



ALPHA ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2008

ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ



ΑΘΗΝΑΙ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2008

**ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 20267/06/Β/89/005

Έδρα: Πεισμαζόγλου 12-14, 105 64 Αθήναι

Τηλ.: 210 326 2970-78, fax.: 210 326 2999

www.alphamutual.gr

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ: ALPHA BANK

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Αρ. Εγκρ. Ε.Κ. 789/13.12.2007

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2008

(Περίοδος 14/1/2008 - 30/6/2008)

(Άρθρο 28 § 2, Ν.3283/04, ΦΕΚ 210Α/2.11.04)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ι. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Α. ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε (ΚΑ)

ΣΥΝΟΛΟ

Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή Μονάδος σε EUR	Τρέχουσα Αξία σε EUR	Διόρθωση Ενεργ/κού
45.275	5,32	240.863,00	
		240.863,00	0,19%

ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)

ΣΥΝΟΛΟ

30.730	25,20	774.396,00	
60.307	8,10	488.486,70	
		1.262.882,70	1,00%

ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε. (ΚΟ)

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)

ΣΥΝΟΛΟ

20.206	12,90	260.657,40	
48.732	8,72	424.943,04	
		685.600,44	0,54%

ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)

ΣΥΝΟΛΟ

39.916	7,36	293.781,76	
		293.781,76	0,23%

ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ

ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε (ΚΟ)

ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ)

ΣΥΝΟΛΟ

47.514	10,90	517.902,60	
95.367	22,18	2.115.240,06	
		2.633.142,66	2,07%

ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ

ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)

ΣΥΝΟΛΟ

222.452	16,00	3.559.232,00	
		3.559.232,00	2,80%

ΤΡΑΠΕΖΕΣ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε (ΚΟ)

ALPHA BANK Α.Ε. (ΚΟ)

MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD (ΚΟ)

EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (ΚΟ)

ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε (ΚΟ)

ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ (ΚΟ)

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ (ΚΟ)

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)

ΣΥΝΟΛΟ

319.863	28,62	9.154.479,06	
454.393	19,20	8.724.345,60	
399.354	4,64	1.853.002,56	
180.350	15,10	2.723.285,00	
42.457	10,00	424.570,00	
257.332	7,74	1.991.749,68	
82.227	2,29	188.299,83	
143.249	17,26	2.472.477,74	
		27.532.209,47	21,69%

ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ

COCA COLA E. E. E. Α.Ε. (ΚΑ)

ΣΥΝΟΛΟ

58.436	17,30	1.010.942,80	
		1.010.942,80	0,80%

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

ΔΕΗ ΑΕ (ΚΟ)

ΣΥΝΟΛΟ

46.317	22,00	1.018.974,00	
		1.018.974,00	0,80%

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

MARFIN INVESTMENT GROUP (ΚΟ)

ΣΥΝΟΛΟ

325.942	5,02	1.636.228,84	
		1.636.228,84	1,29%

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS ΕΠΙ ΤΙΤΛΩΝ (STOCK REPOS)

ΕΤΕ STOCK REPOS ETESL08X

ΒΙΟΧΑΛΚΟ STOCK REPOS BIOXSL08

ALPHA STOCK REPOS ALPHASL08

ΑΤΕ STOCK REPOS ATESL08

ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ STOCK REPOS TTSL08

ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ STOCK REPOS BOCSL08

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ STOCK REPOS ELTEXSL08

COCA COLA ΕΕΕ STOCK REPOS ΕΕΕKSL08

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ STOCK REPOS ELPESL08

EUROBANK STOCK REPOS EUROBSL08

ΟΤΕ STOCK REPOS HTOSL08

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ STOCK REPOS MOHSL08

ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ STOCK REPOS TITKSL08

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ STOCK REPOS TPEIRSL08

236.800	28,62	6.777.216,00	
66.600	5,32	354.312,00	
6.600	19,20	126.720,00	
120.900	2,29	276.861,00	
77.200	10,00	772.000,00	
377.900	7,74	2.924.946,00	
88.600	8,10	717.660,00	
105.500	17,30	1.825.150,00	
88.400	8,72	770.848,00	
263.500	15,10	3.978.850,00	
189.900	16,00	3.038.400,00	
29.500	12,90	380.550,00	
55.600	25,20	1.401.120,00	
226.400	17,26	3.907.664,00	

MARFIN POPULAR BANK STOCK REPOS MARFBSL08	531.800	4,64	2.467.552,00	
MARFIN INVESTMENT GROUP STOCK REPOS MIGSL08	512.200	5,02	2.571.244,00	
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ STOCK REPOS ΜΥΤΙLSL08	58.500	7,36	430.560,00	
ΙΝΤΡΑΛΟΤ STOCK REPOS ΙΝΛΟΤSL08	86.200	10,90	939.580,00	
ΔΕΗ STOCK REPOS PPCSL08	83.800	22,00	1.843.600,00	
ΟΠΑΠ STOCK REPOS ΟΡΑPSL08	173.000	22,18	3.837.140,00	
ΣΥΝΟΛΟ			39.341.973,00	30,99%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.			79.215.830,67	62,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			79.215.830,67	62,40%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ			79.215.830,67	62,40%
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΛΟΓ.ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ (MARGINS)			558.425,24	0,44%
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			461.619,01	0,36%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑΠΟΔΕΙΞΕΙΣ ΕΙΣΠ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			799.412,46	0,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			1.819.456,71	1,43%
III. ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			608,93	0,00%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			45.840.364,45	36,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ			45.840.973,38	36,11%
IV. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
- ΛΟΙΠΟΙ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ			82.022,59	0,06%
ΣΥΝΟΛΟ			82.022,59	0,06%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			126.958.283,35	100%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ				
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS ΕΠΙ ΤΙΤΛΩΝ (STOCK REPOS)			51.024.204,36	
OPTIONS			44.088.764,84	
			95.112.969,20	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
I. ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			3.349.249,78	
II. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ - ΤΕΛΗ			292.795,95	
III. OPTIONS				
	Αξία κτήσεως	Τρέχουσα αξία		
	σε EUR	σε EUR		
SWAP TRANS FTSE/ASE 20 index EUR MORGAN STANLEY	13.089.524,20	12.882.567,20		
SWAP TRANS FTSE/ASE 20 index EUR ALPHA BANK	14.999.240,64	12.077.868,16		
SWAP TRANS FTSE/ASE 20 index EUR LEHMAN BRS	16.000.000,00	12.883.711,60		
	44.088.764,84	37.844.146,96	6.244.617,88	
IV. ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		145.644.937,78		
ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		(3.171.680,50)		
ΚΕΡΔΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		243.985,46	142.717.242,74	
V. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ			(25.645.623,00)	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			126.958.283,35	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ				
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS ΕΠΙ ΤΙΤΛΩΝ (STOCK REPOS)			51.024.204,36	
OPTIONS			44.088.764,84	
			95.112.969,20	

**ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
ΑΝΟΙΚΤΕΣ ΘΕΣΕΙΣ 30/6/2008**

ΕΙΔΟΣ OPTIONS	ΘΕΣΗ	Αρ.συμβ.	Αξία Κτήσεως ΣΕ EUR	Τρέχουσα Αξία ΣΕ EUR	Ποσοστό στο Καθ. Ενεργ.
SWAP TRANS FTSE/ASE 20 index EUR MORGAN STANLEY	LONG	130.895,242	13.089.524,20	12.882.567,20	11,00%
SWAP TRANS FTSE/ASE 20 index EUR ALPHA BANK	LONG	149.992,406	14.999.240,64	12.077.868,16	10,32%
SWAP TRANS FTSE/ASE 20 index EUR LEHMAN BRS	LONG	160.000,000	16.000.000,00	12.883.711,60	11,00%
ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ (Σ.Μ.Ε)					
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ (ΜΕΘΟΔΟΣ RA)					
ALPHARA08	SHORT	10	0,00	192,00	
ATERA08	SHORT	5	0,00	11,45	
BIOXRA08	SHORT	3	0,00	15,96	
BOCRA08	SHORT	14	0,00	108,36	
EEEKRA08	SHORT	4	0,00	69,20	
ELPERA08	SHORT	3	0,00	26,16	
ELTEXRA08	SHORT	4	0,00	32,40	
ETERA08A	SHORT	12	0,00	343,44	
EUROBRA08	SHORT	10	0,00	151,00	
HTORA08	SHORT	9	0,00	144,00	
INLOTRA08	SHORT	3	0,00	32,70	
MARFBR08	SHORT	20	0,00	92,80	
MIGRA08	SHORT	18	0,00	90,36	
MOHRA08	SHORT	2	0,00	25,80	
MYTILRA08	SHORT	3	0,00	22,08	
OPAPRA08	SHORT	6	0,00	133,08	
PPCRA08	SHORT	3	0,00	66,00	
TITKRA08	SHORT	2	0,00	50,40	
TPEIRRA08	SHORT	8	0,00	138,08	
TTRA08	SHORT	3	0,00	30,00	
			44.088.764,84	37.845.922,23	32,32%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π. 14/1 - 30/6/08

ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π.	ΣΕ EUR
ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ Π.Χ.Π.	2.143.589,37
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ (ΖΗΜΙΕΣ)	(4.638.000,60)
	(2.494.411,23)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Η αποτίμηση των μετοχών των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών έγινε με την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 30/6/08.
- Στις καταθέσεις προθεσμίας συμπεριλαμβάνονται και οι δεδουλευμένοι τόκοι έως 30/6/08.
- Η αποτίμηση των Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Εσωτερικού έγινε καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 14/1 - 30/6/08 με βάση την τρέχουσα αξία τους και τα προκύψαντα κέρδη ή ζημιές έχουν λογισθεί στα αποτελέσματα της περιόδου. Η αποτίμηση των μη εισηγμένων έγινε καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου με βάση την τρέχουσα αξία όπως αυτή υπολογίστηκε από τον εκδότη (Πιστωτικό Ίδρυμα) και τα προκύψαντα κέρδη ή ζημιές έχουν λογισθεί στα αποτελέσματα.
- Στη διάρκεια του 2008 η εταιρία διαχειρίσεως συμμετείχε στις Γενικές Συνελεύσεις των περισσότερων από τις εκδότριες εταιρίες των μετοχών του χαρτοφυλακίου του Α/Κ και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου.
- Οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, οι οποίες εμπίπτουν στο άρθρο 22 του Ν. 3283/2004, είναι:
 - MARFIN POPULAR BANK, MARFIN INVESTMENT GROUP

**2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ - ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ,
ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 14/1/2008- 30/6/2008**

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΣΕ ΜΕΡΙΔΙΑ	ΣΕ EUR
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31/12/2007	0,000	0,00
ΠΛΕΟΝ:		
Πωλήσεις μεριδίων 14/1/08 - 30/6/08	6.343.361,000	145.644.937,78
ΜΕΙΟΝ:		
Εξαγορές μεριδίων 14/1/08 - 30/6/08	0,000	0,00
ΜΕΙΟΝ:	6.343.361,000	145.644.937,78
- Επιστροφή Κεφαλαίου		(3.171.680,50)
Μερίδια σε κυκλοφορία την 30/6/2008	6.343.361,000	142.473.257,28
II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
A. ΠΡΟΣΟΔΟΙ		
- Έσοδα χρεογράφων		3.068.903,23
- Τόκοι		915.226,63
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ		3.984.129,86
B. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
- Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων		74.438,37
Μείον: - Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων		(76.179,35)
ΣΥΝΟΛΟ ΖΗΜΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		(1.740,98)
Γ. ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ		
- Κέρδη		2.143.589,37
- Ζημιές		(4.638.000,60)
ΣΥΝΟΛΟ ΖΗΜΙΩΝ ΑΠΟ ΠΑΡΑΓΩΓΑ		(2.494.411,23)
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ)		1.487.977,65
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ		
- Έξοδα κτήσεως προσόδων		(799.113,27)
- Έξοδα αγοραπωλησιών χρεογράφων		(444.878,92)
		243.985,46
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΤΩΝ ΕΝ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΜΕΡΙΔΙΩΝ 30/6/2008		243.985,46
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
- ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΤΙΜΕΣ 30/6/2008		126.958.283,35
- ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ ΤΙΜΕΣ ΚΤΗΣΕΩΣ 30/6/2008		152.603.906,35
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 30/6/2008 (ΜΕΡΙΔΙΑ 6.343.361,000 X 18,4558)		(25.645.623,00)
		117.071.619,74

**3. ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 29 ΤΟΥ Ν. 3283/04**

Καθαρά κέρδη χρήσεως των εν κυκλοφορία μεριδίων την 30.6.2008	ΣΕ EUR 243.985,46
Η διάθεση γίνεται ως εξής:	
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΝΤΑ</u>	
Μεταφορά στο κεφάλαιο των μεριδιούχων	243.985,46

4. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	2006	2007	2008
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EUR	0,00	0,00	117.071.619,74
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EUR	0,0000	0,0000	18,4558

5. ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΩΣ - ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ 14/1 - 30/6/2008
2,04%

6. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ 14/1 - 30/6/2008
(Απόφ. Ε.Κ. 8/335/06.04.2005 , άρθρο 4)
0,173%

Αθήναι, 28 Ιουλίου 2008

Ο Θεματοφύλακας

ALPHA BANK

Η Εταιρία Διαχείρισης

**ALPHA ASSET MANAGEMENT
Α.Ε.Δ.Α.Κ.**

Α.Δ.ΜΑΚΟΣ

Π.Σ.ΚΑΡΑΣΣΟ

Π.Σ.ΡΑΥΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ι.Α.ΖΑΧΑΡΙΟΥΔΑΚΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τη Διοίκηση της «ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» για λογαριασμό των Μεριδούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ»

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως της περιόδου 14^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2008 του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ» (το «Αμοιβαίο Κεφάλαιο») που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του «ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, καθώς και τα προβλεπόμενα από το Ν. 3283/2004 στοιχεία και πληροφορίες της περιόδου αυτής.

Ευθύνη Διοίκησης για την Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως

Η Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της Έκθεσης Διαχειρίσεως, σύμφωνα με τη νομοθεσία περί αμοιβαίων κεφαλαίων. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση έκθεσης διαχειρίσεως, απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτής της Έκθεσης Διαχειρίσεως, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας στην Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση της Έκθεσης Διαχειρίσεως, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Διαχειρίστριας Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρίας, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιαστική άποψη την περιουσιακή κατάσταση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 30η Ιουνίου 2008 και τη χρηματοοικονομική του επίδοση της περιόδου 14 Ιανουαρίου 2008 έως 30 Ιουνίου 2008, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 3283/2004.

Αθήνα, 5 Αυγούστου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ιωάννης Ε. Μανώλης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13871
Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε