ALPHA ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ: ALPHA BANK A.E.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2015

ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2016

ΟΙ Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Αρ. Εγκρ.Ε.Κ.138/Θέμα 2/23.3.1993 ΦΕΚ 176 Β/19.03.1993

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2015

Χρήση 01/01/2015 - 31/12/2015

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

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ι. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Α. ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΠΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΟΝΤΑΙ ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ	Τεμάχια	Τρέχουσα Τιμή Μονάδος σε EUR	Τρέχουσα Αξία σε EUR	Διάρθρωση Επί Συνόλου Ενεργητικού %	Διάρθρωση Επί Καθαρού Ενεργητικού %
ΟΜΟΛΟΓΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ					
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2007 15/03/2019 4.35 % BLOOMBERG AA+	5.000,000	114,56000000	572.800,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: REPUBLIC OF AUSTRIA					
FINISH GOVERNMENT 30/05/2006 15/09/2017 3.875 % BLOOMBERG AA+	5.000,000	107,18000000	535.900,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: FINISH GOVERNMENT					
BUONNI POLIENNALI DEL TES 01/09/2009 01/03/2020 4.25 % BLOOMBERG BBB	24.000,000	115,70600000	2.776.944,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
TREASURY 5.4% 2025 13/10/2009 13/03/2025 5.4 % BLOOMBERG A-	3.000,000	136,82500000	410.475,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: IRISH GOVERNMENT					
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2006 15/01/2023 3.75 % BLOOMBERG AAA	22.000,000	123,73300000	2.722.126,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: NETHERLANDS GOVERMENT					
BELGIUM KINGDOM 16/01/2013 22/06/2023 2.25 % BLOOMBERG AA	16.000,000	112,31400000	1.797.024,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BELGIUM KINGDOM					
REPUBLIC OF AUSTRIA 03/07/2012 20/06/2044 3.15 % BLOOMBERG AA+	3.000,000	130,84000000	392.520,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: REPUBLIC OF AUSTRIA					
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2013 01/09/2044 4.75 % BLOOMBERG BBB	13.000,000	141,52600000	1.839.838,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 16/07/2013 31/10/2028 5.15 % BLOOMBERG BBB+	6.000,000	133,30900000	799.854,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 22/11/2011 31/01/2022 5.85 % BLOOMBERG BBB+	15.000,000	128,64500000	1.929.675,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
BELGIUM KINGDOM 25/01/2011 28/09/2021 4.25 % BLOOMBERG AA-	10.000,000	123,18700000	1.231.870,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BELGIUM KINGDOM					
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2014 01/03/2030 3.5 % BLOOMBERG BBB	8.000,000	118,48100000	947.848,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2013 15/08/2023 2 % BLOOMBERG AAA	8.000,000	112,90400000	903.232,00		
KRATIKO					
Εκδότης: BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 16/10/2013 31/10/2044 5.15 % BLOOMBERG BBB+	3.000,000	141,81900000	425.457,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2013 25/05/2030 2.5 % BLOOMBERG AA	32.000,000	113,57600000	3.634.432,00		
KRATIKO					
Εκδότης: FRANCE GOVERNMENT					
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 28/02/2014 15/08/2046 2.5 % BLOOMBERG AAA	15.000,000	125,31500000	1.879.725,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: GERMANY GOVT					
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2011 25/04/2022 3 % BLOOMBERG AA	33.000,000	116,88300000	3.857.139,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: FRANCE GOVERNMENT					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 23/09/2014 31/10/2017 .5 % BLOOMBERG BBB+	20.000,000	100,88800000	2.017.760,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 01/05/2017 4.75 % BLOOMBERG BBB	55.000,000	106,28900000	5.845.895,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BUONI POLIENNALI DEL TES					
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 06/09/2011 31/10/2016 4.25 % BLOOMBERG BBB+	18.000,000	103,55300000	1.863.954,00		
ΚΡΑΤΙΚΟ					
Εκδότης: BONOS Y OBLIG DEL ESTADO					
FINNISH GOVERNMENT 28/04/2008 04/07/2019 4.375 % BLOOMBERG AA+	5.000,000	115,90500000	579.525,00		
KRATIKO					
Εκδότης: FINNISH GOVERMENT					
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ			**36.963.993,00**	**97,68%**	**97,95%**
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			**36.963.993,00**	**97,68%**	**97,95%**
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΠΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΟΝΤΑΙ ΣΕ ΡΥΘΜΙΣΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ			**36.963.993,00**	**97,68%**	**97,95%**
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			**36.963.993,00**	**97,68%**	**97,95%**
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ			**36.963.993,00**	**97,68%**	**97,95%**

ΙΙ. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	**Ξ.Ν.**	**Τιμή Ξ.Ν.**	**Τρέχουσα αξία σε EUR**		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					
ΣΕ EUR			73.824,88		
ΣΕ USD	131,250	0,91852670	120,56	73.945,44	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				296.010,74	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ				**369.956,18**	**0,98%**

III.ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Τρέχουσα αξία σε EUR	
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	508.895,32	
Λοιποί δεδουλευμένοι τόκοι	232,12	
ΣΥΝΟΛΟ	**509.127,44**	**1,34%**
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	**509.127,44**	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**37.843.076,62**	**100,00%**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
I. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	**98.043,76**	
II. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ	**5.915,27**	
III. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	**38.694.349,15**	
IV. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	**(955.231,56)**	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	**37.843.076,62**	

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π. 01/01/2015-31/12/2015

ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π.	85.800,00
ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π.	(33.480,00)
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ (ΚΕΡΔΗ)	**52.320,00**

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η αποτίμηση των ομολογιακών δανείων εξωτερικού που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά έγινε στην εύλογη αξία τους βάσει δημοσιευμένων τιμών BLOOMBERG (BGN-BVAL) της 31/12/2015.
2. Οι Δεδουλευμένοι Τόκοι των Ομολογιακών Δανείων (μείον οι τόκοι που καταβλήθηκαν για την αγορά τους) περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως 01/01/2015 - 31/12/2015 και απεικονίζονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς του Ενεργητικού.
3. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων όψεως καθώς επίσης και των προθεσμιακών καταθέσεων έως και την 31/12/2015, απεικονίζονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς και περιλαμβάνονται στα έσοδα της χρήσεως 1/1/2015-31/12/2015.
4. Ως πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολόγων εξωτερικού, λήφθηκε η σύνθεση (composite) των δεικτών των οίκων αξιολόγησης S&P, MOODYS και FITCH, όπως αυτή δημοσιεύεται στη διεθνώς αναγνωρισμένη πηγή πληροφόρησης Bloomberg. Όπου δεν υπάρχει σύνθεση δεικτών ως πιστοληπτική διαβάθμιση λήφθηκε κατά σειρά αυτή των οίκων αξιολόγησης S&P, MOODYS και FITCH, με ανάλογη προσαρμογή σε μορφή σύνθεσης (composite) Bloomberg.
5. Η μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε EUR έγινε με βάση το δελτίο συναλλαγματικών ισοτιμίων αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2015
6. Δεν έχουν επενδυθεί σε ομίλους εταιρειών ποσοστά άνω του 20% επί του Καθαρού Ενεργητικού, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 8 του άρθρου 61 του Ν.4099/2012.
7. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ακολουθώντας τις διατάξεις της Κανονιστικής Πράξης της ΕΛΤΕ με Α.Π 5567/87/8 Ιουνίου 2010 κατηγοριοποίησε το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού ως εξής:

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
Ομολογίες	36.963.993,00	-	-	36.963.993,00
Χρηματικά Διαθέσιμα	369.956,18	-	-	369.956,18
Απαιτήσεις	509.127,44	-	-	509.127,44
Σύνολο	**37.843.076,62**	**-**	**-**	**37.843.076,62**

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.

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 Εταιρίας, καθώς δεν έχουν εκδοθεί από τις αρμόδιες αρχές οδηγίες για τη σύνταξή τους.
9. Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) υπ' αριθμόν 65/28.06.2015, η χρονική περίοδος από 28 Ιουνίου έως και 6 Ιούλιου 2015, κηρύχθηκε τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας.
Για το ίδιο χρονικό διάστημα, το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 715η/29.06.2015 συνεδρίαση του, αποφάσισε μεταξύ άλλων, να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και να ανασταλεί η μεταφορά κεφαλαίων κίνησης καθώς και η εξαγορά μεριδίων ΟΣΕΚΑ (άρθρο 8 του Ν. 4099/2012). Η αναστολή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ άρθηκε με την υπ' αριθμόν 2/727/31.08.2015 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
Επιπροσθέτως, ως και την ημερομηνία δημοσίευσης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εξακολουθούν να ισχύουν τα κάτωθι:
α) Οι καταθέσεις που διατηρεί το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων κίνησης, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις περί περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).
β) Σύμφωνα με την υπ' αριθμόν ΓΔΟΠ 0001608 ΕΞ 2015/ 07.12.2015 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών «Άρση περιορισμών της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 18.7.2015 (Α' 84) για τη διενέργεια συναλλαγών στις ελληνικές οργανωμένες αγορές επί χρηματοπιστωτικών μέσων», επετράπη η απόκτηση μεριδίων ΟΣΕΚΑ του Ν.4099/2012, που διατίθενται στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι τα κεφάλαια που προκύπτουν από νέες διαθέσεις μεριδίων ΟΣΕΚΑ δεν μπορούν να μεταφέρονται ή να επενδύονται στο εξωτερικό, τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 1 της απόφασης αυτής.
Ως εκ τούτου, οι προαναφερθέντες περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων εξακολουθούν να περιορίζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) Ν.4099/2012

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι	36.963.993,00	20.831.320,00	19.301.142,50
Καταθεσεις σε Τράπεζες	369.956,18	10.834.730,69	2.775.956,45
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	509.127,44	559.344,75	339.695,31
Σύνολο καθαρών περιουσιακών στοιχείων	**37.843.076,62**	**32.225.395,44**	**22.416.794,26**
Υποχρεώσεις	(103.959,03)	(72.747,03)	(27.494,40)
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	**37.739.117,59**	**32.152.648,41**	**22.389.299,86**
Αριθμός μονάδων(μεριδίων) σε κυκλοφορία	**4.300.867,002**	**3.635.224,371**	**2.813.933,457**
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα(μερίδιο)	**8,7748**	**8,8447**	**7,9566**
Ανάλυση Χαρτοφυλακίου			
2. Μεταβιβάσιμοι Τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	36.963.993,00	20.831.320,00	19.301.142,50
Σύνολο	**36.963.993,00**	**20.831.320,00**	**19.301.142,50**

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) Ν.4099/2012

Α. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως 1.1-31.12	**31/12/2015**	**31/12/2014**	**31/12/2013**
Εισόδημα από Επενδύσεις			
Πρόσοδοι	1.152.026,49	915.662,26	840.294,50
Λοιπά Εισοδήματα			
Κέρδη/Ζημίες από αγοραπωλησίες κινητών αξιών/μέσων χρηματαγοράς και πράξεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	487.805,15	1.925.392,91	623.221,32
Εσοδα/Εξοδα από συναλλαγματικές διαφορές		0,01	
Εσοδα/Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	251,28	51,40	916,40
Έξοδα Διαχείρισης	(290.795,51)	(212.553,87)	(165.950,01)
Έξοδα Θεματοφύλακα	(38.772,73)	(28.340,52)	(22.126,67)
Λοιπά Έξοδα και Φόροι	(22.007,53)	(18.644,49)	(23.269,08)
Καθαρό εισόδημα χρήσεως 1.1-31.12	**1.288.507,15**	**2.581.567,70**	**1.253.086,46**
Β. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων			
Έκδοση νέων μεριδίων	21.931.434,82	13.486.199,05	2.597.743,37
Εξαγορές μεριδίων	(15.776.736,73)	(6.608.891,60)	(3.336.613,61)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	(1.856.736,06)	304.473,40	(528.260,93)
Σύνολο	**4.297.962,03**	**7.181.780,85**	**(1.267.131,17)**
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (Α+Β)	**5.586.469,18**	**9.763.348,55**	**(14.044,71)**

4.ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΠΙ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ (ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ/ΜΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΙΜΟΙ ΤΙΤΛΟΙ) ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2015-31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014	Ποσοστό %
Κινητές Αξίες εξωτερικού διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά	36.963.993,00	20.831.320,00	77,44%
ΣΥΝΟΛΟ	**36.963.993,00**	**20.831.320,00**	**77,44%**

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	**Μερίδια**	**Αξία Ευρώ**
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2014	3.635.224,371	28.669.576,21
Πλέον: Πωλήσεις Μεριδίων από 01/01/2015 έως 31/12/2015	2.455.315,935	21.931.434,82
Μείον: Εξαγορές Μεριδίων από 01/01/2015 έως 31/12/2015	(1.789.673,304)	(15.776.736,73)
Πλέον: Αποτελέσματα Προηγ. Χρήσης Κεφαλαιοποιηθέντα	0,000	2.581.567,70
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2015	**4.300.867,002**	**37.405.842,00**

6. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ / ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΝ 31/12/2015

Αξία κτήσεως Ομολόγων την 31/12/2015	37.919.267,84
Τρέχουσα αξία Ομολόγων την 31/12/2015	36.963.993,00
Υποτίμηση Επενδύσεων επί Ομολόγων	**(955.274,84)**
Αξία κτήσεως Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2015	77,28
Τρέχουσα αξία Ξένων Νομισμάτων την 31/12/2015	120,56
Ανατίμηση Επενδύσεων επί Ξένων Νομισμάτων	**43,28**
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	**(955.231,56)**

7. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

Α. ΠΡΟΣΟΔΟΙ	
- Τόκοι	1.152.026,49
Σύνολο	**1.152.026,49**
Β. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	
- Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	1.226.453,46
- Ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	(790.968,31)
Σύνολο	**435.485,15**
Γ. ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ	
- Κέρδη	85.800,00
- Ζημίες	(33.480,00)
Σύνολο	**52.320,00**
Δ. ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	
- Έσοδα προηγουμένων χρήσεων	273,41
- Έξοδα προηγουμένων χρήσεων	(22,13)
Σύνολο	**251,28**
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ+Δ)	**1.640.082,92**
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα	
- Αμοιβή εταιρίας διαχειρίσεως	(290.795,51)
- Αμοιβή και προμήθειες θεματοφύλακα	(38.772,73)
- Αμοιβή ελέγχου ορκωτών ελεγκτών λογιστών	(3.321,00)
- Έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων και παραγώγων	(154,00)
- Φόρος εισοδήματος προσόδων	(11.631,73)
- Προμήθειες και λοιπά έξοδα	(6.900,80)
Σύνολο	**(351.575,77)**
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΚΕΡΔΗ)	**1.288.507,15**

8. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

Καθαρά κέρδη χρήσεως των εν κυκλοφορία μεριδίων την 31/12/2015	**1.288.507,15**
Η διάθεση γίνεται ως εξής:	
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ	
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	**1.288.507,15**

9. ΜΕΡΙΔΙΑ / ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2015

Καθαρό Ενεργητικό την 31/12/2015	**37.739.117,59**
Αριθμός Μεριδίων σε κυκλοφορία την 31/12/2015	**4.300.867,002**
Καθαρή Τιμή Μεριδίου την 31/12/2015	**8,7748**

10. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ (3) ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Συνολική Αξία Καθαρού Ενεργητικού	**37.739.117,59**	**32.152.648,41**	**22.389.299,86**
Καθαρή τιμή μεριδίου	**8,7748**	**8,8447**	**7,9566**

11. ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΩΣ - ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ 01/01/2015-31/12/2015

0,32%

12. ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΜΕΘΟΔΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ	ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ
MAX VAR	142,5%
MIN VAR	83,9%
AVERAGE VAR	107,0%
ΕΠΙΠΕΔΟ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2015 (μέσος όρος)	100,4%
ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΔΥΝΗΤΙΚΗΣ ΖΗΜΙΑΣ	Ιστορική Προσομοίωση
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ	99%
ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ	1 Μήνας
ΕΥΡΟΣ ΙΣΤΟΡΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ	1έτος

13. ΕΚΘΕΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

Κατά την διάρκεια της χρήσεως του 2015 το Α/Κ σημείωσε απόδοση -0,79% έναντι +1,63% του δείκτη αναφοράς, ο οποίος άλλαξε από την 1/4/2015 και είναι πλέον ο «Barclays Euro Treasury Index». Κατά τη διάρκεια του έτους το χαρτοφυλάκιο ήταν 100% επενδυμένο και ουδέτερο σε επιτοκιακό κίνδυνο, σε όρους μέσης διάρκειας (duration), σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς. Σε επίπεδο χωρών, αυξήσαμε την έκθεσή μας σε κρατικά ομόλογα Γερμανίας και Γαλλίας και την μειώσαμε σε κρατικά ομόλογα Ιταλίας και Ισπανίας. Η υποαπόδοση του Α/Κ έναντι του δείκτη αναφοράς οφείλεται κυρίως στη διαφορετική τοποθέτηση του Α/Κ πάνω στη καμπύλη επιτοκίων. Στο τέλος του έτους, οι κύριες επενδύσεις του Α/Κ ήταν σε κρατικά ομόλογα Ιταλίας και Γαλλίας.

Αθήναι, 25 Απριλίου 2016

Ο Θεματοφύλακας

ALPHA BANK

Η Εταιρεία Διαχειρίσεως

ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Α. Ν. ΣΠΑΝΟΣ **Α.Ν. ΑΡΟΤΣΙΔΟΥ** **Κ.Κ. ΒΟΛΙΚΑΣ** **Ε.Φ. ΚΟΝΤΟΥ-ΚΟΝΤΟΓΙΑΝΝΗ**

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάδα
Τηλέφωνο: +30 210 60 62 100
Φαξ: +30 210 60 62 111

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της *ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ* για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου *«ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ»*

Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Ελέγξαμε τη συνημμένη Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «*ALPHA ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ*» (η Έκθεση Διαχείρισης) της χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015, που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «*ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ*» εφεξής «Διαχειρίστρια Εταιρεία» και περιέχει την αναλυτική περιουσιακή κατάσταση, την κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Ευθύνη της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας για την Έκθεση Διαχείρισης

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4099/2012 «Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων» και τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις», σε συνδυασμό με την Απόφαση 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισης απαλλαγμένης από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτής της Έκθεσης Διαχείρισης με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές, Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του δικτύου ανεξάρτητων εταιρειών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Cooperative ("KPMG International"), ενός Ελβετικού νομικού προσώπου. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος.
Document Classification: KPMG Confidential

διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν η Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά, τις λοιπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις στην Έκθεση Διαχείρισης. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας της Έκθεσης Διαχείρισης που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση της Έκθεσης Διαχείρισης, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης της Έκθεσης Διαχείρισης.

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

Γνώμη

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

Θέματα Έμφασης

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

α) Στη σημείωση 8 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις.

β) Στη σημείωση 9 της Έκθεσης Διαχείρισης όπου γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το Νομοθετικό/Κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων οι οποίοι εκτιμάται ότι επηρεάζουν σημαντικά τη δραστηριότητα των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2016

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 19071