

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ

Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ)

FINEX EUROPE

Χρήση από 01/07/2015 έως 30/06/2016

- Απολογισμός διαχείρισης

- Έκθεση ορκωτού ελεγκτή

επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Κατηγοριοποίηση της Αρχής Χρηματαγορών (AMF): Μετοχές χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Νομική μορφή: A/K

Σκοπός διαχείρισης

Το A/K στοχεύει στην επίτευξη απόδοσης μεγαλύτερης από το σύνθετο δείκτη αναφοράς 50% CAC ALL TRADABLE + 50% MSCI EUROPE για συνιστώμενο διάστημα επένδυσης μεγαλύτερο από 5 χρόνια.

Δείκτης αναφοράς

Πρόκειται για σύνθετο δείκτη που συνδυάζει για το 50% τον δείκτη CAC All Tradable και για το υπόλοιπο 50% τον δείκτη MSCI Europe και χρησιμοποιείται ως δείκτης αναφοράς για τη μέτρηση της απόδοσης του A/K.

CAC All Tradable: Από τις 21 Μαρτίου 2011, ο δείκτης αναφοράς είναι ο CAC All Tradable (FR0003999499), χωρίς περιορισμό στον αριθμό των αξιών (και ο οποίος αντικαθιστά τον δείκτη SBF 250). Πρόκειται για χρηματιστηριακό δείκτη του NYSE EURONEXT με αντιπροσωπευτικές μετοχές διαφορετικών τομέων της οικονομίας με αγορά αναφοράς το EURONEXT Paris ή όχι υπό προϋποθέσεις. Οι αντιπροσωπευτικές μετοχές επιλέγονται με βάση τη μεταβαλλόμενη κεφαλαιοποίησή τους, με τον περιορισμό όμως ο ετήσιος κύκλος εργασιών τους να προσαρμόζεται σε ελάχιστη ετήσια μεταβολή της τάξεως του 20%. Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται σε ευρώ στις τιμές κλεισίματος και με επανεπένδυση των μερισμάτων.

Ο δείκτης Morgan Stanley Capitalisations Internationales (MSCI) Europe, σε ευρώ, αντανakλά τις μεταβολές στις μεγάλες ευρωπαϊκές αγορές. Υπολογίζεται με βάση τη μεταβολή των σταθμιζόμενων από την κεφαλαιοποίησή τους τίτλων. Ο υπολογισμός της αναφοράς του δείκτη MSCI πραγματοποιείται σε \$ στις τιμές κλεισίματος. Η μετατροπή σε ευρώ γίνεται με βάση την ισοτιμία \$/€ που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της καθαρής αξίας ενεργητικού του A/K.

Ως δείκτες λαμβάνονται οι δείκτες κλεισίματος σε ευρώ, τα μερίσματα επανεπενδύονται.

Ο δείκτης χρησιμοποιείται ως στοιχείο εκτίμησης εκ των υστέρων.

Το χαρτοφυλάκιο δεν έχει ως στόχο να αναπαραγάγει το δείκτη αναφοράς του. Η απόδοση της καθαρής αξίας ενεργητικού μπορεί να αποκλίνει από την απόδοση του δείκτη.

Επενδυτική στρατηγική

Το A/K εφαρμόζει ενεργή διαχείριση επιλογής τίτλων («stock-picking») μέσα σε ένα επενδυτικό σύμπαν αξιών προερχόμενων από τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι μετοχές επιλέγονται σύμφωνα με τη στρατηγική που περιγράφεται παρακάτω:

- Η επιλογή από το επενδυτικό σύμπαν (universe) βασίζεται στη χρήση ποσοτικών φίλτρων που επιτρέπουν τον εντοπισμό ευρωπαϊκών τίτλων εταιριών υψηλής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης που θεωρούνται καταρχήν αποδεκτοί. Αφού επιλεγούν, υπόκεινται στη συνέχεια σε περαιτέρω ανάλυση. Αυτά τα φίλτρα επιτρέπουν να εντοπισθούν τίτλοι από το «επενδυτικό σύμπαν» χωρίς τομεακό περιορισμό.
- Η χρήση εξωτερικών αναλύσεων έχει ως στόχο να βοηθήσει τους διαχειριστές να προσανατολίσουν την έρευνά τους σε περιορισμένο αριθμό τίτλων από όλο το επενδυτικό σύμπαν. Η επιλογή των εξωτερικών αναλυτών υπόκειται επίσης σε διαδικασία επιλογής η οποία καθορίζεται από την εταιρία διαχείρισης.
- Οι τίτλοι που επιλέγονται με αυτό τον τρόπο υπόκεινται σε ποσοτική και, εν συνεχεία, σε ποιοτική ανάλυση. Ως εκ τούτου, για τη δημιουργία του χαρτοφυλακίου του, ο διαχειριστής θα επιλέξει τις μετοχές με την καλύτερη προοπτική ανάπτυξης και απόδοσης.

Για την επιλογή και την παρακολούθηση των μέσων σταθερού εισοδήματος, η εταιρία διαχείρισης δεν στηρίζεται αποκλειστικά ή μηχανικά στους οργανισμούς αξιολόγησης. Προκρίνει τη δική της πιστωτική ανάλυση που αποτελεί τη βάση για τις αποφάσεις διαχείρισης προς το συμφέρον των μεριδιούχων.

Η εταιρία διαχείρισης δεσμεύεται να τηρεί τα ακόλουθα εύρη έκθεσης ως προς το καθαρό ενεργητικό:

- Από 60% έως 100% σε μετοχές, σε όλες τις γεωγραφικές ζώνες, συμπεριλαμβανομένων των αναδυόμενων χωρών, οποιασδήποτε κεφαλαιοποίησης, από όλους τους τομείς, εκ των οποίων:
 - 60% τουλάχιστον σε αγορές μετοχών των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
 - 50% τουλάχιστον σε γαλλικές μετοχές.
 - από 0% έως 10% σε αγορές μετοχών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης.
 - από 0% έως 25% σε μετοχές εταιριών μικρής κεφαλαιοποίησης (κάτω από 150 εκατομμύρια ευρώ).
 - από 0% έως 10% σε μετοχές εταιριών αναδυόμενων χωρών.

- Από 0% έως 40% σε μέσα σταθερού εισοδήματος, του δημοσίου και του ιδιωτικού τομέα, από όλες τις γεωγραφικές ζώνες εκτός των αναδυόμενων αγορών, εκφρασμένα σε ευρώ, κατηγορίας Υψηλής Διαβάθμισης «Investment Grade» ή ισοδύναμης βαθμολόγησης σύμφωνα με την ανάλυση της εταιρίας διαχείρισης. Σε περίπτωση υποβάθμισης της βαθμολόγησης, η εταιρία διαχείρισης πραγματοποιεί δική της ανάλυση πιστωτικού κινδύνου προκειμένου να αποφασίσει ενδεχόμενη μεταβίβαση του τίτλου προς το συμφέρον των μεριδιούχων.

Το εύρος ευαισθησίας του μέρους που εκτίθεται σε κίνδυνο επιτοκίου κυμαίνεται μεταξύ 0 και 5.

- Από 0% έως 50% σε συναλλαγματικό κίνδυνο για νομίσματα εκτός του ευρώ και εντός Ευρωπαϊκής Ένωσης και από 0% έως 10% σε συναλλαγματικό κίνδυνο για νομίσματα εκτός του ευρώ και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η έκθεση σωρευτικά δεν μπορεί να υπερβαίνει το 100% του καθαρού ενεργητικού.

Οι επιλέξιμοι για το αποταμιευτικό μετοχικό πρόγραμμα (PEA) τίτλοι αντιπροσωπεύουν σε μόνιμη βάση τουλάχιστον το 75% του ενεργητικού.

Το A/K θα κατέχει επίσης, σε ποσοστό τουλάχιστον 5% και 10% κατ' ανώτατο όριο του καθαρού ενεργητικού, τίτλους αξιών που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στο τμήμα C του Euronext (κεφαλαιοποίηση συνήθως μικρότερη από 150 εκατομμύρια ευρώ).

Το A/K μπορεί να επενδύει:

- σε μετοχές,
- σε χρεωστικούς τίτλους και μέσα χρηματαγοράς,
- σε ποσοστό κατ' ανώτατο όριο 10% του καθαρού ενεργητικού του σε A/K γαλλικού ή αλλοδαπού δικαίου, σε ΟΕΕ γαλλικού δικαίου ή εγκατεστημένους σε άλλα κράτη μέλη της ΕΕ οι οποίοι πληρούν τις απαιτήσεις του άρθρου R.214-13 του νομισματικού και χρηματοπιστωτικού κώδικα.

Προφίλ κινδύνου

Πιστωτικός κίνδυνος: Σε περίπτωση υποβάθμισης της ποιότητας των εκδοτών ή αν ο εκδότης δεν είναι πλέον σε θέση να ανταποκριθεί στις δεσμεύσεις του, η αξία των τίτλων αυτών μπορεί να μειωθεί, οδηγώντας σε μείωση της καθαρής αξίας ενεργητικού.

- Κίνδυνος ρευστότητας: Εκφράζει τον κίνδυνο μια χρηματοπιστωτική αγορά, σε περίπτωση χαμηλού όγκου συναλλαγών ή εντάσεων στην αγορά, να μην μπορεί να απορροφήσει τους όγκους συναλλαγών (αγοράς ή πώλησης) χωρίς σημαντικό αντίκτυπο στην τιμή των στοιχείων ενεργητικού.

- Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου: Ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου συνίσταται στον κίνδυνο ζημίας σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου ο οποίος αδυνατεί να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις πριν η συναλλαγή διευθετηθεί οριστικά μέσα στο όριο της χρηματοοικονομικής ροής. Στην περίπτωση αυτή, η καθαρή αξία ενεργητικού ενδέχεται να μειωθεί.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΑ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΚΑΙ ΤΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΠΟΙΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ «ESG» - (σύμφωνα με το διάταγμα αριθ. 2012-132 της 30ής Ιανουαρίου 2012 του γαλλικού νομισματικού και χρηματοπιστωτικού κώδικα)

Το κεφάλαιο δεν λαμβάνει συγχρόνως υπόψη περιβαλλοντικά και κοινωνικά κριτήρια και κριτήρια ποιοτικής διακυβέρνησης.

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ - Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA): το αμοιβαίο κεφάλαιο Finex Europe δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικές τεχνικές διαχείρισης χαρτοφυλακίου ούτε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Κυριότερες κινήσεις σε μετοχές Ιούλιος 2015 – Ιούνιος 2016

Κωδικός τίτλου	Ονομασία τίτλου	Πράξη	Ποσότητα	Ημερομηνία εκτέλεσης	Τιμή εκτέλεσης	Ακαθάριστο ποσό (σε EUR)
FR0000131104	BNP PARIBAS ACTIONS A	Π	9000	10/05/2016	44,4347	399912,3
FR0000120271	TOTAL	Π	8000	27/04/2016	45,027636	360221,09
FR0000120578	SANOFI	A	4000	07/12/2015	80,9981	323992,4
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO ORD.	Π	340000	04/09/2015	0,9398	319549
FR0000120073	AIR LIQUIDE	Π	3000	20/04/2016	105,1615	315484,5
JE00B4T3BW64	GLENCORE	A	230000	30/11/2015	0,947	309081,88
FR0000120685	NATIXIS	A	74000	10/05/2016	4,0851	302297,4
FR0010331421	INNATE PHARMA	A	24000	08/09/2015	12,6183	302839,2
FR0000127771	VIVENDI	Π	15900	15/03/2016	19,1214	304030,26
FR0000125338	CAP GEMINI	Π	4000	14/10/2015	75,3658	301463,2
NL0010489522	CONSTELLIUM A	Π	40000	16/09/2015	8,4358	300634,35
DE0005190003	BMW	Π	3900	24/09/2015	76,975	300202,5
FR0010411884	LYX.UC.ETF CAC40 DAI.DO.SH.ETF	A	30800	08/10/2015	9,455	291214

FR0000127771	VIVENDI	A	14000	11/11/2015	19,9269	278976,6
FR0000060873	MARIE BRIZARD WINE AND SPIRITS	Π	14000	27/01/2016	19,2804	269925,6
FR0000120578	SANOFI	Π	2703	17/07/2015	98,79498	267042,83
FR0000131708	TECHNIP	A	5000	28/04/2016	52,0744	260372
FR0000120578	SANOFI	Π	3000	13/10/2015	85,8936	257680,8
FR0000125684	ZODIAC AEROSPACE	A	12900	14/01/2016	19,3882	250107,78

Ετήσιος απολογισμός Ιούνιος 2015 - Ιούνιος 2016

Το περιβάλλον:

Ο Ιούνιος αποτέλεσε προοίμιο της πέμπτης και τελευταίας πράξης της τραγωδίας του ελληνικού χρέους. Αν και τις τελευταίες γραμμές αυτού του ιδιαίτερα μακροσκελούς έργου του σύγχρονου δράματος έπρεπε να τις γράψει ο ελληνικός λαός ως άλλος Ευριπίδης, τελικά ήταν η ελληνική κυβέρνηση και η Βουλή εκείνες που αποφάσισαν για τη συνέχεια που έπρεπε να δοθεί. Καθώς οι προοπτικές επιτάχυνσης της ανάπτυξης στην Ευρώπη δεν τέθηκαν εν αμφιβόλω από το ελληνικό ζήτημα, οι ευρωπαϊκές αγορές μετοχών σημείωσαν σημαντική ανάκαμψη με την επιστροφή στα προ κρίσης επίπεδα. Τελικά, το γεγονός που σηματοδότησε αυτό το καλοκαίρι δεν ήταν η ελληνική ιλαροτραγωδία, αλλά τα γεγονότα του Πεκίνου.

Η απόφαση των κινεζικών αρχών να προβούν σε μεταβολή του καθεστώτος συναλλαγματικής ισοτιμίας του γουάν ενίσχυσε σημαντικά τους φόβους για βίαιη επιβράδυνση της κινεζικής ανάπτυξης. Ως εκ τούτου, λόγω της προεξόφλησης λιγότερο ευνοϊκών αποτελεσμάτων, καταγράφηκαν ισχυρές πωλήσεις σε τίτλους που είναι εκτεθειμένοι στην Κίνα και, εν γένει, στις πρώτες ύλες και τις αναδυόμενες αγορές. Σε επίπεδο κλάδων, επλήγησαν ιδιαίτερα τα είδη πολυτελείας, η αυτοκινητοβιομηχανία και το πετρέλαιο. Τον Σεπτέμβριο, μετά τις δύο προειδοποιητικές βολές από Ελλάδα και Κίνα, έκανε την εμφάνισή του ο «μαύρος κύκνος» της υπόθεσης Volkswagen, ο οποίος παρέσυρε ολόκληρο τον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας σε μια βίαιη όσο και ξαφνική πτώση. Τους φόβους του Αυγούστου και του Σεπτεμβρίου ακολούθησε η άκρατη ευφορία έπειτα από τις προφορικές παρεμβάσεις των βασικών κεντρικών τραπεζιτών. Οι αγορές χαιρέτισαν την επιβεβαίωση διά στόματος Μάριο Ντράγκι περί της βούλησης και της ικανότητάς του να ενεργήσει εφόσον κριθεί αναγκαίο. Ο πρόεδρος της ΕΚΤ άφησε σαφώς να εννοηθεί ότι θα ανακοινωθούν νέα μέτρα ποσοτικής χαλάρωσης. Έτσι, έπειτα από ένα καλοκαίρι με

μόνο αρνητικά νέα, επιστρέψαμε στην εφαρμογή ενός μηχανισμού που είναι γνωστός εδώ και αρκετά χρόνια και αποφέρει οφέλη σε όλους (το γνωστό «win-win»): Σε περίπτωση αρνητικών αριθμητικών μεγεθών, οι κεντρικοί τραπεζίτες θα παρέμβουν, θα προβούν σε νέες ενέσεις ρευστότητας και θα οδηγήσουν έτσι τα χρηματιστήρια σε άνοδο. Σε περίπτωση θετικών αριθμητικών μεγεθών, αυτό σημαίνει βελτίωση της οικονομίας και επιτάχυνση της ανάπτυξης και, επομένως, τα χρηματιστήρια πρέπει να σημειώσουν άνοδο.

Στα τέλη του 2015 το θέμα συζήτησης ήταν η αύξηση των επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ για πρώτη φορά έπειτα από 8 έτη. Την ώρα που η ομόλογή της Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ετοιμαζόταν από την πλευρά της να ανακοινώσει νέα χαλάρωση, αυτή η έλλειψη συγχρονισμού των νομισματικών πολιτικών αποτέλεσε πηγή αβεβαιότητας για τις αγορές, η οποία οδήγησε σε αύξηση της μεταβλητότητας στις ευρωπαϊκές χρηματαγορές. Επιπλέον, στις αρχές του 2016, επανεμφανίστηκαν όλοι οι φόβοι των επενδυτών, και πιο συγκεκριμένα το κινεζικό «hard landing», η οικονομική επιβράδυνση στις ΗΠΑ και η υποχώρηση της αγοράς πρώτων υλών. Στο πλαίσιο αυτό, οι ευρωπαϊκές αγορές σημείωσαν βίαιη υποχώρηση καταγράφοντας σε ορισμένες περιπτώσεις θεαματικές απώλειες, όπως για παράδειγμα η πτώση του DAX κατά 8,8% ή η πτώση του FTSE MID, του ιταλικού δείκτη, κατά 12,9%. Ωστόσο, οι αγορές ανέκαμψαν τις επόμενες εβδομάδες, όχι χάρη στην εισροή θετικών ειδήσεων, αλλά λόγω της εγκατάλειψης του σεναρίου ύφεσης του Ιανουαρίου. Στη συνέχεια οι αγορές επέδειξαν μεγαλύτερη ηρεμία και κυμάνθηκαν εντός στενών σχετικά ορίων. Έτσι, η διακύμανση του CAC 40 δεν υπερέβη τις 150 μονάδες, ήτοι ποσοστό περίπου 3%, μεταξύ 4 και 23 Μαΐου 2016. Οι αγορές τελούν εν αναμονή συμπληρωματικών βεβαιώσεων σχετικά με την παγκόσμια ανάπτυξη, καθώς και μιας διαρκούς σταθεροποίησης των τιμών των πρώτων υλών, προκειμένου να παραταθεί η περαιτέρω άνοδος. Δυστυχώς, το απροσδόκητο «όχι» στο βρετανικό δημοψήφισμα δεν αποσαφήνισε, κάθε άλλο μάλιστα, το μακροοικονομικό σενάριο.

Το χαρτοφυλάκιο:

Τον Ιούνιο οι αγορές παραμένουν σταθερές σε μηνιαία βάση (δείκτης του αμοιβαίου κεφαλαίου: +0,04%) αλλά εμφανίζουν ενδείξεις ισχυροποίησης της καθοδικής τους τάσης, όπως προκύπτει από τις τιμές των τελευταίων ημερών (CAC: -5,3% μεταξύ 26 και 30 Ιουνίου).

Το αμοιβαίο κεφάλαιο σημείωσε ελαφρώς υψηλότερη απόδοση έναντι του δείκτη αναφοράς (+0,47%), η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στη δημοσίευση ιδιαίτερα θετικών αποτελεσμάτων για την Groupe Partouche (+25%). Κατά το δεύτερο τρίμηνο διαπιστώθηκε επιτάχυνση της ανάπτυξης συνοδευόμενη από άνοδο της απόδοσης εντός ενός πλαισίου σημαντικής μείωσης των επιπέδων του χρέους. Εμμένουμε στη θέση μας σχετικά με τη μη ολοκλήρωση της εξυγίανσης. Η εξυγίανση θα πρέπει να συνεχιστεί, ενώ η νέα καλή υγεία του ομίλου θα αποτυπωθεί περαιτέρω στη χρηματιστηριακή τιμή.

Τον Ιούλιο το αμοιβαίο κεφάλαιο κατέγραψε άνοδο 3,39%, η οποία ήταν χαμηλότερη κατά 1,45% από την άνοδο που κατέγραψε ο δείκτης αναφοράς (4,84%). Σε επίπεδο κλάδων και χωρίς κάποια έκπληξη (κινεζικός κίνδυνος και πτώση της τιμής του πετρελαίου), η χαμηλότερη απόδοση έναντι του δείκτη αναφοράς οφείλεται στην υπερεπένδυση στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και του πετρελαίου.

Σε επίπεδο τίτλων, και παρά τις συχνές θετικές δημοσιεύσεις, τις χειρότερες επιδόσεις κατέγραψαν η Maurel et Prom, η Arcelor, η Lafarge και η Renault. Τον Αύγουστο το δυσμενές χρηματιστηριακό κλίμα οδηγεί σε απώλειες της τάξης του 8,06% για τον δείκτη αναφοράς του Finex Europe, το οποίο με τη σειρά του καταγράφει πτώση 7,99% στο καθαρό ενεργητικό του για τον προηγούμενο μήνα. Σε αυτό το πλαίσιο έντονης υποχώρησης, μόνο ορισμένοι τίτλοι κατόρθωσαν να διασωθούν από τη γενικευμένη πτώση. Μεταξύ των τίτλων αυτών, η Alstom επωφελήθηκε από την επικείμενη έγκριση από τις Βρυξέλλες της εξαγοράς των δραστηριοτήτων της επιχειρηματικής της μονάδας Energie από την General Electric. Στον αντίποδα, πολλοί τίτλοι κατέγραψαν σημαντική πτώση, ενώ μεταξύ εκείνων με τη σημαντικότερη μείωση συγκαταλέγονται η Marie Brizard, η Gemalto και η Arcelor. Τον Σεπτέμβριο το αμοιβαίο κεφάλαιο επλήγη από την έκθεσή του στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, αλλά και από το πραγματικό «sell off» τίτλων του κλάδου των πρώτων υλών, όπως η Maurel et Prom ή η Arcelor. Εξήλθαμε από τον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας κρίνοντας ότι η έλλειψη ορατότητας θα ήταν επιζήμια για τον κλάδο για αρκετό ακόμα διάστημα. Όσον αφορά την πραγματοποίηση αγορών, αποκτήσαμε τον τίτλο της Latécoère μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Ακολουθώντας τους ευρωπαϊκούς δείκτες μετοχών, το αμοιβαίο κεφάλαιο σημειώνει σημαντική άνοδο τον Οκτώβριο και καταγράφει απόδοση της τάξης του 4,9%. Στην άνοδο συνέβαλαν κυρίως τίτλοι οι οποίοι είχαν πληγεί σε μεγάλο βαθμό προσφάτως, όπως η Faurecia (+29,6%), η Acerinox (+18%) και η Airbus (+16%). Μειώσαμε την έκθεσή μας, περίπου 90%, με την πώληση ορισμένων θέσεων μας ταυτόχρονα με την άνοδο (Air Liquide, Sanofi, Cap Gemini, Remy Cointreau).

Τον Νοέμβριο αξιοποιήσαμε την άνοδο που κατέγραψαν ορισμένοι τίτλοι —Essilor, Axa, Airbus και Allianz— προκειμένου να μειώσουμε ή να πωλήσουμε εξ ολοκλήρου τις θέσεις μας και να επανατοποθετηθούμε σε κυκλικές μετοχές που σήμερα μοιάζουν κατακρεουργημένες, όπως η MPI, η Glencore ή η Arcelor. Τον Δεκέμβριο η καθαρή αξία ενεργητικού σημείωσε πτώση 3,1% εξαιτίας του διαρκώς δυσμενούς περιβάλλοντος για τους κλάδους των πρώτων υλών γενικά. Επλήγησαν ιδιαίτερα οι θέσεις μας στην Arcelor, τη Royal Dutch και την Total. Στον αντίποδα, το τμήμα των τίτλων μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης συνεχίζει να σημειώνει θετικές επιδόσεις, όπως προκύπτει από τους 3 τίτλους με τις καλύτερες επιδόσεις για τον μήνα αυτό, την

Groupes Open, την Technicolor και την Partouche. Τον Ιανουάριο η καθαρή αξία ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου ακολούθησε τη γενική πτωτική τάση, καταγράφοντας μείωση 7,2% σε μια περίοδο η οποία χαρακτηρίστηκε από τις επιδόσεις της BNP και της Crédit Agricole, -16,9% και -15,6% αντίστοιχα. Κατά τον ίδιο μήνα απογοητευτικές ήταν και οι επιδόσεις της Solvay. Η βελγική εταιρεία χημικών προϊόντων κατέγραψε πτώση σχεδόν 24%. Ο όμιλος συνεχίζει να πλήττεται από την έκθεσή του στη Βραζιλία (8% του κύκλου εργασιών), από τις ανησυχίες στην Κίνα (8%), καθώς και από τον αρνητικό προσανατολισμό του τομέα του ασφαλούχου σχιστόλιθου (7%). Στον αντίποδα, η Groupe Partouche κατέγραψε αξιοσημείωτες επιδόσεις (+24%) κατόπιν της δημοσίευσης θετικών αποτελεσμάτων για το 2015.

Τον Φεβρουάριο το αμοιβαίο κεφάλαιο σημείωσε ελαφρώς υψηλότερη απόδοση (περίπου 40 μονάδες βάσης) από τον δείκτη αναφοράς, κυρίως χάρη στη συμβολή της Glencore, του αγγλοελβετικού εξορυκτικού κολοσσού, που κατέχει την 1η θέση στο χαρτοφυλάκιο. Μεταξύ των τίτλων που σημείωσαν απογοητευτικές επιδόσεις περιλαμβάνονται η GTT (-19,9%), η οποία ανακοίνωσε την έναρξη έρευνας σχετικά με τις εμπορικές πρακτικές που ακολουθεί με τους Κορεάτες πελάτες της (80% των εσόδων), και η Zodiac (-24,8%), για την οποία η δημοσίευση αποτελεσμάτων οδήγησε στην έκδοση νέας προειδοποίησης κέρδους (profit warning).

Την περίοδο του Μαρτίου το αμοιβαίο κεφάλαιο κατέγραψε άνοδο 4,41%, η οποία ήταν σημαντικά υψηλότερη από τον δείκτη αναφοράς (+1,76%). Η ανάκαμψη των κυκλικών μετοχών συνεχίστηκε και ενισχύθηκε τον Μάρτιο, ενώ οι τίτλοι που, όπως αναμενόταν, συνέβαλαν σε μεγαλύτερο βαθμό στην απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου ήταν η Glencore, η Maurel et Prom και η Zodiac. Απογοητευτικές επιδόσεις σημείωσε ο τραπεζικός κλάδος (Barclays ή BPER), ο οποίος εξακολουθεί να πλήττεται από το αβέβαιο περιβάλλον: δεσμευτικές κανονιστικές ρυθμίσεις, επισφαλείς απαιτήσεις στην Ιταλία, Brexit, μείωση των επιτοκίων της ΕΚΤ κ.λπ. Τον Απρίλιο το αμοιβαίο κεφάλαιο ακολούθησε την ίδια πορεία υπεραπόδοσης που παρατηρήθηκε τον Μάρτιο. Το Finex Europe καταγράφει άνοδο 6,14% έναντι +1,92% του δείκτη. Η συνέχιση της ανάκαμψης των κυκλικών μετοχών επέτρεψε τη νέα άνοδο των βασικών μας θέσεων (Glencore, Arcelor) οι οποίες, ασφαλώς, συμβάλλουν σε μεγαλύτερο βαθμό στην απόδοση. Απογοητευτικές επιδόσεις σημείωσαν η Gemalto (δημοσίευση ασαφών αποτελεσμάτων) και η Bouygues η οποία επλήγη σε χρηματιστηριακό επίπεδο από την εγκατάλειψη της προσέγγισης με την Orange.

Τον Μάιο η καθαρή αξία ενεργητικού κατέγραψε πτώση 1,19% και, ως εκ τούτου, η απόδοση ήταν χαμηλότερη από τον δείκτη αναφοράς κατά περίπου 357 μονάδες βάσης. Η απόκλιση αυτή εξηγείται κυρίως από το λιγότερο ευνοϊκό χρηματιστηριακό κλίμα της περιόδου για τους κλάδους των τραπεζών και των πρώτων υλών. Ως εκ τούτου, οι τίτλοι

που επηρέασαν αρνητικά την απόδοση ήταν αναπόφευκτα η Glencore, η Arcelor, η Natixis και η Maurel et Prom.

Η απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου στην υπό εξέταση χρήση είναι -15,66%.

Σύμφωνα με τη στρατηγική διαχείρισης που αναλύεται στο ενημερωτικό δελτίο, το αμοιβαίο κεφάλαιο επένδυσε κατά ποσοστό άνω του 75% σε επιλέξιμους για το αποταμιευτικό μετοχικό πρόγραμμα (PEA) τίτλους.

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΤΙΣ 30/06/2016

FINEX EUROPE

ΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Προμήθεια εντολής και έξοδα διαμεσολάβησης

Η ανάλυση των εξόδων διαμεσολάβησης, η οποία προβλέπεται στο άρθρο 314-82 του Γενικού Κανονισμού της Αρχής Χρηματαγορών (AMF) διατίθεται στον δικτυακό τόπο της εταιρίας διαχείρισης και/ή στην έδρα της. Καθώς πρόκειται για Α/Κ του οποίου τα έξοδα διαμεσολάβησης στη διάρκεια της χρήσης δεν υπερβαίνουν τα 500.000 ευρώ, δεν είναι υποχρεωτική η κατάρτιση ανάλυσης σχετικά με τα έξοδα διαμεσολάβησης.

Πολιτική του διαχειριστή όσον αφορά το δικαίωμα ψήφου

Σύμφωνα με τα άρθρα 314-100 έως 314-102 του Γενικού Κανονισμού της Αρχής Χρηματαγορών (AMF), οι πληροφορίες που αφορούν την πολιτική ψήφου και η ανάλυση αυτής διατίθενται στον δικτυακό τόπο της εταιρίας διαχείρισης και/ή στην έδρα της.

Διαδικασία επιλογής και αξιολόγησης των ενδιάμεσων φορέων και των αντισυμβαλλομένων

Οι ενδιάμεσοι φορείς που επιλέγονται βρίσκονται σε κατάλογο που καταρτίζεται και αναθεωρείται περιοδικά από τη εταιρία διαχείρισης. Η μέθοδος που επιλέγεται είναι η τρίμηνη βαθμολόγηση κάθε ενδιάμεσου φορέα, που επιτρέπει την απόδοση ενός βαθμού. Ο βαθμός που δίδεται αντανακλά την ποιότητα του φορέα αναφορικά πρωτίστως με τα κριτήρια εκτέλεσης των εντολών, αλλά και αναφορικά με την έρευνα, την εύκολη πρόσβαση στην πληροφόρηση εταιριών αλλά και την ποιότητα.

Πληροφορίες σχετικά με τις μεθόδους υπολογισμού του συνολικού κινδύνου

Ο συνολικός κίνδυνος για τα χρηματοοικονομικά συμβόλαια υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο υπολογισμού της ανάληψης των υποχρεώσεων.

Γεγονότα κατά τη διάρκεια της περιόδου

11/12/2015: Απορρόφηση STRATEGIE EUROPE από FINEX EUROPE.

01/01/2016: Χαρακτηριστικά διαχείρισης: Ο θεματοφύλακας CM-CIC Securities γίνεται CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	30/06/2016	30/06/2015
Καθαρό πάγιο ενεργητικό	0,00	0,00
Καταθέσεις και χρηματοοικονομικά μέσα	8 878 402,55	9 575 769,72
Μετοχές και εξομοιούμενοι τίτλοι	8 878 402,55	9 575 769,72
Διαπραγματευόμενοι σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά	8 878 402,55	9 575 710,48
Μη διαπραγματευόμενοι σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά	0,00	59,24
Ομόλογα και εξομοιούμενοι τίτλοι	0,00	0,00
Διαπραγματευόμενοι σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά	0,00	0,00
Μη διαπραγματευόμενοι σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά	0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00
Διαπραγματευόμενοι σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά	0,00	0,00
Διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00
Λοιποί χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00
Μη διαπραγματευόμενοι σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά	0,00	0,00
Μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων	0,00	0,00
ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ γενικού χαρακτήρα που απευθύνονται σε μη επαγγελματίες και ισοδύναμοι άλλων χωρών	0,00	0,00
Άλλα κεφάλαια που απευθύνονται σε μη επαγγελματίες και ισοδύναμα άλλων κρατών μελών της ΕΕ	0,00	0,00
Επαγγελματικά κεφάλαια γενικού χαρακτήρα και ισοδύναμα άλλων κρατών μελών της ΕΕ και εισηγμένων εταιρειών τιτλοποίησης	0,00	0,00
Άλλα επαγγελματικά επενδυτικά κεφάλαια και ισοδύναμα άλλων κρατών μελών της ΕΕ και μη εισηγμένων εταιρειών τιτλοποίησης	0,00	0,00
Άλλοι μη ευρωπαϊκοί οργανισμοί	0,00	0,00
Προσωρινές πράξεις επί τίτλων	0,00	0,00
Αντιπροσωπευτικές απαιτήσεις τίτλων ληφθέντων με συμφωνία επαναγοράς	0,00	0,00
Αντιπροσωπευτικές απαιτήσεις δανεισθέντων τίτλων	0,00	0,00
Τίτλοι ληφθέντες ως δάνειο	0,00	0,00
Τίτλοι δοθέντες με συμφωνία επαναγοράς	0,00	0,00
Λοιπές προσωρινές πράξεις	0,00	0,00
Προθεσμικά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00
Πράξεις σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά	0,00	0,00
Λοιπές πράξεις	0,00	0,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00
Απαιτήσεις	8 212,90	20 983,06
Προθεσμικές πράξεις συναλλάγματος	0,00	0,00
Λοιπά	8 212,90	20 983,06
Χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί	197 518,10	1 188 388,82
Ρευστά διαθέσιμα	197 518,10	1 188 388,82
Σύνολο ενεργητικού	9 084 133,55	10 785 141,60

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	30/06/2016	30/06/2015
Ίδια κεφάλαια		
Κεφάλαιο	8 391 322,58	9 355 525,05
Μη διανεμηθείσες προηγούμενες καθαρές υπεραξίες και υποαξίες (α)	0,00	0,00
Μεταφορά εις νέον (α)	0,00	0,00
Καθαρές υπεραξίες και υποαξίες της χρήσης (α, β)	648 844,42	853 009,86
Αποτέλεσμα της χρήσης (α, β)	40 300,84	107 809,73
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	9 080 467,84	10 316 344,64
<i>(=Αντιπροσωπευτικό ποσό καθαρού ενεργητικού)</i>		
Χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00
Πράξεις εκχώρησης επί χρηματοοικονομικών μέσων	0,00	0,00
Προσωρινές πράξεις επί τίτλων	0,00	0,00
Αντιπροσωπευτικές οφειλές τίτλων δοθέντων με συμφωνία επαναγοράς	0,00	0,00
Αντιπροσωπευτικές οφειλές από δανειοληψία τίτλων	0,00	0,00
Λοιπές προσωρινές πράξεις	0,00	0,00
Προθεσμικά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00
Πράξεις σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά	0,00	0,00
Λοιπές πράξεις	0,00	0,00
Οφειλές	3 665,71	18 080,37
Προθεσμικές πράξεις συναλλάγματος	0,00	0,00
Λοιπά	3 665,71	18 080,37
Χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί	0,00	450 716,59
Τρέχοντα τραπεζικά δάνεια	0,00	450 716,59
Δάνεια	0,00	0,00
Σύνολο παθητικού	9 084 133,55	10 785 141,60

(α) συμπεριλαμβανομένων των μεταβατικών λογαριασμών

(β) αφαιρουμένων των προκαταβολών στο πλαίσιο της χρήσης

ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	30/06/2016	30/06/2015
Πράξεις κάλυψης		
Αναλήψεις υποχρεώσεων σε οργανωμένες ή εξομοιούμενες αγορές		
Σύνολο αναλήψεων υποχρεώσεων σε οργανωμένες ή εξομοιούμενες αγορές	0,00	0,00
Εξωχρηματιστηριακές αναλήψεις υποχρεώσεων		
Σύνολο εξωχρηματιστηριακών αναλήψεων υποχρεώσεων	0,00	0,00
Λοιπές αναλήψεις υποχρεώσεων		
Σύνολο λοιπών αναλήψεων υποχρεώσεων	0,00	0,00
Σύνολο πράξεων κάλυψης	0,00	0,00
Λοιπές πράξεις		
Αναλήψεις υποχρεώσεων σε οργανωμένες ή εξομοιούμενες αγορές		
Σύνολο αναλήψεων υποχρεώσεων σε οργανωμένες ή εξομοιούμενες αγορές	0,00	0,00
Εξωχρηματιστηριακές αναλήψεις υποχρεώσεων		
Σύνολο εξωχρηματιστηριακών αναλήψεων υποχρεώσεων	0,00	0,00
Λοιπές αναλήψεις υποχρεώσεων		
Σύνολο λοιπών αναλήψεων υποχρεώσεων	0,00	0,00
Σύνολο λοιπών πράξεων	0,00	0,00

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	30/06/2016	30/06/2015
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις		
Έσοδα από καταθέσεις και χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς	0,00	0,00
Έσοδα από μετοχές και εξομοιούμενους τίτλους	292 690,13	299 796,86
Έσοδα από ομόλογα και εξομοιούμενους τίτλους	0,00	0,00
Έσοδα από χρεωστικούς τίτλους	0,00	0,00
Έσοδα από προσωρινές αποκτήσεις και εκχωρήσεις τίτλων	0,00	0,00
Έσοδα από προθεσμιακά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ (I)	292 690,13	299 796,86
Έξοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις		
Έξοδα από προσωρινές αποκτήσεις και εκχωρήσεις τίτλων	0,00	0,00
Έξοδα από προθεσμιακά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00
Έξοδα από χρηματοοικονομικές οφειλές	0,00	0,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ (II)	0,00	0,00
Αποτέλεσμα χρηματοοικονομικών πράξεων (I - II)	292 690,13	299 796,86
Λοιπά έσοδα (III)	0,00	0,00
Έξοδα διαχείρισης και αποσβέσεις (IV)	243 964,98	196 003,56
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	48 725,15	103 793,30
Μεταβατικός λογαριασμός εσόδων χρήσης (V)	-8 424,31	4 016,43
Προκαταβολές επί του αποτελέσματος στο πλαίσιο της χρήσης (VI)	0,00	0,00
Αποτέλεσμα (I - II + III - IV +/- V - VI)	40 300,84	107 809,73

ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΙ

Οι ετήσιοι λογαριασμοί καταρτίζονται σύμφωνα με τη μορφή που προβλέπεται στον κανονισμό ANC 2014-01 με τον οποίο καταργήθηκε ο τροποποιημένος κανονισμός CRC 2003-02. Ο κανονισμός αυτός ενσωματώνει τη νέα ταξινόμηση των Α/Κ βάσει της οδηγίας για τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, αλλά δεν τροποποιεί τις εφαρμοστέες λογιστικές αρχές ούτε τις μεθόδους αποτίμησης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.

Τα λογιστικά στοιχεία παρουσιάζονται σε ευρώ, το οποίο αποτελεί το νόμισμα λογιστικής του Α/Κ.

Λογιστική καταχώριση των εσόδων

Οι χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί καταχωρίζονται με βάση το ποσό τους, προσαυξημένο, ενδεχομένως, με τους δεδουλευμένους τόκους.

Το Α/Κ καταχωρίζει τα έσοδά του ακολουθώντας τη μέθοδο των εισπραχθέντων τοκομεριδίων.

Λογιστική καταχώριση των εισροών και εκροών από το χαρτοφυλάκιο

Οι εισροές και εκροές τίτλων από το χαρτοφυλάκιο του Α/Κ καταχωρίζονται χωρίς τα έξοδα.

Κατανομή των διανεμητέων ποσών

Μερίδιο D:

Για τα έσοδα: διανομή και/ή κεφαλαιοποίηση

Για τις υπεραξίες ή υποαξίες: συνολική κεφαλαιοποίηση

Έξοδα διαχείρισης και λειτουργίας

Τα έξοδα διαχείρισης προβλέπονται στο έντυπο πληροφοριών ή στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Α/Κ.

Πάγια έξοδα διαχείρισης (ελάχιστο ποσοστό)

	Πάγια έξοδα διαχείρισης	Βάση υπολογισμού
D	FR0000428369	2,5% μετά φόρων κατ' ανώτατο όριο
		Καθαρό ενεργητικό

Έμμεσα έξοδα διαχείρισης (βαρύνουν το Α/Κ)

		Έμμεσα έξοδα διαχείρισης
D	FR0000428369	Κανένα

Προμήθεια υπεραπόδοσης

Μερίδιο FR0000428369 D

20% μετά φόρων της ετήσιας θετικής απόδοσης του Α/Κ πάνω από την απόδοση του δείκτη (50% του δείκτη SBF CAC All Tradable + 50% του δείκτη MSCI Europe) με επανεπενδυμένα μερίσματα.

Σύμφωνα με τη μέθοδο του δείκτη, η προμήθεια υπεραπόδοσης υπολογίζεται για τη χρονική περίοδο αναφοράς από την πρώτη καθαρή αξία του ενεργητικού του μήνα Ιουλίου του υπό αναφορά χρόνου έως την τελευταία καθαρή αξία του ενεργητικού του μήνα Ιουνίου του επόμενου έτους.

Η μεταβλητή αμοιβή διαχείρισης εγγράφεται στις προβλέψεις μόνο στην περίπτωση ανόδου της καθαρής αξίας του ενεργητικού για την υπό αναφορά περίοδο, μεταξύ της καθαρής αξίας του ενεργητικού κατά την ημερομηνία υπολογισμού του μεταβλητού κόστους και της καθαρής αξίας κλεισίματος κατά την προηγούμενη χρήση.

Η προμήθεια αυτή χρεώνεται σε κάθε καθαρή αξία του ενεργητικού και εισπράττεται από την εταιρία διαχείρισης στο τέλος της λογιστικής χρήσης του Α/Κ σύμφωνα με τον παρακάτω τρόπο υπολογισμού:

- Η προμήθεια υπεραπόδοσης βασίζεται στη σύγκριση ανάμεσα στην απόδοση του Α/Κ και στο ποσοστό αναφοράς που ορίζεται παρακάτω, για τη χρήση.

- Η απόδοση του Α/Κ υπολογίζεται σύμφωνα με την εξέλιξη της καθαρής αξίας του ενεργητικού:

- εάν, κατά τη χρήση, η απόδοση του Α/Κ (που υπολογίζεται με επανεπένδυση των ακαθάριστων μερισμάτων) μετά την αφαίρεση των σταθερών τελών διαχείρισης, είναι μεγαλύτερη από το επιτόκιο αναφοράς που ορίζεται παραπάνω, το μεταβλητό μέρος των εξόδων διαχείρισης θα αντιπροσωπεύει το 20% μετά φόρων της διαφοράς ανάμεσα στην απόδοση του Α/Κ και του επιτοκίου αναφοράς.

Το επιτόκιο αναφοράς υπολογίζεται με επανεπενδυμένα μερίσματα από την 01/07/2012.

- εάν κατά τη χρήση, η απόδοση του Α/Κ είναι μικρότερη από το επιτόκιο αναφοράς, το μεταβλητό μέρος των εξόδων διαχείρισης θα είναι μηδενικό.

- η υπεραπόδοση γίνεται αντικείμενο πρόβλεψης για ό,τι αφορά στα μεταβλητά έξοδα διαχείρισης κατά τον υπολογισμό της καθαρής αξίας του ενεργητικού.

Στην περίπτωση υποαπόδοσης του Α/Κ σε σχέση με το επιτόκιο αναφοράς μεταξύ δύο καθαρών αξιών ενεργητικού, κάθε πρόβλεψη που πραγματοποιήθηκε προηγουμένως θα αναπροσαρμόζεται με ανάκτηση της πρόβλεψης. Η ανάκτηση των προβλέψεων περιορίζονται στο ύψος των προηγούμενων κατανομών.

Σε περίπτωση εξαγοράς μεριδίων, εάν υπάρχει πρόβλεψη για μεταβλητά έξοδα διαχείρισης, το αναλογούν μέρος.

Επιστροφές

Η πολιτική λογιστικής καταχώρισης των επιστροφών εξόδων διαχείρισης για ΟΣΕ στόχους αποφασίζεται από την εταιρεία διαχείρισης.

Οι επιστροφές αφαιρούνται από τις προμήθειες διαχείρισης. Τα έξοδα που πράγματι βαρύνουν το αμοιβαίο κεφάλαιο απεικονίζονται στον πίνακα «ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΒΑΡΥΝΟΝΤΑ ΤΟ Α/Κ». Τα έξοδα διαχείρισης υπολογίζονται επί του καθαρού ενεργητικού της προηγούμενης ημέρας με βάση κάθε καθαρή αξία ενεργητικού και καλύπτουν τα έξοδα οικονομικής και διοικητικής διαχείρισης, την

αποτίμηση, τα έξοδα θεματοφύλακα, τις αμοιβές των ορκωτών ελεγκτών κ.λπ. Δεν περιλαμβάνονται τα έξοδα συναλλαγών.

Έξοδα συναλλαγών

Οι μεσιτείες, οι προμήθειες και τα έξοδα που σχετίζονται με τις πωλήσεις τίτλων που περιλαμβάνονται στο συλλογικό χαρτοφυλάκιο, καθώς και με τις αποκτήσεις τίτλων με την καταβολή ποσών τα οποία προέρχονται είτε από την πώληση ή εξόφληση τίτλων, είτε από έσοδα από τα στοιχεία ενεργητικού που περιλαμβάνονται στον ΟΣΕΚΑ, καταβάλλονται από τα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού και αφαιρούνται από τα ρευστά διαθέσιμα.

Προμήθειες εντολών	Κλίμακα συνεισφοράς (σε %)		
	Εταιρεία διαχείρισης	Θεματοφύλακας	Άλλοι
Μέγιστο ποσοστό 0,80% συμπεριλαμβανομένων των φόρων Προμήθεια επί κάθε συναλλαγής	99,94	0,06	

Μέθοδος αποτίμησης

Στο πλαίσιο κάθε αποτίμησης, τα στοιχεία ενεργητικού του A/K /OEE αποτιμώνται σύμφωνα με τις ακόλουθες αρχές:

Εισηγμένες μετοχές και εξομοιούμενοι τίτλοι (γαλλικοί και ξένοι τίτλοι):

Η αποτίμηση γίνεται με τιμές της χρηματιστηριακής αγοράς.

Η τιμή της χρηματιστηριακής αγοράς που επιλέγεται βασίζεται στην αγορά διαπραγμάτευσης που είναι εισηγμένος ο τίτλος:

Ευρωπαϊκές αγορές: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Ασιατικές αγορές: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Αγορές Αυστραλίας: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Αγορές Βόρειας Αμερικής: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Αγορές Νότιας Αμερικής: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Σε περίπτωση μη διαπραγμάτευσης ενός τίτλου, χρησιμοποιείται η τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της προηγούμενης μέρας.

Ομόλογα και εξομοιούμενοι χρεωστικοί τίτλοι (γαλλικοί και ξένοι τίτλοι) και ευρωπαϊκά μεσοπρόθεσμα χρεόγραφα (EMTN):

Η αποτίμηση γίνεται με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή.

Η χρηματιστηριακή τιμή που εφαρμόζεται εξαρτάται από την αγορά διαπραγμάτευσης του τίτλου.

Ευρωπαϊκές αγορές: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Ασιατικές αγορές: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Αγορές Αυστραλίας: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Αγορές Βόρειας Αμερικής: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Αγορές Νότιας Αμερικής: Τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας.

Σε περίπτωση τίτλου για τον οποίο δεν έχει καθοριστεί τιμή, χρησιμοποιείται η τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της προηγούμενης ημέρας.

Σε περίπτωση που η τιμή δεν είναι ρεαλιστική, ο διαχειριστής προβαίνει σε αποτίμηση η οποία συνάδει περισσότερο με τις πραγματικές παραμέτρους της αγοράς. Με βάση τις διαθέσιμες πηγές, η αποτίμηση μπορεί να πραγματοποιηθεί με διάφορες μεθόδους όπως:

- χρήση της τιμής ενός συντελεστή,
- χρήση του μέσου όρου τιμών διαφόρων συντελεστών,
- υπολογισμός της τιμής με αναλογιστική μέθοδο με βάση ένα περιθώριο (πιστωτικό ή άλλο) και μια καμπύλη επιτοκίων,
- κ.λπ.

Τίτλοι ΟΣΕΚΑ, ΟΕΕ ή εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου:

Αποτίμηση με βάση την τελευταία γνωστή καθαρή αξία ενεργητικού.

Μερίδια εταιρειών τιτλοποίησης:

Αποτίμηση με βάση την τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της ημέρας για τις εταιρείες τιτλοποίησης που είναι εισηγμένες στις ευρωπαϊκές αγορές.

Προσωρινές αποκτήσεις τίτλων:

- Τίτλοι δοθέντες με συμφωνία επαναγοράς: Αποτίμηση σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους. Η διάρκεια της συμφωνίας δεν πρέπει να υπερβαίνει τους 3 μήνες.
- Τίτλοι αποκτηθέντες με συμφωνία επαναγοράς: Αποτίμηση σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους, διότι η επαναγορά των τίτλων από τον πωλητή μπορεί να προβλεφθεί με επαρκή βεβαιότητα.
- Δανειοληψίες τίτλων: Αποτίμηση των χορηγούμενων ως δάνειο τίτλων και της οφειλής εξόφλησης που αντιστοιχεί στην αγοραία αξία των σχετικών τίτλων.

Προσωρινές εκχωρήσεις τίτλων:

Τίτλοι δοθέντες με συμφωνία επαναγοράς: Οι δοθέντες με συμφωνία επαναγοράς τίτλοι αποτιμώνται στην αγοραία αξία· η οφειλή που αντιπροσωπεύουν οι δοθέντες με συμφωνία επαναγοράς τίτλοι αποτιμώνται με βάση την αξία που καθορίζεται στη σύμβαση.

- Δανειοδοτήσεις τίτλων: Αποτίμηση των δανεισθέντων τίτλων με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή του υποκείμενου τίτλου. Οι τίτλοι ανακτώνται από τον ΟΣΕΚΑ/ΟΕΕ κατά τη λήξη της σύμβασης δανείου.

Μη εισηγμένες κινητές αξίες:

Αποτίμηση με χρήση μεθόδων οι οποίες βασίζονται στην περιουσιακή αξία και στην απόδοση, λαμβάνοντας υπόψη τις τιμές κατά τις πρόσφατες σημαντικές συναλλαγές.

Διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι

- Οι ΔΧΤ οι οποίοι, κατά την κτήση τους, έχουν εναπομένουσα διάρκεια μικρότερη των τριών μηνών, αποτιμώνται σύμφωνα με τη γραμμική μέθοδο.
- Οι ΔΧΤ οι οποίοι, κατά την κτήση τους, έχουν εναπομένουσα διάρκεια μεγαλύτερη των τριών μηνών, αποτιμώνται:
 - στην αγοραία αξία τους έως τρεις μήνες και μία ημέρα πριν από τη λήξη τους.
 - η διαφορά μεταξύ της αγοραίας αξίας τρεις μήνες και μία ημέρα πριν από τη λήξη και της αξίας εξαγοράς γραμμικοποιείται επί των τριών τελευταίων μηνών.
 - εξαιρέσεις: τα κρατικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου και τα κρατικά ομόλογα σταθερής ετήσιας απόδοσης αποτιμώνται στην αγοραία τιμή έως τη λήξη τους.

Χρησιμοποιούμενη αγοραία αξία:

- Κρατικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου/Κρατικά ομόλογα σταθερής ετήσιας απόδοσης:

Επιτόκιο αναλογιστικής απόδοσης ή τιμή της ημέρας που δημοσιεύεται από την Banque de France.

- Άλλοι ΔΧΤ:

α) Τίτλοι διάρκειας μεταξύ τριών μηνών και ενός έτους:

- αν οι ΔΧΤ αποτελούν αντικείμενο σημαντικών συναλλαγών: εφαρμογή αναλογιστικής μεθόδου, το επιτόκιο απόδοσης που χρησιμοποιείται είναι εκείνο που διαπιστώνεται κάθε μέρα στην αγορά.

- άλλοι ΔΧΤ: εφαρμογή αναλογιστικής μεθόδου, το επιτόκιο απόδοσης που χρησιμοποιείται είναι το επιτόκιο EURIBOR ισοδύναμης διάρκειας, διορθωμένο κατά περίπτωση κατά μια αντιπροσωπευτική απόκλιση των ενδογενών χαρακτηριστικών του εκδότη.

α) Τίτλοι διάρκειας μεγαλύτερης του ενός έτους:

εφαρμογή αναλογιστικής μεθόδου.

- αν οι ΔΧΤ αποτελούν αντικείμενο σημαντικών συναλλαγών, το επιτόκιο απόδοσης που χρησιμοποιείται είναι εκείνο που διαπιστώνεται κάθε μέρα στην αγορά.

- άλλοι ΔΧΤ: το επιτόκιο απόδοσης που χρησιμοποιείται είναι το επιτόκιο των κρατικών ομολόγων σταθερής ετήσιας απόδοσης ισοδύναμης διάρκειας, διορθωμένο κατά περίπτωση κατά μια αντιπροσωπευτική απόκλιση των ενδογενών χαρακτηριστικών του εκδότη.

Προθεσμιακές συμβάσεις:

Οι τιμές αγοράς που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των προθεσμιακών συμβάσεων ευθυγραμμίζονται με τις τιμές των υποκείμενων τίτλων. Οι τιμές αυτές διαφέρουν ανάλογα με την αγορά διαπραγμάτευσης των συμβάσεων:

- Προθεσμιακές συμβάσεις που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ευρωπαϊκές αγορές: τελευταία τιμή της ημέρας ή τιμή διακανονισμού της ημέρας.

- Προθεσμιακές συμβάσεις που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές της Βόρειας Αμερικής: τελευταία τιμή της ημέρας ή τιμή διακανονισμού της ημέρας.

Συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης:

Οι τιμές αγοράς που χρησιμοποιούνται ακολουθούν την ίδια αρχή με εκείνες που αφορούν τις συμβάσεις ή τους υποκείμενους τίτλους:

- Συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ευρωπαϊκές αγορές: τελευταία τιμή της ημέρας ή τιμή διακανονισμού της ημέρας.

- Συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές της Βόρειας Αμερικής: τελευταία τιμή της ημέρας ή τιμή διακανονισμού της ημέρας.

Συμφωνίες ανταλλαγής (swaps):

• Οι συμφωνίες ανταλλαγής με διάρκεια μικρότερη των 3 μηνών αποτιμώνται σύμφωνα με τη γραμμική μέθοδο.

• Οι συμφωνίες ανταλλαγής με διάρκεια μεγαλύτερη των 3 μηνών αποτιμώνται στην αγοραία αξία τους.

• Η αποτίμηση των συμφωνιών ανταλλαγής δεικτών στην αγοραία αξία τους πραγματοποιείται με την εφαρμογή ενός μαθηματικού μοντέλου πιθανοτήτων το οποίο χρησιμοποιείται ευρέως για τα συγκεκριμένα προϊόντα. Η υποκείμενη τεχνική προκύπτει από προσομοίωση Monte-Carlo.

- Εφόσον η συμφωνία ανταλλαγής εξασφαλίζεται με σαφώς προσδιορισμένους τίτλους (ποιότητα και διάρκεια), τα δύο αυτά στοιχεία εκτιμώνται συνολικά.

Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος

Πρόκειται για πράξεις κάλυψης κινητών αξιών χαρτοφυλακίου οι οποίες είναι εκφρασμένες σε διαφορετικό νόμισμα από το νόμισμα λογιστικής του ΟΣΕΚΑ/ΟΕΕ και συνίστανται στη λήψη δανείου σε συνάλλαγμα στο ίδιο νόμισμα για το ίδιο ποσό. Οι προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος αποτιμώνται με βάση την καμπύλη επιτοκίων δανειοδότησης/δανειοληψίας του νομίσματος.

Μέθοδος αποτίμησης αναλήψεων υποχρεώσεων εκτός ισολογισμού

- Οι αναλήψεις υποχρεώσεων για προθεσμιακές συμβάσεις αποτιμώνται στην αγοραία αξία. Η εν λόγω αξία ισούται με την τιμή αποτίμησης πολλαπλασιαζόμενη επί του αριθμού των συμβάσεων και της ονομαστικής αξίας. Οι αναλήψεις υποχρεώσεων για εξωχρηματοπιστηριακές συμβάσεις ανταλλαγής παρουσιάζονται στην ονομαστική αξία τους ή, ελλείψει ονομαστικής αξίας, με ισοδύναμο ποσό.
- Οι αναλήψεις υποχρεώσεων για υπό όρους πράξεις καθορίζονται με βάση την υποκείμενη ισοδύναμη αξία του δικαιώματος προαίρεσης. Για τη μετατροπή πολλαπλασιάζεται ο αριθμός των δικαιωμάτων προαίρεσης με τον συντελεστή δέλτα. Ο συντελεστής δέλτα προκύπτει από ένα μαθηματικό μοντέλο (τύπου Black-Scholes) του οποίου οι παράμετροι είναι: η τιμή του υποκείμενου τίτλου, η διάρκεια μέχρι τη λήξη, το βραχυπρόθεσμο επιτόκιο, η τιμή άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης και η μεταβλητότητα του υποκείμενου τίτλου. Η παρουσίαση στα στοιχεία εκτός ισολογισμού ανταποκρίνεται στην οικονομική φύση της πράξης και όχι στο είδος της σύμβασης.
- Οι συμφωνίες ανταλλαγής μερισμάτων βάσει εξέλιξης της απόδοσης καταχωρίζονται στην ονομαστική αξία τους στα στοιχεία εκτός ισολογισμού.
- Οι ανταλλαγές με ή χωρίς κάλυψη καταχωρίζονται στην ονομαστική αξία τους στα στοιχεία εκτός ισολογισμού.

Περιγραφή εγγυήσεων που έχουν ληφθεί ή δοθεί

Ληφθείσα εγγύηση:

Καμία

Δοθείσα εγγύηση:

Καμία

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	30/06/2016	30/06/2015
Καθαρό ενεργητικό στην αρχή της χρήσης	10 316 344,64	9 888 755,85
Εγγραφές (περιλαμβανομένων των προμηθειών εγγραφών που λαμβάνει ο ΟΣΕΚΑ)	1 497 755,23	478 957,13
Εξαγορές (αφαιρούνται οι προμήθειες εξαγορών που λαμβάνει ο ΟΣΕΚΑ)	-1 085 362,16	-1 056 752,16
Υπεραξίες πραγματοποιηθείσες από καταθέσεις και χρηματοοικονομικά μέσα	1 292 771,53	1 118 696,14
Υποαξίες πραγματοποιηθείσες από καταθέσεις και χρηματοοικονομικά μέσα	-489 515,98	-112 854,06
Υπεραξίες πραγματοποιηθείσες από προθεσμιακά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	4 300,00
Υποαξίες πραγματοποιηθείσες από προθεσμιακά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	-46 964,00
Έξοδα συναλλαγών	-158 549,92	-96 595,06
Συναλλαγματικές διαφορές	8 632,28	-34 193,70
Μεταβολές της διαφοράς αποτίμησης των καταθέσεων και χρηματοοικονομικών μέσων	-2 350 370,44	69 201,20
<i>Διαφορά αποτίμησης χρήση Ν</i>	<i>-1 183 041,15</i>	<i>1 167 329,29</i>
<i>Διαφορά αποτίμησης χρήση Ν-1</i>	<i>1 167 329,29</i>	<i>1 098 128,09</i>
Μεταβολές της διαφοράς αποτίμησης των προθεσμιακών χρηματοοικονομικών μέσων	0,00	0,00
<i>Διαφορά αποτίμησης χρήση Ν</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Διαφορά αποτίμησης χρήση Ν-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Διανομή της προηγούμενης χρήσης επί των καθαρών υπεραξιών και υποαξιών	0,00	0,00
Διανομή της προηγούμενης χρήσης επί του αποτελέσματος	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ μεταβατικού λογαριασμού	48 725,15	103 793,30
Προκαταβολή(-ές) στη διάρκεια της χρήσης επί των καθαρών υπεραξιών και υποαξιών	0,00	0,00
Προκαταβολή(-ές) στη διάρκεια της χρήσης επί του αποτελέσματος	0,00	0,00
Λοιπά στοιχεία *	37,51	0,00
Καθαρό ενεργητικό στο τέλος της χρήσης	9 080 467,84	10 316 344,64

* Συμψηφιστικό ποσό και αποτέλεσμα συγχώνευσης STRATEGE EUROPE

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ - ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΝΑ ΝΟΜΙΚΗ Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΦΥΣΗ

	Ποσό	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ομόλογα και εξομοιούμενοι τίτλοι		
ΣΥΝΟΛΟ Ομόλογα και εξομοιούμενοι τίτλοι	0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι		
ΣΥΝΟΛΟ Χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00
Συμβατικές πράξεις κατά την αγορά		
ΣΥΝΟΛΟ Συμβατικές πράξεις κατά την αγορά	0,00	0,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Πράξεις εκχώρησης		
ΣΥΝΟΛΟ Πράξεις εκχώρησης	0,00	0,00
Συμβατικές πράξεις κατά την πώληση		
ΣΥΝΟΛΟ Συμβατικές πράξεις κατά την πώληση	0,00	0,00
ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		
Πράξεις κάλυψης		
ΣΥΝΟΛΟ Πράξεις κάλυψης	0,00	0,00
Λοιπές πράξεις		
ΣΥΝΟΛΟ Λοιπές πράξεις	0,00	0,00

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΝΑ ΕΙΔΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΤΩΝ ΕΠΙΚΕΦΑΛΙΔΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ, ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	Σταθερό επιτόκιο	%	Κυμαινόμενο επιτόκιο	%	Αναθεωρήσιμο επιτόκιο	%	Λοιπά	%
Ενεργητικό								
Καταθέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ομόλογα και εξομοιούμενοι τίτλοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσωρινές πράξεις επί τίτλων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παθητικό								
Προσωρινές πράξεις επί τίτλων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εκτός ισολογισμού								
Πράξεις κάλυψης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές πράξεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΝΑ ΕΝΑΠΟΜΕΝΟΥΣΑ ΔΗΞΗ ΤΩΝ ΕΠΙΚΕΦΑΛΙΔΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ, ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	0-3 μήνες	%	3 μήνες - 1 έτος	%	1 - 3 έτη	%	3 - 5 έτη	%	> 5 έτη	%
Ενεργητικό										
Καταθέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ομόλογα και εξομοιούμενοι τίτλοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσωρινές πράξεις επί τίτλων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί	197 518,10	2,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παθητικό										
Προσωρινές πράξεις επί τίτλων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εκτός ισολογισμού										
Πράξεις κάλυψης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές πράξεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΝΑ ΝΟΜΙΣΜΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ Η ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΚΕΦΑΛΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ, ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	Νόμισμα 1	%	Νόμισμα 2	%	Νόμισμα 3	%	Λοιπά νομίσματα	%
	GBP	GBP	CHF	CHF	SEK	SEK		
Ενεργητικό								
Καταθέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μετοχές και εξομοιούμενοι τίτλοι	1 034 600,12	11,39	424 993,50	4,68	187 823,10	2,07	117 008,98	1,29
Ομόλογα και εξομοιούμενοι τίτλοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τίτλοι ΟΣΕ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσωρινές πράξεις επί τίτλων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προθεσμικά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί	5 652,46	0,06	5 299,79	0,06	49,26	0,00	0,00	0,00
Παθητικό								
Πράξεις εκχώρησης επί χρηματοοικονομικών μέσων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσωρινές πράξεις επί τίτλων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προθεσμικά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρέη	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικοί λογαριασμοί	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εκτός ισολογισμού								
Πράξεις κάλυψης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές πράξεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΡΙΝΗΣ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ

	30/06/2016
Τίτλοι αποκτηθέντες με συμφωνία επαναγοράς	0,00
Τίτλοι δοθέντες με συμφωνία επαναγοράς	0,00
Τίτλοι ληφθέντες ως δάνειο	0,00

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΠΟΥ ΣΥΝΙΣΤΟΥΝ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΓΓΥΗΣΗΣ

	30/06/2016
Χρηματοοικονομικά μέσα δοθέντα ως εγγύηση και διατηρούμενα στην αρχική τους επικεφαλίδα	0,00
Χρηματοοικονομικά μέσα ληφθέντα ως εγγύηση και μη εγγεγραμμένα στον ισολογισμό	0,00

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ ΕΚΔΟΘΕΝΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

	Κωδικός ISIN	Ονομασία	30/06/2016
Μετοχές			0,00
Ομόλογα			0,00
ΔΧΤ			0,00
ΟΣΕ			0,00
Προθεσμικά χρηματοοικονομικά μέσα			0,00
Σύνολο τίτλων του ομίλου			0,00

ΠΙΝΑΚΕΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΠΟΣΩΝ

Προκαταβολές επί του αποτελέσματος στο πλαίσιο της χρήσης					
	Ημερομηνία	Συνολικό ποσό	Μοναδιαίο ποσό	Συνολική έκπτωση φόρου	Μοναδιαία έκπτωση φόρου
Σύνολο προκαταβολών		0	0	0	0

Προκαταβολές επί των υπεραξιών και υποαξιών στο πλαίσιο της χρήσης			
	Ημερομηνία	Συνολικό ποσό	Μοναδιαίο ποσό
Σύνολο προκαταβολών		0	0

Πίνακας διάθεσης των διανεμόμενων ποσών που σχετίζονται με το αποτέλεσμα	30/06/2016	30/06/2015
Ποσά προς διάθεση		
Μεταφορά εις νέον	0,00	0,00
Αποτέλεσμα	40 300,84	107 809,73
Σύνολο	40 300,84	107 809,73
Διάθεση		
Διανομή	0,00	0,00
Μεταφορά εις νέον της χρήσης	0,00	0,00
Κεφαλαιοποίηση	40 300,84	107 809,73
Σύνολο	40 300,84	107 809,73
Πληροφορίες σχετικά με τους τίτλους που παρέχουν δικαίωμα στη διανομή		
Αριθμός τίτλων	35 832,7854	34 335,7275
Μοναδιαία διανομή	0,00	0,00
Έκπτωση φόρου συνδεδεμένου με τη διανομή του αποτελέσματος		
Καθολικό ποσό εκπτώσεων φόρου	0,00	0,00
Προκύπτει από τη χρήση	0,00	0,00
Προκύπτει από τη χρήση N-1	0,00	0,00
Προκύπτει από τη χρήση N-2	0,00	0,00
Προκύπτει από τη χρήση N-3	0,00	0,00
Προκύπτει από τη χρήση N-4	0,00	0,00

Πίνακας διάθεσης των διανεμόμενων ποσών που σχετίζονται με τις καθαρές υπεραξίες και υποαξίες	Διάθεση των καθαρών υπεραξιών και υποαξιών	
	30/06/2016	30/06/2015
Ποσά προς διάθεση		
Μη διανεμηθείσες προηγούμενες καθαρές υπεραξίες και υποαξίες	0,00	0,00
Καθαρές υπεραξίες και υποαξίες της χρήσης	648 844,42	853 009,86
Καταβληθείσες προκαταβολές επί των καθαρών υπεραξιών και υποαξιών της χρήσης	0,00	0,00
Σύνολο	648 844,42	853 009,86
Διάθεση		
Διανομή	0,00	0,00
Μη διανεμηθείσες καθαρές υπεραξίες και υποαξίες	0,00	0,00
Κεφαλαιοποίηση	648 844,42	853 009,86
Σύνολο	648 844,42	853 009,86
Πληροφορίες σχετικά με τους τίτλους που παρέχουν δικαίωμα στη διανομή		
Αριθμός τίτλων	35 832,7854	34 335,7275
Μοναδιαία διανομή	0,00	0,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΟΣΕΚΑ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΩΝ ΠΕΝΤΕ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	29/06/2012	28/06/2013	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2016
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
σε EUR	5 839 404,21	4 491 359,14	9 888 755,85	10 316 344,64	9 080 467,84
Αριθμός τίτλων					
Μερίδια D	32 573,9038	20 794,8571	36 491,1763	34 335,7275	35 832,7854
Μοναδιαία καθαρή αξία ενεργητικού					
Μερίδια D σε EUR	179,27	215,98	270,99	300,46	253,41
Μοναδιαία διανομή επί των καθαρών υπεραξιών και υποαξιών (περιλαμβανομένων των προκαταβολών)					
σε EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μοναδιαία διανομή επί του αποτελέσματος (περιλαμβανομένων των προκαταβολών)					
σε EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μοναδιαία έκπτωση φόρου					
σε EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μοναδιαία κεφαλαιοποίηση επί του αποτελέσματος και των καθαρών υπεραξιών/υποαξιών (1)					
σε EUR	2,60	1,96	22,36	27,98	19,23

(1) καθαρές υπεραξίες/υποαξίες από τις 31.12.2013

ΕΓΓΡΑΦΕΣ/ΕΞΑΓΟΡΕΣ

	Αριθμός	Ποσό
Εγγραφές μεριδίων ή μετοχών στη διάρκεια της χρήσης	5 500,06520	1 497 755,23
Εξαγορές μεριδίων ή μετοχών στη διάρκεια της χρήσης	-4 003,00730	-1 085 362,16
Καθαρό υπόλοιπο εγγραφών/εξαγορών	1 497,05790	412 393,07
Αριθμός μεριδίων ή μετοχών σε κυκλοφορία στο τέλος της χρήσης	35 832,78540	

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ

	Ποσό
Εισπραχθείσες προμήθειες εγγραφής και/ή εξαγοράς	1 819,54
Εισπραχθείσες προμήθειες εγγραφής	1 819,54
Εισπραχθείσες προμήθειες εξαγοράς	0,00
Αποδοθείσες προμήθειες εγγραφής και/ή εξαγοράς	1 819,54
Αποδοθείσες προμήθειες εγγραφής	1 819,54
Αποδοθείσες προμήθειες εξαγοράς	0,00
Αποκτηθείσες προμήθειες εγγραφής και/ή εξαγοράς	0,00
Αποκτηθείσες προμήθειες εγγραφής	0,00
Αποκτηθείσες προμήθειες εξαγοράς	0,00

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΒΑΡΥΝΟΝΤΑ ΤΟΝ ΟΣΕΚΑ

	30/06/2016
Ποσοστό πάγιων εξόδων διαχείρισης	2,50
Έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης (πάγια έξοδα)	244 460,95
Ποσοστό μεταβλητών εξόδων διαχείρισης	0,00
Προμήθειες υπεραπόδοσης (μεταβλητά έξοδα)	0,00
Επιστροφές εξόδων διαχείρισης	495,97

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΕΗ

	Είδος χρέωσης/πίστωσης	30/06/2016
Απαιτήσεις	Τοκομερίδια και μερίσματα	8 212,90
Σύνολο απαιτήσεων		8 212,90
Χρέη	Έξοδα διαχείρισης	3 665,71
Σύνολο χρεών		3 665,71
Σύνολο χρεών και απαιτήσεων		4 547,19

ΑΠΛΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΗ ΑΠΟΓΡΑΦΗ

	Αξία σε EUR	% Καθαρού ενεργητικού
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ	8 878 402,55	97,77
ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΟΙ ΤΙΤΛΟΙ	8 878 402,55	97,77
ΟΜΟΛΟΓΑ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΟΙ ΤΙΤΛΟΙ	0,00	0,00
ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ	0,00	0,00
ΤΙΤΛΟΙ ΟΣΕ	0,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	0,00	0,00
ΣΥΜΒΑΤΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ	0,00	0,00
ΣΥΜΒΑΤΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ	0,00	0,00
ΣΥΜΒΑΤΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΩΛΗΣΗ	0,00	0,00
ΠΡΑΞΕΙΣ ΕΚΧΩΡΗΣΗΣ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ	0,00	0,00
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΔΙΑΦΟΡΑ SWAP)	8 212,90	0,09
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΔΙΑΦΟΡΑ SWAP)	-3 665,71	-0,04
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	0,00	0,00
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ	0,00	0,00
ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ	0,00	0,00
ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	0,00	0,00
ΤΡΑΠΕΖΕΣ, ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ	197 518,10	2,18
ΡΕΥΣΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	197 518,10	2,18
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑ	0,00	0,00
ΛΟΙΠΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	0,00	0,00
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0,00	0,00
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	9 080 467,84	100,00

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΤΙΤΛΩΝ

Όνομασία τίτλων	Νόμισμα	Αριθμητική ή ονομαστική ποσότητα	Χρηματιστηριακή αξία	% Καθαρού Ενεργητικού
ΣΥΝΟΛΟ Μετοχές και εξομοιούμενοι τίτλοι			8 878 402,55	97,77
ΣΥΝΟΛΟ Μετοχές και εξομοιούμενοι τίτλοι διαπραγματευόμενοι σε οργανωμένη ή εξομοιούμενη αγορά			8 878 402,55	97,77
ΣΥΝΟΛΟ Μετοχές και εξομ. τίτλοι διαπραγματευόμενοι σε οργ. ή εξομ. αγορά (πλην παραστατικών τίτλων δικαιωμάτων κτήσης μετοχών και δελτίων προεγγραφής)			8 878 402,55	97,77
ΣΥΝΟΛΟ ΒΕΛΓΙΟΥ			166 760,00	1,84
BE0003470755 SOLVAY	EUR	2 000	166 760,00	1,84
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΒΕΤΙΑΣ			424 993,50	4,68
CH0010532478 ACTELION	CHF	692	103 857,27	1,14
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	488	114 931,76	1,27
CH0012214059 LAFARGEHOLCIM	CHF	5 531	206 204,47	2,27
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΙΑΣ			117 008,98	1,29
DK0010244508 AP MOELLER MAERSK S.B	DKK	100	117 008,98	1,29
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΠΑΝΙΑΣ			500 638,02	5,51
ES0132105018 ACERINOX	EUR	20 000	198 620,00	2,19
ES0140609019 CAIXABANK	EUR	363	714,02	0,01
ES0158252033 LET'S GOWEX	EUR	1 200	9 504,00	0,10
ES0182870214 SACYR	EUR	200 000	291 800,00	3,21
ΣΥΝΟΛΟ ΦΙΝΛΑΝΔΙΑΣ			30 885,25	0,34
FI0009000681 NOKIA	EUR	6 050	30 885,25	0,34
ΣΥΝΟΛΟ ΓΑΛΛΙΑΣ			5 188.836,44	57,14
FR0000032278 AVIATION LATECOERE	EUR	110 000	375 100,00	4,13
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE	EUR	38 500	291 060,00	3,21
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP	EUR	2 200	204 754,00	2,25
FR0000051070 MAUREL PROM	EUR	130 000	378 300,00	4,16
FR0000073827 AURES TECHNOLOGIES	EUR	1 500	124 500,00	1,37
FR0000078958 BUSINESS ET DECISION	EUR	17 000	86 360,00	0,95
FR0000120503 BOUYGUES	EUR	9 200	238 556,00	2,63
FR0000120578 SANOFI	EUR	4 450	333 394,00	3,67
FR0000120628 AXA	EUR	10 000	178 050,00	1,96
FR0000120685 NATIXIS	EUR	74 000	252 266,00	2,78

Όνομασία τίτλων	Νόμισμα	Αριθμητική ή ονομαστική ποσότητα	Χρηματιστηριακή αξία	% Καθαρού Ενεργητικού
VUITTON	EUR	800	108 800,00	1,20
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY				
FR0000121147 FAURECIA	EUR	6 510	187 064,85	2,06
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	3 809	74 161,23	0,82
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	5 400	185 517,00	2,04
FR0000125486 VINCI	EUR	4 000	254 760,00	2,81
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	15 200	320 872,00	3,53
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	750	108 600,00	1,20
FR0000131708 TECHNIP	EUR	5 000	244 075,00	2,69
FR0004050300 GROUPE OPEN	EUR	8 000	140 000,00	1,54
FR0010151589 CAFOM	EUR	19 320	162 288,00	1,79
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	15 000	313 125,00	3,45
FR0010331421 INNATE PHARMA	EUR	33 000	344 520,00	3,79
FR0010490920 EUROPACORP	EUR	19 747	72 668,96	0,80
FR0011352590 SEQUANA RGPT	EUR	5 760	12 038,40	0,13
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	5 200	142 506,00	1,57
FR0012612646 PARTOUCHE GROUPE	EUR	1 500	55 500,00	0,61
REGROUPE				
ΣΥΝΟΛΟ ΗΝΩΜΕΝΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ			550 568,91	6,06
GB0007099541 PRUDENTIAL	GBP	8 600	130 794,92	1,44
GB0031348658 BARCLAYS	GBP	35 000	58 693,28	0,65
GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CL.A	EUR	2 869	70 778,23	0,78
GB00B63H8491 ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	26 000	223 823,35	2,46
GB00BDH6KD44 ROLLS-ROYCE NC. PRF.CL.C	GBP	1 846 000	0,00	0,00
JUL16				
GB00BKKMKR23 RSA INSURANCE GROUP	GBP	11 000	66 479,13	0,73
ΣΥΝΟΛΟ ΙΤΑΛΙΑΣ			373 493,97	4,11
IT0000066123 BANCA POPOLARE EMILIA	EUR	60 000	196 680,00	2,16
ROMAGNA				
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	103 886	176 813,97	1,95
ΣΥΝΟΛΟ ΤΖΕΡΣΕΪ			554 809,44	6,11
JE00B4T3BW64 GLENCORE	GBP	300 000	554 809,44	6,11
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ			506 574,60	5,58
LU0122624777 ORCO PROPERTY GROUP	EUR	21 000	2 100,00	0,02

Όνομασία τίτλων	Νόμισμα	Αριθμητική ή ονομαστική ποσότητα	Χρηματιστηριακή αξία	% Καθαρού Ενεργητικού
LU0323134006 ARCELORMITTAL	EUR	115 600	472 919,60	5,21
LU0569974404 APERAM	EUR	1 000	31 555,00	0,35
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΩ ΧΩΡΩΝ			276 010,34	3,04
NL0000009538 KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	92	2 060,34	0,02
NL0000400653 GEMALTO	EUR	5 000	273 950,00	3,02
ΣΥΝΟΛΟ ΣΟΥΗΔΙΑΣ			187 823,10	2,07
SE0000108227 SKF SIE B	SEK	13 200	187 823,10	2,07

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΤΟΥ ΤΟΚΟΜΕΡΙΔΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 158 του Γενικού Φορολογικού Κώδικα)

Τοκομερίδιο μεριδίου D: Πληροφορίες σχετικά με το τμήμα που είναι επιλέξιμο προς έκπτωση 40%		
	ΜΟΝΑΔΙΑΙΟ ΚΑΘΑΡΟ ΠΟΣΟ	ΝΟΜΙΣΜΑ
Εκ του οποίου ποσό επιλέξιμο προς έκπτωση 40% *		EUR

() Η έκπτωση αφορά μόνο μεριδιούχους και μετόχους που είναι φυσικά πρόσωπα*