(9,173.16)	(8,291.78)
Καθαρό εισόδημα περιόδου 01.01-31.12	(60,299.28)	(62,196.46)	(8,858.53)
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων αποτελεσμάτων περιόδου 01.01-31.12			
Έκδοση νέων μεριδίων	194,907.76	300.00	8,920.18
Εξαγορές μεριδίων	(179,291.37)	(29,477.66)	(26,346.19)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	128,108.69	108,449.44	(100,478.37)
	143,725.08	79,271.78	(117,904.38)
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B) περιόδου 01.01-31.12	83,425.80	17,075.32	(126,762.91)

4. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ 01/01/2017 - 31/12/2017

	12/31/17	12/31/16	Ποσοστό %
Κινητές αξίες εσωτερικού εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	871,908.73	774,350.72	12.60%
	871,908.73	774,350.72	12.60%

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΩ
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2016	169,314.844	847,189.50
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 01/01-31/12/2017	38,639.642	194,907.76
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 01/01-31/12/2017	35,835.354	179,291.37
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	172,119.132	862,805.89

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ/ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Ενεργητικό σε τιμές κτήσης την 31/12/2017 επί μετοχών	779,860.59
Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31/12/2017 επί μετοχών	871,908.73
ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	92,048.14
Αξία κτήσεως ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	25,361.24
Τρέχουσα αξία ξένων νομισμάτων την 31/12/2017	24,582.49
ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	(778.75)
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	91,269.39

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

A. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
Μερίσματα μετοχών	23,668.34
Τόκοι καταθέσεων	440.22
Σύνολο προσόδων	24,108.56
B. Κέρδη (Ζημίες) κεφαλαίου	
Καθαρές ζημίες από πωλήσεις χρεογράφων	(16,671.28)
Σύνολο καθαρών Ζημιών	(16,671.28)
Γ. Δαπάνες	
Αμοιβή Εταιρίας Διαχείρισης	22,181.51
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	3,258.54
Συνδρομές -Εισφορές	224.16
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	2,513.67
Έξοδα δημοσιεύσεων -ανακοινώσεων	167.62
Αμοιβή ελεγκτών	2,480.00
Φόροι -Τέλη	7,427.51
Σύνολο Δαπανών	38,253.01
Δ. Έσοδα / (Έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1,210.47
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) προηγούμενων χρήσεων	1,210.47
E. Έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα	
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	(80,515.63)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	49,821.61
Σύνολο έκτακτων και ανόργανων αποτελεσμάτων	(30,694.02)
Καθαρά αποτελέσματα (Ζημίες)	(60,299.28)

8. ΜΕΡΙΔΙΑ/ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ 01/01/2017 - 31/12/2017

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2017	893,776.00
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2017	172,119.132
Καθαρή τιμή μεριδίου την 31/12/2017	5.1928

9. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ

Ζημίες περιόδου	(60,299.28)
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	(60,299.28)

10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΕΤΩΝ

	31/12/15	31/12/16	31/12/17
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	793,274.883	810,350.200	893,776.00
Μερίδια	175,928.031	169,314.844	172,119.132
Αξία μεριδίου	4.5091	4.7861	5.1928

Αθήνα 25 Απριλίου 2018

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

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

Έκθεση 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 Ε.Μ.Ε.Α.

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALLIANZ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ Ε.Μ.Ε.Α.» (η Έκθεση Διαχείρισης) της 31 Δεκεμβρίου 2017, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ALLIANZ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» η οποία περιλαμβάνει την Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση, την Κατάσταση Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων της περιόδου, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Κατά τη γνώμη μας, η συνημμένη Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, και περιλαμβάνει τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης». Είμαστε ανεξάρτητοι από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας.

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

ΕΜΦΑΣΗ ΘΕΜΑΤΩΝ

Επιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

5. Στη Σημείωση 8 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.

6. 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.

Η γνώμη μας δεν έχει τροποποιηθεί σε σχέση με τα θέματα αυτά.

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 σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της Απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης, απαλλαγμένης από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή για τον Έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισης

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο η Έκθεση Διαχείρισης στο σύνολό της είναι απαλλαγμένη από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες

σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτήν την Έκθεση Διαχείρισης.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλίδων ελέγχου.

- Αποκτούμε κατανόηση των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2018
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αναστάσιος Κυριακούλης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 39291

Allianz A/K Μετοχών Αναπτυσσόμενων Αγορών E.M.E.A.

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου 31/12/2017



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

<http://www.allianz.gr>

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