

INTERNATIONAL ΑΕΔΑΚ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ INTERNATIONAL 2011

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

Στοιχεία INTERNATIONAL A.E.Δ.A.K.

Η INTERNATIONAL A.E.Δ.A.K. είναι θυγατρική της ασφαλιστικής INTERNATIONAL LIFE AEAZ. Την 14.5.1992 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών του Υπουργείου Εμπορίου και πήρε αριθμό μητρώου 26490/06/B/92/08 η Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ και διακριτικό τίτλο «INTERNATIONAL A.E.Δ.A.K.» καθώς επίσης και η με αριθ. Κ2-3214/14.5.92 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου, με την οποία δόθηκε άδεια σύστασης και εγκρίθηκε το καταστατικό της ανωτέρω εταιρείας, όπως καταρτίστηκε με το υπ' αριθμ 4926/22.4.1992 συμβόλαιο του Συμβολαιογράφου Αθηνών Παναγιώτη Κ. Σκευή και την υπ' αριθμ. 4936/5.5.1992 διορθωτική πράξη του ίδιου Συμβολαιογράφου.

Επωνυμία:	INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.:	26490/06/B/92/08
Απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:	103ης /31.03.1992
Μετοχικό Κεφάλαιο:	942.135,00
Διάρκεια Α/Κ:	Αορίστου χρόνου
Χώρα σύστασης:	Ελλάδα
Αρμόδια Εποπτική Αρχή:	Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Έδρα Εταιρείας:	Λ. Κηφισίας 7-9 & Νεαπόλεως 2, 151 23 Μαρούσι, Τηλ. Κέντρο: 210 8119 000
Υποκατάστημα:	Καραγεώργη Σερβίας 4, 105 62 Αθήνα, Τηλ.: 210 3376 900, Fax: 210 3377 870
E-mail:	info@intermf.gr
URL:	www.intermf.gr
Τμήμα Εξυπηρέτησης Μεριδιούχων:	Ώρες λειτουργίας: 09:30-17:00

Θεματοφύλακας

Καθήκοντα Θεματοφύλακα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων International A.E.Δ.A.K. ασκεί η Γενική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., μέλος του SOCIETE GENERALE Group (Λεωφ. Κηφισίας 280, 152 32 Χαλάνδρι), Τηλ: 210 6976055, URL: www.geniki.gr
Τρίτα πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα θεματοφυλακής των Α/Κ INTERNATIONAL, ύστερα από την ανάθεση σχετικών καθηκόντων από τον θεματοφύλακα:

- Societé Générale Paris S.A., 50 Boulevard Haussmann – 75009 Paris
- Euroclear Bank S.A./N.V, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium
- Brown Brothers Harriman & Co, 33 Boulevard Prince Henri, B.P. 403 L-2016 Luxembourg

Διοικητικό Συμβούλιο

Πρόεδρος:	Περικλής Χρ. Λίβας
Αντιπρόεδρος:	Νικόλαος Ανδρ. Σπανός
Διευθύνων Σύμβουλος:	Γεώργιος Αλκ. Κονδυλίδης
Μέλη:	Ιωάννης Φ. Μπράβος, Γεώργιος Δ. Καρτάλης

Διοίκηση Εταιρείας

Διευθύνων Σύμβουλος:	Γεώργιος Κονδυλίδης
Διευθυντής Λογιστηρίου:	Παναγιώτης Κοντάκος
Εξυπηρέτηση Μεριδιούχων:	Ειρήνη Σαμουρέλη

Επενδυτική Επιτροπή

Γεώργιος Κονδυλίδης
Γεώργιος Καρτάλης
Νικόλαος Καστριώτης

Εσωτερικός Έλεγχος

Παναγιώτα Τσεκούρα

Νομικός Σύμβουλος

Μιχάλης Τσιμπής

Ορκωτοί Ελεγκτές Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Σ.Ο.Λ. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

international μικτό εσωτερικού

ΦΕΚ 405/Β/22.6.1992 ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 Άρθρο 28 Ν.3283/04-(ΦΕΚ 210Α/2.11.04)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΑΘΗΝΩΝ				
ΜΕΤΟΧΕΣ				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	71.000	4,93	350.030,00	
ALPHA BANK Α.Ε. (ΚΟ)	25.000	3,47	86.750,00	
EUROBANK EFG Α.Ε. (ΚΟ)	18.000	3,23	58.140,00	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ(ΚΟ)	50.000	1,07	53.500,00	
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	31.000	1,12	34.720,00	
ΣΥΝΟΛΟ			583.140,00	9,69%
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ				
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΑ)	50.000	2,01	100.500,00	
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (ΚΟ)	30.000	2,47	74.100,00	
ΣΥΝΟΛΟ			174.600,00	2,90%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	10.000	4,91	49.100,00	0,82%
ΜΗ ΣΙΔΗΡΟΥΧΑ ΜΕΤΑΛΛΑ				
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ (ΚΟ)	20.000	4,76	95.200,00	1,58%
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ				
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	27.000	8,48	228.960,00	3,80%
ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ				
Ο.Τ.Ε. Α.Ε. (ΚΟ)	55.000	6,43	353.650,00	5,87%
ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ & ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ				
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	7.000	16,60	116.200,00	1,93%
ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
JUMBO Α.Ε.Ε (ΚΟ)	10.000	5,20	52.000,00	0,86%
ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
Ο.Π.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	18.860	10,75	202.745,00	3,37%
ΥΔΡΕΥΣΗ				
Ε.Υ.Δ.Α.Π Α.Ε (ΚΟ)	15.000	4,60	69.000,00	
Ε.Υ..Α.Θ. Α.Ε (ΚΟ)	12.500	4,60	57.500,00	
ΣΥΝΟΛΟ			126.500,00	2,10%
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ				
ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	20.000	7,90	158.000,00	2,62%
ΣΥΜΒΑΤΙΚΟΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ				
Δ.Ε.Η. Α.Ε. (ΚΟ)	20.000	9,88	197.600,00	3,28%
ΥΛΙΚΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ				
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	15.940	4,77	76.033,80	1,26%
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ				
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	30.351	13,50	409.738,50	
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (ΚΟ)	27.828	13,40	372.895,20	
ΣΥΝΟΛΟ			782.633,70	13,00%
ΕΝΝΑΛΑΚΤΙΚΟΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ				
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.(ΚΟ)	27.500	2,61	71.775,00	1,19%
ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				
ΙΑΣΩ Α.Ε.(ΚΟ)	25.000	1,25	31.250,00	0,52%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.			3.299.387,50	54,81%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝ. ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ Η.Δ.Α.Τ.				
	Π.Χ.Ο.			
Ο.Ε.Δ. 07/03/2005- 20/09/2037 32ΕΤΕΣ 4,50%	(1)	5.000	43,50	217.500,00
Ο.Ε.Δ. 25/07/2002-2025 23ΕΤΕΣ 2,90%	(2)	1.500	59,24	88.864,50
Ο.Ε.Δ. 06/02/2007-20/09/2040 33ΕΤΕΣ 4,60%	(3)	300	43,51	13.053,00
ΣΥΝΟΛΟ				319.417,50
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			319.417,50	5,31%
ΝΕΟΕΚΔΙΔΟΜΕΝΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
INTERNATIONAL LIFE Α.Ε.Α.Ζ.	12.604	40,53	510.793,49	8,48%
ΛΟΙΠΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	7.008	0,55	3.846,75	0,06%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			4.133.445,24	68,66%

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ				
MHPC	3.000	11,42	34.248,95	0,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			34.248,95	0,57%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΙΤΑΛΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΜΗΔΕΝΙΚΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΜΙΛΑΝΟΥ				
ΟΜ.ΙΤ.ΔΗΜ.ΕΚ. 25/11/2010-31/12/2012 (ZC)	700 (4)	94,00	65.800,00	1,09%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΝΔΙΝΟΥ				
LEHMAN 25/01/2007- 25/04/2049 42ΕΤΕΣ 5,75%	1.500 (5)	0,01	15,00	0,00%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
PETROLEOS DE VENEZUELA 12/4/2007-2017 10ΕΤΕΣ 5,25%	2.000 (6)	43,44	86.873,31	1,44%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ				
HYBRID CAP FUNDING II LP 13/5/2005-29/5/2049 44ΕΤΕΣ 6,00%	7.500 (7)	28,00	210.000,00	3,49%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			296.888,31	4,93%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΑΘΗΝΩΝ				
ΤΡ. ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΤΔ 18/05/2011-30/06/2016 5ΕΤΕΣ 6,50%	1.000 (8)	0,89	886,80	0,01%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
NATIXIS 25/01/05-2049 44ΕΤΕΣ 4,416%	2.500 (9)	59,787	149.467,50	2,48%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ				
DEPFA BANK PLC 03/03/2005-2015 10ΕΤΕΣ 2,8896%	6.250 (10)	89,50	559.375,00	9,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			709.729,30	11,79%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			1.072.417,61	17,81%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			1.106.666,56	18,38%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ				
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ EUR			91.267,14	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ USD			15.152,56	
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS ΣΕ EUR			570.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			676.419,70	11,24%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΟΤΕ Α.Ε.	55.000	0,12	6.484,50	
ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	7.000	0,0806	564,20	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ			7.048,70	0,12%
ΠΛΕΟΝ:				
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ - ΠΑΡΑΚΡΑΤΗΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ			12.728,18	
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			4.899,27	
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			78.932,19	
ΣΥΝΟΛΟ			96.559,64	1,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			6.020.139,84	100,00%
ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			15.136,70	
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ ΤΕΛΗ			5.049,56	
ΣΥΝΟΛΟ			20.186,26	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			5.999.953,58	

(Μερίδια 1.611.394,751 Χ Καθαρή τιμή μεριδίου 3,7235)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ/ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ**

ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	Αριθμός Συμβολαίων	Αξία κτήσης	Τρέχουσα Αξία
FTSE/ASE 20 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (LONG)	50	136.175,00	143.517,50

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ (Π.Χ.Ο.)

Α/Α	ΕΚΔΟΤΗΣ	ΠΡΟΣΘΕΤΟΙ ΟΡΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	ΠΗΓΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ			
			MOODYS	S&P	FITCH	
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ EUR					
(1)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	-	BoG	Caa1	CCC	B+
(2)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	Συνδεδεμένο με τον εναρμονισμένο ευρωπαϊκό δείκτη πληθωρισμού .	BoG	Caa1	CCC	B+
(3)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	-	BoG	Caa1	CCC	B+
(5)	LEHMAN BROS UK CAP FUND	Σε αναμονή αποφάσεων του Αμερικανικού Δικαστηρίου Πτωχεύσεων.	BGN	-	-	-
(7)	HYBRID CAP FDG II	CALLABLE 30/6/2011	BGN	Caa1	-	-
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ USD					
(6)	PETROLEOS DE VENEZUELA	-	BGN	-	B+	B+
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ EUR					
(8)	BANK OF CYPRUS LTD	CALLABLE 30/6/2016	ASE	-	-	-
	ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΕ EURO					
(9)	NATIXIS	CALLABLE 25/1/2012. Το κουπόνι είναι Max (10YR €CMS +100BP) ή 6*	BGN	Ba2	BBB	-
(10)	DEPFA BANK PLC	Το κουπόνι είναι 0,84 * 10YR €CMS	AKRO	Baa3	BBB	BBB+
	ZERO COUPON BOND					
(4)	ΙΤΑΛΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	Εκδόθηκε σε ανταλλαγή του Ιταλικού ομολόγου Alitalia (IT0003331888)	MILA	-	-	AA-

Πηγές αποτίμησης

BoG : Bank Of Greece
 BGN: Bloomberg Generic Prices
 ASE : Athens Stock Exchange

MILA :Milan Exchange
 AKRO : Banca Akros Spa

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.01.11-30.06.11

Άρθρο 28 Ν.3283/04 - (Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)

	<u>ΜΕΡΙΔΙΑ</u>	<u>EURO</u>
A. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία κατά την 31.12.2010	1.573.920,598	9.288.464,03
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	56.975,196	223.317,84
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	<u>19.501,043</u>	<u>81.132,67</u>
Μερίδια σε κυκλοφορία την 30.06.2011	<u><u>1.611.394,751</u></u>	<u><u>9.430.649,20</u></u>
B. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 30.06.11		5.999.953,58
ΜΕΙΟΝ: Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 30.06.11		<u>8.861.088,29</u>
Υποαξία επενδύσεων		-2.861.134,71
Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
ΠΡΟΣΟΔΟΙ		
Πρόσοδοι από μερίσματα μετοχών	45.088,59	
Τόκοι Ομολόγων	61.658,03	
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού	1.389,00	
Τόκοι Καταθέσεων (Repos)	<u>325,37</u>	
Σύνολο προσόδων		108.460,99
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
Κέρδη Κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	55.719,03	
ΜΕΙΟΝ: Ζημιές κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>559.673,10</u>	
Ζημιές κεφαλαίου		-503.954,07
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ		
Κέρδη	87.850,00	
Ζημιές	<u>133.241,22</u>	
Ζημιές παραγωγών		-45.391,22
ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ		
Αμοιβή Διαχείρισης χαρτοφυλακίου	95.946,25	
Αμοιβή και Προμήθειες Θεματοφύλακα	3.198,22	
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	14.636,76	
Διάφορα έξοδα τραπεζών	119,13	
Φόροι -Τέλη	8.518,25	
Διάφορα έξοδα	4.846,32	
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	<u>1.411,68</u>	
Σύνολο Δαπανών		<u>128.676,61</u>
Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημιές) περιόδου		-569.560,91
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ-ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		<u>5.999.953,58</u>
<i>(Μερίδια 1.611.394,751 X Καθαρή τιμή μεριδίου 3,7235)</i>		

3. ΣΧΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ-ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η σχέση μεταξύ απόδοσης και διακύμανσης της αξίας του χαρτοφυλακίου για το χρονικό διάστημα 1.01-30.06.11 ανέρχεται σε: **1,0347%**.

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Άρθ.4 παρ.4 Αποφ. Ε.Κ. 8/335/6-4-2005

Ο Δ.Σ.Ε υπολογίζεται σε ετήσια βάση, αφορά στο πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους του Α/Κ προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του και για το χρονικό διάστημα από 1.01-31.12.10 ανέρχεται σε **3,22%**.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. (α) Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έγινε με βάση τις τιμές κλεισίματος των Χρηματιστηριακών συναλλαγών της 30.06.2011.
- (β) Οι νεοεκδίδόμενες μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών, της συνδεδεμένης με την διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, "International Life A.E.A.Z.", οι οποίες αποκτήθηκαν την 28.03.2002, αποτιμήθηκαν σύμφωνα με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ. Η διοίκηση της ανωτέρω μη εισηγμένης εταιρείας έχει αναστείλει προσωρινά το ενδιαφέρον της για εισαγωγή στην κύρια αγορά του Χ.Α. Η διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, προς όφελος των αποτελεσμάτων του αμοιβαίου κεφαλαίου, εξετάζει τις διαδικασίες εκείνες που θα επιτρέψουν, στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004, την διατήρηση της επένδυσης στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
- (γ) Οι μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών της εταιρείας "ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε." , οι οποίες αποκτήθηκαν την 31.08.2000, αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, η οποία βασίζεται στα δεδομένα των τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.
2. Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα αξία τους σύμφωνα με το δελτίο τιμών της ηλεκτρονικής δευτερογενούς αγοράς (ΗΔΑΤ) της Τράπεζας της Ελλάδος της 30.06.2011. Οι δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι την 30.06.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
3. Η αποτίμηση του εταιρικού ομολόγου που είναι εισηγμένο στην ελληνική Αγορά Αξιών Σταθερού Εισοδήματος έχει γίνει με την τιμή κλεισίματος της 30.06.2011 και οι δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι την 30.06.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
4. Η αποτίμηση της εισηγμένης μετοχής στο χρηματιστήριο της ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ έχει γίνει με την τρέχουσα τιμή κατά το κλείσιμο της 30.06.2011 και η μετατροπή της τρέχουσας αξίας της, με βάση την ισοτιμία USD/EUR (0,69189788) της 30.06.2011.
5. Η αποτίμηση των εταιρικών ομολόγων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια εξωτερικού έχει γίνει στην τιμή ζήτησης της 30.06.2011. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολόγων μέχρι την 30.06.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011. Για το ομόλογο «LEHMAN 25/01/2007- 04/2049 42ΕΤΕΣ 5,75%» δεν υπολογίζονται δεδουλευμένοι τόκοι. Το ομόλογο, «PETROLEOS DE VENEZUELA 12/4/2007-2017 10ΕΤΕΣ 5,25%» αποτιμήθηκε με βάση την ισοτιμία USD/EUR (0,69189788) της 30.06.2011.
6. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των συμβάσεων REPOS μέχρι την 30.06.2011, εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
7. Οι καταθέσεις όψεως σε USD αποτιμήθηκαν με βάση την ισοτιμία USD/EUR 0,69189788 της 30.06.2011.
8. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών ανέρχεται στις 30.06.2011 σε € 4.725.471,56. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά ανέρχεται στις 30.06.2011 σε € 514.640,24.
9. Κατά πάγια τακτική η Εταιρεία Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν αυξάνει τη συνολική αξία κτήσεως των χρεογράφων της με την ονομαστική αξία των μετοχών που λαμβάνει χωρίς αντάλλαγμα.
10. Στη διάρκεια του εξαμήνου, η εταιρεία διαχείρισης συμμετείχε στις Γενικές Συνελεύσεις των εκδοτριών εταιρειών των μετοχών του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου στις οποίες είχε αξιόλογη συμμετοχή και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου.
11. Τα αποτελέσματα από την χρήση Π.Χ.Π. εμφανίζονται με βάση την καθημερινή αποτίμησή τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 1.1.2011-30.06.2011.
12. Κατά την 30.06.2011, οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιρειών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ: 1,587%

ΜΕΤΚΑ ΑΕ: 2,633%

ΣΥΝΟΛΟ: 4,22%**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ**

ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: 0,579%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ: 10,645%

ΣΥΝΟΛΟ: 11,224%**ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ: 0,892%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ: 0,467%

ΣΥΝΟΛΟ: 1,359%**ΟΜΙΛΟΣ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ**

ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: 5,834%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ: 0,007%

ΣΥΝΟΛΟ: 5,841%**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ GROUP**

ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤ. ΑΚΙΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ: 1,675%

ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ: 1,196%

ΣΥΝΟΛΟ: 2,871%

13. Στα πλαίσια των υποχρεώσεων που πηγάζουν από την Κανονιστική Πράξη 0006/2009 της ΕΛΤΕ, η διαχειρίστρια εταιρεία ανέθεσε την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας International Life ΑΕΑΖ σε ανεξάρτητο εκτιμητή - Ορκωτό Ελεγκτή .

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

1. Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows Method) που προσδιορίζει την Αξία Εργασιών Χαρτοφυλακίου Ασφαλειών.
- Η μέθοδος αυτή βασίζεται στα δεδομένα της αναλογιστικής αποτίμησης της καθαρής αξίας εργασιών και μελλοντικού χαρτοφυλακίου ζωής και της αξίας εργασιών του υφιστάμενου αλλά και προσδοκώμενου χαρτοφυλακίου ασφαλίσεων ζημιών μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και κόστους περιθωρίου φερεγγυότητας.
2. Η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Πολυπλασιαστών) (Capital Market Multiples Method).
- Η μέθοδος βασίζεται στα δεδομένα δημοσιευμένων και ελεγμένων από Ορκωτούς Ελεγκτές οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2010 που έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.
3. Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών (Comparable Transactions Method)
- Η μέθοδος βασίζεται στη χρήση δεικτών οι οποίοι προκύπτουν από την αξία εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών και τα αντίστοιχα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία τους για εξαγορές ασφαλιστικών εταιρειών που πραγματοποιήθηκαν σε διάφορες χώρες τα τελευταία χρόνια.
4. Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (Adjusted Net Asset Value Method)
- Η μέθοδος βασίζεται στην καθαρή θέση της εταιρείας η οποία αναπροσαρμόζεται με τις τυχόν παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών και την μεταβολή σε τρέχουσες αξίες των παγίων, συμμετοχών και χρεογράφων.
- Για ασφαλιστικές εταιρείες λαμβάνεται υπόψη μία συνδυαστική μέθοδος αποτίμησης η οποία βασίζεται στα αναπροσαρμοσμένα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας, από τα οποία αφαιρούνται λογιστικές αξίες των συμμετοχών και ακινήτων και προστίθεται η τρέχουσα εμπορική αξία αυτών, καθώς και η αναλογιστική αποτίμηση του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου των κλάδων ασφαλειών ζωής και ζημιών, μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και το κόστος περιθωρίου φερεγγυότητας.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

Ανάλυση ευαισθησίας επί της αναμενόμενης κερδοφορίας του χαρτοφυλακίου και του αναγκαίου περιθωρίου φερεγγυότητας της εταιρείας στα κατωτέρω επίπεδα:

1%	5%	10%
€46,41 εκατ.	€48,25 εκατ.	€50,545 εκατ.

Αθήνα, 1 Αυγούστου 2011

Ο Θεματοφύλακας
ΓΕΝΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η Εταιρεία Διαχείρισης
INTERNATIONAL A.E.
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

David Jaegly

Διονύσιος Αθανασόπουλος

Γεώργιος Κονδυλίδης

Παναγιώτης Κοντάκος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΕΩΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (Ν.3283/2004)

Προς τη Διοίκηση της "INTERNATIONAL Α.Ε.Δ.Α.Κ." για λογαριασμό των Μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
"INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ"

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνιστούν σύμφωνα με τον ν. 3283/2004 την «Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχείρισεως», της περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2011.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας "INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ" έχει την ευθύνη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, οφειλόμενη είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή.

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, οφειλόμενης είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" για την περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2011 είναι καταρτισμένες, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ.

Έμφαση Θέματος.

Επιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 1(β) επί των οικονομικών καταστάσεων στην οποία μεταξύ άλλων γίνεται αναφορά στην εξέταση από την Διαχειρίστρια Εταιρεία των διαδικασιών εκείνων, που θα επιτρέψουν την διατήρηση στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου, της επένδυσης στην κατηγορία «Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες», στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004. Η γνώμη μας δεν διατυπώνεται με επιφύλαξη σε σχέση με αυτό το θέμα.σε σχέση με αυτό το θέμα.



Αθήνα, 16 Αυγούστου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25021

international ομολόγων εσωτερικού

ΦΕΚ 710/Β/1.12.1992 ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 Άρθρο 28 Ν.3283/04-(ΦΕΚ 210Α/2.11.04)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛ.ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ Η.Δ.Α.Τ.				
	Π.Χ.Ο.			
Ο.Ε.Δ. 7/4/2010 - 20/4/2017 7ΕΤΕΣ 5,90%	(1)	9.500	56,00	532.000,00
Ο.Ε.Δ. 22/10/1999 - 22/10/2019 20ΕΤΕΣ 6,50%	(2)	16.000	56,37	901.920,00
Ο.Ε.Δ. 11/3/2010 - 19/6/2020 10ΕΤΕΣ 6,25%	(3)	3.000	54,66	163.980,00
Ο.Ε.Δ. 25/07/2002 - 2025 23ΕΤΕΣ 2,90%	(4)	3.000	59,24	177.729,00
Ο.Ε.Δ. 10/11/2009 - 20/3/2026 17ΕΤΕΣ 5,30%	(5)	6.000	48,00	288.000,00
Ο.Ε.Δ. 7/3/2005 - 20/9/2037 32ΕΤΕΣ 4,50%	(6)	14.000	43,50	609.000,00
Ο.Ε.Δ. 6/2/2007-20/9/2040 33ΕΤΕΣ 4,60%	(7)	1.000	43,51	43.510,00
ΟΕΔ 11/03/99- 2019 20ΕΤΕΣ 5,00%	(8)	5.000	51,63	258.150,00
ΣΥΝΟΛΟ			2.974.289,00	37,12%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛ.ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ Η.Δ.Α.Τ.				
ΟΕΔ ΕΚΔ.04/4/2005-17 12ΕΤΕΣ 1,636%	(9)	3.500	85,03	297.605,00
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
Ο.Ε.Δ. ΕΚΔ. 11/4/2008- 2016 8ΕΤΕΣ 1,66%	(10)	12.500	93,50	1.168.750,00
ΟΕΔ ΕΚΔ.15/5/2002-12 10ΕΤΕΣ 1,5%	(11)	15.000	84,96	1.274.400,00
ΣΥΝΟΛΟ			2.443.150,00	30,49%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			5.715.044,00	71,32%
ΝΕΟΕΚΔΙΔΟΜΕΝΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
INTERNATIONAL LIFE A.E.A.Z.		16.077	40,53	651.541,33
ΛΟΙΠΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.		35.039	0,55	19.233,20
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			6.385.818,53	79,69%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ				
FUERSTENBG 24/5/2005-2049 44ΕΤΕΣ 5,625%	(12)	1.000	71,62	71.621,00
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ				
DEPFA BANK PLC 03/03/2005-2015 10ΕΤΕΣ 2,8896%	(13)	8.750	89,50	783.125,00
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
ATTICA FUNDS PLC 24/3/2005- 2015 10ΕΤΕΣ 4,026%	(14)	230	70,00	16.100,00
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			799.225,00	9,97%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			870.846,00	10,87%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ				
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ EUR			238.052,39	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ USD			53.913,85	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			291.966,24	3,64%

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΠΛΕΟΝ:				
	ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		129.705,71	
	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΣΤΑΔΙΑΚΗΣ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗΣ		148.404,75	
	ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ		186.751,88	
	ΣΥΝΟΛΟ		464.862,34	5,80%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			8.013.493,11	100,00%
ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
	ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		10.016,45	
	ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ ΤΕΛΗ		5.565,73	
	ΣΥΝΟΛΟ		15.582,18	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			7.997.910,93	
<i>(Μερίδια 694.421,174 X Καθαρή τιμή μεριδίου 11,5174)</i>				

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ (Π.Χ.Ο.)

Α/Α	ΕΚΔΟΤΗΣ	ΠΡΟΣΘΕΤΟΙ ΟΡΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	ΠΗΓΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ		
				MOODY'S	S&P	FITCH
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ EURO						
(1)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	-	BoG	Caa1	CCC	B+
(2)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	Συνδεδεμένο με τον εναρμονισμένο ευρωπαϊκό δείκτη πληθωρισμού .	BoG	Caa1	CCC	B+
(3)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	-	BoG	Caa1	CCC	B+
(4)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ		BoG	Caa1	CCC	B+
(5)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ		BoG	Caa1	CCC	B+
(6)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ		BoG	Caa1	CCC	B+
(7)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ		BoG	Caa1	CCC	B+
(8)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ		BoG	Caa1	CCC	B+
(12)	FUERSTENBERG CAP II GMBH	Μετατρέψιμο σε call 30/6/2012	BGN	Baa2		
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ EURO						
(9)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	Το κουπόνι είναι 6μηνο euribor+9μονάδες βάσης	BoG	Caa1	CCC	B+
(10)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	Το κουπόνι είναι 6μηνο euribor+7,5μονάδες βάσης	PBGR	Caa1	CCC	B+
(11)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	Το κουπόνι είναι 3μηνο euribor+8μονάδες βάσης	BVAL	Caa1	CCC	B+
(14)	ATTICA FUNDS PLC	Μετατρέψιμο σε call 24/9/2011. Το κουπόνι είναι 3μην euribor+250μονάδες βάσης	NBGX	Caa2	-	-
ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΕ EURO						
(13)	DEPFA BANK PLC	Το κουπόνι είναι 0,84 * 10YR €CMS	AKRO	Baa3	BBB	BBB+

Πηγές αποτίμησης

BoG : Bank Of Greece

PBGR:Bank of Piraeus

BGN: Bloomberg Generic Prices

BVAL :Bloomberg Valuation

NBGX : National Bank of Greece

AKRO : Banca Akros Spa

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ-ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.01.11-30.06.11
Άρθρο 28 Ν.3283/04 - (Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)

	<u>ΜΕΡΙΔΙΑ</u>	<u>EURO</u>
A. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία κατά την 31.12.2010	689.287,549	11.233.050,73
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	84.121,904	1.046.917,93
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	<u>78.988,279</u>	<u>978.908,04</u>
Μεριδία σε κυκλοφορία την 30.06.2011	<u><u>694.421,174</u></u>	<u><u>11.301.060,62</u></u>
B. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 30.06.11		7.997.910,93
ΜΕΙΟΝ:Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 30.06.11		<u>10.861.810,93</u>
Υποαξία επενδύσεων		-2.863.900,00
Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
ΠΡΟΣΟΔΟΙ		
Τόκοι Ομολόγων	223.504,92	
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού	896,35	
Τόκοι Καταθέσεων (Repos)	237,28	
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	<u>27,95</u>	
Σύνολο προσόδων		224.666,50
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
Κέρδη Κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	189,66	
ΜΕΙΟΝ: Ζημιές κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>597.505,92</u>	
Ζημιές κεφαλαίου		-597.316,26
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ		
Κέρδη	610.860,62	
Ζημιές	<u>559.964,56</u>	
Κέρδη παραγώγων		50.896,06
ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ		
Αμοιβή Διαχείρισης χαρτοφυλακίου	62.789,00	
Αμοιβή και Προμήθειες Θεματοφύλακα	2.511,55	
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	39.913,75	
Διάφορα έξοδα τραπεζών	127,91	
Φόροι-Τέλη	5.571,49	
Διάφορα έξοδα	2.360,02	
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	<u>4.222,27</u>	
Σύνολο Δαπανών		<u>117.495,99</u>
Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημιές) περιόδου		-439.249,69
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ-ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		<u><u>7.997.910,93</u></u>
<i>(Μεριδία 694.421,174 X Καθαρή τιμή μεριδίου 11,5174)</i>		

3. ΣΧΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ-ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η σχέση μεταξύ απόδοσης και διακύμανσης της αξίας του χαρτοφυλακίου για το χρονικό διάστημα 1.01-30.06.11 ανέρχεται σε: **0,5805%**.

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Άρθ.4 παρ.4 Αποφ. Ε.Κ. 8/335/6-4-2005

Ο Δ.Σ.Ε υπολογίζεται σε ετήσια βάση, αφορά στο πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους του Α/Κ προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του και για το χρονικό διάστημα από 1.01-31.12.10 ανέρχεται σε **1,69%**.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. (α) Οι νεοεκδοδόμενες μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών, της συνδεδεμένης με την διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, "International Life A.E.A.Z.", οι οποίες αποκτήθηκαν την 28.03.2002, αποτιμήθηκαν σύμφωνα με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ. Η διοίκηση της ανωτέρω μη εισηγμένης εταιρείας έχει αναστείλει προσωρινά το ενδιαφέρον της για εισαγωγή στην κύρια αγορά του Χ.Α.. Η διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, προς όφελος των αποτελεσμάτων του αμοιβαίου κεφαλαίου, εξετάζει τις διαδικασίες εκείνες που θα επιτρέψουν, στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004, την διατήρηση της επένδυσης στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
- (β) Οι μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών της εταιρείας "ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε." , οι οποίες αποκτήθηκαν την 31.08.2000, αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, η οποία βασίζεται στα δεδομένα των τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.
2. Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα αξία τους σύμφωνα με το δελτίο τιμών της ηλεκτρονικής δευτερογενούς αγοράς (ΗΔΑΤ) της Τράπεζας της Ελλάδος της 30.06.2011. Οι δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι την 30.06.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
3. Η αποτίμηση των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου και των εταιρικών ομολόγων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια εξωτερικού έχει γίνει στην τιμή ζήτησης της 30.06.2011. Οι δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι την 30.06.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
4. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των συμβάσεων REPOS μέχρι την 30.06.2011, εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
5. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών ανερχόταν στις 30.06.2011 σε € 6.585.890,00. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που δεν έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά ανέρχεται στις 30.06.2011 σε € 670.774,53.
6. Οι καταθέσεις άψεως σε USD αποτιμήθηκαν με βάση την ισοτιμία USD/EUR 0,69189788) της 30.06.2011.
7. Τα αποτελέσματα από την χρήση Π.Χ.Π. εμφανίζονται με βάση την καθημερινή αποτίμησή τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 1.1.2011-30.06.2011.
8. Κατά την 30.06.2011, οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιρειών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ

ΟΜΟΛΟΓΟ ΑΤΤΙΚΑ FUNDS PLC 24/3/05-2015 4,026%: 0,201%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ: 0,012%

ΣΥΝΟΛΟ: 0,213%

9. Στα πλαίσια των υποχρεώσεων που πηγάζουν από την Κανονιστική Πράξη 0006/2009 της ΕΛΤΕ, η διαχειρίστρια εταιρεία ανέθεσε την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας International Life ΑΕΑΖ σε ανεξάρτητο εκτιμητή - Ορκωτό Ελεγκτή :

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

1. Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows Method) που προσδιορίζει την Αξία Εργασιών Χαρτοφυλακίου Ασφαλείων.
-Η μέθοδος αυτή βασίζεται στα δεδομένα της αναλογιστικής αποτίμησης της καθαρής αξίας εργασιών του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου ζωής και της αξίας εργασιών του υφιστάμενου αλλά και προσδοκώμενου χαρτοφυλακίου ασφαλισίων ζημιών μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και κόστους περιθωρίου φερεγγυότητας.
2. Η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Πολλαπλασιαστών) (Capital Market Multiples Method).
-Η μέθοδος βασίζεται στα δεδομένα δημοσιευμένων και ελεγμένων από Ορκωτούς Ελεγκτές οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2010 που έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.
3. Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών (Comparable Transactions Method)
-Η μέθοδος βασίζεται στη χρήση δεικτών οι οποίοι προκύπτουν από την αξία εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών και τα αντίστοιχα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία τους για εξαγορές ασφαλιστικών εταιρειών που πραγματοποιήθηκαν σε διάφορες χώρες τα τελευταία χρόνια.
4. Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (Adjusted Net Asset Value Method)
-Η μέθοδος βασίζεται στην καθαρή θέση της εταιρείας η οποία αναπροσαρμόζεται με τις τυχόν παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών και την μεταβολή σε τρέχουσες αξίες των παγίων, συμμετοχών και χρεογράφων.
Για ασφαλιστικές εταιρείες λαμβάνεται υπόψη μία συνδυαστική μέθοδος αποτίμησης η οποία βασίζεται στα αναπροσαρμοσμένα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας, από τα οποία αφαιρούνται λογιστικές αξίες των συμμετοχών και ακινήτων και προστίθεται η τρέχουσα εμπορική αξία αυτών, καθώς και η αναλογιστική αποτίμηση του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου των κλάδων ασφαλείων ζωής και ζημιών, μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και το κόστος περιθωρίου φερεγγυότητας.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

Ανάλυση ευαισθησίας επί της αναμενόμενης κερδοφορίας του χαρτοφυλακίου και του αναγκαίου περιθωρίου φερεγγυότητας της εταιρείας στα κατωτέρω επίπεδα:

1%	5%	10%
€46,41 εκατ.	€48,25 εκατ.	€50,545 εκατ.

Αθήνα, 1 Αυγούστου 2011

Ο Θεματοφύλακας
ΓΕΝΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η Εταιρεία Διαχείρισης
INTERNATIONAL A.E.
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

David Jaegy

Διονύσιος Αθανασόπουλος

Γεώργιος Κονδυλίδης

Παναγιώτης Κοντάκος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΕΩΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (Ν.3283/2004)

Προς τη Διοίκηση της "INTERNATIONAL Α.Ε.Δ.Α.Κ." για λογαριασμό των Μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
"INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ"

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνιστούν σύμφωνα με τον ν. 3283/2004 την «Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχειρίσεως», της περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2011.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας "INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ" έχει την ευθύνη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, οφειλόμενη είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή.

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, οφειλόμενης είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" για την περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2011 είναι καταρτισμένες, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ.

Έμφαση Θέματος.

Εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 1(α) επί των οικονομικών καταστάσεων στην οποία μεταξύ άλλων γίνεται αναφορά στην εξέταση από την Διαχειρίστρια Εταιρεία των διαδικασιών εκείνων, που θα επιτρέψουν την διατήρηση στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου, της επένδυσης στην κατηγορία «Νεοεκτιμώμενες κινήτες αξίες», στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004. Η γνώμη μας δεν διατυπώνεται με επιφύλαξη σε σχέση με αυτό το θέμα.



Αθήνα, 16 Αυγούστου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25021

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛ.ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
Ο.Ε.Δ 11/4/2008-2016 8ΕΤΕΣ 1,66%	(1)	500	93,50	<u>46.750,00</u> 1,97%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			<u>46.750,00</u>	1,97%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			<u>46.750,00</u>	1,97%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
FCE BANK 19/05/2011 - 2015 4ΕΤΕΣ 4,75%	(2)	1.250	97,61	122.015,00
ILIAD SA 01/06/2011-2016 5ΕΤΕΣ 4.875%	(3)	1.000	99,45	99.451,00
PERNOD RICARD 15/03/2011-17 6ΕΤΕΣ 5,00%	(4)	1.000	100,24	100.235,00
ΣΥΝΟΛΟ			<u>321.701,00</u>	13,56%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. EURONEXT - PARIS				
SEB SA 03/06/2011-2012 1ΕΤΕΣ 4.5%	(5)	1.000	99,79	<u>99.785,00</u> 4,21%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΝΔΙΝΟΥ				
ALLIANCE OIL CO 11/3/2010- 2015 5ΕΤΕΣ 9,875%	(6)	1.500	75,71	113.563,27
SBERBANK 7/7/2010-2015 7ΕΤΕΣ 5,499%	(7)	1.000	73,17	73.169,58
ΣΥΝΟΛΟ			<u>186.732,85</u>	7,87%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			<u>608.218,85</u>	25,64%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
ALPHA CREDIT GROUP PLC 23/03/2005-2012 7ΕΤΕΣ 1,82%	(8)	300	87,68	26.303,10
ΑΤΤΙΣΑ FUNDS PLC 24/03/2005 - 2015 10ΕΤΕΣ 4,026%	(9)	120	70,00	8.400,00
NBOG 3/11/04-49 3,725%	(10)	150	42,00	6.300,00
ΣΥΝΟΛΟ			<u>41.003,10</u>	1,73%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			<u>41.003,10</u>	1,73%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			<u>649.221,95</u>	27,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			<u>649.221,95</u>	27,37%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ				
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ EUR			88.632,00	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ EUR			1.259.820,81	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ USD			4.160,73	
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS ΣΕ ΕΥΡΩ			310.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			<u>1.662.613,54</u>	70,10%
ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			567,75	
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			12.733,94	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>13.301,69</u>	0,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			<u>2.371.887,18</u>	100,00%
ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			38.936,33	
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ ΤΕΛΗ			1.612,00	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>40.548,33</u>	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			<u>2.331.338,85</u>	

(Μερίδια 370.470,661 X Καθαρή τιμή μεριδίου 6,2929)

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (Π.Χ.Ο.)

Α/Α	ΕΚΔΟΤΗΣ	ΠΡΟΣΘΕΤΟΙ ΟΡΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ			
			ΠΗΓΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	MOODY'S	S&P	FITCH
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ EURO					
(1)	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	Το κουπόνι είναι 6μηνο euribor + 7,5 μονάδες βάσης	PBGR	Caa1	CCC	B+
(8)	ALPHA CREDIT GROUP PLC	Το κουπόνι είναι το 3μηνο euribor +30μονάδες βάσης	BGN	Baa3	-	BBB-
(9)	ΑΤΤΙΣΑ FUNDS PLC	Το κουπόνι είναι το 3μηνο euribor+250 μονάδες βάσης	NBGX	Caa2	-	-
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ EUR					
(2)	FCE BANK PLC	-	BGN	Ba2	BB	BBe
(3)	ILIAD SA	-	BGN	-	-	-
(4)	PERNOD RICARD SA	-	BGN	Ba1	BB+	BB+
(5)	SEB SA	-	BGN	-	-	-
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ USD					
(6)	ALLIANCE OIL CO	-	BGN	-	B+	B
(7)	SBERBANK (SB CAP SA)	-	BGN	A3	-	BBB
	ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΕ EURO					
(10)	NBOG FUNDING LIMITED	CALLABLE 3/11/2014. Το κουπόνι είναι 10YR € CMS+12,5BP MAX CPN=8%	BMLX	Ca	CCC-	-

Πηγές αποτίμησης

BGN : Bloomberg Generic Prices
 BMLX:Bank of America -Merryll Lynch
 PBGR : Piraeus Bank
 NBGX :National Bank of Greece

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ-ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.01.11-30.06.11
Άρθρο 28 Ν.3283/04 - (Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)

	<u>ΜΕΡΙΔΙΑ</u>	<u>EURO</u>
A. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία κατά την 31.12.2010	678.202,004	4.216.406,72
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	82.294,989	508.851,63
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	<u>390.026,332</u>	<u>2.411.201,92</u>
Μερίδια σε κυκλοφορία την 30.06.2011	<u><u>370.470,661</u></u>	<u><u>2.314.056,43</u></u>
B. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 30.06.11		2.331.338,85
ΜΕΙΟΝ: Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 30.06.11		<u>2.329.878,27</u>
Υπεραξία επενδύσεων		1.460,58
Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
ΠΡΟΣΟΔΟΙ		
Τόκοι Ομολόγων	27.997,74	
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού	8.723,17	
Τόκοι Καταθέσεων (Repors)	<u>18.344,65</u>	
Σύνολο προσόδων		55.065,56
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
Κέρδη Κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	11.988,04	
ΜΕΙΟΝ: Ζημίες κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>91.625,35</u>	
Ζημίες κεφαλαίου		-79.637,31
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ		
Κέρδη	59.565,35	
Ζημίες	<u>0,00</u>	
Κέρδη παραγώγων		59.565,35
ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ		
Αμοιβή Διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.517,05	
Αμοιβή και Προμήθειες Θεματοφύλακα	751,71	
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.288,77	
Διάφορα έξοδα τραπεζών	1.093,36	
Φόροι-Τέλη	1.604,49	
Διάφορα έξοδα	<u>916,38</u>	
Σύνολο Δαπανών		<u>19.171,76</u>
Καθαρά Αποτελέσματα (Κέρδη) περιόδου		<u><u>15.821,84</u></u>
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ-ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		<u><u>2.331.338,85</u></u>
<i>(Μερίδια 370.470,661 X Καθαρή τιμή μεριδίου 6,2929)</i>		

3. ΣΧΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ-ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η σχέση μεταξύ απόδοσης και διακύμανσης της αξίας του χαρτοφυλακίου για το χρονικό διάστημα 1.01-30.06.11 ανέρχεται σε: **0,0762%**.

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Άρθ.4 παρ.4 Αποφ. Ε.Κ. 8/335/6-4-2005

Ο Δ.Σ.Ε υπολογίζεται σε ετήσια βάση, αφορά στο πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους του Α/Κ προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του και για το χρονικό διάστημα από 1.01-31.12.10 ανέρχεται σε **0,68%**.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η αποτίμηση του Ομολόγου Ελληνικού Δημοσίου και των εταιρικών ομολόγων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια εξωτερικού έχει γίνει στην τιμή ζήτησης της 30.06.2011. Οι δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι την 30.06.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
2. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των προθεσμιακών καταθέσεων μέχρι την 30.06.2011, εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
3. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των συμβάσεων REPOS μέχρι την 30.06.2011, εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
4. Οι καταθέσεις όψεως σε USD αποτιμήθηκαν με βάση την ισοτιμία USD/EUR (0,69189788) της 30.06.2011.
5. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών ανερχόταν στις 30.06.2011 σε € 695.971,95.
6. Τα ομόλογα, «ALLIANCE OIL CO 11/3/2010- 2015 5ΕΤΕΣ 9,875%» και «SBERBANK 7/7/2010-2015 7ΕΤΕΣ 5,499%» αποτιμήθηκαν με βάση την ισοτιμία USD/EUR (0,69189788) της 30.06.2011.
7. Κατά την 30.06.2011, οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιρειών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

ΟΜΙΛΟΣ ALPHA BANK

ΟΜΟΛΟΓΟ ALPHA 23/3/05-2012 1,82%: 1,128%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ: 13,864%

ΣΥΝΟΛΟ: 14,992**ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ**

ΟΜΟΛΟΓΟ ΑΤΤΙΚΑ FUNDS PLC 24/3/05-2015 4,026%: 0,36%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ: 16,093

ΣΥΝΟΛΟ: 16,453%

Αθήνα, 1 Αυγούστου 2011

Ο Θεματοφύλακας
ΓΕΝΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.Η Εταιρεία Διαχειρίσεως
INTERNATIONAL A.E.
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

David Jaegly

Διονύσιος Αθανασόπουλος

Γεώργιος Κονδυλίδης

Παναγιώτης Κοντάκος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΕΩΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (Ν.3283/2004)

Προς τη Διοίκηση της "INTERNATIONAL Α.Ε.Δ.Α.Κ." για λογαριασμό των Μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
"INTERNATIONAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ"

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνιστούν σύμφωνα με τον ν. 3283/2004 την «Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχείρισεως», της περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2011.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας "INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ" έχει την ευθύνη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, οφειλόμενη είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή.

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, οφειλόμενης είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" για την περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2011 είναι καταρτισμένες, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ.



Αθήνα, 16 Αυγούστου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25021

international μετοχικό εσωτερικού

ΦΕΚ 450Β/12.5.1998, ΦΕΚ 2678/31.12.2008 ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 Άρθρο 28 Ν.3283/04 (ΦΕΚ 210Α/2.11.04)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΑΘΗΝΩΝ				
ΜΕΤΟΧΕΣ				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	161.000	4,93	793.730,00	
ALPHA BANK Α.Ε. (ΚΟ)	101.542	3,47	352.350,74	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	215.050	1,07	230.103,50	
EUROBANK EFG Α.Ε. (ΚΟ)	95.000	3,23	306.850,00	
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	33.000	1,36	44.880,00	
ΤΡ. ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΤΔ (ΚΟ)	60.000	2,03	121.800,00	
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	85.000	2,85	242.250,00	
ΓΕΝΙΚΗ ΒΑΝΚ (ΚΟ)	45.000	1,12	50.400,00	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>2.142.364,24</u>	25,40%
ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ				
Ο.Τ.Ε. Α.Ε. (ΚΟ)	50.000	6,43	<u>321.500,00</u>	3,81%
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ				
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	27.000	8,48	<u>228.960,00</u>	2,72%
ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ & ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ				
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	4.000	16,60	66.400,00	
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΑΡΜΑΡΩΝ (ΚΟ)	150.000	0,92	138.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>204.400,00</u>	2,42%
ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ				
ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	10.000	4,00	<u>40.000,00</u>	0,47%
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ				
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (ΚΟ)	50.000	2,47	123.500,00	
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ (ΚΑ)	100.000	2,01	201.000,00	
J. & P. - ΑΒΑΣ Α.Ε.(ΚΟ)	50.000	1,00	50.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>374.500,00</u>	4,44%
ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
Ο.Π.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	46.000	10,75	494.500,00	
ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	35.000	1,47	51.450,00	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>545.950,00</u>	6,47%
ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΑ ΧΗΜΙΚΑ				
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	160.000	0,51	<u>81.600,00</u>	0,97%
ΥΛΙΚΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ				
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	20.000	4,77	<u>95.400,00</u>	1,13%
ΟΙΚΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	5.000	0,22	<u>1.100,00</u>	0,01%
ΜΗ ΣΙΔΗΡΟΥΧΑ ΜΕΤΑΛΛΑ				
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΩΝ (ΚΟ)	30.000	4,76	<u>142.800,00</u>	1,69%
ΣΥΜΒΑΤΙΚΟΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ				
Δ.Ε.Η. Α.Ε. (ΚΟ)	74.000	9,88	<u>731.120,00</u>	8,67%
ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
JUMBO Α.Ε.Ε (ΚΟ)	50.000	5,20	<u>260.000,00</u>	3,08%
ΥΔΡΕΥΣΗ				
Ε.Υ.Δ.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	40.000	4,60	184.000,00	
Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. (ΚΟ)	32.000	4,60	147.200,00	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>331.200,00</u>	3,93%
ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΟΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ				
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	25.000	2,61	<u>65.250,00</u>	0,77%
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ				
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (Κ.Ο)	26.172	13,50	353.322,00	
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ ΑΕ (Κ.Ο)	28.134	13,40	376.995,60	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>730.317,60</u>	8,66%
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ				
ΜΕΤΚΑ Α.Ε.(ΚΟ)	31.000	7,90	<u>244.900,00</u>	2,90%
ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΟ ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				
ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π(ΚΟ)	35.000	0,80	28.000,00	
FOLLI FOLLIE GROUP(ΚΟ)	25.000	9,92	248.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			<u>276.000,00</u>	3,27%
ΧΑΛΥΒΑΣ				
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΚΟ)	15.000	2,69	<u>40.350,00</u>	0,48%
ΟΡΥΧΕΙΑ				
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.(ΚΟ)	22.154	4,50	<u>99.693,00</u>	1,18%
ΥΠΟ ΠΑΡΑΛΑΒΗ ΕΙΣ. ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΑΑ				
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	91.000	1,36	<u>123.760,00</u>	1,47%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.			<u>7.081.164,84</u>	83,97%

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού	
ΝΕΟΕΚΔΙΔΟΜΕΝΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ INTERNATIONAL LIFE A.E.A.Z.	17.270	40,53	699.889,20	8,30%	
ΛΟΙΠΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	7.008	0,5489084	3.846,75	0,05%	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			7.784.900,79	92,31%	
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ DERFA BANK PLC 03/03/2005-2015 10ΕΤΕΣ 2,8896%	Π.Χ.Ο. (1)	500	89,50	44.750,00	
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. EURONEXT ΑΜΣΤΕΡΝΤΑΜ ARCELORMITTAL	4.000	24,00	95.980,00	1,14%	
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΧΕΤΡΑ ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ MOTOR-SICH - SPONGDR	2.000	29,50	59.000,00		
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΝΔΙΝΟΥ DOLPHIN CAPITAL INVESTORS	150.000	0,39333001	58.999,50	0,70%	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			258.729,50	3,07%	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ EUR ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			143.531,30 143.531,30	1,70%	
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΟΤΕ Α.Ε.(ΚΟ) ΤΙΤΑΝ (ΚΟ) ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	60.000 4.000	0,12 0,08	7.074,00 322,40 7.396,40	0,09%	
ΜΕΡΙΣΜΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ NEWMONT MINING ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	2.000	0,14	276,76	0,003%	
ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ - ΠΑΡΑΚΡΑΤΗΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ ΣΥΝΟΛΟ			31.522,51 206.282,22 469,86 238.274,59	2,83%	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			8.433.109,34	100,00%	
ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			201.222,84		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Μεριδία 3.366.556,004 X Καθαρή τιμή μεριδίου 2,4452)			8.231.886,50		

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ/ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ****ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ**

	Αριθμός Συμβολαίων	Αξία κτήσης	Τρέχουσα Αξία
FTSE/ASE 20 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (LONG)	85	233.562,42	243.979,75

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ (Π.Χ.Ο.)

Α/Α	ΕΚΔΟΤΗΣ	ΠΡΟΣΘΕΤΟΙ ΟΡΟΙ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	ΠΗΓΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ		
				MOODY'S	S&P	FITCH
(1)	ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΕ EURO DERFA BANK PLC	Το κουπόνι είναι 0,84 * 10YR €CMS	AKRO	Baa3	BBB	BBB+

Πηγές αποτίμησης

AKRO : Banca Akros Spa

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.01.11-30.06.11
Άρθρο 28 Ν.3283/04 - (Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)

	<u>ΜΕΡΙΔΙΑ</u>	<u>EURO</u>
A. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία κατά την 31.12.2010	3.168.446,993	13.666.875,30
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	815.854,449	2.397.509,70
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	<u>617.745,438</u>	<u>1.689.620,23</u>
Μερίδια σε κυκλοφορία την 30.06.2011	<u><u>3.366.556,004</u></u>	<u>14.374.764,77</u>
B. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 30.06.11		8.231.886,50
ΜΕΙΟΝ:Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κήσεως την 30.06.11		<u>12.927.730,46</u>
Υποαξία επενδύσεων		-4.695.843,96
Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
ΠΡΟΣΟΔΟΙ		
Πρόσοδοι από μερίσματα μετοχών	87.880,99	
Πρόσοδοι από επιστροφή ονομαστικής αξίας μετοχών	1.500,00	
Τόκοι Ομολόγων	4.031,63	
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού	710,37	
Τόκοι Καταθέσεων (Repos)	721,27	
Τόκοι Repos επι τίτλων εσωτερικού	540,00	
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	<u>6.675,36</u>	
Σύνολο προσόδων		102.059,62
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
Κέρδη Κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	157.522,29	
ΜΕΙΟΝ: Ζημίες κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>1.424.862,55</u>	
Ζημίες κεφαλαίου		-1.267.340,26
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ		
Κέρδη	168.628,59	
Ζημίες	<u>210.432,95</u>	
Ζημίες παραγώνων		-41.804,36
ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ		
Αμοιβή Διαχείρισης χαρτοφυλακίου	146.213,26	
Αμοιβή και Προμήθειες Θεματοφύλακα	4.873,75	
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	36.968,03	
Διάφορα έξοδα τραπεζών	742,18	
Φόροι-Τέλη	21.068,64	
Διάφορα έξοδα	13.502,82	
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	<u>16.580,63</u>	
Σύνολο Δαπανών		<u>239.949,31</u>
Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημίες) περιόδου		<u>-1.447.034,31</u>
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ-ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		<u>8.231.886,50</u>
<i>(Μερίδια 3.366.556,004 X Καθαρή τιμή μεριδίου 2,4452)</i>		

3. ΣΧΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ-ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η σχέση μεταξύ απόδοσης και διακύμανσης της αξίας του χαρτοφυλακίου για το χρονικό διάστημα 1.01-30.06.11 ανέρχεται σε: **1,6617%**.

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Άρθ.4 παρ.4 Αποφ. Ε.Κ. 8/335/6-4-2005

Ο Δ.Σ.Ε υπολογίζεται σε ετήσια βάση, αφορά στο πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους του Α/Κ προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του και για το χρονικό διάστημα από 1.01-31.12.10 ανέρχεται σε **3,21%**.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1.(α) Η αποτίμηση των εισηγμένων κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έγινε με βάση τις τιμές κλεισίματος των Χρηματιστηριακών συναλλαγών της 30.06.2011.

(β) Οι νεοεκδιδόμενες μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών, της συνδεδεμένης με την διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, "International Life A.E.A.Z.", οι οποίες αποκτήθηκαν την 28.03.2002, αποτιμήθηκαν σύμφωνα με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ. Η διοίκηση της ανωτέρω μη εισηγμένης εταιρείας έχει αναστείλει προσωρινά το ενδιαφέρον της για εισαγωγή στην κύρια αγορά του Χ.Α. Η διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, προς όφελος των αποτελεσμάτων του αμοιβαίου κεφαλαίου, εξετάζει τις διαδικασίες εκείνες που θα επιτρέψουν, στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004, την διατήρηση της επένδυσης στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

(γ) Οι μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών της εταιρείας "ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.", οι οποίες αποκτήθηκαν την 31.08.2000, αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, η οποία βασίζεται στα δεδομένα των τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

2. Η αποτίμηση της εισηγμένης μετοχής στο χρηματιστήριο του ΛΟΝΔΙΝΟΥ έχει γίνει με την τρέχουσα τιμή κατά το κλείσιμο της 30.06.2011 και η μετατροπή της τρέχουσας αξίας της, με βάση την ισοτιμία GBP/EUR (1,10797185) της 30.06.2011.

3. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στα λοιπά χρηματιστήρια εξωτερικού έχει γίνει με την τρέχουσα τιμή κατά το κλείσιμο της 30.06.2011.

4. Η αποτίμηση του εταιρικού ομολόγου που είναι εισηγμένο σε χρηματιστήριο εξωτερικού έχει γίνει στην τιμή ζήτησης της 30.6.2011.

Οι δεδουλευμένοι τόκοι του ομολόγου μέχρι την 30.6.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.

5. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών ανερχόταν στις 30.06.2011 σε € 7.339.894,34. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που δεν έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά ανέρχεται στις 30.06.2011 σε € 703.735,95.

6. Κατά πάγια τακτική η Εταιρεία Διαχειρίσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν αυξάνει τη συνολική αξία κτήσεως των χρεογράφων της με την ονομαστική αξία των μετοχών που λαμβάνει χωρίς αντάλλαγμα.

7. Στη διάρκεια του εξαμήνου, η εταιρεία διαχειρίσεως συμμετείχε στις Γενικές Συνελεύσεις των εκδοτριών εταιρειών των μετοχών του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου στις οποίες είχε αξιολογήσει συμμετοχή και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου.

8. Τα αποτελέσματα από την χρήση Π.Χ.Π. εμφανίζονται με βάση την καθημερινή αποτίμησή τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 1.1.2011-30.06.2011.

9. Κατά την 30.06.2011, οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιρειών του ίδιου μίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ: 1,735%

ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΤΚΑ ΑΕ: 2,975%

ΣΥΝΟΛΟ: 4,71%

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: 0,612%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: 1,46%

ΣΥΝΟΛΟ: 2,072%

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ GROUP

ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤ. ΑΚΙΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ: 2,442%

ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ: 0,793%

ΣΥΝΟΛΟ: 3,235%

11. Στα πλαίσια των υποχρεώσεων που πηγάζουν από την Κανονιστική Πράξη 0006/2009 της ΕΛΤΕ, η διαχειρίστρια εταιρεία ανέθεσε την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας International Life ΑΕΑΖ σε ανεξάρτητο εκτιμητή - Ορκωτό Ελεγκτή:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

1. Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows Method) που προσδιορίζει την Αξία Εργασιών Χαρτοφυλακίου Ασφαλειών.

-Η μέθοδος αυτή βασίζεται στα δεδομένα της αναλογιστικής αποτίμησης της καθαρής αξίας εργασιών του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου ζωής και της αξίας εργασιών του υφιστάμενου αλλά και προσδοκώμενου χαρτοφυλακίου ασφαλίσεων ζημιών μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και κόστους περιθωρίου φερεγγυότητας.

2. Η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Πολλαπλασιαστών) (Capital Market Multiples Method).

-Η μέθοδος βασίζεται στα δεδομένα δημοσιευμένων και ελεγμένων από Ορκωτούς Ελεγκτές οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2010 που έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.

3. Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών (Comparable Transactions Method)

-Η μέθοδος βασίζεται στη χρήση δεικτών οι οποίοι προκύπτουν από την αξία εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών και τα αντίστοιχα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία τους για εξαγορές ασφαλιστικών εταιρειών που πραγματοποιήθηκαν σε διάφορες χώρες τα τελευταία χρόνια.

4. Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (Adjusted Net Asset Value Method)

-Η μέθοδος βασίζεται στην καθαρή θέση της εταιρείας η οποία αναπροσαρμόζεται με τις τυχόν παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών και την μεταβολή σε τρέχουσες αξίες των παγίων, συμμετοχών και χρεογράφων.

Για ασφαλιστικές εταιρείες λαμβάνεται υπόψη μία συνδυαστική μέθοδος αποτίμησης η οποία βασίζεται στα αναπροσαρμοσμένα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας, από τα οποία αφαιρούνται λογιστικές αξίες των συμμετοχών και ακινήτων και προστίθεται η τρέχουσα εμπορική αξία αυτών, καθώς και η αναλογιστική αποτίμηση του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου των κλάδων ασφαλειών ζωής και ζημιών, μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και το κόστος περιθωρίου φερεγγυότητας.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

Ανάλυση ευαισθησίας επί της αναμενόμενης κερδοφορίας του χαρτοφυλακίου και του αναγκαίου περιθωρίου φερεγγυότητας της εταιρείας στα κατωτέρω επίπεδα:

1%	5%	10%
€46,41 εκατ.	€48,25 εκατ.	€50,545 εκατ.

Αθήνα, 1 Αυγούστου 2011

Ο Θεματοφύλακας
ΓΕΝΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η Εταιρεία Διαχειρίσεως
INTERNATIONAL A.E.
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

David Jaegly

Διονύσιος Αθανασόπουλος

Γεώργιος Κονδυλίδης

Παναγιώτης Κοντάκος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΕΩΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (Ν.3283/2004)
Προς τη Διοίκηση της "INTERNATIONAL Α.Ε.Δ.Α.Κ." για λογαριασμό των Μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
"INTERNATIONAL ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ"

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνιστούν σύμφωνα με τον ν. 3283/2004 την «Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχειρίσεως», της περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2011.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας "INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ" έχει την ευθύνη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, οφειλόμενη είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή.

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, οφειλόμενης είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" για την περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2011 είναι καταρτισμένες, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ.

Έμφαση Θέματος.

Επιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 1(β) επί των οικονομικών καταστάσεων στην οποία μεταξύ άλλων γίνεται αναφορά στην εξέταση από την Διαχειρίστρια Εταιρεία των διαδικασιών εκείνων, που θα επιτρέψουν την διατήρηση στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου, της επένδυσης στην κατηγορία «Νεοεκτιμώμενες κινητές αξίες», στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004. Η γνώμη μας δεν διατυπώνεται με επιφύλαξη σε σχέση με αυτό το θέμα.



Αθήνα, 16 Αυγούστου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25021

international μικτό εξωτερικού

ΦΕΚ 450B/12.5.1998 ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 Άρθρο 28 Ν.3283/04-(ΦΕΚ 210Α/2.11.04)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛ.ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	Π.Χ.Ο.			
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΗΝ Η.Δ.Α.Τ.				
Ο.Ε.Δ. 11/3/2010 - 19/6/2020 10ΕΤΕΣ 6,25%	(1)	500	54,66	
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			27.330,00	2,18%
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΑΘΗΝΩΝ				
ΜΕΤΟΧΕΣ				
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ				
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ ΑΕ (Κ.Ο)		800	13,40	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.			10.720,00	0,85%
ΝΕΟΕΚΔΙΔΟΜΕΝΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
INTERNATIONAL LIFE A.E.A.Z.		496	40,53	
			20.101,04	1,60%
ΛΟΙΠΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.		7.008	0,55	
			3.846,75	0,31%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			61.997,79	4,93%
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ				
NATIONAL BANK OF GREECE SA		2.000	6,25	12.509,51
APPLE COMPUTER INC COM		120	232,25	27.869,92
GENERAL ELECTRIC CO COM		1.000	13,05	13.049,19
INTEL		3.000	15,33	45.997,37
MC DONALDS CORPORATION		800	58,34	46.672,66
CITIGROUP		500	28,81	14.405,31
PEPSICO		200	48,73	9.746,07
GOOGLE INC		30	350,36	10.510,90
KRAFT FOODS INS		300	24,38	7.312,67
NEWMONT MINING CORPORATION RESEARCH IN MOTION LIMITED		600	37,34	22.405,04
ΣΥΝΟΛΟ			210.478,64	16,75%
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. EURONEXT ΠΑΡΙΣΙΟΥ				
ALSTOM RGPT		1.000	42,52	42.520,00
L' OREAL		80	89,56	7.164,80
ELECTRICITE DE FRANCE		200	27,11	5.421,00
MICHELIN (CGDE)-B		390	67,44	26.301,60
NEOPOST		309	59,24	18.305,16
EADS		500	23,08	11.540,00
DANONE S.A.		500	51,45	25.725,00
SAINT COBAIN		150	44,66	6.698,25
ΣΥΝΟΛΟ			143.675,81	11,44%
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΧΕΤΡΑ ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ				
NOVARTIS AG. REG		500	41,84	20.920,00
MOTOR - SICH SPON GDR		3.000	29,50	88.500,00
ERICSSON S.A		2.000	10,00	20.000,00
ΣΥΝΟΛΟ			129.420,00	10,30%
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΜΑΔΡΙΤΗΣ				
GAMESA CORPORATION TECHNOLOGICA S.A.		1.522	5,57	8.477,54
GAS NATURAL SDG		1.000	14,45	14.445,00
			22.922,54	1,82%
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ EURONEXT ΑΜΣΤΕΡΝΤΑΜ				
ING GROEP NV CVA		1.000	8,49	8.489,00
ARCELORMITTAL		500	24,00	11.997,50
APERAM S.A.		25	22,33	558,25
KONINKLIJKE KPN NV		1.000	10,03	10.030,00
ΣΥΝΟΛΟ			31.074,75	2,47%
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΙΣΣΑΒΟΝΑΣ				
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		2.000	2,45	4.898,00
ΣΥΝΟΛΟ			4.898,00	0,39%

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
Π.Χ.Ο.				
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΕΛΣΙΝΚΙ				
RAUTARUUKKI OYJ	2.500	15,58	38.950,00	
ΣΥΝΟΛΟ			38.950,00	3,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			581.419,74	46,28%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΙΤΑΛΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΜΗΔΕΝΙΚΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΜΙΛΑΝΟΥ				
ΟΜ.ΙΤ.ΔΗΜ.ΕΚ. 25/11/2010-31/12/2012 (ZC)	(2)	140	94,00	1,05%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
BANQUE FED CRED MUTUAL 15/12/2004-2049 45ΕΤΕΣ 3,366%	(3)	1.000	61,50	4,90%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ				
DEPFA BANK PLC 03/03/2005-2015 10ΕΤΕΣ 2,8896%	(4)	1.000	89,50	7,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ			151.000,00	12,02%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΝΔΙΝΟΥ				
LUKOIL INTL FINANCE 05/11/2009-2019 10ΕΤΕΣ 7,25%	(5)	1.000	76,58	6,10%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
CREDIT AGRICOLE 26/6/2009-26/12/2014 5,5ΕΤΕΣ 9,75%	(6)	1.300	73,87	7,64%
ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡ. ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ				
FUERSTENBG 24/5/2005-2049 44ΕΤΕΣ 5,625%	(7)	750	71,62	4,28%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ			226.327,11	18,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			390.487,11	31,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			971.906,85	77,36%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				
PEPSICO	200	0,36	71,27	
GENERAL ELECTRIC	1000	0,10	103,78	
NEWMONT MINING	600	0,13837958	83,03	
KRAFT FOODS	300	0,20065039	60,20	
ALSTOM	1000	0,465	465,00	
ΣΥΝΟΛΟ			783,28	0,06%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ				
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ EUR			179.553,07	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ USD			26.758,28	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			206.311,35	16,42%
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ			6.234,60	
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			9.111,69	
ΣΥΝΟΛΟ			15.346,29	1,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			1.256.345,56	100,00%
ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			2.308,03	
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ ΤΕΛΗ			1.483,00	
			3.791,03	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			1.252.554,53	

(Μερίδια 341.885,169 Χ Καθαρή τιμή μεριδίου 3,6637)

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ (Π.Χ.Ο.)

Α/Α	ΕΚΔΟΤΗΣ	ΠΡΟΣΘΕΤΟΙ ΟΡΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	ΠΗΓΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ		
				MOODY'S	S&P	FITCH
(1)	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ EURO ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	-	BoG	Caa1	CCC	B+
(7)	FUERSTENBERG CAP II GMBH	Μετατρέψιμο σε call 30/6/2012	BGN	Baa2		
(5)	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ USD LUKOIL INTL FINANCE BV	-	BGN	Baa2	BBB-	BBB-
(6)	CREDIT AGRICOLE SA	Μετατρέψιμο σε call 26/12/2014	BGN	A3	BBB+	A
(3)	ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΕ EURO BANQUE FED CRED MUTUEL	Μετατρέψιμο σε call 15/12/2014. Το κουπόνι 10έτη EIU/SDA+10 μονάδες βάσης. Το κουπόνι μπορεί να φτάσει έως 8%	EBNP	Baa3	BBB+	A
(4)	DERFA BANK PLC ZERO COUPON BOND	Το κουπόνι είναι 0,84 * 10YR €CMS	AKRO	Baa3	BBB	BBB+
(2)	ΙΤΑΛΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	Εκδόθηκε σε ανταλλαγή του Ιταλικού ομολόγου Alitalia (IT0003331888)	MILA	-	-	AA-

Πηγές αποτίμησης

BoG: Bank of Greece
BGN : Bloomberg Generic PricesEBNP : BNP Paribas
MILA : Milan Exchange

AKRO : Banca Akros Spa

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ-ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.01.11-30.06.11
Άρθρο 28 Ν.3283/04 - (Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)

	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Α. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία κατά την 31.12.2010		1.821.817,23
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	316,060	1.184,54
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	<u>157.885,110</u>	<u>575.906,59</u>
Μεριδία σε κυκλοφορία την 30.06.2011		<u>1.247.095,18</u>
Β. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 30.06.11		1.252.554,53
ΜΕΙΟΝ: Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 30.06.11		<u>1.368.848,11</u>
Υποαξία επενδύσεων		-116.293,58
Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
ΠΡΟΣΟΔΟΙ		
Πρόσοδοι από μερίσματα μετοχών		11.882,19
Τόκοι Ομολόγων		31.244,75
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού		648,41
Τόκοι Καταθέσεων (Reros)		80,90
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		<u>653,07</u>
Σύνολο προσόδων		44.509,32
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
Κέρδη Κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων		144.480,85
ΜΕΙΟΝ: Ζημίες κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων		<u>47.742,28</u>
Κέρδη κεφαλαίου		96.738,57
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ		
Κέρδη		17.570,00
Ζημίες		<u>8.399,98</u>
Κέρδη παραγώγων		9.170,02
ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ		
Αμοιβή Διαχείρισης χαρτοφυλακίου		17.128,37
Αμοιβή και Προμήθειες Θεματοφύλακα		856,44
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		3.699,10
Διάφορα έξοδα τραπεζών		219,96
Φόροι-Τέλη		2.314,44
Διάφορα έξοδα		845,95
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		<u>3.600,72</u>
Σύνολο Δαπανών		28.664,98
Καθαρά Αποτελέσματα (Κέρδη) περιόδου		121.752,93
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ-ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1.252.554,53
(Μεριδία 341.885,169 X Καθαρή τιμή μεριδίου 3,6637)		

3. ΣΧΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ-ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η σχέση μεταξύ απόδοσης και διακύμανσης της αξίας του χαρτοφυλακίου για το χρονικό διάστημα 1.01-30.06.11 ανέρχεται σε: **0,4264%**.

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Άρθ.4 παρ.4 Αποφ. Ε.Κ. 8/335/6-4-2005

Ο Δ.Σ.Ε υπολογίζεται σε ετήσια βάση, αφορά στο πληθικό του συνολικού λειτουργικού κόστους του Α/Κ προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του και για το χρονικό διάστημα από 1.01-31.12.10 ανέρχεται σε **2,29%**.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Το Ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου αποτιμήθηκε στην τρέχουσα αξία του σύμφωνα με το δελτίο τιμών της ηλεκτρονικής δευτερογενούς αγοράς (ΗΔΑΤ) της Τράπεζας της Ελλάδος της 30.06.2011. Οι δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι την 30.06.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011.
2. Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στα χρηματιστήρια εσωτερικού και εξωτερικού έχει γίνει με την τρέχουσα τιμή κατά το κλείσιμο της 30.06.2011.
3. Η αποτίμηση των εταιρικών ομολόγων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια εξωτερικού έχει γίνει στην τιμή ζήτησης της 30.06.2011. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολόγων μέχρι την 30.06.2011 καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 1.1.2011-30.06.2011. Τα ομόλογα «CREDIT AGRICOLE 26/6/2009-26/12/2014 5,5ΕΤΕΣ 9,75%» και «LUKOIL INTL FINANCE 05/11/2009-2019 10ΕΤΕΣ 7,25%» αποτιμήθηκαν με βάση την ισοτιμία USD/EUR (0,69189788) της 30.06.2011.
4. (α) Οι νεοεκδιδόμενες μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών, της συνδεδεμένης με την διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, "International Life A.E.A.Z.", οι οποίες αποκτήθηκαν την 28.03.2002, αποτιμήθηκαν σύμφωνα με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ. Η διοίκηση της ανωτέρω μη εισηγμένης εταιρείας έχει αναστείλει προσωρινά το ενδιαφέρον της για εισαγωγή στην κύρια αγορά του Χ.Α. Η διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, προς όφελος των αποτελεσμάτων του αμοιβαίου κεφαλαίου, εξετάζει τις διαδικασίες εκείνες που θα επιτρέψουν, στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004, την διατήρηση της επένδυσης στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
- (β) Οι μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών της εταιρείας "ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε." , οι οποίες αποκτήθηκαν την 31.08.2000, αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, η οποία βασίζεται στα δεδομένα των τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.
5. Η μετατροπή της τρέχουσας αξίας των μετοχών που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο της ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ έχει γίνει με βάση την ισοτιμία USD/EUR (0,69189788) της 30.06.2011.
6. Οι καταθέσεις όψεως σε USD και GBP αποτιμήθηκαν με βάση την ισοτιμία USD/EUR (0,69189788) και GBP/EUR (1,10797185) της 30.06.2011 αντίστοιχα.
7. Τα απομειώματα από την χρήση Π.Χ.Π. εμφανίζονται με βάση την καθημερινή αποτίμησή τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 1.1.2011-30.06.2011.
8. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών ανερχόταν στις 30.06.2011 σε € 1.009.956,85. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που δεν έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά ανέρχεται στις 30.06.2011 σε € 23.947,79.
9. Κατά την 30.06.2011, οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιρειών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

ΟΜΙΛΟΣ CREDIT AGRICOLE SA

ΟΜΟΛΟΓΟ CREDIT AGRICOLE 26/6/09-26/12/2014 9,75%: 7,667%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: 0,853%

ΣΥΝΟΛΟ: 8,52%

10. Στα πλαίσια των υποχρεώσεων που πηγάζουν από την Κανονιστική Πράξη 0006/2009 της ΕΛΤΕ, η διαχειρίστρια εταιρεία ανέθεσε την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας International Life ΑΕΑΖ σε ανεξάρτητο εκτιμητή - Ορκωτό Ελεγκτή: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ
 1. Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows Method) που προσδιορίζει την Αξία Εργασιών Χαρτοφυλακίου Ασφαλείων. -Η μέθοδος αυτή βασίζεται στα δεδομένα της αναλογιστικής αποτίμησης της καθαρής αξίας εργασιών του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου ζωής και της αξίας εργασιών του υφιστάμενου αλλά και προσδοκώμενου χαρτοφυλακίου ασφαλίσεων ζημιών μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και κόστους περιθωρίου φερεγγυότητας.
 2. Η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Πολλαπλασιαστών) (Capital Market Multiples Method). -Η μέθοδος βασίζεται στα δεδομένα δημοσιευμένων και ελεγμένων από Ορκωτούς Ελεγκτές οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2010 που έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.
 3. Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών (Comparable Transactions Method) -Η μέθοδος βασίζεται στη χρήση δεικτών οι οποίοι προκύπτουν από την αξία εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών και τα αντίστοιχα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία τους για εξαγορές ασφαλιστικών εταιρειών που πραγματοποιήθηκαν σε διάφορες χώρες τα τελευταία χρόνια.
 4. Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (Adjusted Net Asset Value Method) -Η μέθοδος βασίζεται στην καθαρή θέση της εταιρείας η οποία αναπροσαρμόζεται με τις τυχόν παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών και την μεταβολή σε τρέχουσες αξίες των παγίων, συμμετοχών και χρεογράφων.
- Για ασφαλιστικές εταιρείες λαμβάνεται υπόψη μία συνδυαστική μέθοδος αποτίμησης η οποία βασίζεται στα αναπροσαρμοσμένα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας, από τα οποία αφαιρούνται λογιστικές αξίες των συμμετοχών και ακινήτων και προστίθεται η τρέχουσα εμπορική αξία αυτών, καθώς και η αναλογιστική αποτίμηση του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου των κλάδων ασφαλείων ζωής και ζημιών, μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και το κόστος περιθωρίου φερεγγυότητας.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

Ανάλυση ευαισθησίας επί της αναμενόμενης κερδοφορίας του χαρτοφυλακίου και του αναγκαίου περιθωρίου φερεγγυότητας της εταιρείας στα κατωτέρω επίπεδα:

1%	5%	10%
€46,41 εκατ.	€48,25 εκατ.	€50,545 εκατ.

Αθήνα, 1 Αυγούστου 2011

Ο Θεματοφύλακας
ΓΕΝΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η Εταιρεία Διαχείρισης
INTERNATIONAL A.E.
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

David Jaegly

Διονύσιος Αθανασόπουλος

Γεώργιος Κονδυλίδης

Παναγιώτης Κοντάκος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΕΩΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (N.3283/2004)

Προς τη Διοίκηση της "INTERNATIONAL Α.Ε.Δ.Α.Κ." για λογαριασμό των Μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
"INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ"

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνιστούν σύμφωνα με τον ν. 3283/2004 την «Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχείρισεως», της περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2011.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας "INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ" έχει την ευθύνη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, οφειλόμενη είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή.

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, οφειλόμενης είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ" για την περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2011 είναι καταρτισμένες, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ.

Έμφαση Θέματος.

Επιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 4(α) επί των οικονομικών καταστάσεων στην οποία μεταξύ άλλων γίνεται αναφορά στην εξέταση από την Διαχειρίστρια Εταιρεία των διαδικασιών εκείνων, που θα επιτρέψουν την διατήρηση στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου, της επένδυσης στην κατηγορία «Νεοεκτιμώμενες κινητές αξίες», στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004. Η γνώμη μας δεν διατυπώνεται με επιφύλαξη σε σχέση με αυτό το θέμα.



Αθήνα, 16 Αυγούστου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25021

international επιλογής μετοχικών αξιών μετοχικό εσωτερικού

ΦΕΚ 1986Β/8.11.1999 ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 Άρθρο 28 Ν.3283/04-(ΦΕΚ 210Α/2.11.04)

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡ. ΑΘΗΝΩΝ				
ΜΕΤΟΧΕΣ				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	17.000	4,93	83.810,00	
ALPHA BANK Α.Ε. (ΚΟ)	20.000	3,47	69.400,00	
EUROBANK EFG Α.Ε. (ΚΟ)	15.000	3,23	48.450,00	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (ΚΟ)	35.000	2,03	71.050,00	
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	20.000	2,85	57.000,00	
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	5.000	1,36	6.800,00	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (ΚΟ)	69.950	1,07	74.846,50	
ΓΕΝΙΚΗ ΒΑΝΚ (ΚΟ)	10.000	1,12	11.200,00	
ΣΥΝΟΛΟ			422.556,50	26,30%
ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ				
Ο.Τ.Ε. Α.Ε.(ΚΟ)	17.000	6,43	109.310,00	6,80%
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ				
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	7.000	8,48	59.360,00	3,70%
ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ & ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ				
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	2.500	16,60	41.500,00	2,58%
ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΟΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ				
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	7.000	2,61	18.270,00	1,14%
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ				
ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	6.785	7,90	53.601,50	3,34%
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ				
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ (ΚΟ)	10.000	2,47	24.700,00	
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ (ΚΑ)	10.000	2,01	20.100,00	
ΣΥΝΟΛΟ			44.800,00	2,79%
ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
Ο.Π.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	6.000	10,75	64.500,00	4,01%
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ				
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε (ΚΟ)	9.000	13,50	121.500,00	
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ ΑΕ (Κ.Ο)	9.500	13,40	127.300,00	
ΣΥΝΟΛΟ			248.800,00	15,49%
ΣΥΜΒΑΤΙΚΟΣ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ				
Δ.Ε.Η. Α.Ε. (ΚΟ)	13.500	9,88	133.380,00	8,30%
ΥΔΡΕΥΣΗ				
Ε.Υ.Δ.ΑΠ. Α.Ε. (ΚΟ)	5.000	4,60	23.000,00	
Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. (ΚΟ)	10.000	4,60	46.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ			69.000,00	4,30%
ΕΙΔΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΦΡΟΝΤΙΔΑΣ				
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (ΚΟ)	1.700	4,45	7.565,00	0,47%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ(ΚΟ)	5.000	4,91	24.550,00	1,53%
ΤΡΟΦΙΜΑ				
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.(ΚΑ)	70.000	1,03	72.100,00	4,49%
ΜΗ ΣΙΔΗΡΟΥΧΑ ΜΕΤΑΛΛΑ				
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ (ΚΟ)	10.000	4,76	47.600,00	2,96%
ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				
ΙΑΣΩ Α.Ε.(ΚΟ)	40.000	1,25	50.000,00	3,11%
ΥΠΟ ΠΑΡΑΛΑΒΗ ΕΙΣ. ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΟ ΧΑΑ				
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	19.500	1,36	26.520,00	1,65%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α			1.493.413,00	92,96%
ΝΕΟΕΚΔΙΔΟΜΕΝΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
INTERNATIONAL LIFE Α.Ε.Α.Ζ.	803	40,53	32.542,62	2,03%
ΛΟΙΠΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	7.008	0,55	3.846,75	0,24%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			1.529.802,37	95,23%

Είδος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή μονάδος σε EUR	Τρέχουσα αξία σε EUR	Διάρθρωση Ενεργητικού
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ				
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ EUR			47.375,90	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ USD			7.735,30	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			55.111,20	3,43%
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
Ο.Τ.Ε. Α.Ε.(ΚΟ)	17.000	0,12	2.004,30	
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	2.500	0,08	201,50	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ			2.205,80	0,14%
ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ - ΠΑΡΑΚΡΑΤΗΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ			5.638,24	
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			13.730,00	
ΣΥΝΟΛΟ			19.368,24	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			1.606.487,61	100,00%
ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			6.871,75	
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ ΤΕΛΗ			631,14	
ΣΥΝΟΛΟ			7.502,89	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			1.598.984,72	
<i>(Μεριδία 1.080.696,125 X Καθαρή τιμή μεριδίου 1,4796)</i>				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ				
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ/ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΜΦΟΤΕΡΟΒΑΡΕΙΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ				
ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	Αριθμός Συμβολαίων	Αξία κτήσης	Τρέχουσα Αξία	
FTSE/ASE 20 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (LONG)	40	109.575,00	114.814,00	

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ-ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
1.01.11-30.06.11
Άρθρο 28 Ν.3283/04 - (Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)

	<u>ΜΕΡΙΔΙΑ</u>	<u>EURO</u>
A. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		
Αριθμός μεριδίων σε κυκλοφορία κατά την 31.12.2010	1.029.981,501	2.157.621,91
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	86.962,713	153.274,34
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων 1.01.11-30.06.11	<u>36.248,089</u>	<u>56.236,61</u>
Μεριδία σε κυκλοφορία την 30.06.2011	<u>1.080.696,125</u>	<u>2.254.659,64</u>
B. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 30.06.11		1.598.984,72
ΜΕΙΟΝ: Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 30.06.11		<u>2.130.479,25</u>
Υποαξία επενδύσεων		-531.494,53
Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
ΠΡΟΣΟΔΟΙ		
Πρόσοδοι από μερίσματα μετοχών	17.449,29	
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού	837,15	
Τόκοι Καταθέσεων (Repos)	173,70	
Τόκοι Repos επί τίτλων εσωτερικού	<u>25,40</u>	
Σύνολο προσόδων		18.485,54
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
Κέρδη Κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	44.758,50	
ΜΕΙΟΝ: Ζημίες κεφαλαίου από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>151.815,74</u>	
Ζημίες κεφαλαίου		-107.057,24
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ		
Κέρδη	85.661,98	
Ζημίες	<u>80.138,50</u>	
Κέρδη παραγώγων		5.523,48
ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ		
Αμοιβή Διαχείρισης χαρτοφυλακίου	25.985,60	
Αμοιβή και Προμήθειες Θεματοφύλακα	861,19	
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	8.248,93	
Διάφορα έξοδα τραπεζών	30,89	
Φόροι-Τέλη	3.535,28	
Διάφορα έξοδα	1.677,76	
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	<u>792,52</u>	
Σύνολο Δαπανών		<u>41.132,17</u>
Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημίες) περιόδου		<u>-124.180,39</u>
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ-ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		<u>1.598.984,72</u>
<i>(Μεριδία 1.080.696,125 X Καθαρή τιμή μεριδίου 1,4796)</i>		

3. ΣΧΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ-ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η σχέση μεταξύ απόδοσης και διακύμανσης της αξίας του χαρτοφυλακίου για το χρονικό διάστημα 1.01-30.06.11 ανέρχεται σε: **1,8948%**

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Άρθ.4 παρ.4 Αποφ. Ε.Κ. 8/335/6-4-2005

Ο Δ.Σ.Ε υπολογίζεται σε ετήσια βάση, αφορά στο πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους του Α/Κ προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του και για το χρονικό διάστημα από 1.01-31.12.10 ανέρχεται σε **3,29%**.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1.(α) Η αποτίμηση των εισηγμένων κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έγινε με βάση τις τιμές κλεισίματος των Χρηματιστηριακών συναλλαγών της 30.06.2011.

(β) Οι νεοεκδιδόμενες μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών, της συνδεδεμένης με την διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, "International Life A.E.A.Z.", οι οποίες αποκτήθηκαν την 28.03.2002, αποτιμήθηκαν σύμφωνα με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ. Η διοίκηση της ανωτέρω μη εισηγμένης εταιρείας έχει αναστείλει προσωρινά το ενδιαφέρον της για εισαγωγή στην κύρια αγορά του Χ.Α. Η διαχειρίστρια των αμοιβαίων κεφαλαίων εταιρεία, προς όφελος των αποτελεσμάτων του αμοιβαίου κεφαλαίου, εξετάζει τις διαδικασίες εκείνες που θα επιτρέψουν, στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004, την διατήρηση της επένδυσης στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

(γ) Οι μη εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών της εταιρείας "ΠΕΤΡΟ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε." , οι οποίες αποκτήθηκαν την 31.08.2000, αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, η οποία βασίζεται στα δεδομένα των τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

2. Οι καταθέσεις όψεως σε USD αποτιμήθηκαν με βάση την ισοτιμία USD/EUR (0,69189788) της 30.06.2011.

3. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει δημοσιευμένων τιμών ανερχόταν στις 30.06.2011 σε € 1.493.413,00. Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρήθηκαν βάσει τεχνικών επιμέτρησης με χρήση δεδομένων που δεν έχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά ανέρχεται στις 30.06.2011 σε € 36.389,37.

4. Κατά πάγια τακτική η Εταιρεία Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν αυξάνει τη συνολική αξία κτήσεως των χρεογράφων της με την ονομαστική αξία των μετοχών που λαμβάνει χωρίς αντάλλαγμα.

5. Στη διάρκεια του εξαμήνου, η εταιρεία διαχείρισης συμμετείχε στις Γενικές Συνελεύσεις των εκδοτριών εταιρειών των μετοχών του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου στις οποίες είχε αξιόλογη συμμετοχή και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου.

6. Τα αποτελέσματα από την χρήση Π.Χ.Π. εμφανίζονται με βάση την καθημερινή αποτίμησή τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 1.1.2011-30.06.2011.

7. Κατά την 30.06.2011, οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιρειών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ: 2,977%

ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΤΚΑ ΑΕ: 3,352%

ΣΥΝΟΛΟ: 6,329%

ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ: 4,681%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ: 0,462%

ΣΥΝΟΛΟ: 5,143%

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: 0,7%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ: 2,75%

ΣΥΝΟΛΟ: 3,45%

8. Στα πλαίσια των υποχρεώσεων που πηγάζουν από την Κανονιστική Πράξη 0006/2009 της ΕΛΤΕ, η διαχειρίστρια εταιρεία ανέθεσε την εκτίμηση της αξίας της εταιρείας International Life AEAZ σε ανεξάρτητο εκτιμητή - Ορκωτό Ελεγκτή:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

1. Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows Method) που προσδιορίζει την Αξία Εργασιών Χαρτοφυλακίου Ασφαλειών.

-Η μέθοδος αυτή βασίζεται στα δεδομένα της αναλογιστικής αποτίμησης της καθαρής αξίας εργασιών του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου ζωής και της αξίας εργασιών του υφιστάμενου αλλά και προσδοκώμενου χαρτοφυλακίου ασφαλίσεων ζημιών μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και κόστους περιθωρίου φερεγγυότητας.

2. Η μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Πολλαπλασιαστών) (Capital Market Multiples Method).

-Η μέθοδος βασίζεται στα δεδομένα δημοσιευμένων και ελεγμένων από Ορκωτούς Ελεγκτές οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2010 που έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.

3. Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών (Comparable Transactions Method)

-Η μέθοδος βασίζεται στη χρήση δεικτών οι οποίοι προκύπτουν από την αξία εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών και τα αντίστοιχα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία τους για εξαγορές ασφαλιστικών εταιρειών που πραγματοποιήθηκαν σε διάφορες χώρες τα τελευταία χρόνια.

4. Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (Adjusted Net Asset Value Method)

-Η μέθοδος βασίζεται στην καθαρή θέση της εταιρείας η οποία αναπροσαρμόζεται με τις τυχόν παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών και την μεταβολή σε τρέχουσες αξίες των παγίων, συμμετοχών και χρεογράφων.

Για ασφαλιστικές εταιρείες λαμβάνεται υπόψη μία συνδυαστική μέθοδος αποτίμησης η οποία βασίζεται στα αναπροσαρμοσμένα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας, από τα οποία αφαιρούνται λογιστικές αξίες των συμμετοχών και ακινήτων και προστίθεται η τρέχουσα εμπορική αξία αυτών, καθώς και η αναλογιστική αποτίμηση του υπάρχοντος και μελλοντικού χαρτοφυλακίου των κλάδων ασφαλειών ζωής και ζημιών, μείον τα όποια λειτουργικά έξοδα, φόρους και το κόστος περιθωρίου φερεγγυότητας.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗΣ

Ανάλυση ευαισθησίας επί της αναμενόμενης κερδοφορίας του χαρτοφυλακίου και του αναγκαίου περιθωρίου φερεγγυότητας της εταιρείας στα κατωτέρω επίπεδα:

1%	5%	10%
€46,41 εκατ.	€48,25 εκατ.	€50,545 εκατ.

Αθήνα, 1 Αυγούστου 2011

Ο Θεματοφύλακας
ΓΕΝΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η Εταιρεία Διαχείρισης
INTERNATIONAL A.E.
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

David Jaegly

Διονύσιος Αθανασόπουλος

Γεώργιος Κονδυλίδης

Παναγιώτης Κοντάκος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΕΩΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (Ν.3283/2004)

Προς τη Διοίκηση της "INTERNATIONAL Α.Ε.Δ.Α.Κ." για λογαριασμό των Μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
"INTERNATIONAL ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΑΞΙΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ"

Ελέγξαμε τις συννημένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΑΞΙΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνιστούν σύμφωνα με τον ν. 3283/2004 την «Εξαμηνιαία Έκθεση Διαχείρισεως», της περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2011.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας "INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ" έχει την ευθύνη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, οφειλόμενη είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή.

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, οφειλόμενης είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες της Διαχειρίστριας Εταιρείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων του αμοιβαίου κεφαλαίου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "INTERNATIONAL ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΑΞΙΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ" για την περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2011 είναι καταρτισμένες, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το πλαίσιο που καθορίζει ο ν. 3283/2004, σε συνδυασμό με την Κανονιστική Πράξη 6/9 της ΕΛΤΕ.

Έμφαση Θέματος.

Επιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 1(β) επί των οικονομικών καταστάσεων στην οποία μεταξύ άλλων γίνεται αναφορά στην εξέταση από την Διαχειρίστρια Εταιρεία των διαδικασιών εκείνων, που θα επιτρέψουν την διατήρηση στο χαρτοφυλάκιο του αμοιβαίου κεφαλαίου, της επένδυσης στην κατηγορία «Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες», στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.3283/2004. Η γνώμη μας δεν διατυπώνεται με επιφύλαξη σε σχέση με αυτό το θέμα.



Αθήνα, 16 Αυγούστου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25021

INTERNATIONAL AΕΔΑΚ

Έδρα:

Λ. Κηφισίας 7-9 & Νεαπόλεως 2, 151 23 Μαρούσι
Τηλ. Κέντρο: 210 8119 000

Υποκατάστημα:

Καραγιώργη Σερβίας 4, 105 62 Αθήνα
Τηλ.: 210 3376 900, Fax: 210 3377 870

e-mail: info@intermf.gr
<http://www.intermf.gr>