



Πειραιώς Αμοιβαίο Κεφάλαιο Μικτό Ευρωπαϊκό

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης
31.12.2020

**Πειραιώς Asset Management Μονοπρόσωπη
Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων
Αρ. Γ.Ε.Μ.Η. 6314201000**

Λ. Βασ. Σοφίας 94 & Κερασσώντος 1, 115 28 Αθήνα

T: 210 328 82 22

F: 210 328 86 90

www.piraeusaedak.gr

piraeusaedak@piraeusbank.gr

ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ

(Απόφαση 6073/9/31-7-1996 της Ε.ΚΦΕΚ 740/27-8-1996)

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020

Περίοδος 01.01 - 31.12.2020

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

(ποσά σε €)

I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΣΕΚΑ Ν. 4099/12 της 31ης Δεκεμβρίου 2020 (Ν.4308/2014, άρθρο 1, παρ. 10 - ΦΕΚ 251 Α/24.11.2014)			
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Περιουσιακά στοιχεία			
Μεταβιβάσιμοι τίτλοι	15,957,446.15	11,215,719.97	8,167,306.94
Καταθέσεις σε τράπεζες	1,964,741.77	970,909.52	497,728.07
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	264,819.77	204,103.17	150,318.69
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	18,187,007.69	12,390,732.66	8,815,353.70
Υποχρεώσεις			
	(47,115.00)	(54,351.93)	(35,475.44)
	(47,115.00)	(54,351.93)	(35,475.44)
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων	18,139,892.69	12,336,380.73	8,779,878.26
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(Ρ)	6,996,829.671	4,742,371.770	3,790,858.986
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο) ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(Ρ)	2.5895	2.5968	2.3111
Αριθμός μονάδων (μεριδίων) σε κυκλοφορία ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(Ι)	2,000.000	2,000.000	2,000.000
Αξία καθαρών περιουσιακών στοιχείων κατά μονάδα (μερίδιο) ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(Ι)	10.6704	10.6304	9.3977
Ανάλυση χαρτοφυλακίου			
1. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών	8,515,942.00	5,640,873.75	4,157,353.16
2. Μεταβιβάσιμοι τίτλοι που διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές	7,441,504.15	5,451,497.79	4,009,953.78
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	123,348.43	0.00
Σύνολο (1+2+3+4)	15,957,446.15	11,215,719.97	8,167,306.94

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΣΕΚΑ, Ν. 4099/12 ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01.2020 - 31.12.2020

(Ν.4308/2014, άρθρο 1, παρ. 10 - ΦΕΚ 251 Α/24.11.2014)

	01.01. - 31.12.2020	01.01. - 31.12.2019	01.01. - 31.12.2018
A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου			
Εισόδημα από επενδύσεις (κέρδη / ζημιές) από πράξεις σε Κινητές Αξίες & Παράγωγα)	(278,612.23)	98,329.06	(223,108.75)
Λοιπά εισοδήματα (μερίσματα, τόκοι, συναλλαγματικές διαφορές)	287,203.72	280,665.45	230,141.00
Έξοδα διαχείρισης	(133,638.15)	(101,961.77)	(88,305.62)
Έξοδα Θεματοφύλακα	(40,091.36)	(30,588.54)	(26,491.66)
Λοιπά έξοδα και φόροι	(36,976.61)	(85,860.94)	(87,051.92)
Κόστη συναλλαγών του χαρτοφυλακίου (1)	(89,401.81)	(49,436.15)	(43,451.27)
Καθαρό εισόδημα	(291,516.44)	111,147.11	(238,268.22)
B. Κατάσταση λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων			
Έκδοση νέων μεριδίων	9,255,872.48	3,465,007.80	1,253,418.50
Εξαγορές μεριδίων	(3,366,774.26)	(1,040,647.65)	(463,344.89)
Διαφορές επιμέτρησης επενδύσεων	206,827.65	1,020,894.33	(504,368.23)
Λοιπές μεταβολές των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων	(897.47)	100.88	130.45
Σύνολο μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων (A+B)	5,803,511.96	3,556,502.47	47,567.61

(1) Τα κόστη συναλλαγών του χαρτοφυλακίου επιβαρύνουν τα αποτελέσματα του ΟΣΕΚΑ και ως εκ τούτου εμφανίζονται στην Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως αντί της Κατάστασης λοιπών μεταβολών καθαρών περιουσιακών στοιχείων, που προβλέπεται από το υπόδειγμα (παράρτημα Β.12) του Ν. 4308/2014.

III. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ της 31ης Δεκεμβρίου 2020

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 2)

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΑΣ ΣΕ Ξ. Ν.	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΑΣ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
A. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
I. Κινητές Αξίες					
1. ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΑΧΘΕΙ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ					
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών					
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	10,000	1.300	13,000.00	0.07%	0.07%
			13,000.00	0.07%	0.07%
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αμστερνταμ (EUR)					
KONINKLIJKE PHILIPS NVV	2,500	43.780	109,450.00	0.60%	0.60%
ING GROEP NV	8,000	7.641	61,128.00	0.34%	0.34%
ASML HOLDING N.V.	1,300	397.550	516,815.00	2.85%	2.84%
KONINKLIJKE A HOLD DELHAIZE N	3,400	23.110	78,574.00	0.43%	0.43%
ADYEN NV	85	1,905.000	161,925.00	0.89%	0.89%
PROSUS NV	1,350	88.360	119,286.00	0.66%	0.66%
			1,047,178.00	5.77%	5.76%
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Παρισιού (EUR)					
L'OREAL	750	310.800	233,100.00	1.29%	1.28%
VIVENDI UNIVERSAL	3,700	26.380	97,606.00	0.54%	0.54%
TOTAL	8,500	35.300	300,050.00	1.65%	1.65%
BNP PARIBAS	3,700	43.105	159,488.50	0.88%	0.88%
SCHNEIDER ELECTRIC	1,800	118.300	212,940.00	1.17%	1.17%
DANONE	2,100	53.760	112,896.00	0.62%	0.62%
AIR LIQUIDE	1,420	134.250	190,635.00	1.05%	1.05%
AXA	6,000	19.512	117,072.00	0.65%	0.64%
VINCI S.A.	1,700	81.360	138,312.00	0.76%	0.76%
ENGIE	7,000	12.520	87,640.00	0.48%	0.48%
SANOFI-AVENTIS ORD	3,700	78.700	291,190.00	1.61%	1.60%
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	790	510.900	403,611.00	2.22%	2.22%
ESSILORLUXOTTICA	950	127.550	121,172.50	0.67%	0.67%
AIRBUS GROUP	1,500	89.780	134,670.00	0.74%	0.74%
SAFRAN SA	1,150	115.950	133,342.50	0.74%	0.73%
KERING	250	594.400	148,600.00	0.82%	0.82%
PERNOD-RICARD SA	600	156.800	94,080.00	0.52%	0.52%
			2,976,405.50	16.41%	16.37%
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Ελσίνκι (EUR)					
NOKIA OYJ	18,000	3.151	56,718.00	0.31%	0.31%
KONE OYJ-B	1,200	66.460	79,752.00	0.44%	0.44%
			136,470.00	0.75%	0.75%
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Φρανκφούρτης (EUR)					
ADIDAS SOLOMON AG	400	297.900	119,160.00	0.66%	0.66%
BASF AG	2,600	64.720	168,272.00	0.93%	0.93%
RWE AG	2,000	34.570	69,140.00	0.38%	0.38%
DEUTSCHE TELEKOM	10,000	14.955	149,550.00	0.82%	0.82%
ALLIANZ AG	1,100	200.700	220,770.00	1.22%	1.21%
SIEMENS AG	2,350	117.520	276,172.00	1.52%	1.52%
SAP AG	3,300	107.220	353,826.00	1.95%	1.95%
BAYER AG	2,900	48.155	139,649.50	0.77%	0.77%
MUENCHENER RUECKVERSICHER AG -REG	400	242.800	97,120.00	0.54%	0.53%
DAIMLERCHRYSLER	2,400	57.790	138,696.00	0.76%	0.76%
BMW (BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG)	900	72.230	65,007.00	0.36%	0.36%
VOLKSWAGEN-PFD	450	152.420	68,589.00	0.38%	0.38%
DEUTSCHE POST	3,000	40.500	121,500.00	0.67%	0.67%
DEUTSCHE BOERSE AG	550	139.250	76,587.50	0.42%	0.42%
MORPHOSYS AG	700	93.820	65,674.00	0.36%	0.36%
LINDE PLC	1,700	213.000	362,100.00	2.00%	1.99%
VONOVIA SE	1,400	59.760	83,664.00	0.46%	0.46%
			2,575,477.00	14.20%	14.16%
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Μαδρίτης (EUR)					
BANCO SANTANDER CENTRAL	50,000	2.538	126,900.00	0.70%	0.70%
IBERDROLA SA	19,000	11.700	222,300.00	1.23%	1.22%
ITX SM	3,500	26.040	91,140.00	0.50%	0.50%
AMADEUS IT GROUP SA	1,100	59.560	65,516.00	0.36%	0.36%
			505,856.00	2.79%	2.78%
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Μιλάνου (EUR)					
ENI SPA	7,500	8.548	64,110.00	0.35%	0.35%
ENEL SPA	24,000	8.276	198,624.00	1.09%	1.09%
INTESA SANPAOLO SPA	55,000	1.912	105,193.00	0.58%	0.58%
			367,927.00	2.03%	2.02%
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Βρυξελλών (EUR)					
ANHEUSER-BUSCH	2,600	57.010	148,226.00	0.82%	0.82%
			148,226.00	0.82%	0.82%
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Δουβλίνου (EUR)					
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	500	166.900	83,450.00	0.46%	0.46%
			83,450.00	0.46%	0.46%

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΑΣ ΣΕ Ξ. Ν.	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΑΣ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
Μερίδια εισηγμένα στο Xetra ETF (EUR)						
ISHARES CORE EURO GOV BOND UCITS ETF	2,500.000		135.685	339,212.50	1.87%	1.87%
ISHARES EURO STOXX50 UCITS D	9,000.000		35.860	322,740.00	1.78%	1.77%
				661,952.50	3.65%	3.64%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΑΧΘΕΙ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			8,515,942.00	46.95%	46.82%	
2. ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ						
Ομόλογα - Τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου						
ΤΙΤΛΟΣ ΣΥΝΔ ΜΕ ΑΕΠ 2042	39,217.00		0.185	7,255.15	0.04%	0.04%
				7,255.15	0.04%	0.04%
Ομόλογα Εξωτερικού Σταθερού Επιτοκίου (EUR)						
DBR 15/08/14-24 1%	2,000.00		106.472	212,944.00	1.17%	1.17%
DBR 17/07/15-15/08/25 1%	2,500.00		108.228	270,570.00	1.49%	1.49%
BTPS 01/03/14-30 3.5%	3,000.00		127.551	382,653.00	2.11%	2.10%
DBR 28/02/14-15/08/46 2.5	1,000.00		172.190	172,190.00	0.95%	0.95%
FRTR 06/07/10-25/04/26	6,000.00		122.421	734,526.00	4.05%	4.04%
BTPS FXD 2% 1 DEC 2025 10	3,000.00		110.208	330,624.00	1.82%	1.82%
DBR FXD 5.5% 4 JAN 2031 3	4,000.00		163.030	652,120.00	3.59%	3.59%
SPGB FXD 1.3% 31 OCT 2026	4,000.00		109.858	439,432.00	2.42%	2.42%
BTPS FXD 1.6% 1 JUN 2026	5,000.00		108.624	543,120.00	2.99%	2.99%
SPGB FXD 1.6% 30 APR 2025	3,000.00		109.092	327,276.00	1.80%	1.80%
SPGB FXD 1.45% 30 APR 2029	4,800.00		112.998	542,390.40	2.99%	2.98%
FRTR FXD 0.5% 25 MAY 2029	6,000.00		108.203	649,218.00	3.58%	3.57%
DBR FXD 0% 15 AUG 2026 10	2,000.00		104.234	208,468.00	1.15%	1.15%
ELPEGA FXD 2% 4 OCT 2024	2,000.00		97.585	195,170.00	1.08%	1.07%
MYTIL FXD 2.5% 1 DEC 2024	1,700.00		102.498	174,246.60	0.96%	0.96%
FRTR FXD 4.5% 25 APR 2041	3,000.00		189.347	568,041.00	3.13%	3.12%
SPGB FXD 1.85% 30 JUL 2035	2,000.00		121.135	242,270.00	1.34%	1.33%
NETHER FXD 2.5% 15 JAN 20	2,500.00		135.932	339,830.00	1.87%	1.87%
FRTR FXD 2.75% 25 OCT 2027	1,500.00		123.050	184,575.00	1.02%	1.01%
				7,169,664.00	39.52%	39.42%
Ομόλογα Εξωτερικού Κυμαινόμενου Επιτοκίου (EUR)						
TREIR VAR 26 JUN 2029 10	3,000.00		88.195	264,585.00	1.46%	1.45%
				264,585.00	1.46%	1.45%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ			7,441,504.15	41.02%	40.92%	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ (I)			15,957,446.15	87.97%	87.74%	
II. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ						
Καταθέσεις όψεως σε ΕΥΡΩ στην Τράπεζα Πειραιώς				1,950,577.74	10.75%	10.73%
Καταθέσεις όψεως σε USD στην Τράπεζα Πειραιώς	12,092.02			9,854.14	0.05%	0.05%
Καταθέσεις όψεως σε GBP στην Τράπεζα Πειραιώς	1,834.81			2,040.88	0.01%	0.01%
Καταθέσεις όψεως σε CHF στην Τράπεζα Πειραιώς	2,450.98			2,269.01	0.01%	0.01%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ (II)			1,964,741.77	10.83%	10.80%	
III. ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
Χρεώστες				176,140.04	0.97%	0.97%
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα				88,679.73	0.49%	0.49%
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (III)			264,819.77	1.46%	1.46%	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (I+II+III)			18,187,007.69	100.26%	100.00%	
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Πιστωτές διάφοροι				(39,338.71)	-0.22%	
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη				(5,597.03)	-0.03%	
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού				(2,179.26)	-0.01%	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			(47,115.00)	-0.26%		
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			18,139,892.69	100.00%		

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ - ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ / (ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01.2020 - 31.12.2020

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 3,4,6)

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΑΞΙΑ
I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.2019	4,744,371.770	12,043,476.51
Πλέον: Πωλήσεις μεριδίων ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ(R)	3,659,943.376	9,255,872.48
Μείον: Εξαγορές μεριδίων ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ(R)	(1,405,485.48)	(3,366,774.26)
Πλέον: Πωλήσεις μεριδίων ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(I)	0.000	0.00
Μείον: Εξαγορές μεριδίων ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(I)	0.000	0.00
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.2020	6,998,829.671	17,932,574.73
II. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
ΕΙΣΟΔΗΜΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		
Κέρδη / (Ζημίες) από πράξεις σε Κινητές Αξίες		
Κέρδη από πώληση χρεογράφων	1,036,441.72	
Ζημιές από πώληση χρεογράφων	(1,315,632.95)	(279,191.23)
Κέρδη / (Ζημίες) από πράξεις σε Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα		
Κέρδη από πράξεις σε Π.Χ.Π.	2,278.00	
Ζημιές από πράξεις σε Π.Χ.Π.	(1,699.00)	579.00
		(278,612.23)
ΆΛΛΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ		
Έσοδα από χρεόγραφα (μερίσματα)		142,109.35
Τόκοι ομολόγων		140,041.84
Τόκοι καταθέσεων		5,052.53
		287,203.72

ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή διαχείρισης	(133,638.15)	
Αμοιβή θεματοφυλακής	(40,091.36)	
Λοιπά έξοδα	(5,146.95)	
Φόροι	(31,816.50)	
Κόστος συναλλαγών	(89,401.81)	
Συναλλαγματικές διαφορές	(13.16)	(300,107.93)

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01. - 31.12.2020 (291,516.44)**III. ΑΝΑΤΙΜΗΣΗ / (ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

Αξία κινητών αξιών σε τρέχουσες τιμές 31.12.2020	15,957,446.15	
Μείον: Αξία κινητών αξιών σε τιμές κτήσεως 31.12.2020	(15,450,409.37)	507,036.78
Αξία παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τρέχουσες τιμές 31.12.2020	0.00	
Μείον: Αξία παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τιμές κτήσεως 31.12.2020	0.00	0.00

ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΤΙΜΗΣΗΣ / (ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 507,036.78**IV. ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Λοιπά στοιχεία σε τρέχουσες τιμές 31.12.2020	2,182,446.54	
Μείον: Λοιπά στοιχεία σε τιμές κτήσεως 31.12.2020	(2,190,648.92)	(8,202.38)

ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31.12.2020 (8,202.38)**ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΝ 31.12.2020 (I+II+III+IV) 18,139,892.69****ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ(Ρ) (Μεριδία 6,996,829.671*Καθαρή Τιμή 2.5895) 18,118,551.86****ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(Ι) (Μεριδία 2,000.000*Καθαρή Τιμή 10.6704) 21,340.83****Χαρακτηριστικά Ομολόγων χαρτοφυλακίου**

1. DBR 15/08/14-24 1% (ISIN: DE0001102366) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch AAU, Χρημ:Stuttgart, Χώρα: Γερμανία
2. DBR 17/07/15-15/08/25 1% (ISIN: DE0001102382) πηγή αποτίμησης , Bloomberg, Fitch AAU, Χρημ.Φρανκφούρτη, Χώρα: Γερμανία
3. BTPS 01/03/14-30 3.5% (ISIN: IT0005024234) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Moody's Baa3u, Χρημ:Μιλάνο, Χώρα:Ιταλία
4. DBR 28/02/14-46 2.5% (ISIN: DE0001102341) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch AAU, Χρημ:Stuttgart, Χώρα: Γερμανία
5. FRTR 06/07/10-25/04/26 3.5% (ISIN: FR0010916924) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch AAU, Χρημ. MTS France, Χώρα: Γαλλία
6. BTPS FXD 2% 1 DEC 2025 2% (ISIN: IT0005127086) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Moody's Baa3u, Χρημ: Μιλάνο, Χώρα:Ιταλία
7. DBR FXD 5.5% 4 JAN 2031 (ISIN: DE0001135176) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch AAU, Χρημ:Stuttgart, Χώρα: Γερμανία
8. SPGB FXD 1.3% 31 OCT 2026 (ISIN: ES00000128H5) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch A-, Χρημ: Cent Anotacione, Χώρα: Ισπανία
9. BTPS FXD 1.6% 1 JUN 2026 (ISIN: IT0005170839) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch BBB-, Χρημ: Μιλάνο, Χώρα:Ιταλία
10. SPGB FXD 1.6% 30 APR 2025 (ISIN: ES00000126Z1) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch A-, Χρημ:Stuttgart, Χώρα: Ισπανία
11. SPGB FXD 1.45% 30 APR 2029 (ISIN: ES0000012E51) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Χρημ: Cent Anotacione, Χώρα: Ισπανία
12. FRTR FXD 0.5% 25 MAY 2029 (ISIN: FR0013407236) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch AAU, Χρημ. MTS France, Χώρα: Γαλλία
13. DBR 08/15/26 0% (ISIN: DE0001102408) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch AAU, Χρημ:Stuttgart, Χώρα: Γερμανία
14. ELREGA FXD 2% 4 OCT 2024 (ISIN: XS2060691719) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Χρημ. Λουξεμβούργο, Χώρα: Ελλάδα
15. TPEIR VAR 26 JUN 2029 10Y (ISIN: XS2018638648) πηγή αποτίμησης Bloomberg, S&P CCC, Χρημ. Λουξεμβούργο, Χώρα: Ελλάδα
16. MYTIL FXD 2.5% 1 DEC 2024 5Y C (ISIN: XS2010038144) ,πηγή αποτίμησης Bloomberg S&P BB-, Χρημ: Λουξεμβούργο, Χώρα: Ελλάδα
17. FRTR FXD 4.5% 25 APR 2041 (ISIN: FR0010773192) ,πηγή αποτίμησης Bloomberg, Fitch AAU, Χρημ. MTS France, Χώρα: Γαλλία
18. ΤΙΤΛΟΣ ΣΥΝΔ ΜΕ ΑΕΠ ΛΗΣΗ 2042 (ISIN: GRR000000010)- αποσπώμενος τίτλος ΑΕΠ που εκδόθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο και προέκυψε από το PSI με ονομαστική αξία ίση με την ονομαστική αξία των νέων ομολόγων, προβλέπονται ετήσιες πληρωμές με έναρξη το 2015, μέχρι του 1% του λογιζόμενου ποσού τους, σε περίπτωση όπου το ονομαστικό ΑΕΠ υπερβεί ένα ορισμένο όριο και υπάρχει θετική αύξηση του ΑΕΠ σε πραγματικούς όρους πέραν των συγκεκριμένων στόχων, πηγή αποτίμησης Bloomberg, S&P BB-
- 19.SPGB FXD 1.85% 30 JUL 203 (ISIN: ES0000012E69) πηγή αποτίμησης Bloomberg, Χρημ:Μαδρίτη, Χώρα: Ισπανία
- 20.NETHER FXD 2.5% 15 JAN 20 (ISIN: NL0010071189) πηγή αποτίμησης Bloomberg,Moody Aaau, Χρημ:Βρυξέλλες, Χώρα: Ολλανδία
- 21.FRTR FXD 2.75% 25 OCT 2027 (ISIN: FR0011317783) πηγή αποτίμησης Bloomberg,Moody Aa2u, Χρημ: Παρίσι, Χώρα: Γαλλία

V. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ & ΣΤΟΙΧΕΙΑ**V.1. ΔΙΑΚΡΙΣΗ / ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01.2020 - 31.12.2020**

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 5)

	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		% ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΠΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		% ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ
	31.12.2020	31.12.2019		31.12.2020	31.12.2019	
Κινητές αξίες που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά	46.82%	45.52%	1.30%	46.95%	45.73%	1.22%
Κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά	40.92%	44.00%	-3.08%	41.02%	44.19%	-3.17%
Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες της παρ. 16 άρθρου 59 Ν. 4099/2012	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Λοιπές κινητές αξίες	0.00%	1.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	-1.00%

V.2. ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01.2020 - 31.12.2020

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 6)

Καθαρά αποτελέσματα Κέρδη/ (ζημιές) χρήσεως	(291,516.44)
Κέρδη/(ζημιές) εις κεφάλαιο	(291,516.44)

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο ακολουθώντας πάγια τακτική κεφαλαιοποιεί το υπόλοιπο των καθαρών αποτελεσμάτων.

V.3. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΡΙΔΙΟΥ

(Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012, άρθρο 4, παρ. 7)

	ΧΡΗΣΗ 2020	ΧΡΗΣΗ 2019	ΧΡΗΣΗ 2018
Καθαρή αξία Ενεργητικού ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ(Ρ) στις 31.12	18,118,551.86	12,315,119.86	8,761,082.85
Μεριδία σε κυκλοφορία ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ(Ρ) στις 31.12	6,996,829.671	4,742,371.770	3,790,858.986
Καθαρή τιμή μεριδίου ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ(Ρ) στις 31.12	2.5895	2.5968	2.3111
Καθαρή αξία Ενεργητικού ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(Ι) στις 31.12	21,340.83	21,260.87	18,795.41
Μεριδία σε κυκλοφορία ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(Ι) στις 31.12	2,000.000	2,000.000	2,000.000
Καθαρή τιμή μεριδίου ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ(Ι) στις 31.12	10.6704	10.6304	9.3977

V.4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΚΑΙ ΜΕΣΑ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΙΔΙΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

(N.4099/2012, άρθρο 61, παρ. 2 & 8)

	ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ- ΠΡΟΕΞΜΙΑΣ	ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΟΜΙΛΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	10.83%	1.61%	12.44%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΟΨΕΩΣ	10.83%	0.00%	10.83%
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	0.00%	0.07%	0.07%
TREIR VAR 26 JUN 2029 10Y	0.00%	1.46%	1.46%
TOKOI TREIR VAR 26 JUN 2029 10Y	0.00%	0.08%	0.08%

V.5. ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ - ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01.2020 - 31.12.2020

Ημερήσια τυπική απόκλιση απόδοσης κατηγορία (R)	0.92%
Ημερήσια τυπική απόκλιση απόδοσης κατηγορία (I)	0.92%

VI. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Η σύνταξη της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) και της Κατάστασης Εξέλιξης των Καθαρών Περιουσιακών Στοιχείων Χρήσεως πραγματοποιήθηκε με βάση τα υποδείγματα του Νόμου 4308/2014, Παράρτημα Β, κατά την κρίση της Διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη και τις σχετικές αποφάσεις των αρμόδιων αρχών.
- Οι μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών της 31.12.2020.
- Οι μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού, αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών της 31.12.2020.
- Τα Μεριδία Αμοιβαίων Κεφαλαίων εισηγμένα σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού, αποτιμήθηκαν με βάση τις τελευταίες διαθέσιμες τιμές κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών κατά την 31.12.2020.
- Ο τίτλος ΑΕΠ, αποτιμήθηκε στην τελευταία διαθέσιμη τρέχουσα τιμή αγοράς, όπως προκύπτει από τις τιμές Bloomberg (CBBT) στις 31.12.2020.
- Τα Ομόλογα Εξωτερικού, αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα τιμή αγοράς, όπως προκύπτει από τις τιμές Bloomberg (CBBT,BGN) της 31.12.2020. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολόγων, από τους οποίους έχουν αφαιρεθεί οι τόκοι που καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, εμφανίζονται στα έσοδα της χρήσεως 01.01.2020-31.12.2020.
- Οι καταθέσεις όψεως που περιλαμβάνονται στην κατηγορία Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα και οι δεδουλευμένοι τόκοι την 31.12.2020 αποτιμήθηκαν στην λογιστική τους αξία, η οποία δεν υπολείπεται της εύλογης αξίας τους.
- Η μετατροπή των Ξ.Ν. σε ΕΥΡΩ έγινε με τις τιμές του Δελτίου Ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31.12.2020.
- Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει σύμφωνα με τα οριζόμενα επενδυτικά όρια των άρθρων 61-65 του Ν.4099/2012. Οι εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στον ίδιο όμιλο, όπως ορίζονται σύμφωνα με την οδηγία 83/349/ΕΟΚ, όπως ισχύει, ή από τους διεθνώς αναγνωρισμένους λογιστικούς κανόνες, θεωρούνται ως ενιαίοι οργανισμοί. Σύμφωνα με το Ν.4099/2012 αρ. 61 παρ. 8, ο ΟΣΕΚΑ δεν επενδύει αθροιστικά ποσοστό μεγαλύτερο του είκοσι τοις εκατό (20%) του καθαρού ενεργητικού του σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς των εταιρειών του ίδιου ομίλου όπως εμφανίζεται στην Αναλυτική Περιουσιακή Κατάσταση του Πίνακα III, καθώς και στην αναλυτική ποσοστιαία απεικόνιση του Πίνακα V.4.
- Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. αποτιμά το σύνολο της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ στην εύλογη αξία, με τα ειδικότερα οριζόμενα v. 4308/2014 και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιογοράς. Ο προσδιορισμός των εύλογων αξιών πραγματοποιείται με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.
- Κατ' εφαρμογή της Απόφασης 3/645/30.04.2013 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιογοράς, για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο ο ΟΣΕΚΑ χρησιμοποιεί την μέθοδο της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (Commitment Approach). Ο συνολικός κίνδυνος υπολογίζεται αποτιμώντας τυχόν θέσεις σε τυποποιημένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στην αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο. Ο συνολικός κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται ο ΟΣΕΚΑ σε σχέση με τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, δεν υπερβαίνει τη συνολική καθαρή αξία του ενεργητικού του.
Κατά τη διάρκεια της χρήσεως 01 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2020 έγινε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, εισηγμένων στο Χρηματιστήριο EUREX.
Η αποτίμηση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο EUREX έγινε σε όλη τη διάρκεια της περιόδου στις εκάστοτε τιμές διακανονισμού (κλεισίματος) και τα σχετικά αποτελέσματα (κέρδη) Ευρώ 579,00 από το κλείσιμο των θέσεων μέχρι την τελευταία εργάσιμη ημέρα της περιόδου περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα. Ο βαθμός κινδύνου του χαρτοφυλακίου που έχει αναληφθεί από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την περίοδο είναι στα πλαίσια της απόφασης 3/645/30.04.2013 και 10/773/20.12.2016 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιογοράς.
Η επίδραση στο χαρτοφυλάκιο των ανοικτών θέσεων παρακολουθείται ημερησίως και δεν είναι σημαντική. Η Εκκαθάριση των συναλλαγών επί εισηγμένων στο Χρηματιστήριο EUREX διενεργείται από την Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Eurex Clearing AG, μέλος του Ομίλου Deutsche Börse. Η Eurex Clearing AG είναι ο Εκκαθαριστικός Οίκος και έχει το ρόλο του Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου (acts as central counter party), ως εκ τούτου ο ΟΣΕΚΑ δεν χρειάστηκε να λάβει εξασφάλιση για τη μείωση του κινδύνου αντισυμβαλλόμενου.
Την 31.12.2020 ο ΟΣΕΚΑ δεν είχε έκθεση σε χρηματοοικονομικά παράγωγα.
- Τα ξένα χρεόγραφα φυλάσσονται σε υποθεματοφύλακες του εξωτερικού
- Τα μερίδια του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Πειραιώς Αμοιβαίο Κεφάλαιο Μικτό Ευρωπαϊκό διακρίνονται στις εξής κατηγορίες (classes):
α) Κατηγορία μεριδίων R: διατίθεται στο σύνολο των πελατών/επενδυτών, χωρίς διακρίσεις,
β) Κατηγορία μεριδίων P: διατίθεται αποκλειστικά στους επενδυτές που αποκτούν συμμετοχή στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο μέσω του δικτύου διανομής «Private Banking» της Διαμεσολαβήτριας στη διάθεση μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.,
γ) Κατηγορία μεριδίων I: διατίθεται αποκλειστικά σε i) Θεσμικούς επενδυτές με ελάχιστο ποσό επένδυσης 500.000,00 ευρώ και ii) πελάτες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. στους οποίους παρέχονται από εταιρία του Ομίλου οι υπηρεσίες της επενδυτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή της παροχής επενδυτικών συμβουλών, εφόσον η απόκτηση των μεριδίων διενεργείται στο πλαίσιο παροχής αυτών των υπηρεσιών και
δ) Κατηγορία μεριδίων U: απευθύνεται αποκλειστικά σε ασφαλιστικά προϊόντα Unlinked που διατίθενται στην Ελλάδα στο πλαίσιο ασφαλιστικών προγραμμάτων που εκδίδει η NN HELLAS Ασφαλιστική Εταιρία σε συνεργασία με την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
Οι κατηγορίες μεριδίων διαφέρουν μεταξύ τους ως προς:
(α) το ποσοστό της προμήθειας διάθεσης και εξαγοράς, οι οποίες βαρύνουν τους μεριδιούχους της κάθε κατηγορίας κατά την απόκτηση και την εξαγορά μεριδίων,
(β) το ποσοστό της προμήθειας διαχείρισης, το ποσοστό της προμήθειας θεματοφυλακής και το ποσοστό της αμοιβής απόδοσης οι οποίες βαρύνουν το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
- Κατά τη διάρκεια του 2020 οι Ευρωπαϊκοί χρηματιστηριακοί δείκτες παρουσίασαν έντονη μεταβλητότητα, καθώς η εξάπλωση της πανδημίας COVID-19 επηρέασε αρνητικά τις Ευρωπαϊκές οικονομίες. Έτσι το πρώτο τρίμηνο του έτους τα Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια υποχώρησαν άνω του 35%, για να αρχίσουν σταδιακά να ανακάμπτουν μετά τα μέσα Μαρτίου και να καταγράψουν τελικά απώλειες της τάξης του 5%. Κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους ακολουθήθηκε αμυντική επενδυτική πολιτική στο μετοχικό κομμάτι του Αμοιβαίου. Κατόπιν καθώς διαφάνηκε μια σταθεροποίηση και ακολουθώντας σταδιακή ανάκαμψη των χρηματιστηριακών δεικτών, ακολουθήθηκε μια πιο επιθετική επενδυτική πολιτική. Το ομολογιακό ποσοστό του Α/Κ κυμάνθηκε κατά μέσο όρο άνω του 40%, με σταθμισμένη διάρκεια κοντά στα 6,5 έτη.
- Από τον Φεβρουάριο του 2020 η εξάπλωση της επιδημίας του COVID19 και η μετατροπή της σε πανδημία επέφερε αλλαγές τόσο στην εγχώρια όσο και στη παγκόσμια οικονομία. Οι κυβερνήσεις αναγκάστηκαν να επιβάλλουν μέτρα κοινωνικών αποστάσεων, περιορισμών στην κυκλοφορία, απαγόρευση λειτουργίας σε πολλούς κλάδους της οικονομίας. Τα μέτρα αυτά είχαν ως επακόλουθο τον περιορισμό της οικονομικής δραστηριότητας σε πάρα πολλούς κλάδους και την καταγραφή σοβαρών υφέσεων σε πολλές οικονομίες.

Οι αγορές σε παγκόσμιο επίπεδο προεξοφλώντας τις βιαιότητες οικονομικές επιπτώσεις υπέστησαν μεγάλες απώλειες. Κατά το δίμηνο Φεβρουαρίου Μαρτίου 2020 οι μεγαλύτεροι χρηματιστηριακοί δείκτες των πιο αναπτυγμένων κρατών του πλανήτη είχαν απώλειες της τάξης του 33% της αξίας τους κατά μέσο όρο. Η απάντηση από την πλευρά των θεσμών και των κυβερνήσεων δεν άργησε, όπου πέραν της υλοποίησης διαφόρων προγραμμάτων νομισματικής στήριξης που έλαβαν χώρα μέσα στο 2020 για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων από τον COVID19, έχουμε πλέον και ισχυρές δημοσιονομικές παρεμβάσεις, τόσο από τις ΗΠΑ, όσο και από την ΕΕ. Ενδεικτικά αναφέρονται η δέση μέτρων του Recovery and Resilience Fund (RRF) της ΕΕ, ένα δημοσιονομικό πακέτο Στήριξης ύψους €672 δις από το οποίο τα 312 είναι επιχορηγήσεις και τα υπόλοιπα χαμηλότοκα δάνεια. Σημειώνεται ότι η Ελληνική οικονομία μπορεί εν δυνάμει να λάβει μέχρι και €57 δις από το RRF μέχρι 2026. Παράλληλα, η Κυβέρνηση των ΗΠΑ ψήφισε τον Νόμο περί δημοσιονομικής Στήριξης της Οικονομίας, ύψους \$2 τρις, ή σχεδόν 10% του ΑΕΠ των ΗΠΑ. Αντίστοιχα μέτρα στήριξης των οικονομιών έλαβαν και οι κεντρικές τράπεζες (ECB, FED, BOE, BOJ) με μεγάλα προγράμματα αγοράς ομολόγων και χρηματοδοτικών πακέτων για την ενίσχυση της ρευστότητας του τραπεζικού συστήματος.

Ως αποτέλεσμα όλων των παραπάνω, η αντίδραση των αγορών ήταν θετική με αποτέλεσμα μετά τον Μάιο 2020 να ξεκινήσει μια ανοδική κίνηση στις χρηματιστηριακές αγορές που συνεχίζεται μέχρι σήμερα με θετική απόδοση περίπου 80% από τα χαμηλά του Απριλίου 2020.

Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΔΑΚ, κατά τη διάρκεια του 2020, στο πλαίσιο των γεγονότων αυτών έλαβε άμεσα μέτρα:

- για την προστασία του προσωπικού της, με την ανάπτυξη νέων συστημάτων, υιοθέτηση νέων διαδικασιών και εξασφάλιση ικανοποιητικών συνθηκών εργασίας από απόσταση καθώς και την εξαίρεση των ευπαθών ομάδων.

- για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια, αξιολογώντας όλα τα αξιόγραφα για το αν έχουν επαρκή ρευστότητα και πως επηρεάζονται από τις νέες συνθήκες που επικρατούν λόγω της πανδημίας.

- αύξησε τα ρευστά διαθέσιμα τόσο για λόγους προστασίας των κεφαλαίων όσο και για την αύξηση θέσεων σε πιθανών υπερβολών από τις αγορές καθώς και για την εξυπηρέτηση ρευστοποιήσεων από μεριδιούχους.

- σύστησε ομάδα διαχείρισης της κρίσης με στελέχη από την Δ. Επενδύσεων και τη μονάδα Διαχείρισης κινδύνων για να παρακολουθούνται διαρκώς οι αποδόσεις και τα επενδυτικά όρια των χαρτοφυλακίων καθώς και η ρευστότητα των αξιογράφων.

Παράλληλα η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων επικαιροποίησε την Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων με βάση τις νέες οδηγίες από την Ε.Κ. και την ESMΑ ενώ επιβεβαίωσε ότι οι επιμέρους επενδύσεις των χαρτοφυλακίων των Α/Κ συνεχίζουν να βρίσκονται σε συνάφεια με την εγκεκριμένη επενδυτική πολιτική τους, όπου το επίπεδο κινδύνου που έχει προδιαγραφεί δεν κλυδωνίζεται μη επιφέροντας παράλληλα υπερβάσεις επενδυτικών ορίων.

16. Πληροφορίες σχετικές με τις καταβληθείσες από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία αποδοχές κατά το οικονομικό έτος 2020 (01.01.2020 – 31.12.2020), βάσει της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ' αρ. 17/633/2012:

1) Συνολικό ύψος αποδοχών που κατέβαλε η Διαχειρίστρια Εταιρεία στο προσωπικό της: 1.121.934,89 ευρώ, από τα οποία:

α) για σταθερές αποδοχές: 1.121.934,89 ευρώ και

β) για μεταβλητές αποδοχές: 0,00 ευρώ

2) Αριθμός δικαιούχων των ως άνω αποδοχών: 39

3) Ποσά που καταβλήθηκαν από τα ίδια τα Αμοιβαία Κεφάλαια Πειραιώς: 0,00 ευρώ, από τα οποία για αμοιβή απόδοσης 0,00 ευρώ.

4) Συνολικό ποσό αποδοχών (σταθερών και μεταβλητών) ανά κατηγορίες υπαλλήλων/ στελεχών της Διαχειρίστριας Εταιρείας:

Μέλη ΔΣ / Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη : 319.428,89 ευρώ

Πρόσωπα που αναλαμβάνουν κινδύνους : 293.587,61 ευρώ

Πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα ελέγχου : 102.988,72 ευρώ

5) Τρόπος υπολογισμού αποδοχών / παροχών:

Σταθερές αποδοχές

Οι σταθερές αποδοχές των εργαζομένων αποσκοπούν στη διατήρηση της ανταγωνιστικότητας, η οποία εξασφαλίζεται με την παρακολούθηση των επιπέδων αμοιβών στον τομέα δραστηριοποίησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας – σε ελληνικό ή/και ευρωπαϊκό επίπεδο - μέσω σχετικών ερευνών. Παράλληλα με την εκτίμηση της βαρύτητας της θέσης, συσπολιγίζονται το ακαδημαϊκό υπόβαθρο, η προηγούμενη εμπειρία του εργαζομένου προκειμένου να καθοριστεί το επίπεδο των σταθερών αποδοχών.

Στόχος είναι το ύψος των αποδοχών να κυμαίνεται στο μέσο όρο της αγοράς συγκρίσιμου δείγματος, όπως αυτό αποτυπώνεται στις έρευνες αμοιβών. Υψηλότερες αποδοχές προβλέπονται για ρόλους εξειδικευμένους που έχουν βαρύνουσα σημασία για τη λειτουργία και ανάπτυξη της Διαχειρίστριας Εταιρείας ή είναι περιπτώσεις εξέχουσας εμπειρίας και απόδοσης.

Οι σταθερές αποδοχές του εργαζομένου αποτελούν το σημαντικά υψηλότερο ποσοστό των συνολικών αποδοχών του.

Μεταβλητές αποδοχές

Η Διαχειρίστρια Εταιρεία επιβραβεύει την απόδοση των εργαζομένων βάσει προκαθορισμένων μετρήσιμων, ποσοτικών και ποιοτικών στόχων τόσο βραχυπρόθεσμων όσο και μακροπρόθεσμων. Οι μεταβλητές αποδοχές συνδέονται με τις επιδόσεις του ατόμου, της μονάδας/διεύθυνσης στην οποία απασχολείται αλλά και της ίδιας της Διαχειρίστριας Εταιρείας και του Ομίλου. Το ύψος των μεταβλητών αποδοχών που δίνεται εξαρτάται από την απόδοση σε μία σειρά ποσοτικών και ποιοτικών κριτηρίων. Τα κριτήρια αυτά ενσωματώνουν τη μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη στρατηγική της Διαχειρίστριας Εταιρείας, με στόχο την ευθυγράμμιση μεταξύ των συμφερόντων των εργαζομένων, της Διαχειρίστριας Εταιρείας και των μετόχων, και εξασφαλίζουν την αποφυγή ανάληψης υπέρμετρων κινδύνων ή τον προανατολισμό σε βραχυπρόθεσμο όφελος. Προβλέπονται κριτήρια σε επίπεδο Ομίλου – Διαχειρίστριας Εταιρείας [όπως π.χ. κερδοφορία, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE) ή απόδοση ενεργητικού (ROA), διαχείριση του κόστους έναντι των εσόδων (C/I), ελάχιστη κεφαλαιακή επάρκεια, κλπ], σε επίπεδο Μονάδας – Διεύθυνσης [όπως π.χ. κερδοφορία, διαχείριση του κόστους έναντι των εσόδων (C/I), ενεργητικό υπό διαχείριση/αντιπροσωπεία (assets under management) ανά εργαζόμενο, κλπ] και σε επίπεδο ατόμου, τα οποία διακρίνονται σε ποιοτικά (όπως π.χ. αποτελεσματικότητα και προσανατολισμός στους στόχους, ανάληψη πρωτοβουλιών, κρίση και δημιουργικότητα, επιρροή, πειστικότητα, ευελιξία, κλπ.) και ποσοτικά (ανάλογα με τα συγκεκριμένα καθήκοντα και τον ρόλο του).

6) Η εφαρμογή της Πολιτικής Αποδοχών αξιολογήθηκε για τη χρονική περίοδο του έτους 01/01/2020-31/12/2020 από τη Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας. Τα ευρήματα του διενεργηθέντος ελέγχου δεν είναι ουσιώδη, δεν περιλαμβάνουν τον εντοπισμό παραβιάσεων ή παρατυπιών οποιουδήποτε είδους, καταγράφονται δε στο σχετικό πόρισμα με ημερομηνία 21.04.2021. Τα ανωτέρω ευρήματα ελήφθησαν, σε κάθε περίπτωση, υπόψη από την Εταιρεία, η οποία θα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες χωρίς καθυστέρηση.

Περαιτέρω, η εφαρμογή της Πολιτικής Αποδοχών εξετάστηκε και από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο, κατόπιν σχετικής εισήγησης των μη εκτελεστικών μελών του και δεδομένου ότι κρίθηκε πως τόσο η ίδια η Πολιτική όσο και η εφαρμογή της είναι σύμφωνες με την ισχύουσα νομοθεσία. Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο διαπίστωσε ότι η Πολιτική Αποδοχών της Εταιρείας όπως ισχύει α) βρίσκεται σε συμμόρφωση με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και με τους διεθνείς κανονισμούς, αρχές και πρότυπα, β) λειτουργεί σύμφωνα με τις προβλεπόμενες διαδικασίες και γ) κατά τη μέχρι σήμερα εφαρμογή της δεν έχει οδηγήσει σε παρατυπίες ή παραβιάσεις οποιουδήποτε είδους. Οι παρατηρήσεις της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου, όπως αποτυπώθηκαν στο πόρισμα ελέγχου που διενεργήσε, έχουν ληφθεί υπόψη από το Διοικητικό Συμβούλιο.

7) Ουσιώδεις τροποποιήσεις της ακολουθούμενης από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία πολιτικής αποδοχών έως σήμερα: Με απόφαση της υπ. αριθμ. 279/27.01.2021 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Διαχειρίστριας Εταιρείας εγκρίθηκε η επικαιροποίηση της Πολιτικής Αποδοχών, προκειμένου αυτή, συμμορφούμενη πάντα με την ισχύουσα νομοθεσία, να ανταποκρίνεται, παράλληλα και στις προδιαγραφές και διαδικασίες του Ομίλου Πειραιώς, ενώ, εξάλλου, δυνάμει της υπ' αρ. 282/05.03.2021 συνεδρίασης του Δ.Σ., η Πολιτική Αποδοχών συμπληρώθηκε κατά τρόπο, ώστε να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις του Κανονισμού (ΕΕ) περί γνωστοποιήσεων αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR).

Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι οι καταβληθείσες εντός του 2020 αποδοχές έχουν υπολογιστεί με βάση την Πολιτική Αποδοχών της Εταιρείας βάσει της υπ' αριθμ. 258/18.12.2019 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Διαχειρίστριας Εταιρείας, και βρίσκονται σε πλήρη συμμόρφωση με τις διατάξεις των άρθρων 23α και 23β του Ν.4099/2012.

Για τις ανωτέρω αποδοχές δεν καταβλήθηκαν ποσά από τα ίδια τα Αμοιβαία Κεφάλαια της Διαχειρίστριας Εταιρείας Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ. Τα ανωτέρω ποσά αφορούν την Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και όχι τα Αμοιβαία Κεφάλαια.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2021

Ο Θεματοφύλακας

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

ΕΥ. ΞΥΔΗΣ

Θ. ΠΑΠΑΔΗΜΗΤΡΙΟΥ

Η Εταιρεία Διαχείρισης

ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η. ΜΠΑΜΠΛΕΚΟΣ

Ε. ΜΑΥΡΟΓΙΑΝΝΗΣ

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της “Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.” για λογαριασμό των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου “ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ”

Έκθεση Ελέγχου επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου “ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ”

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου “ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ” (η Έκθεση Διαχείρισεως) της 31ης Δεκεμβρίου 2020, που καταρτίστηκε από την διαχειριζόμενη την περιουσία του “ Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.” (η Διαχειρίστρια Εταιρεία) η οποία περιλαμβάνει τον ισολογισμό, την κατάσταση εξέλιξης των καθαρών περιουσιακών στοιχείων περιόδου, καθώς και τις λουπές πληροφορίες, τα στοιχεία και τις επεξηγηματικές σημειώσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισεως έχει καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014, περιλαμβάνοντας τις πληροφορίες και τα στοιχεία που προβλέπονται από το άρθρο 77 του Ν. 4099/2012 και το άρθρο 4 της απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ). Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας “Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισεως”. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Διαχειρίστρια Εταιρεία, καθόλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχείρισεως στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις αυτές. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Έμφαση θέματος

Εφιστούμε την προσοχή στη σημείωση 1 της Έκθεσης Διαχείρισεως όπου γίνεται αναφορά στο πλαίσιο κατάρτισής της σύμφωνα με τις υφιστάμενες κανονιστικές διατάξεις. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της διοίκησης της Διαχειρίστριας Εταιρείας επί της Έκθεσης Διαχείρισεως

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισεως, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4308/2014 και του Ν. 4099/2012 καθώς και της απόφασης 17/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Έκθεσης Διαχείρισεως, απαλλαγμένης από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.



Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο της Έκθεσης Διαχειρίσεως

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

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές 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 Διαχειρίστριας Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη διοίκηση.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2021

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη

A.M. ΣΟΕΛ: 14161

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

A.M. ΣΟΕΛ: Ε 120



This document has been prepared by Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme.

Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme, a Greek company, registered in Greece with registered number 0001223601000 and its registered office at Marousi, Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") countries. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of D TTL, a UK private company limited by guarantee.

D TTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. D TTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.