

Αμοιβαίο Κεφάλαιο (LF) Fund of Funds

Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων που έχει συσταθεί
κατά το δίκαιο του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου

Ετήσια Έκθεση (Ελεγμένη)

31η Δεκεμβρίου 2011

Καμία αίτηση συμμετοχής δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί με βάση τις Οικονομικές Εκθέσεις. Αιτήσεις συμμετοχής γίνονται δεκτές μόνο εφόσον πραγματοποιούνται σύμφωνα με τα τελευταία Ενημερωτικά Δελτία σε συνδυασμό με την τελευταία Ετήσια Έκθεση και την πλέον πρόσφατη Εξαμηνιαία Έκθεση, στην περίπτωση που αυτή εκδόθηκε μεταγενέστερα από την Ετήσια. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν απαραίτητα ένδειξη για τις μελλοντικές.

Πίνακας Περιεχομένων

Αμοιβαίο Κεφάλαιο (LF) Funds of Funds	3
Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου	3
Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης	4
Έκθεση δραστηριοτήτων της 31ης Δεκεμβρίου 2011	5
Έκθεση Ορκωτού Ελεγκτή.....	8
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011	19
1. Γενικά	19
2. Περίληψη των βασικότερων λογιστικών αρχών	19
3. Αμοιβές Διαχείρισης και Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης	20
4. Αμοιβές του Θεματοφύλακα	21
5. Αμοιβές του Φορέα Διοίκησης και του Υπευθύνου τήρησης του Μητρώου Μεριδιούχων	22
6. Φορολογία	22
7. Προμήθειες συναλλαγών.....	22
8. Κατάσταση μεταβολών στις επενδύσεις	22
ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΟ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	23
9. Περαιτέρω πληροφορίες που δεν έχουν ελεγχθεί: Αξία Σε Κίνδυνο (Value at Risk - VAR)	23

Αμοιβαίο Κεφάλαιο (LF) Fund of Funds

Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Εταιρία Διαχείρισης

Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) S.A.

5, rue Jean Monnet,
L-2180 Luxembourg
Luxembourg
Μεγάλο Δουκάτο Λουξεμβούργου

Θεματοφύλακας, Φορέας Διοίκησης, Υπεύθυνος Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων και Μεταβίβασης Μεριδίων και Φορέας Πληρωμών Λουξεμβούργου

Eurobank EFG Private Bank (Luxembourg) S.A.

5, rue Jean Monnet,
L-2180 Luxembourg
Luxembourg
Μεγάλο Δουκάτο Λουξεμβούργου

Διαχειριστής Επενδύσεων

Eurobank EFG Asset Management Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (EUROBANK EFG Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.)

Οδός Σταδίου 10
105 64 Αθήνα
Ελλάδα

Εξωτερικός Ελεγκτής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Pricewaterhouse Coopers S.à r.l.

Reviser d'entreprises
400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Μεγάλο Δουκάτο Λουξεμβούργου

Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης

Κων/νος Μοριανός Πρόεδρος

(από 18 Νοεμβρίου 2011)
Διευθύνων Σύμβουλος
Eurobank EFG Asset Management ΑΕΔΑΚ
Ελλάδα

Αριστέιδης Ξενόφορ

(έως 17 Νοεμβρίου 2011)
Διευθύνων Σύμβουλος
Eurobank EFG Asset Management ΑΕΔΑΚ

Γεώργιος Βλαχάκης Μέλος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος
Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) S.A.
Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

Ελένη Λάσκαρη Μέλος Δ.Σ.

Γενικός Διευθυντής
Eurobank EFG Private Bank (Luxembourg) S.A.
Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

Φωκίων Καραβίας Μέλος Δ.Σ.

Διευθυντής Διαθεσίμων και Διεθνών Κεφαλαιαγορών
EFG Eurobank Ergasias
Ελλάδα

Αγαμέμνων Κοτρόζος Μέλος Δ.Σ.

Διευθυντής
Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) S.A.
Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

Έκθεση δραστηριοτήτων της 31ης Δεκεμβρίου 2011

Ανασκόπηση έτους

Το 2011 ήταν ένα έτος μέτριων αποδόσεων. Για το μεγαλύτερο μέρος του, οι αγορές κινούνταν σε μία κατάσταση συνεχούς εναλλαγής ανάληψης και μη κινδύνου.

Το έτος αυτό χαρακτηρίστηκε από τον καταστροφικό σεισμό, το τσουνάμι και την πυρηνική καταστροφή στην Ιαπωνία, από την κρίση κρατικού χρέους στην Ευρωζώνη και το αδιέξοδο των ΗΠΑ σχετικά με το ανώτατο όριο του χρέους κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού. Η αποδυνάμωση των οικονομικών δεδομένων στις δύο πλευρές του Ατλαντικού πυροδότησε φόβους για διπλή ύφεση και επανέφερε μνήμες του 2008, προκαλώντας απότομες και μαζικές ρευστοποιήσεις μετοχών και εμπορευμάτων στα τέλη του καλοκαιριού. Προς το τέλος του έτους, το επενδυτικό κλίμα γύρισε θετικά.

Αρχικά, κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2011, η ανάκαμψη ενδυναμώθηκε αν και με σημαντικές διαφορές μεταξύ των χωρών. Σε ορισμένες αγορές του αναπτυγμένου κόσμου, ειδικά στις ΗΠΑ, η υποτονική κατάσταση της αγοράς εργασίας και η μείωση των τιμών κατοικιών παρέμειναν τα βασικά εμπόδια για την εντονότερη αύξηση της ζήτησης. Στις αναδυόμενες οικονομίες, η ζήτηση ήταν ισχυρή με τον πληθωρισμό να είναι το πρωταρχικό μέλημα τους.

Το δεύτερο τρίμηνο του 2011 χαρακτηρίστηκε από μια επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας, μετά από μία μέτρια ανάπτυξη το πρώτο τρίμηνο. Οι κατηγορίες επενδύσεων υψηλού κινδύνου σημείωσαν φτωχές αποδόσεις, καθώς η παγκόσμια οικονομία επιβραδύνθηκε και οι αγορές φοβήθηκαν τις συνέπειες πιθανής χρεοκοπίας σε κράτος της Ευρωζώνης. Ως εκ τούτου, στο τέλος του τριμήνου, τα υψηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης ομόλογα ανατιμήθηκαν, τα πιστωτικά spreads διευρύνθηκαν, οι ανεπτυγμένες αγορές έκλεισαν με μηδενική μεταβολή ή με οριακά αρνητική, οι αναδυόμενες αγορές υπό-απόδωσαν των ανεπτυγμένων και οι τιμές των εμπορευμάτων μειώθηκαν, με εξαίρεση το πετρέλαιο.

Το τρίτο τρίμηνο του έτους έληξε ατυχώς καθώς η απαισιοδοξία για την πιθανότητα μιας ύφεσης στην ευρωζώνη κορυφώθηκε από την αποτυχία των πολιτικών ηγετών να κατανοήσουν πραγματικά και ουσιαστικά την κρίση. Ο φόβος διεθνώς κλιμακώθηκε και αυξήθηκε δραστικά η μεταβλητότητα στις αγορές. Με τις παγκόσμιες μετοχικές αγορές να συνεχίζουν την πτώση τους, οι μνήμες και τα συναισθήματα του 2008 αναβίωσαν. Καθώς οι επενδυτές είδαν την Ευρωζώνη στο χείλος της κατάρρευσης, δεν θα μπορούσαν παρά να ανησυχούν ότι μια αποτυχία των ευρωπαϊκών τραπεζών θα προκαλούσε παράπλευρες απώλειες στις Ηνωμένες Πολιτείες. Ο αυξημένος κίνδυνος μιας οικονομικής κρίσης, πίεσε περαιτέρω τις προοπτικές της αμερικανικής οικονομίας κάνοντας τις πιθανότητες της ύφεσης να μοιάζουν ολοένα και περισσότερο πραγματικές. Η διαφωνία, δε, του Κογκρέσο πάνω από το ανώτατο όριο του χρέους δε συνέβαλλε ιδιαίτερα στην όποια αποκατάσταση της ισορροπίας.

Ωστόσο, τα καλύτερα από τα αναμενόμενα οικονομικά στοιχεία των ΗΠΑ κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου αναπέρωσαν τις ελπίδες ότι τα χειρότερα μπορεί να είναι πίσω μας. Το επενδυτικό κλίμα βελτιώθηκε και οι αναδυόμενες αγορές ανέκτησαν μέρος από τη λάμψη τους καθώς τα θεμελιώδη τους παραμένουν ισχυρά, ιδιαίτερα σε σύγκριση με τις ανεπτυγμένες αγορές. Η ανατίμηση του Δολαρίου ΗΠΑ έναντι του Ευρώ, που μετριάστηκε στα τέλη του χρόνου από τον επαναπατρισμό κεφαλαίων στη Γαλλία και τα νέα για τις αναθεωρήσεις προς τα κάτω του παγκόσμιου και ευρωπαϊκού ρυθμού ανάπτυξης για το 2012, συνέβαλαν στη μείωση των περισσότερων τιμών των εμπορευμάτων. Τα πράγματα θα ήταν χειρότερα για τα εμπορεύματα, εάν οι εντάσεις με το Ιράν δεν είχαν κρατήσει τις τιμές του πετρελαίου ψηλά. Ο κλάδος της Ακίνητης Περιουσίας έκανε ένα εντυπωσιακό ράλι στο τέλος του έτους ξεπερνώντας σε απόδοση τις παγκόσμιες μετοχές.

(LF) Fund of Funds - Equity Blend

Μεταξύ των σημαντικότερων διεθνών χρηματιστηριακών αγορών, οι νικητές για το 2011 σε όρους Ευρώ ήταν σαφώς οι αμερικανικές μετοχές, ενώ οι αναδυόμενες αγορές όπως η Ρωσία, η Ινδία και η Τουρκία υπό-απόδωσαν σημαντικά με διψήφια νούμερα στην αρνητική τους απόδοση (εάν δεν καθορίζεται σαφώς, τότε αναφερόμαστε στους αντίστοιχους δείκτες MSCI σε όρους ευρώ).

Σε αυτό το όχι και τόσο φιλικό περιβάλλον για τις μετοχές, το A/K (LF) Fund of Funds - Equity Blend - Σειρά μεριδίων Eurobank EFG κατέγραψε ετήσια απόδοση -10,90% για το έτος που έληξε 31/12/2011. Κατά την ίδια περίοδο, ο σύνθετος δείκτης που χρησιμοποιείται ως δείκτης αναφοράς του A/K απέδωσε -5,72%.

Κατά τη διάρκεια του έτους έχουμε κράτησε από ουδέτερη έως και ελαφρώς αυξημένη θέση σε μετοχικό ρίσκο μέσω τοποθετήσεων σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια. Διατηρήσαμε αυξημένη θέση σε μετοχές ΗΠΑ με ταυτόχρονη μείωση στην Ευρώπη προς το τέλος του έτους. Επιπλέον, διατηρήσαμε αυξημένη θέση στις αναδυόμενες αγορές, παρά ταύτα μειωμένη σε σχέση με προγενέστερες τοποθετήσεις. Στην Ιαπωνία, μετά το σεισμό, μειώσαμε την έκθεσή μας ως ένα προληπτικό μέτρο και παραμείναμε υπό-επενδυμένοι στις ιαπωνικές μετοχές όλο το χρόνο.

(LF) Fund of Funds - BRIC

Το 2011 υπήρξε μια δύσκολη χρονιά για τις επενδύσεις υψηλού ρίσκου και τις αναδυόμενες αγορές. Όλοι οι επιμέρους δείκτες που συνθέτουν τον συνολικό δείκτη μειώθηκαν από -17,76% (Κίνα) έως και -35,93% (Ινδία). Συνολικά, ο δείκτης MSCI BRIC απώλεσε -22,39% σε όρους ευρώ. (εάν δεν καθορίζεται σαφώς, τότε αναφερόμαστε στους αντίστοιχους δείκτες MSCI σε όρους ευρώ).

Σε αυτό το όχι και τόσο φιλικό περιβάλλον για τις μετοχές, το A/K (LF) Fund of Funds - BRIC Σειρά μεριδίων Eurobank EFG κατέγραψε ετήσια απόδοση -23.16% για το έτος που έληξε 31/12/2011, σχεδόν παρόμοια με την απόδοση του δείκτη Αναφοράς.

Κατά τη διάρκεια του έτους, μειώσαμε την έκθεσή μας στην Ινδία από υπέρ-επενδυμένοι σε ουδέτεροι έως και υπό-επενδυμένοι, αυξήσαμε την έκθεσή μας στην Ρωσία, πηγαίνοντας ουδέτεροι, και αυξήσαμε επίσης την έκθεσή μας στη Βραζιλία πηγαίνοντας επίσης ουδέτεροι αρχικά και υπέρ-επενδυμένοι αργότερα. Ταυτόχρονα, περιορίσαμε σταδιακά την μειωμένη θέση που είχαμε στην ευρύτερη περιοχή της Κίνας αγοράζοντας κυρίως μετοχικά A/K Κίνας, διατηρώντας συνολικά την μετοχική μας έκθεση στο 95%. (Αφορά στην πραγματική μετοχική έκθεση μέσω των επενδύσεων στα διάφορα A/K).

(LF) Fund of Funds - Balanced Blend

Το 2011 υπήρξε μια χρονιά μέτριων αποδόσεων για τις περισσότερες κατηγορίες επενδύσεων. Συνολικά, το έτος μπορεί να χαρακτηριστεί ως μια περίοδο «αναθέρμανση της οικονομίας" όπου τα ομόλογα υπεραπέδιδαν των επενδύσεων υψηλού κινδύνου και τα εμπορεύματα έτειναν να πηγαίνουν χειρότερα καθώς η οικονομία αναπτυσσόταν χαμηλότερα του αναμενόμενου και οι πληθωριστικές πιέσεις υποχωρούσαν επιτρέποντας τις κεντρικές τράπεζες να εφαρμόζουν πιο χαλαρή νομισματική. Τα ομόλογα ευρώ - ανάμεσα στις τέσσερις κατηγορίες επενδύσεων - «κατέλαβαν» την πρώτη θέση σε όρους απόδοσης, ακολουθούμενα από τον κλάδο της παγκόσμιας Ακίνητης περιουσίας, τα Μετρητά, τις παγκόσμιες μετοχές και τα Εμπορεύματα, με τα δύο τελευταία να σημειώνουν σημαντικές πτώσεις τόσο σε απόλυτους όσο και σε όρους ευρώ. Ωστόσο, η χρονιά δεν ξεκίνησε ως τέτοια. Επιπλέον, για το μεγαλύτερο μέρος του δεύτερου εξαμήνου του έτους, οι αγορές ήταν σε μια κατάσταση risk-on/risk-off εξαιτίας των μακροοικονομικών κινδύνων και κινδύνων πτώχευσης κρατών. Σε αυτό το εξαιρετικά δύσκολο και ευμετάβλητο περιβάλλον, το A/K (LF) Fund of Funds - Balanced Blend / Σειρά μεριδίων Eurobank EFG σημείωσε ετήσια απόδοση -7,56% για το έτος που έληξε 31/12/2011.

Κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους και ιδιαίτερα κατά το 3ο τρίμηνο, το υπό A/K έχασε την πορεία του με τον Δείκτη Αναφοράς, όπως άηλωσε συνέβη με τους περισσότερους διαχειριστές. Κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους, το υπό A/K επανήλθε κάπως, παρόλα αυτά ήταν αδύνατο να ανακάμψει τόσο ώστε να καλύψει τις απώλειες. Όσον αφορά την κατανομή των επενδύσεων, στις αρχές του έτους, όλοι οι δείκτες υποδεικνυαν ανάκαμψη και ως εκ τούτου η επενδυτική στρατηγική μας μας χαρακτηριζόταν από αυξημένη θέση σε μετοχές και εμπορεύματα και μειωμένη σε ομόλογα και ιδιαίτερα ευρωπαϊκά κρατικά. Ωστόσο, μέχρι το τέλος του καλοκαιριού, το επενδυτικό κλίμα μεταβλήθηκε δραματικά. Στα τέλη Σεπτεμβρίου, οι περισσότεροι δείκτες άρχισαν να υποδεικνύουν μείωση του κινδύνου, κάτι που είχαμε μεν ξεκινήσει να κάνουμε ήδη από το Φεβρουάριο, αλλά όχι αρκετά γρήγορα. Συνολικά, ο κύριος συντελεστής για την υπό-απόδοση του A/K ήταν η μικρότερη έκθεσή μας στα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα, μία επιλογή παρόλα αυτά, την οποία δεν έχουμε μετανιώσει.

LF) Fund of Funds - Real Estate

Το 2011 υπήρξε μια χρονιά μέτριων αποδόσεων για τις περισσότερες κατηγορίες επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένης και της Παγκόσμιας Ακίνητης Περιουσίας. Ωστόσο, ανάμεσα στον αναπτυγμένο κόσμο, η Βόρεια Αμερική ξεχώρισε, ιδιαίτερα

μετά από ένα ράλι στο τέλος του έτους. Οι Εταιρίες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας της Β. Αμερικής ξεπέρασαν τις περισσότερες από τις άλλες κατηγορίες επενδύσεων, εκτός από τον χρυσό, σε όρους συνολικής απόδοσης και σε όρους ευρώ τον περασμένο χρόνο.

Σε αυτό το ενθαρρυντικό περιβάλλον, το Α/Κ (LF) Fund of Funds - Real Estate / Σειρά Μεριδίων Eurobank EFG σημείωσε ετήσια απόδοση 0,99% για το έτος που έληξε 31/12/2011, κατορθώνοντας να ξεπεράσει τον σύνθετο δείκτη Αναφοράς (0,61% σε ευρώ). Η απόδοση της Σειράς Μεριδίων Polbank για το 2011 ήταν 11,57% (σε Πολωνέζικο Ζλότυ) έναντι 12,83% για τον δείκτη αναφοράς του σε Πολωνέζικο Ζλότυ.

Κατά τη διάρκεια του έτους, το υπό-αμοιβαίο κεφάλαιο διατήρησε μία κατανομή παρόμοια του δείκτη αναφοράς, με μια ουδέτερη στάση στις ΗΠΑ / Βόρεια Αμερική, μία πιο αυξημένη θέση στην Ευρώπη την οποία μειώσαμε σε ουδέτερη και στη συνέχεια να μειώσαμε σημαντικά στο τέλος του έτους και μειωμένη έκθεση στην αναπτυσσόμενη Ασία, και την οποία μειώσαμε σταδιακά περισσότερο.

(LF) Fund of Funds - New Frontiers

Το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο ξεκίνησε στις 12/9/2011 και δεδομένου ότι δεν έχει κλείσει διάρκεια ζωής ενός έτους δεν επιτρέπεται η δημοσιοποίηση αποδόσεων. Το Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, κατά τη διάρκεια του 4ου τριμήνου συγκέντρωσε ενεργητικό και κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου επένδυσε σε Α/Κ και Διαπραγματεύσιμα Α/Κ σύμφωνα με τον επενδυτικό του σκοπό και τον Δείκτη Αναφοράς. (MSCI Frontier Markets Index).

Σημείωση: Οι αποδόσεις που εμπεριέχονται σε αυτό το έντυπο είναι ιστορικές και δεν αποτελούν ένδειξη για μελλοντικές αποδόσεις.

Λουξεμβούργο, 23 Απριλίου 2012



Έκθεση Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους μεριδιούχους του
Αμοιβαίου Κεφαλαίου (LF) Fund of Funds

Διενεργήσαμε έλεγχο στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (LF) Fund of Funds και των Υπό-Αμοιβαίων Κεφαλαίων του, οι οποίες περιλαμβάνουν την καθαρή περιουσιακή κατάσταση και τις επενδύσεις τους κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, καθώς και τα αποτελέσματα και την μεταβολή του καθαρού ενεργητικού τους κατά την χρονική περίοδο που παρήλθε, όπως και μία περίληψη των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις για τις οικονομικές καταστάσεις.

Ευθύνη των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας Διαχείρισης για τις οικονομικές καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης είναι υπεύθυνο για την προετοιμασία και την ορθή παρουσίαση των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές και κανονιστικές διατάξεις στο Λουξεμβούργο για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων και τον εσωτερικό έλεγχο όπως ορίζει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης σχετικά με την προετοιμασία και τη σωστή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων ώστε να μην περιλαμβάνουν ανακρίβειες ή παραλείψεις - είτε λόγω απάτης είτε λόγω λάθους.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η ευθύνη μας έγκειται στην έκφραση άποψης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, βασισμένη στον έλεγχο που διενεργήσαμε. Ο έλεγχός μας διεξήχθη σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί για το Λουξεμβούργο από την «Επιτροπή Εποπτείας του Χρηματοοικονομικού Τομέα». Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωση στις ηθικές απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας καθώς και το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδης ανακρίβειες και παραλήψεις.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει την διεξαγωγή διαδικασιών εξέτασης των αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιθεωρηθείσες διαδικασίες εξαρτώνται από την κρίση του Ελεγκτή, συμπεριλαμβανομένης της εκτίμησης του

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, route d'Esc, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale no 00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – Capital social EUR 516 950 – TVA LU17564447



κινδύνου παρείσφρησης ανακριβειών και παραλείψεων -είτε λόγω απάτης είτε λόγω λάθους- στις οικονομικές καταστάσεις. Κατά τον καθορισμό του ανωτέρω κινδύνου, ο Ελεγκτής λαμβάνει υπόψη τον εσωτερικό έλεγχο σχετικά με την προετοιμασία και τη σωστή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας, προκειμένου να καθορίσει τις κατάλληλες λογιστικές διαδικασίες υπό τις συγκεκριμένες συνθήκες, όχι, όμως, και για να εκφέρει άποψη επί της αποτελεσματικότητας του εταιρικού εσωτερικού ελέγχου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει, επίσης, την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολούθηθηκαν, των εκτιμήσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας Διαχείρισης και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης.

Πιστεύουμε ότι τα αποδεικτικά στοιχεία που έχουμε συγκεντρώσει είναι αρκετά και κατάλληλα να μας παράσχουν βάση για το σχηματισμό της λογιστικής μας άποψης.

Άποψη

Κατά την άποψή μας, οι συγκεκριμένες οικονομικές καταστάσεις δίνουν την αληθινή και σωστή εικόνα της οικονομικής κατάστασης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (LF) Fund of Funds και κάθε ενός από τα σχετικά Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 καθώς και των αποτελεσμάτων των χρήσεών τους και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού τους κατά την χρονική περίοδο του έτους που παρήλθε σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Λουξεμβούργο σχετικά με την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων.

Άλλα θέματα

Συμπληρωματικές πληροφορίες που περιέχονται στην Ετήσια Έκθεση έχουν ελεγχθεί στο γενικότερο πλαίσιο της εντολής προς έλεγχο που λάβαμε, όμως, δεν υπόκεινται στις συγκεκριμένες λογιστικές διαδικασίες που ακολούθηθηκαν σύμφωνα με τα ανωτέρω περιγραφέντα πρότυπα. Συνεπώς, δε μπορούμε να εκφέρουμε άποψη επ' αυτών. Ωστόσο, δεν έχουμε καμία σχετική παρατήρηση στο πλαίσιο του γενικότερου συνόλου των οικονομικών καταστάσεων.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Εκπροσωπούμενος από

Λουξεμβούργο, 25 Απριλίου 2012

Thierry Blondeau

Καταστάσεις Ενεργητικού για την περίοδο 31 Δεκεμβρίου 2011

Νόμισμα	Σημειώσεις	(LF) Fund of Funds	(LF) Fund of Funds -	(LF) Fund of Funds -	(LF) Fund of Funds -	(LF) Fund of Funds -	(LF) Fund of Funds -
		Ενοποιημένες	Equity Blend	BRIC	Balanced Blend	Real Estate	New Frontiers
		ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Ενεργητικό							
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στην αγοράία αξία	2	135.469.413,46	35.351.949,49	64.118.848,60	32.667.234,21	2.595.466,82	735.914,34
Καταθέσεις σε τράπεζα		3.591.013,81	1.665.596,66	745.286,81	940.672,87	119.487,79	119.969,68
Έξοδα σύστασης	2	1.037,20	38,51	-	68,72	-	929,97
Επιστροφές από τόκους και μερίσματα		18.166,36	7.026,08	4.630,46	6.392,22	41,80	75,80
Επιστροφές από κινητές αξίες		13.129,26	-	-	-	-	13.129,26
Επιστροφές από συμμετοχές		13.417,39	-	9.190,41	-	3.562,16	664,82
Άλλο ενεργητικό		22.137,78	8.055,19	9.017,60	4.626,55	433,63	4,81
Συνολικό ενεργητικό		139.128.315,26	37.032.665,93	64.886.973,88	33.618.994,57	2.718.992,20	870.688,68
Παθητικό							
Συμμετοχές σε εξέλιξη		61.632,65	1.131,36	44.414,29	880,00	15.000,00	207,00
Ληξιπρόθεσμες αγορές		14.001,49	-	14.001,49	-	-	-
Άλλες ληξιπρόθεσμες & δεδουλευμένες δαπάνες		529.820,18	126.298,96	294.985,48	95.452,60	11.439,48	1.643,66
Συνολικό Παθητικό		605.454,32	127.430,32	353.401,26	96.332,60	26.439,48	1.850,66
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		138.522.860,94	36.905.235,61	64.533.572,62	33.522.661,97	2.692.552,72	868.838,02
Σύνψη πληροφοριών							
Ενεργά μερίδια Eurobank EFG			47.101.101,599	34.884.246,981	31.677.137,377	66.274,465	54.172,966
Ενεργά μερίδια Eurobank EFG USD			11.527,500	50.745,011	72.766,147	58.810,392	5.212,330
Ενεργά μερίδια Eurobank EFG I			11.004,890	17.179.806,866	1.809.836,348	-	-
Ενεργά μερίδια Interamerican			-	28.053.691,766	-	30.518,427	25.000,063
Ενεργά μερίδια Postbank			120.531,459	402.001,801	98.134,844	700,689	-
Ενεργά μερίδια Postbank BGN			840,401	1.466,064	-	-	-
Ενεργά μερίδια Postbank USD			-	-	-	51,125	-
Ενεργά μερίδια Polbank EUR			-	-	16.428,740	-	-
Ενεργά μερίδια Polbank PLN			-	7.542.838,288	1.725,122	99.352,681	-
Ενεργά μερίδια Bankpost			246.928,746	307.173,978	164,502	176,638	-
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Eurobank EFG			0,7772	0,7251	0,9946	10,5886	10,2956
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Eurobank EFG USD			0,7772	0,7251	0,9945	10,5978	10,2905
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Eurobank EFG I			0,8097	0,7570	1,0118	-	-
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Interamerican			-	0,7251	-	10,5878	10,2983
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Postbank			0,7524	0,6981	0,9800	10,6087	-
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Postbank BGN			0,7483	0,6957	-	-	-
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Postbank USD			-	-	-	10,6169	-
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Polbank EUR			-	-	0,9397	-	-
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Polbank PLN			-	0,7096	0,9465	10,4131	-
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο: Bankpost			0,7618	0,7151	0,9929	10,5783	-
Έξοδα χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		133.509.765,45	31.775.146,21	68.050.852,26	30.504.485,30	2.461.476,79	717.804,90
Σύνολο καθαρού ενεργητικού με κλείσιμο έτους:							
	31/12/09	184.035.961,13	54.873.939,84	63.945.627,41	65.216.393,88	-	-
	31/12/10	199.893.256,24	52.164.635,18	92.951.644,02	50.276.849,22	4.500.127,82	-
	31/12/11	138.522.860,94	36.905.235,61	64.533.572,62	33.522.661,97	2.692.552,72	868.838,02
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Eurobank EFG" unit:							
	31/12/09		0,7317	0,7732	0,9811	-	-
	31/12/10		0,8724	0,9436	1,0759	10,4848	-
	31/12/11		0,7772	0,7251	0,9946	10,5886	10,2956
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Eurobank EFG USD" unit:							
	31/12/09		-	-	-	-	-
	31/12/10		-	-	-	10,4941	-
	31/12/11		0,7772	0,7251	0,9945	10,5978	10,2905
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Eurobank EFG I" unit:							
	31/12/09		0,7464	0,7911	0,9884	-	-
	31/12/10		0,9000	0,9752	1,0892	10,5291	-
	31/12/11		0,8097	0,7570	1,0118	-	-
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Interamerican" unit:							
	31/12/09		-	0,7733	-	-	-
	31/12/10		-	0,9437	-	10,4846	-
	31/12/11		-	0,7251	-	10,5878	10,2983
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Postbank" unit:							
	31/12/09		0,7171	0,7575	0,9745	-	-
	31/12/10		0,8490	0,9151	1,0644	10,5013	-
	31/12/11		0,7524	0,6981	0,9800	10,6087	-
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Postbank USD" unit:							
	31/12/09		-	-	-	-	-
	31/12/10		-	-	-	10,5050	-
	31/12/11		-	-	-	10,6169	-
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Postbank BGN" unit:							
	31/12/09		-	-	-	-	-
	31/12/10		-	0,9105	-	-	-
	31/12/11		0,7483	0,6957	-	-	-
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Polbank EUR" unit:							
	31/12/09		-	-	0,9616	-	-
	31/12/10		-	-	1,0292	-	-
	31/12/11		-	-	0,9397	-	-
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Polbank PLN" unit:							
	31/12/09		-	0,7721	0,9643	-	-
	31/12/10		-	0,9327	1,0375	10,4678	-
	31/12/11		-	0,7096	0,9465	10,4131	-
Αποτίμηση καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο με κλείσιμο έτους της σειράς μεριδίων "Bankpost" unit:							
	31/12/09		0,7313	0,7759	-	-	-
	31/12/10		0,8614	0,9373	1,0780	-	-
	31/12/11		0,7618	0,7151	0,9929	10,5783	-

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

Ανάλυση Λογαριασμών για την περίοδο 31 Δεκεμβρίου 2011

Νόμισμα	Σημειώσεις	(LF) Fund of Funds	(LF) Fund of Funds -	(LF) Fund of Funds -	(LF) Fund of Funds -	(LF) Fund of Funds -	(LF) Fund of Funds -
		Ενοποιημένες	Equity Blend	BRIC	Balanced Blend	Real Estate	New Frontiers
		ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Εισόδημα		292.256,34	29.621,78	206.852,23	18.333,81	33.446,44	4.002,08
Εισόδημα από χαρτοφυλάκιο/μερίσματα	2	91.850,61	-	55.238,30	1.017,72	31.919,24	3.675,35
Τόκοι τραπεζών		51.511,34	16.188,45	18.622,25	15.326,30	1.047,61	326,73
Άλλα εισοδήματα		148.894,39	13.433,33	132.991,68	1.989,79	479,59	-
Έξοδα		3.252.343,74	848.326,87	1.742.711,83	565.352,99	91.003,72	4.948,33
Προμήθειες διαχείρισης	3	2.867.834,83	753.440,30	1.556.014,97	475.333,47	80.267,80	2.778,29
Προμήθειες Θεματοφυλακής	4	161.175,46	44.414,57	82.008,06	30.769,22	3.844,68	138,93
Φόρος αιτήσεων συμμετοχής	6	14.067,00	2.895,72	3.237,76	6.957,57	928,52	47,43
Άλλα έξοδα		188.455,95	46.510,31	86.652,31	50.315,46	4.687,80	290,07
Άλλοι φόροι		13.181,65	1.065,97	9.787,48	528,26	693,89	1.106,05
Έξοδα χρηματιστηριακών πράξεων	7	7.628,85	-	5.011,25	1.449,01	581,03	587,56
Καθαρό εισόδημα από επενδύσεις/απώλειες		(2.960.087,40)	(818.705,09)	(1.535.859,60)	(547.019,18)	(57.557,28)	(946,25)
Καθαρές πραγματοποιηθείσες απώλειες		6.424.214,86	2.406.376,69	2.142.983,76	1.893.266,28	(18.981,80)	569,93
- από χαρτοφυλάκιο		6.746.969,28	2.066.415,81	2.043.528,78	2.506.899,84	130.437,74	(312,89)
- από συναλλαγματικές ισοτιμίες		33.865,09	339.960,88	99.454,98	(257.014,05)	(149.419,54)	882,82
- από συμβόλαια μελλοντ. εκπλήρωσης & δικαιώματα προαίρεσης	2	(356.619,51)	-	-	(356.619,51)	-	-
Πραγματοποιηθέν αποτέλεσμα		3.464.127,46	1.587.671,60	607.124,16	1.346.247,10	(76.539,08)	(376,32)
Μεταβολές στην καθαρή μη πραγματοποιηθείσα ανατίμηση/ (υποτίμηση)		(34.585.860,60)	(6.974.490,51)	(22.651.570,94)	(4.959.868,34)	(17.994,51)	18.063,70
- από χαρτοφυλάκιο		(34.591.829,75)	(6.982.874,74)	(22.646.815,54)	(4.961.151,79)	(19.097,12)	18.109,44
- από συναλλαγματικές ισοτιμίες		5.969,15	8.384,23	(4.755,40)	1.283,45	1.102,61	(45,74)
Αποτελέσματα της περιόδου		(31.121.733,14)	(5.386.818,91)	(22.044.446,78)	(3.613.621,24)	(94.533,59)	17.687,38

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

Κατάσταση μεταβολών του καθαρού ενεργητικού την 31 Δεκεμβρίου 2011

	(LF) Fund of Funds Ενοποιημένες ΕΥΡΩ	(LF) Fund of Funds - Equity Blend ΕΥΡΩ	(LF) Fund of Funds - BRIC ΕΥΡΩ	(LF) Fund of Funds - Balanced Blend ΕΥΡΩ	(LF) Fund of Funds - Real Estate ΕΥΡΩ	(LF) Fund of Funds - New Frontiers ΕΥΡΩ
Νόμισμα	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Συνολικό καθαρό ενεργητικό κατά την έναρξη της περιόδου	199.893.256,24	52.164.635,18	92.951.644,02	50.276.849,22	4.500.127,82	-
Καθαρές απώλειες από επενδύσεις	(2.960.087,40)	(818.705,09)	(1.535.859,60)	(547.019,18)	(57.557,28)	(946,25)
Καθαρές πραγματοποιηθείσες απώλειες	6.424.214,86	2.406.376,69	2.142.983,76	1.893.266,28	(18.981,80)	569,93
Καθαρή μη πραγματοποιηθείσα ανατίμηση/υποτίμηση	(34.585.860,60)	(6.974.490,51)	(22.651.570,94)	(4.959.868,34)	(17.994,51)	18.063,70
Μεταβολές στο λογαριασμό κεφαλαίων	(30.248.662,16)	(9.872.580,66)	(6.373.624,62)	(13.140.566,01)	(1.713.041,51)	851.150,64
Συμμετοχές	37.951.202,50	4.502.793,22	19.272.128,99	11.284.984,57	1.967.017,28	924.278,44
Εξαγορές	(68.199.864,66)	(14.375.373,88)	(25.645.753,61)	(24.425.550,58)	(3.680.058,79)	(73.127,80)
Σύνολο μεταβολών του καθαρού ενεργητικού	(61.370.395,30)	(15.259.399,57)	(28.418.071,40)	(16.754.187,25)	(1.807.575,10)	868.838,02
Συνολικό καθαρό ενεργητικό	138.522.860,94	36.905.235,61	64.533.572,62	33.522.661,97	2.692.552,72	868.838,02
Εκδοθέντα μερίδια						
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2009 Eurobank EFG		77.283.381,192	19.315.179,227	88.906.212,753		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2009 Eurobank EFG I		77.180,744	17.177.204,040	65.000,644		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2009 Interamerican		-	14.490.114,201	-		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2009 Postbank		46.636,054	68.288,354	99.569,054		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2009 Polbank PLN		-	-	-		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2009 Polbank EUR		-	-	-		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2009 Bankpost		-	-	-		
Εκδοθέντα μερίδια Eurobank EFG	15.674.145,233	30.135.918,180	15.139.609,012			
Εκδοθέντα μερίδια Eurobank EFG I	1.151,810	1.100.875,819	1.807.481,602			
Εκδοθέντα μερίδια Interamerican	-	18.695.259,496	-			
Εκδοθέντα μερίδια Postbank	2.332,151	81.944,881	1.874,256			
Εκδοθέντα μερίδια Polbank PLN	-	1.285.980,642	-			
Εκδοθέντα μερίδια Polbank EUR	-	-	-	13.688,413		
Εκδοθέντα μερίδια Bankpost	700,280	-	1.835,367	-		
Εξαγορασθέντα μερίδια Eurobank EFG	18.069.119,306	12.661.516,531	39.549.354,575			
Εξαγορασθέντα μερίδια Eurobank EFG I	18.139,864	-	16.484,814			
Εξαγορασθέντα μερίδια Interamerican	-	7.402.574,584	-			
Εξαγορασθέντα μερίδια Postbank	1.030,261	7.047,939	7.889,985			
Εξαγορασθέντα μερίδια Polbank PLN	-	1.969,178	-			
Εξαγορασθέντα μερίδια Polbank EUR	-	-	-	911,345		
Εξαγορασθέντα μερίδια Bankpost	-	0,648	-	-		
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2009 Eurobank EFG	74.888.407,119	36.789.580,876	64.496.467,190			
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2009 Eurobank EFG I	60.192,690	18.278.079,859	1.855.997,432			
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2009 Interamerican	-	25.782.799,113	-			
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2009 Postbank	47.937,944	143.185,296	93.553,325			
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2009 Polbank PLN	-	1.284.011,464	-	398,977		
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2009 Polbank EUR	-	-	-	12.777,068		
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2009 Bankpost	700,280	1.834,719	-	-		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Eurobank EFG	74.888.407,119	36.789.580,876	64.496.467,190			
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Eurobank EFG USD	-	-	-			
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Eurobank EFG I	60.192,690	18.278.079,859	1.855.997,432			
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Interamerican	-	25.782.799,113	-			
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Postbank	47.937,944	143.185,296	93.553,325			
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Postbank BGN	-	-	-			
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Postbank USD	-	-	-			
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Polbank PLN	-	1.284.011,464	-	398,977		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Polbank EUR	-	-	-	12.777,068		
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2010 Bankpost	700,280	1.834,719	-	-		
Εκδοθέντα μερίδια Eurobank EFG	8.702.387,882	24.503.745,915	11.495.361,219		53.767,116	
Εκδοθέντα μερίδια Eurobank EFG USD	-	-	-		16.009,300	
Εκδοθέντα μερίδια Eurobank EFG I	1.450,828	814,172	444,547		100.000,000	
Εκδοθέντα μερίδια Interamerican	-	20.820.092,151	-		7.642,004	
Εκδοθέντα μερίδια Postbank	165.144,042	375.496,526	20.714,179		253,899	
Εκδοθέντα μερίδια Postbank BGN	-	487,366	-		-	
Εκδοθέντα μερίδια Postbank USD	-	-	-		1.076,518	
Εκδοθέντα μερίδια Polbank PLN	-	5.712.922,377	-	1.406,947	257.884,732	
Εκδοθέντα μερίδια Polbank EUR	-	-	-	18.989,206	-	
Εκδοθέντα μερίδια Bankpost	82.365,916	258.974,393	282,468		4,454	
Εξαγορασθέντα μερίδια Eurobank EFG	24.135.402,875	22.408.429,778	31.265.444,360		5.514,447	
Εξαγορασθέντα μερίδια Eurobank EFG USD	-	-	-		1.204,744	
Εξαγορασθέντα μερίδια Eurobank EFG I	-	-	-		-	
Εξαγορασθέντα μερίδια Interamerican	-	12.422.544,852	-		-	
Εξαγορασθέντα μερίδια Postbank	7.429,756	81.479,830	15.863,139		-	
Εξαγορασθέντα μερίδια Postbank BGN	-	-	-		-	
Εξαγορασθέντα μερίδια Postbank USD	-	-	-		-	
Εξαγορασθέντα μερίδια Polbank PLN	-	1.064.721,367	-	53,461	730,484	
Εξαγορασθέντα μερίδια Polbank EUR	-	-	-	7.182,927	-	
Εξαγορασθέντα μερίδια Bankpost	3.422,444	1.563,165	-		4,454	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Eurobank EFG	59.455.392,126	38.884.897,013	44.726.384,049		48.252,669	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Eurobank EFG USD	-	-	-		14.804,556	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Eurobank EFG I	61.643,518	18.278.894,031	1.856.441,979		100.000,000	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Interamerican	-	34.180.346,412	-		7.642,004	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Postbank	205.652,230	437.201,992	98.404,365		253,899	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Postbank BGN	-	487,366	-		-	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Postbank USD	-	-	-		1.076,518	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Polbank PLN	-	5.932.212,474	-	1.752,463	257.154,248	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Polbank EUR	-	-	-	24.583,347	-	
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2010 Bankpost	79.643,752	259.245,947	282,468		-	

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

Κατάσταση μεταβολών του καθαρού ενεργητικού την 31 Δεκεμβρίου 2011 (συνέχεια)

Νόμισμα	(LF) Fund of Funds Ενοποιημένες	(LF) Fund of Funds - Equity Blend	(LF) Fund of Funds - BRIC	(LF) Fund of Funds - Balanced Blend	(LF) Fund of Funds - Real Estate	(LF) Fund of Funds - New Frontiers
	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Eurobank EFG		59.455.392,126	38.884.897,013	44.726.384,049	48.252,669	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Eurobank EFG USD		-	-	-	14.804,556	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Eurobank EFG I		61.643,518	18.278.894,031	1.856.441,979	100.000,000	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Interamerican		-	34.180.346,412	-	7.642,004	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Postbank		205.652,230	437.201,992	98.404,365	253,899	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Postbank BGN		-	487,366	-	-	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Postbank USD		-	-	-	1.076,518	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Polbank PLN		-	5.932.212,474	1.752,463	257.154,248	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Polbank EUR		-	-	24.583,347	-	-
Ενεργά μερίδια κατά την έναρξη της περιόδου 2011 Bankpost		79.643,752	259.245,947	282,468	-	-
Εκδοθέντα μερίδια Eurobank EFG		5.114.139,132	11.707.801,352	10.604.224,929	71.217,818	56.422,052
Εκδοθέντα μερίδια Eurobank EFG USD		11.527,500	50.745,011	72.766,147	63.359,328	5.212,330
Εκδοθέντα μερίδια Eurobank EFG I		2.037,587	1.248,713	598,590	-	-
Εκδοθέντα μερίδια Interamerican		-	5.644.277,278	-	29.678,114	30.000,063
Εκδοθέντα μερίδια Postbank		74.879,714	106.194,924	159.839,323	5.622,770	-
Εκδοθέντα μερίδια Postbank BGN		840,401	978,698	-	-	-
Εκδοθέντα μερίδια Postbank USD		-	-	-	64,075	-
Εκδοθέντα μερίδια Polbank PLN		-	4.396.100,335	11.585,546	19.488,905	-
Εκδοθέντα μερίδια Polbank EUR		-	-	15.271,884	-	-
Εκδοθέντα μερίδια Bankpost		253.885,045	116.729,228	1.038,188	176,638	-
Εξαγορασθέντα μερίδια Eurobank EFG		17.468.429,659	15.708.451,384	23.653.471,601	53.196,022	2.249,086
Εξαγορασθέντα μερίδια Eurobank EFG USD		-	-	-	19.353,492	-
Εξαγορασθέντα μερίδια Eurobank EFG I		52.676,215	1.100.335,878	47.204,221	100.000,000	-
Εξαγορασθέντα μερίδια Interamerican		-	11.770.931,924	-	6.801,691	5.000,000
Εξαγορασθέντα μερίδια Postbank		160.000,485	141.395,115	160.108,844	5.175,980	-
Εξαγορασθέντα μερίδια Postbank BGN		-	-	-	-	-
Εξαγορασθέντα μερίδια Postbank USD		-	-	-	1.089,468	-
Εξαγορασθέντα μερίδια Polbank PLN		-	2.785.474,521	11.612,887	177.290,472	-
Εξαγορασθέντα μερίδια Polbank EUR		-	-	23.426,491	-	-
Εξαγορασθέντα μερίδια Bankpost		86.600,051	68.801,197	1.156,154	-	-
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Eurobank EFG		47.101.101,599	34.884.246,981	31.677.137,377	66.274,465	54.172,966
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Eurobank EFG USD		11.527,500	50.745,011	72.766,147	58.810,392	5.212,330
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Eurobank EFG I		11.004,890	17.179.806,866	1.809.836,348	-	-
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Interamerican		-	28.053.691,766	-	30.518,427	25.000,063
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Postbank		120.531,459	402.001,801	98.134,844	700,689	-
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Postbank BGN		840,401	1.466,064	-	-	-
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Postbank USD		-	-	-	51,125	-
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Polbank PLN		-	7.542.838,288	1.725,122	99.352,681	-
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Polbank EUR		-	-	16.428,740	-	-
Ενεργά μερίδια κατά το τέλος της περιόδου 2011 Bankpost		246.928,746	307.173,978	164,502	176,638	-

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

(LF) Fund of Funds-Equity Blend

Πίνακας επενδύσεων

την 31 Δεκεμβρίου 2011

(Όλες οι τιμές σε ευρώ)

Νόμισμα	Μερίδια	Ονομασία	Τιμή Κόστους	Τιμή Αγοράς	% επί του καθ. Ενεργητ.
Επενδύσεις σε Αμοιβαία κεφάλαια					
EUR	2900000,000	(LF) I EQUITY- GLOBAL EQUITIES FUND	2.470.962,34	2.126.280,00	5,76%
EUR	290783,637	(LF) I EQUITY FLEXI STYLE FUND	400.000,00	221.257,27	0,60%
EUR	1900500,000	(LF) I EQUITY- EMERGING EUROPE FUND	1.974.324,75	1.545.486,60	4,19%
EUR	82674,000	BGF EUROPEAN FOCUS FD	1.265.544,33	1.169.010,36	3,17%
EUR	1600000,000	EUROBANK GLOBAL EQUITIES FUND	1.953.606,34	2.146.560,00	5,82%
EUR	100000,000	FIDELITY FDS-EURO SM-Y ACC€	856.399,98	955.300,00	2,59%
EUR	100000,000	INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY C	1.463.910,81	1.134.000,00	3,07%
EUR	11964,590	NEW CAPITAL US GROWTH-B EUR	1.413.034,28	1.244.078,07	3,37%
EUR	720000,000	PIONEER FDS US PIONEER (I-Acc-€)	2.388.937,93	3.319.200,00	8,99%
EUR	30000,000	SCHRODER INTL EUROPEAN EQ ALPHA (C-Acc)	1.123.399,82	1.052.400,00	2,85%
EUR	153846,150	SCHRODER INTL JAPANESE EQ ALPHA (C€-Acc)	1.200.000,00	1.227.692,28	3,33%
EUR	100000,000	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND (I €)	1.944.818,95	2.310.000,00	6,26%
			18.454.939,53	18.451.264,58	50,00%
USD	400,00	BNPP L1 - OPPORTUNITIES USA (I\$)	1.962.746,48	2.816.239,30	7,63%
USD	180.250,00	FIDELITY FUNDS GLOBAL OPPORTUNITIES FUND (Y\$-ACC)	1.243.089,91	1.425.115,93	3,86%
USD	245.000,00	FIDELITY FUNDS-LATIN AM-Y AC\$	1.686.201,57	1.976.814,28	5,36%
USD	490.000,00	FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC	2.706.309,88	3.450.714,89	9,35%
USD	227.337,31	FRANKLIN U.S. OPPORTUNITIES FUND (I\$)	2.447.740,03	3.065.952,53	8,31%
USD	91.557,00	M&G GLOBAL BASICS FD (C\$-ACC)	840.888,08	781.351,50	2,12%
USD	170.000,00	MORGAN STANLEY US EQUITY GROWTH (Z\$-Acc)	2.433.230,72	3.384.496,48	9,17%
			13.320.206,67	16.900.684,91	45,79%
Σύνολο επενδύσεων			31.775.146,21	35.351.949,49	95,79%

Ανάλυση Χαρτοφυλακίου

την 31 Δεκεμβρίου 2011

Ανά χώρα

Ελλάδα	6,07%
Ιρλανδία	3,52%
Λουξεμβούργο	88,20%
Ην. Βασίλειο	2,21%

Σύνολο	100,00%
---------------	----------------

Ανά τύπο επένδυσης

Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια	100,00%
---------------------------------	---------

Σύνολο	100,00%
---------------	----------------

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

(LF) Fund of Funds-BRIC

Πίνακας επενδύσεων

την 31 Δεκεμβρίου 2011

(Όλες οι τιμές σε ευρώ)

Νόμισμα	Μερίδια	Ονομασία	Τιμή Κόστους	Τιμή Αγοράς	% επί του καθ. Ενεργητ.
Επενδύσεις σε Αμοιβαία κεφάλαια					
EUR	60.339,0000	BGF INDIA FUND	1.218.923,16	850.176,51	1,32%
EUR	16.895,0000	DWS BRAZIL (€-Acc)	1.994.670,82	2.243.318,10	3,48%
EUR	22.121,9998	DWS RUSSIA EQTY FUND ACC	6.303.253,16	4.036.601,30	6,26%
EUR	2.700,0000	SCHRODER INTL BRIC (C€-Acc)	331.668,53	359.073,00	0,56%
EUR	70.000,0000	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND (I €)	1.363.807,53	1.617.000,00	2,51%
			11.212.323,20	9.106.168,91	14,11%
USD	4.453.252,6710	BNY MELLON GL-BRAZIL EQUITY	4.110.424,09	4.052.979,63	6,28%
USD	355.905,7700	FIDELITY- INDIA FOCUS FUND (Y\$-ACC)	2.664.924,29	2.160.080,39	3,35%
USD	526.354,4800	FIDELITY-CHINA FOCUS FUND (Y\$-Acc)	4.453.064,31	4.234.755,50	6,56%
USD	114.133,0000	FRANKLIN INDIA FUND (I\$)	2.222.477,71	1.803.864,17	2,80%
USD	323.599,1700	FRANKLIN TEMP INV CHINA FD(I\$)	6.748.244,09	6.209.882,83	9,62%
USD	45.000,0000	GS BRICs PORTFOLIO (\$) I-ACC	333.729,10	269.186,18	0,42%
USD	200.000,0000	HSBC GIF- BRAZIL EQUITY I-C	4.465.611,81	4.997.295,00	7,74%
USD	179.445,3000	INVESCO GRTER CHINE EQTY - C	4.023.490,63	4.575.238,00	7,09%
USD	55.000,0000	ISHARES MSCI BRAZIL	2.308.860,19	2.439.485,28	3,78%
USD	410.737,0090	JPM BRAZIL ALPHA PLUS (c\$-Acc)	5.645.241,64	5.704.416,15	8,84%
USD	168.825,5230	JPMORGAN INDIA FUND-A-AC\$	3.114.850,40	2.563.893,29	3,97%
USD	216.261,3340	JPMORGAN RUSSIA FUND-A\$-ACC	2.580.463,08	1.766.660,72	2,74%
USD	23,8250	PARVEST EQUITY BRAZIL-I	2.832.260,08	2.591.015,93	4,01%
USD	13.186,0000	PF (LUX) GREATER CHINA - I \$	3.262.782,15	3.438.306,31	5,33%
USD	75.971,0000	PF RUSSIAN EQUITIES (I\$-ACC)	3.368.922,31	3.431.289,31	5,32%
USD	184.183,2700	SCHRODER INTL GREATER CHINA (C\$-Acc)	4.703.183,18	4.774.331,00	7,40%
			56.838.529,06	55.012.679,69	85,25%
Σύνολο επενδύσεων			68.050.852,26	64.118.848,60	99,36%

Ανάλυση Χαρτοφυλακίου

την 31 Δεκεμβρίου 2011

Ανά χώρα

Ιρλανδία	6,32%
Λουξεμβούργο	89,88%
ΗΠΑ	3,80%
Σύνολο	100,00%

Ανά τύπο επένδυσης

Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια	100,00%
Σύνολο	100,00%

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

(LF) Fund of Funds-Balanced Blend

Πίνακας επενδύσεων

την 31 Δεκεμβρίου 2011

(Όλες οι τιμές σε ευρώ)

Νόμισμα	Μερίδια	Ονομασία	Τιμή Κόστους	Τιμή Αγοράς	% επί του καθ. Ενεργητ.
Επενδύσεις σε Αμοιβαία κεφάλαια					
EUR	220.761,3810	(LF)I EQUITY- EMERGING EUROPE FUND	225.000,00	179.523,16	0,54%
EUR	19.716,0000	BGF EUROPEAN FOCUS FD	315.258,86	278.784,24	0,83%
EUR	1.950.000,0000	BNY MELLON GL-EUROLAND BF (C€-Acc)	2.859.323,67	2.968.095,00	8,85%
EUR	183.151,5700	INVESCO EURO CORPORATE BOND (C-Acc)	2.066.075,82	2.403.406,48	7,17%
EUR	31.055,9000	INVESCO PAN EUR STRUC EQTY - C	300.000,00	307.142,85	0,92%
EUR	218.000,0000	M&G European Corporate Bond (C€-Acc)	2.604.481,86	3.195.683,80	9,53%
EUR	257.322,7600	M&G GLOBAL CONVERTIBLE (C€-Acc)	2.607.878,09	2.839.170,67	8,47%
EUR	8.000,0000	NEW CAPITAL US GROWTH-B EUR	974.560,41	831.840,00	2,48%
EUR	80.000,0000	PIMCO TOTAL RETURN INSTIT EUR MF HEDGED	1.491.200,00	1.496.800,00	4,47%
EUR	2.036,1090	PIONEER SF -EURO CURVE 3-5 (I-E)	2.265.000,00	2.296.812,40	6,85%
EUR	150.000,0000	PIONEER FDS EURO BOND (I-Acc-€)	1.178.603,05	1.279.500,00	3,82%
EUR	499,9990	PIONEER FDS EURO HIGH YLD-IE	662.494,53	610.193,78	1,82%
EUR	180.000,0000	PIONEER FDS US PIONEER (I-Acc-€)	715.141,77	829.800,00	2,48%
EUR	1.949,6880	PIONEER SF- EURO CURVE 1-3 (I-€)	2.000.000,00	2.041.654,78	6,09%
EUR	1.075,0650	PIONEER SF I - EUR COMMODITIES	794.829,90	875.618,92	2,61%
EUR	25.000,0000	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND (I €)	623.245,26	577.500,00	1,72%
			21.683.093,22	23.011.526,08	68,64%
USD	12.924,136	BNPP L1 - COMMODITY WORLD (I\$)	828.509,89	968.885,69	2,89%
USD	16.466,336	BNPP L1 - CONV BOND WORLD (I\$H)	1.380.866,72	1.441.233,91	4,30%
USD	135.000,000	FIDELITY FUNDS GLOBAL OPPORTUNITIES FUND (Y\$-ACC)	1.030.245,61	1.067.354,51	3,18%
USD	30.000,000	FIDELITY FUNDS-LATIN AM-Y AC\$	274.733,15	242.058,89	0,72%
USD	60.000,000	FRANKLIN U.S. OPPORTUNITIES FUND (I\$)	677.856,59	809.181,54	2,41%
USD	300,000	ING (L) INV - GLOBAL RE (I\$)	941.224,09	915.624,86	2,73%
USD	100.000,000	M&G GLOBAL BASICS FD (C\$-ACC)	923.432,46	853.404,44	2,55%
USD	50.000,000	MORGAN STANLEY GLOBAL PROPERTY (Z\$-Acc)	730.072,51	881.443,70	2,63%
USD	40.000,000	MORGAN STANLEY US EQUITY GROWTH (Z\$-Acc)	618.661,74	796.352,11	2,38%
USD	4.500,000	PF (LUX) EMERGING LCL CRY DEBT (I-Acc-\$)	550.132,84	629.700,90	1,88%
USD	10.000,000	SCHRODER ALT SOL COMMODITY (C-Acc-\$)	865.656,48	1.050.467,58	3,13%
			8.821.392,08	9.655.708,13	28,80%
Σύνολο επενδύσεων			30.504.485,30	32.667.234,21	97,45%

Ανάλυση Χαρτοφυλακίου

την 31 Δεκεμβρίου 2011

Ανά χώρα

Ιρλανδία	16,21%
Λουξεμβούργο	62,70%
Ηνωμένο Βασίλειο	21,09%

Σύνολο	100,00%
---------------	----------------

Ανά τύπο επένδυσης

Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια	100,00%
---------------------------------	---------

Σύνολο	100,00%
---------------	----------------

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

(LF) Fund of Funds-Real Estate

Πίνακας επενδύσεων

την 31 Δεκεμβρίου 2011

(Όλες οι τιμές σε ευρώ)

Νόμισμα	Μερίδια	Ονομασία	Τιμή Κόστους	Τιμή Αγοράς	% επί του καθ. Ενεργητ.
Επενδύσεις σε Αμοιβαία κεφάλαια					
EUR	110,000	ING L INV-EUROPE RE EST-I	75.287,23	68.305,60	2,54%
EUR	12.000,000	ISHARES EPRA US PROPTY YLD	162.195,17	187.740,00	6,97%
EUR	3.000,000	ISHARES FTSE EPRA/NAR DEV MK	42.139,92	43.125,00	1,60%
EUR	6.000,000	LYXOR ETF MSCI USA REAL EST	154.570,50	174.660,00	6,49%
EUR	1.500,000	LYXOR ETF MSCI WLD REAL EST	41.790,71	40.695,00	1,51%
			475.983,53	514.525,60	19,11%
USD	95,000	ING (L) INV - GLOBAL RE (ΙΣ)	283.791,91	289.947,87	10,77%
USD	42.028,732	JANUS CAPITAL GLOBAL RE-ΙΣIN	330.492,56	289.741,32	10,76%
USD	15.000,000	MORGAN STANLEY GLOBAL PROPERTY (ΖΨ-Acc)	279.689,07	264.433,11	9,82%
USD	16.000,000	MORGAN STANLEY SICAV - US PROPERTY FUND	412.273,32	466.187,50	17,31%
USD	50.000,000	NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	424.310,14	478.398,64	17,77%
USD	7.500,000	POWERSHRES ACT US REAL ESTATE	254.936,26	292.232,78	10,85%
			1.985.493,26	2.080.941,22	77,29%
Σύνολο επενδύσεων			2.461.476,79	2.595.466,82	96,39%

Ανάλυση Χαρτοφυλακίου

την 31 Δεκεμβρίου 2011

Ανά χώρα

Γαλλία	8,30%
Ιρλανδία	20,06%
Λουξεμβούργο	41,95%
ΗΠΑ	29,69%
Σύνολο	100,00%

Ανά τύπο επένδυσης

Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια	100,00%
Σύνολο	100,00%

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

(LF) Fund of Funds-New Frontiers

Πίνακας επενδύσεων

την 31 Δεκεμβρίου 2011

(Όλες οι τιμές σε ευρώ)

Νόμισμα	Μερίδια	Ονομασία	Τιμή Κόστους	Τιμή Αγοράς	% επί του καθ. Ενεργητ.
Επενδύσεις σε Αμοιβαία κεφάλαια					
EUR	33.999,642	(LF) EQUITY - DYNAMIC ROMANIAN FUND	40.000,00	39.847,58	4,59%
EUR	13.000,000	DB X TRACKERS S& P FRONTIER	88.830,40	92.495,00	10,65%
EUR	1.500,000	RBS MSCI FRONTIER MKTS	61.718,00	63.300,00	7,29%
EUR	1.490,308	SILK-ROAD FRONTIERS FUND	115.000,00	115.990,67	13,35%
			305.548,40	311.633,25	35,87%
USD	3.000,000	GUGGENHEIM FRONTIER MARKETS	42.052,65	42.058,89	4,84%
USD	35,476	ING (L) INV - MID EAST & NOR AFRICA (I\$)	126.126,37	134.192,99	15,45%
USD	11.000,000	POWERSHARES MENA FRONTIER COUNTRIES	89.703,17	88.839,94	10,23%
USD	2.500,000	SCHRODER INTL FRONTIER MKT (C\$)	154.374,31	159.189,27	18,32%
			412.256,50	424.281,09	48,83%
Σύνολο επενδύσεων			717.804,90	735.914,34	84,70%

Ανάλυση Χαρτοφυλακίου

την 31 Δεκεμβρίου 2011

Ανά χώρα

Γερμανία	12,57%
Λουξεμβούργο	69,64%
ΗΠΑ	17,79%

Σύνολο	100,00%
---------------	----------------

Ανά τύπο επένδυσης

Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια	100,00%
---------------------------------	---------

Σύνολο	100,00%
---------------	----------------

Σημ.: Βλέπε σελίδα 19 (Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011).

Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011

1. Γενικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο (LF) Funds of Funds συστάθηκε την 18η Σεπτεμβρίου 2006 ως ένα αμοιβαίο κεφάλαιο ("Fonds Commun de Placement") οργανωμένο με βάση τις διατάξεις του μέρους Ι του Νόμου του Λουξεμβούργου της 20ης Δεκεμβρίου του 2002 ο οποίος δίδει τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων (ο «Νόμος του 2002»). Από την 1η Ιουλίου 2011, το αμοιβαίο κεφάλαιο (LF) Fund of Funds δίδεται από τις διατάξεις του μέρους Ι του Νόμου της 17ης Δεκεμβρίου 2010.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο διαχειρίζεται από την Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) S.A. (η «Εταιρία Διαχείρισης»), η οποία έχει συσταθεί με βάση το δίκαιο του Λουξεμβούργου και εδρεύει στο Λουξεμβούργο.

Η Εταιρεία Διαχείρισης μπορεί να εκδώσει Μεριδία σε διάφορες σειρές (συγκεντρωτικά οι «Σειρές») και κάθε μια ξεχωριστά η «Σειρά») σε κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, οι οποίες έχουν (i) συγκεκριμένη πολιτική προμήθειας διάθεσης και εξαγοράς ή/και (ii) διαφορετική πολιτική αμοιβής διαχείρισης ή/και συμβούλων διαχείρισης ή/και (iii) διαφορετικές αμοιβές διανομής, εξυπηρέτησης Μεριδιούχων ή άλλης αμοιβής ή/και (iv) διαφορετικές κατηγορίες υποψήφιων επενδυτών ή φορέων διανομής ή/και (v) διαφορετική πολιτική αντιστάθμισης κινδύνων ή/και (v) όποια άλλα χαρακτηριστικά που μπορεί να προσδιοριστούν από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά καιρούς.

Σειρές Μεριδίων που ξεκίνησαν αυτό το έτος (σε νέο υπό Α/Κ):

• (LF) Fund of Funds - New Frontiers - Eurobank EFG	12/09/2011
• (LF) Fund of Funds - New Frontiers - Interamerican	13/10/2011
• (LF) Fund of Funds - New Frontiers - Eurobank EFG (USD)	20/09/2011

2. Περίληψη των βασικότερων λογιστικών αρχών

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Λουξεμβούργο και αφορούν τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων.

α) Η βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου τηρούνται στα ακόλουθα νομίσματα:

• (LF) Fund of Funds - Equity Blend	EUR
• (LF) Fund of Funds - BRIC	EUR
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend	EUR
• (LF) Fund of Funds - Real Estate	EUR
• (LF) Fund of Funds - New Frontiers	EUR

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που απεικονίζουν το ενεργητικό και παθητικό όλων των χαρτοφυλακίων εκφράζονται σε Ευρώ.

β) Αποτίμηση Κινητών Αξιών

Οι Κινητές Αξίες που έχουν εισαχθεί ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Χρηματιστήριο Αξιών ή σε κάθε άλλη οργανωμένη αγορά που λειτουργεί κανονικά, αποτιμώνται με βάση την τελευταία διαθέσιμη τιμή.

Όταν οι τιμές αυτές δεν είναι αντιπροσωπευτικές της πραγματικής αξίας των σχετικών κινητών αξιών, καθώς και σε περίπτωση μη εισηγμένων κινητών αξιών, η αποτίμηση θα πραγματοποιείται με βάση την εύλογα προβλέψιμη κάθε φορά τιμή πώλησης, η οποία καθορίζεται με σύνεση και καλή πίστη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Κάθε μέσο αντίστοιχο των ρευστών διαθεσίμων ή μέσα χρηματαγοράς με υπολειπόμενη διάρκεια λήξης εξήντα ημέρες ή μικρότερη, αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος τους το οποίο προσεγγίζει την αγοραία αξία.

γ) Μετατροπή ξένου νομίσματος

Τα έξοδα των επενδύσεων και συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης του κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου με βάση την σχέση ισοτιμίας που ισχύει κατά τη στιγμή της αγοράς ή συναλλαγής.

Η τρέχουσα αξία των επενδύσεων και των άλλων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης του κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου με βάση τις σχέσεις ισοτιμίας που ισχύουν κατά το τέλος της περιόδου. Διαφορές ισοτιμιών που προκύπτουν από τη μετατροπή του ξένου νομίσματος συνυπολογίζονται στα κέρδη και τις ζημιές. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη σχέση ισοτιμίας που ισχύει κατά το τέλος της περιόδου.

Το κλείσιμο αποτίμησης ξένων νομισμάτων έναντι ΕΥΡΩ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 διαμορφώθηκε ως εξής:

1 USD = 0,7728 EUR

1 PLN = 0,2243 EUR

1 BGN = 0,5112 EUR

δ) Τόκοι και Εισόδημα από μερίσματα

Για τον υπολογισμό του εισοδήματος από τόκους λαμβάνονται υπόψη οι δεδουλευμένοι τόκοι μετά από αφαίρεση των παρακρατηθέντων φόρων. Τα μερίσματα υπολογίζονται από και μέχρι τη διανομή τους, μετά από αφαίρεση του παρακρατηθέντος φόρου.

ε) Έξοδα σύστασης

Τα έξοδα σύστασης αποσβένονται μέσα σε περίοδο πέντε ετών και κατανέμονται στα αντίστοιχα Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια ή κατανέμονται στα διαφορετικά Υπό-Αμοιβαία Κεφάλαια ανάλογα με την αντίστοιχη βαρύτητα αυτών στο συνολικό καθαρό ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά το τέλος της σχετικής περιόδου έναρξης των διαθέσεων.

στ) Αποτίμηση δικαιωμάτων προαίρεσης

Η αξία εκκαθάρισης των δικαιωμάτων προαίρεσης, τα οποία είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Χρηματιστήριο Αξιών, βασίζεται στις τιμές κλεισίματος, οι οποίες δημοσιεύονται από το Χρηματιστήριο Αξιών, του τόπου όπου η Εταιρία έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις.

Η αξία εκκαθάρισης των δικαιωμάτων προαίρεσης, τα οποία δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε Χρηματιστήριο Αξιών, καθορίζεται με βάση τις οδηγίες που θεσπίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης, ακολουθώντας ομοιόμορφα κριτήρια για κάθε τύπο σύμβασης.

ζ) Αποτίμηση Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ)

Η αξία εκκαθάρισης των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης τα οποία είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Χρηματιστήριο Αξιών, βασίζεται στις τιμές κλεισίματος, οι οποίες δημοσιεύονται από το Χρηματιστήριο Αξιών, του τόπου όπου η Εταιρία έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις. Η αξία εκκαθάρισης των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, τα οποία δεν είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Χρηματιστήριο Αξιών, καθορίζεται με βάση τις οδηγίες που θεσπίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης, ακολουθώντας ομοιόμορφα κριτήρια για κάθε τύπο σύμβασης.

3. Αμοιβές Διαχείρισης και Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης

Οι αμοιβές Διαχείρισης αναφέρονται σε κάθε Υπό - Αμοιβαίο Κεφάλαιο και υπολογίζονται καθημερινά με βάση το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού των μεριδίων του κατά τη διάρκεια του μήνα και πρέπει να καταβάλλονται ανά μήνα.

Την 31η Δεκεμβρίου 2011, τα ακόλουθα ποσοστά έχουν ως εξής ετησίως:

• (LF) Fund of Funds - Equity Blend - Class Eurobank EFG	1,60%	(A)
• (LF) Fund of Funds - Equity Blend - Class Eurobank EFG I	0,70%	
• (LF) Fund of Funds - Equity Blend - Class Eurobank EFG USD	1,60%	(B)
• (LF) Fund of Funds - Equity Blend - Class Postbank	2,00%	(C)
• (LF) Fund of Funds - Equity Blend - Class Bancpost	2,00%	(D)
• (LF) Fund of Funds - Equity Blend - Class Postbank BGN	2,50%	(E)

• (LF) Fund of Funds - BRIC - Class Eurobank EFG	2,00%	
• (LF) Fund of Funds - BRIC - Class Eurobank EFG I	1,00%	
• (LF) Fund of Funds - BRIC - Class Interamerican	2,00%	
• (LF) Fund of Funds - BRIC - Class Eurobank EFG USD	2,00%	(F)
• (LF) Fund of Funds - BRIC - Class Polbank PLN	3,00%	
• (LF) Fund of Funds - BRIC - Class Postbank	2,50%	(G)
• (LF) Fund of Funds - BRIC - Class Postbank BGN	2,50%	
• (LF) Fund of Funds - BRIC - Class Bancpost	2,50%	(H)
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend - Class Eurobank EFG	1,10%	
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend - Class Eurobank EFG I	0,63%	
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend - Eurobank EFG USD	1,10%	(I)
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend - Class Polbank EUR	1,50%	(J)
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend - Class Polbank PLN	2,00%	(K)
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend - Class Postbank	1,50%	
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend - Class Bancpost	1,50%	
• (LF) Fund of Funds - Real Estate - Class Eurobank EFG	1,50%	
• (LF) Fund of Funds - Real Estate - Class Eurobank EFG I	0,75	(L)
• (LF) Fund of Funds - Real Estate - Class Interamerican	1,50%	
• (LF) Fund of Funds - Real Estate - Class Polbank PLN	3,00%	
• (LF) Fund of Funds - Real Estate - Class Postbank	1,50%	
• (LF) Fund of Funds - Real Estate - Class Bancpost	1,50%	
• (LF) Fund of Funds - Real Estate - Class Eurobank EFG USD	1,50%	
• (LF) Fund of Funds - Real Estate - Class Postbank USD	1,50%	
• (LF) Fund of Funds - New Frontiers - Class Eurobank EFG	2,00%	(M)
• (LF) Fund of Funds - New Frontiers - Class Interamerican	2,00%	(N)
• (LF) Fund of Funds - New Frontiers - Class Eurobank EFG USD	2,00%	(O)

(A) 1,80% έως τις 31 Μαΐου 2011 - 1,60% από 1η Ιουνίου 2011

(B) Διάθεση νέας Σειράς Μεριδίων στις 20 Σεπτεμβρίου 2011 - 1,60% από τις 21 Σεπτεμβρίου 2011

(C) 2,50% έως τις 31 Μαΐου 2011 - 2,00% από 1η Ιουνίου 2011

(D) 3,00% έως τις 31 Μαΐου 2011 - 2,00% από 1η Ιουνίου 2011

(E) Διάθεση νέας Σειράς Μεριδίων στις 3 Ιανουαρίου 2011 - 2,50% από 4η Ιουνίου 2011

(F) Διάθεση νέας Σειράς Μεριδίων στις 20 Σεπτεμβρίου 2011 - 2,00% από τις 21 Σεπτεμβρίου 2011

(G) 3,00% έως τις 31 Μαΐου 2011 - 2,50% από 1η Ιουνίου 2011

(H) 3,00% έως τις 31 Μαΐου 2011 - 2,50% από 1η Ιουνίου 2011

(I) Διάθεση νέας Σειράς Μεριδίων στις 20 Σεπτεμβρίου 2011 - 1,10% από τις 21 Σεπτεμβρίου 2011

(J) 3,50% έως τις 31 Μαΐου 2011 - 1,50% από 1η Ιουνίου 2011

(K) 3,00% έως τις 31 Μαΐου 2011 - 2,00% από 1η Ιουνίου 2011

(L) 0,75% έως τις 14 Ιουνίου 2011 - Ολική εξαγορά των μεριδίων στις 15 Ιουνίου 2011

(M) Διάθεση νέας Σειράς Μεριδίων στις 12 Σεπτεμβρίου 2011 - 2,00% από τις 13 Σεπτεμβρίου 2011

(N) Διάθεση νέας Σειράς Μεριδίων στις 13 Οκτωβρίου 2011 - 2,00% από τις 14 Οκτωβρίου 2011

(O) Διάθεση νέας Σειράς Μεριδίων στις 20 Σεπτεμβρίου 2011 - 2,00% από τις 21 Σεπτεμβρίου 2011

Υπάρχει η δυνατότητα να χρεώνονται Αμοιβές Διαχείρισης σε δύο επίπεδα (στο Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο Αμοιβαίων Κεφαλαίων και στα επί μέρους Αμοιβαία Κεφάλαια Ο.Σ.Ε.Κ.Α./Ο.Σ.Ε. που αποτελούν το χαρτοφυλάκιό του), αλλά το συνολικό ποσό των αμοιβών Διαχείρισης που αντιστοιχεί στο ενεργητικό που επενδύεται στους επιμέρους Ο.Σ.Ε.Κ.Α./Ο.Σ.Ε. δεν μπορεί να υπερβαίνει το 4% σε ετήσια βάση των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού.

4. Αμοιβές του Θεματοφύλακα

Ως αντάλλαγμα για τις υπηρεσίες του, ο Θεματοφύλακας δικαιούται να εισπράξει από το ενεργητικό του αντίστοιχου Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου αμοιβή (η «Αμοιβή Θεματοφύλακα»), πληρωτέα στο τέλος κάθε μήνα για το μήνα που έχει παρέλθει, με ετήσιο ποσοστό που δεν υπερβαίνει αυτό που αναφέρεται στο σχετικό Παράρτημα κάθε Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου στο Πλήρες Ενημερωτικό Δελτίο. Το ποσοστό αυτό θα υπολογίζεται σε καθημερινή βάση επί της Καθαρής Αξίας Μεριδίου εκείνης της ημέρας της σχετικής Σειράς για όλη την περίοδο που υπολογίζεται η αμοιβή. Ο Θεματοφύλακας μπορεί επίσης να λαμβάνει αμοιβές που σχετίζονται με τις συναλλαγές του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

5. Αμοιβές του Φορέα Διοίκησης και του Υπευθύνου τήρησης του Μητρώου Μεριδιούχων

Η Εταιρεία Διαχείρισης θα καταβάλλει από την Αμοιβή Διαχείρισης, τις αμοιβές και δαπάνες του Φορέα Διοίκησης και του Υπευθύνου Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων. Ο Φορέας Διοίκησης και ο Υπεύθυνος Τήρησης Μητρώου Μεριδιούχων μπορούν επίσης να λαμβάνουν αμοιβές που σχετίζονται με τις συναλλαγές του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και οι οποίες θα είναι επιπλέον της Αμοιβής Διαχείρισης.

6. Φορολογία

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο υπόκειται, στο Λουξεμβούργο, σε ετήσιο φόρο ("taxe d'abonnement"), ο οποίος υπολογίζεται και είναι πληρωτέος ανά τρίμηνο, της τάξεως του 0,05 τοις εκατό, επί της συνολικής Αξίας του Καθαρού Ενεργητικού των Μεριδίων σε κυκλοφορία του Αμοιβαίου Κεφαλαίου στο τέλος κάθε τριμήνου. Αυτός ο ετήσιος φόρος, ωστόσο, περιορίζεται στο 0,01 τοις εκατό επί της συνολικής Αξίας του Καθαρού Ενεργητικού των Μεριδίων των Σειρών που προσφέρονται αποκλειστικά σε θεσμικούς επενδυτές, καθώς και των Υπό- Αμοιβαίων Κεφαλαίων που επενδύουν αποκλειστικά σε ορισμένα βραχυπρόθεσμα μεταβιβάσιμα χρεόγραφα και σε άλλα μέσα σύμφωνα με τον Κανονισμό της 14ης Απριλίου 2004 του Μεγάλου Δουκάτου.

Το ποσοστό αυτό μειώνεται στο 0% για το τμήμα του ενεργητικού του Υπό-Αμοιβαίου Κεφαλαίου που επενδύεται σε άλλους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων του Λουξεμβούργου που έχουν ήδη επιβαρυνθεί με ετήσιο φόρο.

7. Προμήθειες συναλλαγών

Οι προμήθειες συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο σχετίζονται με τις αγορές ή πωλήσεις σε κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς, παράγωγα ή άλλης αποδεκτές επενδύσεις (Προμήθειες χρηματιστών, Προμήθειες χρηματιστήριων). Για αγορές ή πωλήσεις ομολόγων δεν υπάρχουν προμήθειες συναλλαγών.

Οι προμήθειες συναλλαγών ενσωματώνονται στο κόστος αγοράς ή πώλησης των χρεογράφων.

Για το έτος 2011, τα κόστη συναλλαγών ήταν τα ακόλουθα:

• (LF) Fund of Funds - Equity Blend	–
• (LF) Fund of Funds - BRIC	EUR 5.011,25
• (LF) Fund of Funds - Balanced Blend	EUR 1.449,01
• (LF) Fund of Funds - Real estate	EUR 581,03
• (LF) Fund of Funds - New Frontiers	EUR 587,56

8. Κατάσταση μεταβολών στις επενδύσεις

Μια λίστα, για κάθε Υπό-Αμοιβαίο Κεφάλαιο, η οποία θα εξειδικεύει για κάθε επένδυση το συνολικό αριθμό συμμετοχών και εξαγορών, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο του ελέγχου, μπορεί να αποκτηθεί χωρίς χρέωση, κατόπιν αιτήσεως η οποία υποβάλλεται στο Εξουσιοδοτημένο Γραφείο της Εταιρίας Διαχείρισης.

ΜΗ ΕΛΕΓΜΕΝΟ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

9. Περαιτέρω πληροφορίες που δεν έχουν ελεγχθεί: Αξία Σε Κίνδυνο (Value at Risk – VAR)

GLOBAL EXPOSURE DISCLOSURES							LEVERAGE DISCLOSURE	LEVERAGE LIMIT
Fund of Funds	Fund Description	Method of Global Exposure*	Lowest VaR	Highest VaR	Average VaR	Benchmark Description	Average Leverage	Limit Level
(LF) FUND OF FUNDS-EQUITY BLEND		Relative VaR	6.81%	12.50%	10.88%	90% MSCI AC World + 10% Eonia TR Index	0.00%	50.00%
(LF) FUND OF FUNDS- BRIC		Relative VaR	7.54%	15.78%	13.54%	MSCI EM BRIC	0.00%	50.00%
(LF) FUND OF FUNDS-BALANCED BLEND		Relative VaR	3.21%	6.10%	4.82%	25% MSCI AC World + 60% ML EMU Broad Index+ 10% DJ UBS Commodity Index + 5% DJ Wilshire REITS TR Index	4.65%	50.00%
(LF) FUND OF FUNDS- REAL ESTATE		Relative VaR	8.90%	14.42%	12.69%	50% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index+ 50% FTSE EPRA/NAREIT N America Index	0.00%	50.00%
(LF) FUND OF FUNDS- NEW FRONTIERS		Relative VaR	4.76%	5.87%	5.13%	MSCI MXFM	0.00%	50.00%

