



Προς

την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου

Τ.Κ. 105 62 Αθήνα

Αθήνα, 17.10.2017

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ

ΤΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ «ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ- Μετοχικό Εξωτερικού»

(Άδεια Σύστασης: Αποφ. Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 110/19.05.1992. Φ.Ε.Κ. Β' 405/22.06.1992)

ΑΠΟ ΤΟ ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

«ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- Μικτό Εξωτερικού»

(Άδεια Σύστασης: Αποφ. Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 26/414/08.04.2003. Φ.Ε.Κ. Β 543/06.05.2003)

I. Καθήκοντα Θεματοφύλακα κατά τη συγχώνευση ΟΣΕΚΑ

Στα πλαίσια των καθηκόντων της, ως Θεματοφύλακα, του ανωτέρω Απορροφώμενου Αμοιβαίου Κεφαλαίου «ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ- Μετοχικό Εξωτερικού» και σύμφωνα με το άρθρο 48 παρ. 2 του Νόμου 4099/2012, η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. επιβεβαιώνει με την παρούσα έκθεση, η οποία συντάχθηκε μετά την πραγματοποίηση της συγχώνευσης τα ακόλουθα:

Η συγχώνευση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με το άρθρο 54 του Νόμου 4099/2012 :
«Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, Οδηγία 2009/65/ΕΚ. Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις των Οδηγιών 2010/78/ΕΕ, 2010/73/ΕΕ, 2011/96/ΕΕ, 2009/133/ΕΚ, 2004/113/ΕΚ, Ευρωπαϊκή Συνεταιριστική Εταιρεία. Μέτρα εφαρμογής των Κανονισμών (ΕΚ) 1338/2001 και (ΕΕ) 1210/2010 περί προστασίας του ευρώ και άλλες διατάξεις».

II. Δεδομένα συγχώνευσης

Η «ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» με έδρα στη Λ. Συγγρού 103-105, Αθήνα 117 45 (στο εξής «ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ»), ως η εταιρεία διαχείρισης των αμοιβαίων κεφαλαίων «ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ- Μετοχικό Εξωτερικού» & «ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ - Μικτό Εξωτερικού» με τις από 31.01.2017 & 16.06.2017 αποφάσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση του

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ



Αμοιβαίου Κεφαλαίου «**ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ - Μετοχικό Εξωτερικού**» (στη συνέχεια «**Απορροφώμενο Α/Κ**») από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «**ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ - Μικτό Εξωτερικού**» (στη συνέχεια «**Απορροφών Α/Κ**»), με ημερομηνία πραγματοποίησης της συγχώνευσης την 28^η Σεπτεμβρίου 2017.

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (στο εξής «**Θεματοφύλακας**») ασκεί καθήκοντα Θεματοφύλακα τόσο του Απορροφώμενου Α/Κ «**ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ - Μετοχικό Εξωτερικού**» όσο και του Απορροφώντος Α/Κ «**ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- Μικτό Εξωτερικού**».

Σημειώνεται ότι η ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ κατάρτισε το προβλεπόμενο από το άρθρο 47 σε συνδυασμό με το άρθρο 54 του Ν. 4099/2012 Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, το οποίο κατατέθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και στο οποίο αναφέρονται οι λόγοι και οι στόχοι της συγχώνευσης καθώς και οι όροι αυτής.

Ο Θεματοφύλακας των συγχωνευόμενων Αμοιβαίων Κεφαλαίων προέβη στην απαιτούμενη από τη σχετική νομοθεσία επαλήθευση στοιχείων.

Σύμφωνα με το Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης, ως ημερομηνία πραγματοποίησης της συγχώνευσης ορίστηκε η 28^η Σεπτεμβρίου 2017, προβλέφθηκε δε ότι ο λόγος ανταλλαγής μεριδίων των συγχωνευόμενων Αμοιβαίων Κεφαλαίων θα προσδιοριστεί την ημέρα πραγματοποίησης της συγχώνευσης με βάση την καθαρή τιμή μεριδίου κάθε Αμοιβαίου Κεφαλαίου που μετέχει στην πράξη συγχώνευσης, η οποία θα προκύψει από την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού των συγχωνευόμενων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά την ημερομηνία πραγματοποίησης της συγχώνευσης.

Σύμφωνα με το Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης, η αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού των συγχωνευόμενων Α/Κ κατά την ημερομηνία πραγματοποίησης της συγχώνευσης, διενεργείται σύμφωνα με το άρθρο 11 του Ν. 4099/2012. Για τον προσδιορισμό της αξίας του Καθαρού Ενεργητικού εκάστου Αμοιβαίου Κεφαλαίου αφαιρούνται οι αμοιβές και οι προμήθειες της ΑΕΔΑΚ, του Θεματοφύλακα και των μελών των οργανωμένων αγορών, τα έξοδα των υποχρεωτικών από το Ν. 4099/2012 δημοσιεύσεων, οι δαπάνες που σύμφωνα με τον Κανονισμό βαρύνουν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, καθώς και τυχόν προκύπτουσα αμοιβή απόδοσης του Απορροφώμενου Α/Κ έως και την ημερομηνία συγχώνευσης.

Για τον προσδιορισμό της καθαρής τιμής του μεριδίου εκάστου Α/Κ διαιρείται το σύνολο της αξίας του καθαρού Ενεργητικού του με τον αριθμό των μεριδίων του. Ειδικότερα, στο Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης καθορίστηκε ότι ο κάτοχος μεριδίων του Απορροφώμενου Α/Κ «**ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ - Μετοχικό Εξωτερικού**» θα λάβει αριθμό μεριδίων του Απορροφώντος Α/Κ «**ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- Μικτό Εξωτερικού**» ίσο με το γινόμενο του αριθμού των μεριδίων που θα κατέχει κατά την 28^η Σεπτεμβρίου 2017, επί το πηλίκο της διαίρεσης:

Καθαρή Τιμή μεριδίου του Απορροφώμενου Α/Κ «ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ - Μετοχικό Εξωτερικού» κατά την 28^η Σεπτεμβρίου 2017Καθαρή Τιμή μεριδίου του Απορροφώντος Α/Κ «ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- Μικτό Εξωτερικού» κατά την 28^η Σεπτεμβρίου 2017

Το Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (απόφαση υπ' αριθ. 1/1479/25.7.2017 της Εκτελεστικής Επιτροπής) και αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της ΕΘΝΙΚΗΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ. Επιπλέον Πληροφορίες προς τους μεριδιούχους των συγχωνευόμενων Αμοιβαίων Κεφαλαίων γνωστοποιήθηκαν στους μεριδιούχους, εντός της νόμιμης προθεσμίας, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 49 του Ν. 4099/2012.

Τα οικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που μετέχουν στην πράξη της συγχώνευσης, όπως προκύπτουν από τα βιβλία των Α/Κ, σε τρέχουσες τιμές της 28^{ης} Σεπτεμβρίου 2017 (ημερομηνία πραγματοποίησης της συγχώνευσης), έχουν ως εξής:

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	2.803.012,25	29.688.447,79
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	793.686,24	3.964.297,86
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	202.619,08	1.188.255,35
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α)	3.799.317,57	34.841.001,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	8.191,17	656.134,70
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	8.486,38	43.122,36
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	3.379,62	3.379,62
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Β)	20.057,17	702.636,68
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α-Β)	3.779.260,40	34.138.364,32
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΜΕΡΙΔΙΑ	1.227.218,089	2.453.803,881
ΚΑΘΑΡΗ ΤΙΜΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ	3,0795	13,9124



III) Κριτήρια Αποτίμησης Στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού

Επιβεβαιώνουμε ότι υιοθετήθηκαν τα κριτήρια αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού κατά την ημερομηνία υπολογισμού του λόγου ανταλλαγής, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης και στο άρθρο 11 του Ν.4099/2012.

IV) ΜΕΘΟΔΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΛΟΓΟΥ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ

Αναφορικά με τον υπολογισμό του λόγου ανταλλαγής παρατίθενται οι ακόλουθοι υπολογισμοί:

Α. Προσδιορισμός της καθαρής τιμής των μεριδίων σε τρέχουσες τιμές της 28^{ης} Σεπτεμβρίου 2017:

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές (Ευρώ)	Κυκλοφορούντα μερίδια	Τρέχουσα καθαρή τιμή μεριδίου (Ευρώ)
Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	3.779.260,40	1.227.218,089	3,0795
Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	34.138.364,32	2.453.803,881	13,9124

Τα ανωτέρω στοιχεία προκύπτουν από τα τηρούμενα βιβλία και την αποτίμηση των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού των Α/Κ που μετέχουν στην πράξη της συγχώνευσης.

Β. Καθορισμός λόγου ανταλλαγής μεριδίων

Η ανταλλαγή των μεριδίων του απορροφώμενου Αμοιβαίου Κεφαλαίου με μερίδια του απορροφώντος Αμοιβαίου Κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με βάση το λόγο της καθαρής τιμής των μεριδίων σε τρέχουσες τιμές, όπως προβλέπεται από τους όρους του σχετικού κοινού σχεδίου συγχώνευσης, ήτοι :

$$\frac{\text{Τρέχουσα Καθαρή τιμή μεριδίου του Απορροφώμενου
Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ}}{\text{Τρέχουσα Καθαρή τιμή μεριδίου του Απορροφώντος
Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ}} = \frac{3,0795}{13,9124} = 0,2213492999$$

Συνεπώς σε ένα (1) μερίδιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Α/Κ «ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ -ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ» αντιστοιχούν **0,2213492999** μερίδια του Α/Κ «ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ»



Για την μετατροπή των συνολικών κυκλοφορούντων μεριδίων της 28^{ης} Σεπτεμβρίου 2017 του Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ – Μετοχικό Εξωτερικού» σε ισοδύναμα μερίδια του Α/Κ «ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- Μικτό Εξωτερικού» έχουμε :

1.227.218,089 μερίδια επί **0,2213492999 = 271.643,865** ισοδύναμα μερίδια του Απορροφώντος Α/Κ «ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ- Μικτό Εξωτερικού», τα οποία μετά τη συγχώνευση θα λάβουν οι μεριδιούχοι του Απορροφώμενου Α/Κ «ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ - Μετοχικό Εξωτερικού».

Τυχόν διαφορές μεταξύ του συνολικού αθροίσματος των ισοδύναμων μεριδίων , μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση και των μεριδίων της αποτίμησης του απορροφώντος Αμοιβαίου Κεφαλαίου οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις δεκαδικών ψηφίων.

Από τη συγχώνευση των εν λόγω ΟΣΕΚΑ προέκυψαν κλασματικά δικαιώματα συνολικού ποσού 0,03€, που αφορούν μεριδιούχους του Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΝΟΤΙΑ ΕΥΡΩΠΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ, δεδομένου ότι ο συγκεκριμένος αριθμός των μεριδίων δεν ήταν δυνατόν να μετατραπεί σε αντίστοιχα μερίδια του Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ.

Τέλος, σημειώνεται ότι η συγχώνευση πραγματοποιήθηκε μέσα στα χρονικά πλαίσια και με τους όρους που προβλέπονται στο Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης.

Με εκτίμηση,

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε

Γιώργος Φονιάς

Κωνσταντίνα Σπυριδάκη