

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

R.C.S. Luxembourg B 81 335

**Ελεγμένη ετήσια έκθεση της
31ης Δεκεμβρίου 2012**

Προεγγραφές οι οποίες βασίζονται αποκλειστικά στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν θα γίνονται αποδεκτές. Αποδεκτές θα γίνονται μόνον προεγγραφές οι οποίες βασίζονται στο τρέχον ενημερωτικό δελτίο, το οποίο συνοδεύεται από ένα έντυπο αίτησης, την τελευταία διαθέσιμη ετήσια έκθεση της Εταιρείας και την τελευταία εξαμηνιαία έκθεση, εφόσον έχει δημοσιευθεί αργότερα.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Πίνακας Περιεχομένων	Σελ.
Διοίκηση και Διαχείριση	1
Γενικές πληροφορίες της Εταιρείας	3
Πληροφορίες για τους Μετόχους	4
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	5
Έκθεση του Ελεγκτή	12
Κατάσταση Καθαρού Ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 2012	14
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού	16
Στατιστικά στοιχεία	22
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012	24
NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο: Income Plus	
Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012	30
Οικονομική κατανομή των επενδύσεων	32
Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων	33
NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο: Global Equity	
Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012	34
Οικονομική κατανομή των επενδύσεων	43
Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων	44
NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο: European AllStars	
Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012	45
Οικονομική κατανομή των επενδύσεων	47
Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων	48

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Διοικητικό Συμβούλιο και Εταιρεία Διαχείρισης

Διοικητικό Συμβούλιο

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου:

κ. Ευάγγελος Σοφός
Πρόεδρος, Διευθυντής Πωλήσεων και Μάρκετινγκ,
ΕΘΝΙΚΗ Asset Management A.E.Δ.Α.Κ., Αθήνα,
Ελλάδα

Μέλη:

κ. Robert DeNormandie
Αντιπρόσωπος της MDO Services, Λουξεμβούργο,
Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

κ. Σπυρίδων Καψοκαβάδης
Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων &
Διεθνών Δραστηριοτήτων
ΕΘΝΙΚΗ Asset Management A.E.Δ.Α.Κ., Αθήνα, Ελλάδα

Εταιρεία Διαχείρισης

NBG ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG, 16, Boulevard Royal, L-2449, Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

Υπεύθυνος Προώθησης

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Αιόλου 86, 10232 Αθήνα, Ελλάδα

Έδρα

16 boulevard Royal, L-2449, Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Διοικητικό Συμβούλιο και Εταιρεία Διαχείρισης (συνέχεια)

Σύμβουλος Επενδύσεων

ΕΘΝΙΚΗ Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ., Λεωφ. Συγγρού 103-105, 11745 Αθήνα, Ελλάδα

Εξουσιοδοτημένος Πράκτορας και Αντιπρόσωπος

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Αιόλου 86, 10232 Αθήνα, Ελλάδα

Διαχειριστής, Εταιρικός Αντιπρόσωπος και Αντιπρόσωπος Έδρας

Société Générale Securities Services Luxembourg, 16, boulevard Royal, L-2449 Λουξεμβούργο

Υπεύθυνος Μητρώου

European Fund Services S.A., 18, Boulevard Royal, L-2449 Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

Τράπεζα Θεματοφύλακας και Ταμίας

Société Générale Bank & Trust, 11, avenue Émile Reuter, L-2420 Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

Ανεξάρτητος Ελεγκτής

Deloitte Audit, Société á responsabilité limitée, 560, rue de Neudorf, L-2220 Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία INTERNATIONAL FUNDS SICAV (η «Εταιρεία») ιδρύθηκε στις 28 Μαρτίου 2001, σύμφωνα με τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου, ως «Επενδυτική Εταιρεία Μεταβλητού Κεφαλαίου» (Société d'Investissement à Capital Variable) απεριόριστης διάρκειας.

Η Εταιρεία εδρεύει στο Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου ως οργανισμός συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ»), σύμφωνα με το Τμήμα Ι του Νόμου του Λουξεμβούργου της 17ης Δεκεμβρίου 2010 περί οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, όπως έχει τροποποιηθεί κατά καιρούς, και την Οδηγία 2009/65/ΕΟΚ του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου σχετικά με τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες («ΟΣΕΚΑ»).

Το Καταστατικό της Εταιρείας έχει κατατεθεί στο Μητρώο Εμπορίου και Εταιριών (Register of Commerce and Companies) του Λουξεμβούργου και δημοσιεύτηκε στο Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial») στις 24 Απριλίου 2001. Το Καταστατικό τροποποιήθηκε για τελευταία φορά στις 29 Δεκεμβρίου 2005 και δημοσιεύτηκε στο Mémorial στις 3 Μαρτίου 2006.

Η Εταιρεία έχει καταχωρισθεί στο Μητρώο Εμπορίου και Εταιριών του Λουξεμβούργου με αριθμό B 81 335.

Η Εταιρεία έχει συσταθεί ως κεφάλαιο τύπου ομπρέλας (umbrella fund) και εκδίδει Μετοχές διαφορετικών Κατηγοριών σε διαφορετικά Υποκεφάλαια. Οι Διευθυντές διατηρούν για κάθε Υποκεφάλαιο ένα ειδικό σύνολο στοιχείων ενεργητικού.

Οι Μετοχές κάθε Υποκεφαλαίου χωρίζονται σε δύο Κατηγορίες: Μετοχές Κατηγορίας Α και Μετοχές Κατηγορίας Β. Οι Μετοχές της Κατηγορίας Α διαφέρουν από εκείνες της Κατηγορίας Β ως προς τους Μετόχους προς τους οποίους απευθύνονται και ως προς τον φόρο προεγγραφής.

Οι Μετοχές Κατηγορίας Α απευθύνονται σε ιδιώτες επενδυτές.

Οι Μετοχές Κατηγορίας Β διατίθενται σε διεθνείς, θεσμικούς επενδυτές κατά την έννοια του άρθρου 174 του Νόμου του Λουξεμβούργου της 17ης Δεκεμβρίου 2010 περί οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

Τα ποσά που επενδύονται σε Μετοχές Κατηγορίας Α και Β εντάσσονται σε ένα κοινό υποκείμενο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, παρά το γεγονός ότι η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μετοχή κάθε Κατηγορίας Μετοχών δύναται να διαφέρει, λόγω του φόρου προεγγραφής ή/και της Αμοιβής Διαχείρισης.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2012, στους επενδυτές διατίθεντο τρία Υποκεφάλαια:

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Income Plus

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο European AllStars

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Πληροφορίες για τους Μετόχους

Η Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων πραγματοποιείται την 29η Απριλίου κάθε έτους (στις 3 μμ ώρα Λουξεμβούργου). Εάν η ημέρα αυτή είναι αργία για τις τράπεζες, τότε η Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων πραγματοποιείται την αμέσως επόμενη εργάσιμη ημέρα.

Οι εγγεγραμμένοι Μέτοχοι ειδοποιούνται ταχυδρομικά με πρόσκληση που αποστέλλεται στη δηλωθείσα διεύθυνσή τους τουλάχιστον 8 ημέρες πριν από τη σχετική γενική συνέλευση. Στον βαθμό που επιβάλλεται από τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου, η εν λόγω πρόσκληση δημοσιεύεται στο *Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations*, σε μία εφημερίδα του Λουξεμβούργου και σε άλλες εφημερίδες της επιλογής του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι ελεγμένες ετήσιες εκθέσεις αποστέλλονται στους Μετόχους και διατίθενται για δημόσιο έλεγχο στα γραφεία της Εταιρείας και του Διαχειριστή εντός 4 μηνών μετά το πέρας της σχετικής περιόδου χρήσης, ενώ η τελευταία ετήσια έκθεση διατίθεται τουλάχιστον οκτώ ημέρες πριν από την ετήσια γενική συνέλευση. Επιπλέον, οι μη ελεγμένες εξαμηνιαίες εκθέσεις διατίθενται για δημόσιο έλεγχο στα γραφεία της Εταιρείας και του Διαχειριστή εντός 2 μηνών μετά το πέρας της σχετικής περιόδου χρήσης.

Η οικονομική χρήση λήγει την 31η Δεκεμβρίου κάθε έτους.

Ο κατάλογος μεταβολών του χαρτοφυλακίου διατίθεται δωρεάν στα γραφεία της Εταιρείας.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου:

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EMERGING EUROBOND

Στη διάρκεια του 2012, οι Αναδυόμενες Αγορές παρουσίασαν καλά αποτελέσματα στους τομείς των πιστώσεων, των μετοχών και του συναλλάγματος. Το σύνολο των προς επένδυση κεφαλαίων συνέχισε να αυξάνεται, ενώ δεν παρουσιάστηκαν πολλές ενδιαφέρουσες εναλλακτικές ώστε να συναγωνιστούν τα ισχυρά μεγέθη και τις σχετικές αποτιμήσεις των Αναδυόμενων Αγορών. Οι κίνδυνοι που αντιμετώπισε η παγκόσμια οικονομία το 2012 δεν εξαλείφθηκαν αλλά η κατάσταση δεν χρειάζεται να είναι απόλυτα ευνοϊκή ώστε οι οικονομίες και οι τίτλοι των Αναδυόμενων Αγορών να επιτύχουν καλά αποτελέσματα.

Οι καθαρές εισροές στα κεφάλαια των αναδυόμενων αγορών διατήρησαν την ανοδική τους πορεία. Με τους κινδύνους απρόσμενων γεγονότων να ελλοχεύουν και την ανάπτυξη να σημειώνει άνοδο στην εν λόγω περιοχή μόνον, η εισροή κεφαλαίων στην προκείμενη κατηγορία μετοχών συνεχίστηκε, υποδηλώνοντας ότι οι επενδυτές αισθάνονται μεγαλύτερη ασφάλεια να αναλαμβάνουν τον κίνδυνο «ανάπτυξης» ή «τοπικού νομίματος». Με οδηγό την Κίνα ειδικότερα, αλλά και την Ασία γενικότερα, οι προτιμήσεις των επενδυτών υποδηλώνουν μεγάλη εμπιστοσύνη στην ικανότητα της περιοχής να επισπεύσει την οικονομική ανάπτυξη.

Συνεχής στόχος του Υποκεφαλαίου είναι να μειώσει στο ελάχιστο τη μεταβλητότητα και, προς τούτο, συνέχισε να αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο και να περιορίζει την έκθεσή του σε πολύ μικρής φερεγγυότητας τίτλους αναδυόμενων αγορών.

Το Υποκεφάλαιο ρευστοποιήθηκε στις αρχές Αυγούστου 2012. Μέχρι τότε, η απόδοση του Υποκεφαλαίου Emerging Eurobond ανερχόταν σε 7,52% για Μετοχές Κατηγορίας A και 7,55% για Μετοχές Κατηγορίας B.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ INCOME PLUS

Το 2012 χαρακτηρίστηκε από έντονη αστάθεια με σημαντικά γεγονότα για ολόκληρο τον κόσμο και ειδικότερα για την Ευρώπη και την Ευρωζώνη. Τη μακρά περίοδο της αβεβαιότητας και της χαμηλής απόδοσης των χρεογράφων υψηλού κινδύνου διαδέχτηκαν τα πρώτα βήματα προς την εξομάλυνση και τις υψηλότερες τιμές.

Η Ελλάδα ολοκλήρωσε τη διαδικασία του επονομαζόμενου PSI, κατά την οποία τα παλιά κρατικά ομόλογα ανταλλάχθηκαν με νέα μεγαλύτερης διάρκειας, ενώ ταυτόχρονα ξεκίνησαν οι επείγουσες και αναγκαίες μεταρρυθμίσεις στη χώρα.

Άλλες ευρωπαϊκές χώρες με υψηλό δημόσιο χρέος ή έλλειμμα συνέχισαν την περικοπή δαπανών και τις μεταρρυθμίσεις προκειμένου να διασφαλίσουν ότι η Ευρωζώνη και το κοινό νόμισμα θα προχωρήσει στο επόμενο επίπεδο της ευρωπαϊκής ολοκλήρωσης.

Η ΕΚΤ διαδραμάτισε καίριο ρόλο ώστε να εφησυχάσει τις αγορές παρέχοντας με αποφασιστικότητα άφθονη ρευστότητα στην αγορά του ευρώ και διαβεβαιώνοντας όλους τους παγκόσμιους παράγοντες ότι είναι σε θέση να επαναγοράσει κρατικά ομόλογα σε μεγάλες ποσότητες, θέτοντας έτσι τέλος στη συνεχή αύξηση των σπρεντ σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες.

Η απόδοση του γερμανικού κρατικού ομολόγου δεκαετίας σημείωσε πτώση κατά 58 μονάδες βάσης, φθάνοντας το 1,32% στις 30 Δεκεμβρίου 2012 από 1,90% στις αρχές του έτους, ενώ κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού είχε υποχωρήσει στο οριακό επίπεδο του 1,13%. Το διετές κρατικό ομόλογο ξεκίνησε στο 0,16% στις αρχές του έτους και τελείωσε με **αρνητική** απόδοση 0,03%.

Από εταιρικής πλευράς, τα χρεόγραφα υψηλού κινδύνου κινήθηκαν σε εξαιρετικά θετικά επίπεδα στο τέλος του έτους, προσφέροντας υψηλές αποδόσεις. Στο πλαίσιο αυτό, η απόδοση του Υποκεφαλαίου Income Plus για το 2012 ανήλθε σε 5,88%, ενώ το σημείο αναφοράς του (Citi EuroBig Corp ενός έως τριών ετών) ήταν κατά 4,56% υψηλότερο.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ GLOBAL EQUITY

Οι αποδόσεις στις αγορές μετοχών για το 2012 κινήθηκαν σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα. Το πρώτο τρίμηνο ήταν εξαιρετικά δυναμικό, ενώ η διόρθωση που ακολούθησε και διήρκεσε από τον Μάρτιο έως τον Ιούνιο, ήταν απόρροια της πολιτικής αστάθειας στην Ελλάδα. Το αποτέλεσμα των ελληνικών εκλογών σε συνδυασμό με τις διαβεβαιώσεις του Προέδρου της ΕΚΤ κυρίου Draghi σχετικά με την οικονομική κατάσταση της Ευρώπης και τη δέσμευση της ΕΚΤ ότι θα παρέχει όλα τα αναγκαία μέσα, εφησύχασαν τις αγορές. Το αίσθημα ανάληψης κινδύνου που επικράτησε κατά το δεύτερο μισό του έτους επιτάχυνε εκ νέου έναν διψήφιο ρυθμό ανάπτυξης και στις τρεις ηπείρους. Τον Νοέμβριο, το αποτέλεσμα των εκλογών στις ΗΠΑ διαδέχτηκε μια θετική απόφαση του Κογκρέσου για την αναθεώρηση πλήθους μέτρων στις αρχές του 2013, μεταξύ των οποίων οι φοροαπαλλαγές, και στήριξη της ανάπτυξης μέχρι να ληφθεί στη συνέχεια η απόφαση για το ανώτατο όριο του δημοσίου χρέους, λαμβάνοντας υπόψη τις εναπομείνουσες επιλογές για τη ρύθμιση των δημοσίων οικονομικών. Από όλα τα διεθνή νομίματα των ανεπτυγμένων χωρών, το γιεν ήταν αυτό που σημείωσε τη μεγαλύτερη υποβάθμιση έναντι του δολαρίου και του ευρώ, μόλις αποκαλύφθηκε η διάθεση της ανερχόμενης κυβέρνησης στην Ιαπωνία μετά τις εκλογές του Δεκεμβρίου να ασκήσει επιθετική πολιτική ποσοτικής χαλάρωσης. Για πρώτη φορά την τελευταία δεκαετία συζητείται ο στόχος του 2+% για τον πληθωρισμό με την αγορά ενσώματων στοιχείων ενεργητικού, πολιτικές που προκάλεσαν τη σταδιακή διολίσθηση του ιαπωνικού νομίσματος.

Το εν λόγω Υποκεφάλαιο είχε πολύ καλή απόδοση εντός τους έτους. Η μεταβλητότητα που ενισχύθηκε μετά το πρώτο τρίμηνο αποδείχθηκε η έναρξη για το άνοιγμα σε μετοχές. Το 2012, ο χρηματοπιστωτικός τομέας αποτέλεσε βασικό σημείο έλξης του επενδυτικού ενδιαφέροντος, καθώς οι τοποθετήσεις στους ευρωπαϊκούς τίτλους παρέμειναν σημαντικές με την προοπτική να αντληθούν οφέλη από τη μείωση της οικονομικής αβεβαιότητας όσον αφορά τις υπερχρεωμένες χώρες της Νότιας Ευρώπης.

Το 2013, το κλίμα χαμηλών επιτοκίων αναμένεται να διατηρηθεί στον ανεπτυγμένο κόσμο. Η αυξημένη ρευστότητα που οφείλεται στις οικονομικές πολιτικές που εφαρμόζουν οι ΗΠΑ, η Ευρώπη, η Κίνα και η Ιαπωνία αναμένεται να αναδειχθεί σε βασικό παράγοντα ανάληψης κινδύνων για τους επενδυτές. Η εταιρεία μας θα συνεχίσει να επενδύει σε μετοχές με σταθερή αναπτυξιακή προοπτική και συμφέρουσες αποτιμήσεις.

Η ετήσια απόδοση για το 2012 ήταν 11,31% για Μετοχές Κατηγορίας Β και 11,27% για Μετοχές Κατηγορίας Α.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EUROPEAN ALLSTARS

Το 2012 χαρακτηρίστηκε από θετικές αποδόσεις με υψηλή μεταβλητότητα καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Τα προβλήματα σχετικά με δημοσιονομικά θέματα στην ευρωζώνη συνέχισαν να υφίστανται, ενώ η αβεβαιότητα για το μέλλον του ευρώ, τα ζητήματα σχετικά με τη βιωσιμότητα της ισπανικής οικονομίας, καθώς και η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών ήταν οι σημαντικότεροι παράγοντες κινδύνου στην Ευρώπη, από τους οποίους επηρεάστηκαν κατά περιόδους οι τιμές των μετοχών στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου. Η πολιτική διαδραμάτισε καίριο ρόλο στις χρηματοπιστωτικές αγορές και η θέση που τήρησε η ΕΚΤ τόνωσε τις αγορές. Η αποφασιστικότητα της ΕΚΤ να υπερασπιστεί πάση θυσία το ευρώ είχε ως αποτέλεσμα την αισθητή αναστροφή των χαμηλών αποτιμήσεων που παρατηρήθηκαν στην ευρωπαϊκή αγορά κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού. Η αβεβαιότητα σχετικά με την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας, η δύσκολη ή εύκολη προσγείωση της Κίνας και ο "δημοσιονομικός γκρεμός" των ΗΠΑ συνέχισαν να αποτελούν παράγοντες παγκόσμιου κινδύνου. Ωστόσο, οι συντονισμένες προσπάθειες όλων των κεντρικών τραπεζών, οι οποίες κατακλύζουν τις αγορές με άφθονη ρευστότητα με στόχο την ενίσχυση της οικονομίας αντισταθμίζουν τους κινδύνους, προσφέροντας υψηλές αποδόσεις μετοχών.

Το Υποκεφάλαιο European AllStars επικεντρώθηκε κυρίως στον χρηματοπιστωτικό τομέα και στους Γερμανούς εξαγωγείς το πρώτο τρίμηνο του έτους. Το Υποκεφάλαιο μείωσε την έκθεσή του στους εν λόγω επενδυτικούς τομείς έως το δεύτερο τρίμηνο, όταν πραγματοποιήθηκε μια διόρθωση στην αγορά. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους σημείωσε και πάλι άνοδο, όταν οι αβεβαιότητα φάνηκε να υποχωρεί και ανέκαμψαν οι αγορές.

Για το 2013, το Υποκεφάλαιο θα συνεχίζει να συγκεντρώνει επενδυτικά κεφάλαια, με προτίμηση τους τομείς των τραπεζών, των ασφαλειών, των πρώτων υλών, των αγαθών πολυτελείας, της τεχνολογίας και της αυτοκινητοβιομηχανίας. Το ζήτημα των μετοχών με διεθνή έκθεση εξακολουθεί να είναι καίριας σημασίας, αλλά η επικέντρωση στη γερμανική οικονομία θα αντικατασταθεί σταδιακά από τις περιφερειακές οικονομίες.

Τα κριτήρια επιλογής θα συνεχίσουν να ακολουθούν την αρχή "από τη βάση στην κορυφή". Οι εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης με ισχυρές βάσεις, υγιείς ισολογισμούς και αναπτυξιακή προοπτική θα προστεθούν στο χαρτοφυλάκιο.

Η ετήσια απόδοση για τη χρήση του 2012 κυμάνθηκε σε 16,81% για τις Μετοχές Κατηγορίας Α και σε 16,86% για τις Μετοχές Κατηγορίας Β.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ HELLENIC ALLSTARS

Το 2012, η Ελλάδα συνέχισε να μάχεται για να αποτρέψει τη χειρότερη εξέλιξη του χρέους. Οι τεράστιες προσπάθειες των ελληνικών κυβερνήσεων κατά τη διάρκεια του 2011 για τη μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος και την αντιμετώπιση της αυξανόμενης επιβάρυνσης από το χρέος δεν απέφεραν καρπούς, καθώς η επιδεινούμενη ύφεση και οι βραδυκίνητοι κρατικοί μηχανισμοί εκτροχίασαν το τελικό αποτέλεσμα. Ωστόσο, οι ηγέτες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και το ΔΝΤ αποφάσισαν να προβούν σε αναδιάρθρωση του χρέους με το πρόγραμμα PSI, σύμφωνα με το οποίο το ελληνικό χρέος μειώθηκε κατά 95 δισ. ευρώ στην ονομαστική αξία του, αλλά λόγω της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών το καθαρό ποσό ανήλθε σε 40 δισ. ευρώ.

Το PSI ενίσχυσε την αισιοδοξία των αγορών και προκάλεσε ένα βραχύβιο ράλι στις τιμές των μετοχών. Μετά το τέλος Φεβρουαρίου, συνεχίστηκε η καθοδική τάση της αγοράς, δεδομένου ότι οι φόβοι για την πολιτική αποσταθεροποίηση και την πιθανή έξοδο από το ευρώ ανέκοψαν το θετικό κλίμα. Το τέλος της πολιτικής κρίσης μετά από δύο εκλογικές αναμετρήσεις κατά τη διάρκεια του Ιουνίου σηματοδότησε το τέλος της καθοδικής πορείας της αγοράς. Στη συνέχεια, οι τιμές των μετοχών άρχισαν να επανακτούν σταδιακά το χαμένο έδαφος μέχρι το τέλος του έτους, όταν κατόρθωσαν να κλείσουν το έτος με κέρδος δύο ψηφίων.

Το Υποκεφάλαιο Hellenic AllStars επενδύθηκε σε επιλεγμένες μετοχές που δεν αφορούσαν τον χρηματοπιστωτικό τομέα, λόγω της υψηλής έκθεσής του σε ελληνικά κρατικά ομόλογα, και έδωσε μεγαλύτερη σημασία σε πιο αμυντικές μετοχές με υψηλές ταμειακές ροές, έκθεση στο εξωτερικό και υποκείμενα πάγια στοιχεία. Το Υποκεφάλαιο επενδύθηκε κατά 88% περίπου στη διάρκεια του έτους.

Στις 14 Ιουνίου 2012 ρευστοποιήθηκε.

Η απόδοση για το έτος που έληξε στις 14 Ιουνίου 2012 ανήλθε σε 0,66% για Μετοχές Κατηγορίας Β και σε 0,50% για Μετοχές Κατηγορίας Α.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ SOCIALLY RESPONSIBLE

Οι αποδόσεις στις χρηματιστηριακές αγορές ήταν πολύ ικανοποιητικές για το 2012 σε ολόκληρο τον κόσμο. Το πρώτο τρίμηνο ήταν εξαιρετικά δυναμικό, ενώ ακολούθησε μια διόρθωση που διήρκεσε από τον Μάρτιο έως τον Ιούνιο, όταν σταθεροποιήθηκαν οι παράγοντες αστάθειας στην Ευρώπη λόγω των εκλογών στην Ελλάδα. Η διάθεση ανάληψης κινδύνου που επικράτησε κατά το δεύτερο μισό του έτους επιτάχυνε εκ νέου έναν διψήφιο ρυθμό ανάπτυξης και στις τρεις ηπείρους. Τον Νοέμβριο, το αποτέλεσμα των εκλογών στις ΗΠΑ διαδέχτηκε μια θετική απόφαση του Κογκρέσου για την αναθεώρηση πλήθους μέτρων στις αρχές του 2013, μεταξύ των οποίων οι φοροαπαλλαγές, και στήριξη της ανάπτυξης μέχρι να ληφθεί στη συνέχεια η απόφαση για το ανώτατο όριο του δημοσίου χρέους, λαμβάνοντας υπόψη τις εναπομείνουσες επιλογές για τη ρύθμιση των δημοσίων οικονομικών. Από όλα τα διεθνή νομίματα των ανεπτυγμένων χωρών, το γιεν ήταν αυτό που σημείωσε τη μεγαλύτερη υποβάθμιση έναντι του δολαρίου και του ευρώ, μόλις αποκαλύφθηκε η διάθεση της ανερχόμενης κυβέρνησης στην Ιαπωνία μετά τις εκλογές του Δεκεμβρίου να ασκήσει επιθετική πολιτική ποσοτικής χαλάρωσης. Για πρώτη φορά την τελευταία δεκαετία συζητείται ο στόχος του 2% για τον πληθωρισμό με την αγορά ενσώματων στοιχείων ενεργητικού, πολιτικές που προκάλεσαν τη σταδιακή διολίσθηση του ιαπωνικού νομίσματος.

Το εν λόγω Υποκεφάλαιο είχε πολύ καλή απόδοση το έτος αυτό. Η μεταβλητότητα που ενισχύθηκε μετά το πρώτο τρίμηνο αποδείχθηκε η έναρξη για το άνοιγμα σε μετοχές. Στα μέσα Μαρτίου, το οικονομικό κλίμα χειροτέρευσε και έφτασε στο έσχατο σημείο στις αρχές Ιουνίου όταν το αποτέλεσμα των ελληνικών εκλογών μείωσε του φόβους για αστάθεια στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Ηγέτες της ανάκαμψης ήταν οι τράπεζες και οι ασφαλιστικές εταιρείες οι οποίες είχαν πληγεί στον μέγιστο βαθμό κατά τη διάρκεια της περιόδου διόρθωσης.

Το Υποκεφάλαιο συνενώθηκε με το Υποκεφάλαιο European AllStars στις 10 Αυγούστου 2012.

Η απόδοση για το έτος που ολοκληρώθηκε στις 10 Αυγούστου 2012 ήταν 6,53% για Μετοχές Κατηγορίας Β και 6,50% για Μετοχές Κατηγορίας Α.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ STRATEGIC BOND

Το Υποκεφάλαιο είναι κατάλληλο για επενδυτές που επιδιώκουν χαμηλό κίνδυνο και ελκυστική απόδοση σε μεσοπρόθεσμη βάση. Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ομολόγων επενδυτικής βαθμίδας, που αποτελείται από τίτλους που αποδίδουν μετρητά και σταθερό εισόδημα που εκδίδονται από επιχειρήσεις και κυβερνήσεις.

Το 2012 υπήρξε ένα έτος μεγάλης αστάθειας με σημαντικά γεγονότα για ολόκληρο τον κόσμο, αλλά ειδικότερα για την Ευρώπη και την Ευρωζώνη. Μετά τη μακρά περίοδο της αβεβαιότητας και της χαμηλής απόδοσης χρεογράφων κινδύνου, σταθεροποιήθηκαν και σε πολλές περιπτώσεις σημείωσαν εξαιρετική απόδοση.

Οι Κεντρικές Τράπεζες διαδραμάτισαν καίριο ρόλο ώστε να εφησυχάσουν τις αγορές παρέχοντας αποφασιστικά άφθονη ρευστότητα και διαβεβαιώνοντας τους παγκόσμιους επενδυτές ότι είναι σε θέση να επαναγοράσουν κρατικά ομόλογα σε μεγάλες ποσότητες, σταματώντας έτσι τη μείωση των τιμών.

Η απόδοση του 10-ετούς γερμανικού κρατικού ομολόγου σημείωσε πτώση κατά 58 μονάδες βάσης, φθάνοντας το 1,32% στα τέλη Δεκεμβρίου 2012 από 1,90% στις αρχές του έτους, ενώ είχε φθάσει στο οριακό επίπεδο του 1,13% κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού. Το διετές κρατικό ομόλογο ξεκίνησε στο 0,16% στις αρχές του έτους και τελείωσε στο 0,03%. Από εταιρικής πλευράς, τα χρεόγραφα υψηλού κινδύνου κινήθηκαν στο τέλος του έτους σε εξαιρετικά θετικά επίπεδα, προσφέροντας υψηλές αποδόσεις.

Το Υποκεφάλαιο Strategic Bond απορροφήθηκε από το Υποκεφάλαιο Income Plus στις 10 Αυγούστου 2012. Μέχρι τότε, η απόδοσή του ανερχόταν σε 8,54% για Μετοχές Κατηγορίας Α και 8,56% για Μετοχές Κατηγορίας Β.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς τους μετόχους της

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Κατόπιν διορισμού μας από την ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 30 Απριλίου 2012, ελέγξαμε τις συνοδευτικές οικονομικές καταστάσεις της NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV («SICAV») και των Υποκεφαλαίων της, οι οποίες περιλαμβάνουν την κατάσταση καθαρού ενεργητικού και τους πίνακες επενδύσεων την 31η Δεκεμβρίου 2012, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού για τη χρήση που έληξε την ως άνω ημερομηνία, καθώς και μια περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.

Ευθύνη Διοικητικού Συμβουλίου της SICAV για τις οικονομικές καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της SICAV έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις του Λουξεμβούργου σχετικά με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων και τους εσωτερικούς ελέγχους που το ΔΣ της SICAV κρίνει αναγκαίους για την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα που έχει υιοθετήσει για το Λουξεμβούργο η "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και τον σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση τεκμηριωμένης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εκτέλεση διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του Ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο Ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τον



σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο της SICAV, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνωμοδότηση

Κατά την άποψή μας, οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρέχουν ακριβή και ορθή εικόνα της οικονομικής θέσης της NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV και των Υποκεφαλαίων της στις 31 Δεκεμβρίου 2012, των αποτελεσμάτων λειτουργίας της και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού της για τη χρήση που έληξε την ως άνω ημερομηνία σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις του Λουξεμβούργου σχετικά με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων.

Λοιπά θέματα

Οι συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση εξετάστηκαν στο πλαίσιο της εντολής μας, αλλά για αυτές δεν εφαρμόσαμε τις συγκεκριμένες ελεγκτικές διαδικασίες που προβλέπονται από τα παραπάνω πρότυπα. Κατά συνέπεια, δεν εκφράζουμε άποψη για τα στοιχεία αυτά. Ωστόσο, δεν έχουμε παρατηρήσεις για τα στοιχεία αυτά στο πλαίσιο των οικονομικών καταστάσεων, συνολικά.

Deloitte Audit, εξουσιοδοτημένοι ελεγκτές επιχειρήσεων

Elisabeth Layer, Réviseur d'entreprises agréé
Εταίρος

Luxembourg B 05 2013
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Κατάσταση Καθαρού Ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 20112

(στο νόμισμα του Υποκεφαλαίου)

Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	NBG	NBG	NBG
		International Funds Sicav / Income Plus	International Funds Sicav / Global Equity	International Funds Sicav / European AllStars
		EUR	EUR	EUR
Ενεργητικό				
Χαρτοφυλάκιο τίτλων σε τιμή κόστους		30 751 497	40 777 542	25 898 320
Καθαρό μη πραγματοποιηθέν κέρδος/ζημία		337 933	3 356 817	1 440 039
Χαρτοφυλάκιο τίτλων σε τιμή κόστους	2,2	31 089 430	44 134 359	27 338 359
Καταθέσεις		1 370 102	925 621	1 745 042
Εισπρακτέα ποσά από πώληση τίτλων		-	248 169	-
Καθαρά εισπρακτέα μερίσματα		-	43 597	-
Εισπρακτέοι τραπεζικοί τόκοι		745	498	1 042
Εισπρακτέοι τόκοι από ομόλογα		585 783	-	-
Μη πραγματοποιηθείσα υπεραξία προθεσμιακών συμβολαίων συν/τος	6	-	-	5 199
		33 046 060	45 352 244	29 089 642
Παθητικό				
Δικαίωμα υπερανάλιψης		-	-	59 883
Πληρωτέα ποσά για αγορά τίτλων		-	172 461	-
Πληρωτέες αμοιβές διαχείρισης τίτλων	3	108 425	73 673	156 052
Πληρωτέες αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	3 505	5 077	3 932
Πληρωτέος φόρος "Taxe d'abonnement"	5	1 029	1 172	777
Πληρωτέες αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	7 488	7 488	7 488
Πληρωτέες αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου	4	903	1 316	975
Πληρωτέες επαγγελματικές αμοιβές		14 881	21 094	16 981
Πληρωτέοι τραπεζικοί τόκοι και επιβαρύνσεις		1 658	7 648	5 533
		137 889	289 929	251 621
Καθαρό Ενεργητικό		32 908 171	45 062 315	28 838 021

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Κατάσταση Καθαρού Ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 20112
(στο νόμισμα του Υποκεφαλαίου)

Υποκεφάλαια	Συνδυασμένο	
	Σημειώσεις	EUR
Ενεργητικό		
Χαρτοφυλάκιο τίτλων σε τιμή κόστους		97 427 359
Καθαρό μη πραγματοποιηθέν κέρδος/ζημία		5 134 789
Χαρτοφυλάκιο τίτλων σε τρέχουσα τιμή	2,2	102 562 148
Καταθέσεις		4 040 765
Εισπρακτέα ποσά από πώληση τίτλων		248 169
Καθαρά εισπρακτέα μερίσματα		43 597
Εισπρακτέοι τραπεζικοί τόκοι		2 285
Εισπρακτέοι τόκοι από ομόλογα		585 783
Μη πραγματοποιηθείσα υπεραξία προθεσμιακών συμβολαίων συν/τος	6	5 199
		<u>107 487 946</u>
Παθητικό		
Δικαίωμα υπερανάληψης		59 883
Πληρωτέα ποσά για αγορά τίτλων		172 461
Πληρωτέες αμοιβές διαχείρισης τίτλων	3	338 150
Πληρωτέες αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	12 514
Πληρωτέος φόρος "Taxe d'abonnement"	5	2 978
Πληρωτέες αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	22 464
Πληρωτέες αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου	4	3 194
Πληρωτέες επαγγελματικές αμοιβές		52 956
Πληρωτέοι τραπεζικοί τόκοι και επιβαρύνσεις		14 839
		<u>679 439</u>
Καθαρό ενεργητικό		<u>106 808 507</u>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και Μεταβολών Καθαρού Ενεργητικού

για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012

(στο νόμισμα του Υποκεφαλαίου)

Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond (1)	NBG International Funds Sicav / Income Plus	NBG International Funds Sicav / Global Equity
		EUR	EUR	EUR
Καθαρή Αξία Ενεργητικού στην έναρξη της χρήσης		4 023 799	13 598 039	34 022 644
Έσοδα				
Καθαρά εισπρακτέα μερίσματα		-	-	853 913
Καθαροί τόκοι από Ομόλογα		138 925	689 533	121
Τόκοι		469	2 094	3 944
Λοιπά έσοδα		-	-	-
		139 394	691 627	857 978
Έξοδα				
Αμοιβές διαχειριστή επενδύσεων	3	48 796	315 592	264 025
Αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	627	5 521	10 534
Φόρος «Taxe d'abonnement»	5	281	3 351	4 047
Αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	17 049	28 461	28 533
Αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου	4	308	2 659	4 762
Επαγγελματικές αμοιβές		2 026	18 394	27 380
Τόκοι και επιβαρύνσεις		130	530	1 790
Κόστος συναλλαγών	7	<u>1 225</u>	<u>2 200</u>	<u>148 161</u>
		70 442	376 708	489 232
Καθαρό Κέρδος/ (ζημία) Επενδύσεων		68 952	314 919	368 746

(1) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο Emerging Eurobond Sub-Fund συνενώθηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και Μεταβολών Καθαρού Ενεργητικού

για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)

(στο νόμισμα του Υποκεφαλαίου)

Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	NBG International Funds Sicav / European AllStars	NBG International Funds Sicav / Hellenic AllStars (2)	NBG International Funds Sicav / Socially Responsible (3)
		EUR	EUR	EUR
Καθαρή Αξία Ενεργητικού στην έναρξη της χρήσης		35 452 022	5 297 570	4 124 042
Έσοδα				
Καθαρά μερίσματα		1 087 867	-	114 358
Καθαροί τόκοι από Ομόλογα		-	-	-
Τόκοι		4 358	7 037	415
Λοιπά έσοδα		-	266	-
		1 092 225	7 303	114 773
Έξοδα				
Αμοιβές διαχειριστή επενδύσεων	3	669 862	50 145	51 605
Αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	9 103	2 401	938
Φόρος «Taxe d'abonnement»	5	3 298	139	268
Αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	28 636	12 542	-
Αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου	4	4 228	316	326
Επαγγελματικές αμοιβές		21 728	3 654	2 332
Τόκοι και επιβαρύνσεις		2 548	-	515
Κόστος συναλλαγών	7	<u>157 791</u>	<u>21 785</u>	<u>17 570</u>
		897 194	90 982	73 554
Καθαρό Κέρδος/ (ζημία) Επενδύσεων		195 031	(83 679)	41 219

(2) Το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Hellenic AllStars ρευστοποιήθηκε στις 14 Ιουνίου 2012.

(3) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Socially Responsible συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / European AllStars.

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και Μεταβολών Καθαρού Ενεργητικού

για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)

(στο νόμισμα του Υποκεφαλαίου)

Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	NBG International Funds Sicav / Strategic Bond (4)	Συνδυασμέ νο
		EUR	EUR
Καθαρή Αξία Ενεργητικού στην έναρξη της χρήσης		2 091 302	98 609 418
Έσοδα			
Καθαρά μερίσματα		-	2 056 138
Καθαροί τόκοι από Ομόλογα		49 762	878 341
Τόκοι		321	18 638
Λοιπά έσοδα		-	266
		50 083	2 953 383
Έξοδα			
Αμοιβές διαχειριστή επενδύσεων	3	25 956	1 425 981
Αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	381	29 505
Φόρος «Taxe d'abonnement»	5	324	11 708
Αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	-	115 221
Αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου	4	164	12 763
Επαγγελματικές αμοιβές		1 222	76 736
Τόκοι και επιβαρύνσεις		42	5 555
Κόστος συναλλαγών	7	<u>575</u>	<u>349 307</u>
		28 664	2 026 776
Καθαρό Κέρδος/ (Ζημία) Επενδύσεων		21 419	926 607

(4) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Strategic Bond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και Μεταβολών Καθαρού Ενεργητικού

για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)

(στο νόμισμα του Υποκεφαλαίου)

		NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond (1)	NBG International Funds Sicav / Income Plus	NBG International Funds Sicav / Global Equity
Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	EUR	EUR	EUR
Καθαρό Κέρδος/ (ζημία) Επενδύσεων		68 952	314 919	368 746
Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη/(ζημίες)				
- πωλήσεις επενδύσεων				
- συνάλλαγμα		(278 987)	(6 488)	(441 559)
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		14 898	-	24 938
- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	2,7, 6	(74 549)	-	-
	2,8	-	-	<u>9 151</u>
		(338 638)	(6 488)	(407 470)
Καθαρά πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα χρήσης		(269 686)	308 431	(38 724)
Μεταβολή καθαρού μη πραγματοποιηθέντος κέρδους/(ζημίας)				
- τίτλοι		506 412	709 955	4 113 103
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		<u>34 863</u>	-	-
		541 275	709 955	4 113 103
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		271 589	1 018 386	4 074 379
Κίνηση κεφαλαίων				
Εγγραφές		-	27 000 526	7 012 514
Εξοφλήσεις		<u>(4 295 388)</u>	<u>(8 708 780)</u>	<u>(47 222)</u>
		(4 295 388)	18 291 746	6 965 292
Καθαρό ενεργητικό στο τέλος της χρήσης		-	32 908 171	45 062 315

(1) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και Μεταβολών Καθαρού Ενεργητικού

για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)

(στο νόμισμα του Υποκεφαλαίου)

Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	NBG	NBG	NBG
		International Funds Sicav / European AllStars	International Funds Sicav / Hellenic AllStars (2)	International Funds Sicav / Socially Responsible (3)
		EUR	EUR	EUR
Καθαρό Κέρδος/ (Ζημία) Επενδύσεων		195 031	(83 679)	41 219
Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη/(Ζημίες)				
- πωλήσεις επενδύσεων		(7 108 787)	(8 825 390)	(638 548)
- συνάλλαγμα		24 628	-	(14 263)
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος	2.7, 6	(110 979)	-	-
- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	2,8	-	-	-
		(7 195 138)	(8 825 390)	(652 811)
Καθαρά πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα χρήσης		(7 000 107)	(8 909 069)	(611 592)
Μεταβολή καθαρού μη πραγματοποιηθέντος κέρδους/(ζημίας)				
- τίτλοι		11 629 486	9 175 013	880 646
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		- 5 199	-	-
		11 634 685	9 175 013	880 646
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		4 634 578	265 944	269 054
Κίνηση κεφαλαίων				
Εγγραφές		10 393 913	-	-
Εξοφλήσεις		(21 642 492)	(5 563 514)	(4 393 096)
		(11 248 579)	(5 563 514)	(4 393 096)
Καθαρό ενεργητικό στο τέλος της χρήσης		28 838 021	-	-

(2) Το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Hellenic AllStars ρευστοποιήθηκε στις 14 Ιουνίου 2012.

(3) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Socially Responsible συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / European AllStars.

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και Μεταβολών Καθαρού Ενεργητικού

για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)

(στο νόμισμα του Υποκεφαλαίου)

Υποκεφάλαια		NBG International Funds Sicav / Strategic Bond (4)	Συνδυασμέ vo
	Σημειώσεις	EUR	EUR
Καθαρό Κέρδος/ (Ζημία) Επενδύσεων		21 419	926 607
Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη/(Ζημίες)			
- πωλήσεις επενδύσεων		(101 189)	
- συνάλλαγμα		-	(17 400 948)
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος	2,7, 6	-	50 201
- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	2,8	-	(185 528)
		-	<u>9 151</u>
		(101 189)	(17 527 124)
Καθαρά πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα χρήσης		(79 770)	(16 600 517)
Μεταβολή καθαρού μη πραγματοποιηθέντος κέρδους/(ζημίας)			
- τίτλοι		249 591	27 264 206
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		-	- <u>40 062</u>
		249 591	27 304 268
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		169 821	10 703 751
Κίνηση κεφαλαίων			
Εγγραφές		3 000	44 409 953
Εξοφλήσεις		<u>(2 264 123)</u>	<u>(46 914 615)</u>
		(2 261 123)	(2 504 662)
Καθαρό ενεργητικό στο τέλος της χρήσης		-	106 808 507

(4) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Strategic Bond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Στατιστικά στοιχεία

Υποκεφάλαια	NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond (1)	NBG International Funds Sicav / Income Plus	NBG International Funds Sicav / Global Equity	NBG International Funds Sicav / European AllStars
	EUR	EUR	EUR	EUR
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2010				
Κατηγορία Α	367,966	885,597	592,225	698,155
Κατηγορία Β	5 178,533	10 128,551	30 472,201	40 980,162
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2011				
Κατηγορία Α	148,890	1 672,550	329,740	483,793
Κατηγορία Β	3 351,166	10 128,551	30 072,201	40 980,162
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2012				
Κατηγορία Α	-	1 725,333	301,330	466,991
Κατηγορία Β	-	25 185,560	35 872,857	28 395,829
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31-12-10	6 823 526	12 965 165	38 725 874	43 424 111
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31-12-11	4 023 799	13 598 039	34 022 644	35 452 022
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31-12-12	-	32 908 171	45 062 315	28 838 021
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2010				
Κατηγορία Α	1 234,800	1 149,480	1 226,190	1 040,210
Κατηγορία Β	1 229,920	1 179,560	1 247,030	1 041,920
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2011				
Κατηγορία Α	1 153,740	1 126,570	1 100,210	853,340
Κατηγορία Β	1 149,460	1 156,510	1 119,300	855,030
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2012				
Κατηγορία Α	-	1 192.760	1 224,160	996,810
Κατηγορία Β	-	1 224.920	1 245,880	999,180

(1) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Στατιστικά στοιχεία

Υποκεφάλαια	NBG International Funds Sicav / Hellenic AllStars (2)	NBG International Funds Sicav / Socially Responsible (3)	NBG International Funds Sicav / Strategic Bond (4)
	EUR	EUR	EUR
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2010			
Κατηγορία Α	181,305	43,993	1 049,405
Κατηγορία Β	13 679,929	4 779,402	1 351,111
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2011			
Κατηγορία Α	153,430	43,993	908,216
Κατηγορία Β	13 679,929	4 779,402	1 351,111
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2012			
Κατηγορία Α	-	-	-
Κατηγορία Β	-	-	-
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31-12-10	10 578 438	4 627 387	2 347 655
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31-12-11	5 297 570	4 124 042	2 091 302
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31-12-12	-	-	-
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2010			
Κατηγορία Α	761,950	957,700	945,810
Κατηγορία Β	763,180	959,380	1 002,970
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2011			
Κατηγορία Α	382,210	853,210	893,140
Κατηγορία Β	382,960	855,020	947,470
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2012			
Κατηγορία Α	-	-	-
Κατηγορία Β	-	-	-

(2) Το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Hellenic AllStars ρευστοποιήθηκε στις 14 Ιουνίου 2012.

(3) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Socially Responsible συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / European AllStars.

(4) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Strategic Bond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012

Σημείωση 1 - Η Εταιρεία

Η εταιρεία INTERNATIONAL FUNDS SICAV (η «Εταιρεία») συστάθηκε στις 28 Μαρτίου 2001 σύμφωνα με τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου, ως «Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου» (Société d'Investissement à Capital Variable) απεριόριστης διάρκειας.

Έως τις 30 Ιουνίου 2009, η Εταιρεία λειτουργούσε ως αυτοδιαχειριζόμενος οργανισμός συλλογικών επενδύσεων. Για τον σκοπό αυτόν, τα Μέλη του Δ.Σ. είχαν ορίσει δύο Γενικούς Διευθυντές, με την ευθύνη και τον έλεγχο του Δ.Σ.

Οι Γενικοί Διευθυντές είχαν την ευθύνη της καθημερινής λειτουργίας της Εταιρείας.

Από 30 Ιουνίου 2009, δυνάμει της από 4 Μαρτίου 2010 σύμβασης CSSF, τη διαχείριση της Εταιρείας ανέλαβε η NBG ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG, μια εταιρεία διαχείρισης που διέπεται από το άρθρο 15 του Νόμου του Λουξεμβούργου της 17 Δεκεμβρίου 2010 περί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων.

Σκοπός της Εταιρείας είναι να προσφέρει στους επενδυτές την επιλογή επαγγελματικώς διαχειριζόμενων Υποκεφαλαίων επενδύοντας σε ένα ευρύ φάσμα κινητών αξιών και μέσω των χρηματαγοράς για την επίτευξη βέλτιστης απόδοσης κεφαλαίου, με παράλληλο περιορισμό του επενδυτικού κινδύνου μέσω διασποράς.

Στις 29 Ιουνίου 2012, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε τη συγχώνευση του Υποκεφαλαίου NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond και του Υποκεφαλαίου International Funds Sicav / Strategic Bond με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus, καθώς και την έγκριση της ακύρωσης των μετοχών του Υποκεφαλαίου NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond και του Υποκεφαλαίου International Funds Sicav / Strategic Bond με την έκδοση μετοχών του Υποκεφαλαίου NBG International Funds Sicav / Income Plus. Οι Μετοχές Κατηγορίας A συγχωνεύτηκαν με τις αντίστοιχες Μετοχές Κατηγορίας A και οι Μετοχές Κατηγορίας B συγχωνεύτηκαν με τις αντίστοιχες Μετοχές Κατηγορίας B. Η συγχώνευση ισχύει από 10 Αυγούστου 2012.

Επίσης, στις 29 Ιουνίου 2012 το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε τη συγχώνευση του Υποκεφαλαίου NBG International Funds Sicav / Socially Responsible με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / European AllStars και την έγκριση της ακύρωσης των Μετοχών του Υποκεφαλαίου NBG International Funds Sicav / Socially Responsible με την έκδοση Μετοχών του Υποκεφαλαίου NBG International Funds Sicav / European AllStars. Οι Μετοχές Κατηγορίας A συγχωνεύτηκαν με τις αντίστοιχες Μετοχές Κατηγορίας A και οι Μετοχές Κατηγορίας B συγχωνεύτηκαν με τις αντίστοιχες Μετοχές Κατηγορίας B. Η συγχώνευση αυτή ισχύει από 10 Αυγούστου 2012.

Στις 10 Ιουλίου 2012, το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνοντας υπόψη ότι όλες οι εναπομείνουσες μετοχές είχαν εμφανισθεί προς εξόφληση, αποφάσισε να καταργήσει το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Hellenic AllStars στις 14 Ιουνίου 2012.

Στους επενδυτές προσφέρονται πλέον τρία Υποκεφάλαια:

- NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ INCOME PLUS
- NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ GLOBAL EQUITY
- NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EUROPEAN ALLSTARS

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης

Σημείωση 1 - Η Εταιρεία (συνέχεια)

Η Εταιρεία εκδίδει δύο Κατηγορίες Μετοχών: Μετοχές Κατηγορίας Α και Μετοχές Κατηγορίας Β, οι οποίες διαφέρουν ως προς τους επενδυτές στους οποίους απευθύνονται και ως προς τον φόρο προεγγραφής.

Οι Μετοχές Κατηγορίας Α διατίθενται σε ιδιώτες.

Οι Μετοχές Κατηγορίας Β διατίθενται σε διεθνείς θεσμικούς επενδυτές κατά την έννοια του άρθρου 174 του νόμου του 2010, όπως τροποποιείται εκάστοτε. Τα ποσά που επενδύονται σε Μετοχές Κατηγορίας Α και Β εντάσσονται σε ένα κοινό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, παρά το γεγονός ότι η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μετοχή κάθε Κατηγορίας Μετοχών δύναται να διαφέρει, λόγω του φόρου προεγγραφής ή/και της Αμοιβής Διαχείρισης.

Μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2012 είχαν εκδοθεί οι ακόλουθες κατηγορίες: Κατηγορία Α και Β για:

- NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ INCOME PLUS
- NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ GLOBAL EQUITY
- NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EUROPEAN ALLSTARS

Σημείωση 2 - Σημαντικές λογιστικές αρχές

2.1 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις των νομικών και κανονιστικών αρχών του Λουξεμβούργου σχετικά με τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων.

2.2 Αποτίμηση επενδύσεων σε τίτλους

2.2.1 Τίτλοι εισηγμένοι σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμοι σε οποιαδήποτε άλλη οργανωμένη αγορά (στο εξής «οργανωμένη αγορά»), η οποία λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοιχτή στο κοινό, αποτιμώνται με βάση τις τελευταίες διαθέσιμες τιμές κλεισίματος, ή, σε περίπτωση πολλαπλών αγορών, με βάση τις τελευταίες διαθέσιμες τιμές κλεισίματος στην κυρίαρχη για κάθε τίτλο αγορά.

Οι τιμές κλεισίματος που χρησιμοποιήθηκαν είναι αυτές της 29ης Δεκεμβρίου 2012.

2.2.2 Στην περίπτωση στην οποία, κατά την άποψη των μελών του ΔΣ, οι τελευταίες διαθέσιμες τιμές εκκαθάρισης δεν αντικατοπτρίζουν την εύλογη εμπορική αξία των σχετικών τίτλων, η αξία των εν λόγω τίτλων προσδιορίζεται από τα μέλη του ΔΣ βάσει των εύλογων προβλέψεων για τα έσοδα από πωλήσεις, που πραγματοποιήθηκαν με σύνεση και καλή πίστη.

2.2.3 Τίτλοι μη εισηγμένοι στο χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμοι σε οποιαδήποτε άλλη οργανωμένη αγορά αποτιμώνται με βάση τα πιθανά έσοδα από πωλήσεις, προσδιοριζόμενα με σύνεση και καλή πίστη από το ΔΣ.

2.2.4 Οι επενδύσεις σε UCITS/UCIS αποτιμώνται βάσει της τελευταίας διαθέσιμης καθαρής αξίας του ενεργητικού των μεριδίων των εν λόγω UCITS/UCIS.

2.3 Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από επενδύσεις

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την πώληση επενδύσεων υπολογίζονται βάσει του μέσου κόστους.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)

Σημείωση 2 - Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

2.4 Μετατροπή συναλλάγματος

Οι λογαριασμοί κάθε Υποκεφαλαίου τηρούνται σε Ευρώ, ενώ και οι οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται στο ίδιο νόμισμα.

Το κόστος κτήσης τίτλων που εκφράζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το Ευρώ μετατρέπεται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία αγοράς.

Τα έσοδα και τα έξοδα που εκφράζονται σε άλλα νομίσματα εκτός Ευρώ μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία συναλλαγής.

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που εκφράζονται σε άλλα νομίσματα εκτός Ευρώ μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν στη λήξη της λογιστικής χρήσης. Για τον υπολογισμό της αύξησης ή μείωσης του καθαρού ενεργητικού, τα πραγματοποιηθέντα ή μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες από συνάλλαγμα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2012 χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω συναλλαγματικές ισοτιμίες:

1 EUR = 1.20735	CHF	1 EUR = 7,4606	DKK
1 EUR = 0,81845	GBP	1 EUR = 10,2487	HKD
1 EUR = 113,82625	JPY	1 EUR = 7,3857	NOK
1 EUR = 8,6079	SEK	1 EUR = 1,61705	SGD
1 EUR = 1,3221	USD		

2.5 Συνδυασμένες οικονομικές καταστάσεις

Η συνδυασμένη κατάσταση καθαρού ενεργητικού και η συνδυασμένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού αντιπροσωπεύουν το σύνολο των καταστάσεων καθαρού ενεργητικού και των καταστάσεων λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού των επιμέρους Υποκεφαλαίων.

2.6 Έσοδα

Τα μερίσματα πιστώνονται στα έσοδα την ημερομηνία της πρώτης αποκοπής τους από τους αντίστοιχους τίτλους. Τα έσοδα από τόκους σωρεύονται σε καθημερινή βάση.

2.7 Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος

Τα προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος αποτιμώνται στην προθεσμιακή τιμή που ισχύει κατά την ημερομηνία της κατάστασης καθαρού ενεργητικού για την περίοδο που απομένει έως τη λήξη. Τα κέρδη ή οι ζημίες από προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού.

2.8 Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης

Τα Υποκεφάλαια δύνανται να αγοράζουν ή να πωλούν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί χρηματοπιστωτικών μέσων (πλην των Μεταβιβάσιμων Τίτλων ή των συναλλαγματικών), εφόσον τα εν λόγω μέσα βασίζονται σε χρηματιστηριακούς δείκτες και επιτόκια, υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τον δηλωθέντα στόχο και την πολιτική επενδύσεων του αντίστοιχου Υποκεφαλαίου, ενώ

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)

η συνολική δέσμευση που απορρέει από τις σχετικές συναλλαγές, σε συνδυασμό με τη συνολική δέσμευση που απορρέει από την πώληση των δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης επί Μεταβιβάσιμων Τίτλων δεν υπερβαίνει σε καμία περίπτωση την Καθαρή Αξία Ενεργητικού του αντίστοιχου Υποκεφαλαίου.

2.9 Δαπάνες σύστασης

Οι δαπάνες σύστασης αποσβέστηκαν με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τα πρώτα πέντε έτη λειτουργίας.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης
Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)**

Σημείωση 3 - Αμοιβές Εταιρείας Διαχείρισης και Διαχειριστή Επενδύσεων

Σύμφωνα με τη Βασική Σύμβαση Ανάθεσης, η Εταιρεία Διαχείρισης διατηρεί το δικαίωμα να εισπράττει αμοιβή για τις αντίστοιχες υπηρεσίες που παράσχει στα Υποκεφάλαια.

Η εν λόγω αμοιβή της εταιρείας διαχείρισης καταβάλλεται αναδρομικά ανά τρίμηνο και υπολογίζεται επί του μέσου ημερήσιου καθαρού ενεργητικού κάθε Κατηγορίας Μετοχών (πριν την αφαίρεση της αμοιβής της Εταιρείας Διαχείρισης):

- Με ετήσιο ποσοστό 2% πλέον Φόρου Προστιθέμενης Αξίας, ανάλογα με την περίπτωση:

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EMERGING EUROBOND ⁽¹⁾ NBG

INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EUROPEAN ALLSTARS NBG INTERNATIONAL
FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ HELLENIC ALLSTARS ⁽²⁾

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ SOCIALLY RESPONSIBLE ⁽³⁾

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ STRATEGIC BOND ⁽⁴⁾

- Με ετήσιο ποσοστό 1,5% για το:

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ INCOME PLUS

- Με ετήσιο ποσοστό 0,7% για το

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ GLOBAL EQUITY

Σύμφωνα με τη Βασική Σύμβαση Ανάθεσης, ο Διαχειριστής Επενδύσεων διατηρεί το δικαίωμα να εισπράττει αμοιβή για τις υπηρεσίες που παρέχει στο Υποκεφάλαιο. Η εν λόγω αμοιβή καταβάλλεται, από την Εταιρεία Διαχείρισης, αναδρομικά ανά τρίμηνο και υπολογίζεται επί του μέσου ημερήσιου καθαρού ενεργητικού κάθε Κατηγορίας Μετοχών:

- Με ετήσιο ποσοστό 1%, πλέον Φόρου Προστιθέμενης Αξίας, ανάλογα με την περίπτωση:

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EMERGING EUROBOND ⁽¹⁾

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ STRATEGIC BOND ⁽⁴⁾ NBG INTERNATIONAL
FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EUROPEAN ALLSTARS NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV /
ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ HELLENIC ALLSTARS ⁽²⁾

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ SOCIALLY RESPONSIBLE ⁽³⁾

- Με ετήσιο ποσοστό 0,75%, πλέον Φόρου Προστιθέμενης Αξίας, ανάλογα με την περίπτωση:

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ INCOME PLUS SUB-FUND

- Με ετήσιο ποσοστό 0,35%, πλέον Φόρου Προστιθέμενης Αξίας, ανάλογα με την περίπτωση:

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ GLOBAL EQUITY

(1) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

(2) Το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Hellenic AllStars ρευστοποιήθηκε στις 14 Ιουνίου 2012.

(3) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Socially Responsible συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / European AllStars.

(4) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο Strategic Bond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης
Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)**

Σημείωση 4 - Αμοιβές Θεματοφύλακα και Ταμιά, αμοιβές Διαχειριστή, Εταιρικού Αντιπροσώπου και Αντιπροσώπου Έδρας, αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου

Ο Ταμίας έχει δικαίωμα να εισπράττει αμοιβή από το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση μεταξύ του Θεματοφύλακα και Ταμιά και της Εταιρείας, καθώς και σύμφωνα με τις συνήθειες πρακτικές της αγοράς.

Ο Διαχειριστής, Εταιρικός Αντιπρόσωπος και Αντιπρόσωπος Έδρας έχουν δικαίωμα να λαμβάνουν αμοιβή από το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση μεταξύ καθενός εξ αυτών και της Εταιρείας, καθώς και σύμφωνα με τις συνήθειες πρακτικές της αγοράς. Οι παραπάνω αμοιβές υπολογίζονται βάσει της μέσης καθημερινής αξίας του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας και καταβάλλονται αναδρομικά σε μηνιαία βάση. Επιπλέον, αιτιολογημένες εκταμιεύσεις και ίδιες δαπάνες τις οποίες επιβαρύνονται τα εν λόγω μέρη, χρεώνονται στην Εταιρεία, όπως προβλέπεται.

Στο πλαίσιο αυτό, ο Διαχειριστής εισπράττει διαχειριστικό τέλος μέχρι και 7,5 μονάδες βάσης ανά έτος επί της μέσης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού. Κάθε Υποκεφάλαιο καταβάλλει στον Θεματοφύλακα αμοιβή, η οποία ανέρχεται σε ποσό έως 2,5 μονάδες βάσης επί της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού.

Σημείωση 5 - Φορολογία

Σύμφωνα με τις νομοθετικές και κανονιστικές ρυθμίσεις που ισχύουν επί του παρόντος στο Λουξεμβούργο, η Εταιρεία δεν υπόκειται σε οποιοδήποτε φόρο του Λουξεμβούργου πέραν ενός ετήσιου φόρου, καταβλητέου ανά τρίμηνο, ίσου προς το 0,05% της Καθαρής αξίας Ενεργητικού των Μετοχών Κατηγορίας Α και το 0,01% της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού των Μετοχών Κατηγορίας Β. Η εν λόγω Καθαρή Αξία Ενεργητικού δεν περιλαμβάνει την αναλογία του καθαρού ενεργητικού της αντίστοιχης Κατηγορίας Μετοχών κατά την τελευταία ημέρα του εκάστοτε τριμήνου, η οποία εκπροσωπείται από μερίδια ή μετοχές άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων του Λουξεμβούργου, στο βαθμό που για τα εν λόγω μερίδια ή μετοχές καταβλήθηκε ήδη φόρος προεγγραφής σύμφωνα με το Νόμο της 17ης Δεκεμβρίου 2010 και οι οποίοι δεν επιβαρύνονται με φόρο προεγγραφής.

Το επενδυτικό εισόδημα από μερίσματα και τόκους που εισπράττει η Εταιρεία ενδέχεται να επιβαρύνεται με φόρο παρακράτησης σε διάφορες φορολογικές κλίμακες. Φόροι παρακράτησης αυτού του τύπου συνήθως δεν επιστρέφονται.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης

Δεκεμβρίου 2012 (συνέχεια)

Σημείωση 6 - Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/(ζημιές) από προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος

Προθεσμιακά Συμβόλαια Συναλλάγματος που τηρούνταν στις 31 Δεκεμβρίου 2012:

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο

European AllStars

Αγορά	Πώληση	Ημ/νία λήξης	Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/(ζημιές) σε ευρώ
EUR 615 631	GBP 500 000	11/03/13	5 199
			<u>5 199</u>

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Income Plus

Σημείωση 7 - Κόστος Συναλλαγών

Για το οικονομικό έτος 2012, η Εταιρεία επιβαρύνθηκε με τα ακόλουθα έξοδα συναλλαγών για την αγοραπωλησία χρηματοοικονομικών μέσων:

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / EMERGING EUROBOND ⁽¹⁾ :	EUR 1 225
NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / INCOME PLUS:	EUR 2 200
NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / GLOBAL EQUITY:	EUR 148 161
NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / EUROPEAN ALLSTARS:	EUR 157 791
NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / HELLENIC ALLSTARS ⁽²⁾ :	EUR 21 785
NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / SOCIALLY RESPONSIBLE ⁽³⁾ :	EUR 17 570
NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / STRATEGIC BOND ⁽⁴⁾ :	EUR 575
Σύνολο κόστους συναλλαγών	EUR 349 307

Το παραπάνω κόστος συναλλαγών περιλαμβάνει έξοδα άμεσα συνδεδεμένα με την αγοραπωλησία συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και προαίρεσης, στο βαθμό που τα έξοδα αυτά εμφανίζονται ξεχωριστά στις βεβαιώσεις συναλλαγών.

(1) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Emerging Eurobond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

(2) Το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Hellenic AllStars ρευστοποιήθηκε στις 14 Ιουνίου 2012.

(3) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Socially Responsible συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / European AllStars.

(4) Στις 10 Αυγούστου 2012 το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Strategic Bond συγχωνεύτηκε με το Υποκεφάλαιο NBG International Funds Sicav / Income Plus.

Σημείωση 8 – Διαχείριση γενικών κινδύνων

Από πλευράς διαχείρισης κινδύνων, το ΔΣ της Εταιρείας Διαχείρισης επέλεξε την προσέγγιση βάσει των υποχρεώσεων (commitment approach) για να καθορίσει τους γενικούς κινδύνους όλων.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Income Plus

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012

(σε Ευρώ)

Ονομαστική Αξία/ Ποσότητα	Περιγραφή	Νόμισμα	Κόστος	Τιμή Αγοράς	% Καθαρού Ενεργητικού
			EUR	EUR	%

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά

Ομόλογα

500 000	ABN AMRO BANK NV 2.75% 29/10/2013	EUR	499 830	509 095	1.55
800 000	BANK OF AMERICA CORP FRN 05/02/2014	EUR	731 165	793 944	2.41
300 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA FRN 27/02/2014	EUR	294 870	299 334	0.91
500 000	BANQUE PSA FINANCE SA 4% 19/07/2013	EUR	507 700	504 865	1.53
1 000 000	BARCLAYS BANK PLC 3.5% 18/03/2015	EUR	1 043 965	1 056 770	3.22
500 000	BMW FINANCE NV 2.125% 13/01/2015	EUR	512 575	514 250	1.56
450 000	CITIGROUP INC FRN 28/06/2013	EUR	433 387	449 653	1.37
500 000	CITIGROUP INC 6.4% 27/03/2013	EUR	519 650	506 445	1.54
1 000 000	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN- BOERENLEENBANK BA/NETHERLANDS 3% 16/02/2015	EUR	1 043 565	1 051 510	3.20
600 000	DANSKE BANK A/S 4.75% 04/06/2014	EUR	631 026	632 160	1.92
500 000	DNB BANK ASA 4.5% 29/05/2014	EUR	530 650	527 785	1.60
50 000	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.5% 17/07/2014	EUR	53 514	52 891	0.16
500 000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV 4.875% 28/01/2014	EUR	530 790	522 745	1.59
1 000 000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.25% 15/04/2015	EUR	1 092 050	1 094 350	3.33
700 000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 2% 27/02/2015	EUR	706 558	717 332	2.18
550 000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 5.25% 18/05/2015	EUR	610 050	605 704	1.84
450 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 02/02/2015	EUR	434 646	443 282	1.35
600 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 4% 02/02/2015	EUR	610 458	631 836	1.92
500 000	HSBC BANK PLC 3.25% 28/01/2015	EUR	527 100	525 505	1.60
500 000	HSBC FINANCE CORP FRN 28/10/2013	EUR	480 375	499 655	1.52
1 000 000	ING GROEP NV 4.125% 23/03/2015	EUR	1 043 472	1 064 410	3.24
500 000	INTESA SANPAOLO SPA FRN 12/05/2014	EUR	457 490	497 230	1.51
500 000	INTESA SANPAOLO SPA 3.375% 19/01/2015	EUR	490 875	511 365	1.55
850 000	JPMORGAN CHASE & CO FRN 12/10/2015	EUR	822 375	823 794	2.50
50 000	JPMORGAN CHASE & CO FRN 30/01/2014	EUR	49 721	49 948	0.15
1 000 000	KFW 3.875% 04/07/2013	EUR	1 037 230	1 018 950	3.10
100 000	KONINKLIJKE KPN NV 4% 22/06/2015	EUR	107 578	106 270	0.32
800 000	LLOYDS TSB BANK PLC 3.375% 20/04/2015	EUR	836 050	842 000	2.56
650 000	MORGAN STANLEY FRN 02/05/2014	EUR	618 774	644 046	1.96
500 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN 07/04/2014	EUR	500 000	502 600	1.53
400 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 3.5% 23/01/2015	EUR	414 800	422 628	1.28
400 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 5.5% 20/05/2015	EUR	444 200	444 344	1.35
1 000 000	NATIONAL BANK OF GREECE SA 3.875% 07/10/2016	EUR	770 300	744 700	2.26

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Income Plus

Πίνακας επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012 (συν.) (σε Ευρώ)

Ονομαστική Αξία/ Ποσότητα	Περιγραφή	Νόμισμα	Κόστος	Τιμή Αγοράς	% Καθαρού Ενεργητικού
			EUR	EUR	%
Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)					
Ομόλογα (συν.)					
400 000	NORDEA BANK AB 4.5% 12/05/2014	EUR	424 480	421 664	1.28
1 000 000	OTE PLC 4.625% 20/05/2016	EUR	842 500	881 710	2.68
250 000	RCI BANQUE SA 5.625% 13/03/2015	EUR	264 700	271 160	0.82
350 000	RENAULT SA 6% 13/10/2014	EUR	369 110	371 924	1.13
500 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 5.75% 21/05/2014	EUR	529 515	532 405	1.62
700 000	SANTANDER INTERNATIONAL DEBT SAU 2.875% 20/09/2013	EUR	687 148	704 690	2.14
300 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 5.5% 06/05/2014	EUR	323 769	319 815	0.97
500 000	SOCIETE GENERALE SA 3.75% 21/08/2014	EUR	511 500	523 440	1.59
500 000	STANDARD CHARTERED PLC 5.75% 30/04/2014	EUR	534 225	533 085	1.62
100 000	TELECOM ITALIA SPA 6.75% 21/03/2013	EUR	103 020	100 997	0.31
300 000	TELECOM ITALIA SPA 7.875% 22/01/2014	EUR	316 200	320 196	0.97
300 000	TELIASONERA AB 5.125% 13/03/2014	EUR	322 950	316 242	0.96
500 000	UBS AG/LONDON 5.625% 19/05/2014	EUR	535 070	533 450	1.62
200 000	UNICREDIT SPA FRN 18/02/2015	EUR	178 300	192 106	0.58
900 000	TITAN GLOBAL 8.75% 19/01/2017	EUR	900 000	930 375	2.83
	Σύνολο Ομολόγων		<u>26229276</u>	<u>26564655</u>	<u>80.73</u>
Υπερεθνικά, Κυβερνητικά Ομόλογα και Ο.Τ.Α.					
1 500 000	BUNDESobligation 4% 11/10/2013	EUR	1 555 521	1 546 125	4.70
2 000 000	HELLENIC REPUBLIC TREASURY BILL 0% 14/06/2013	EUR	1 958 200	1 967 500	5.97
1 000 000	KINGDOM OF SWEDEN 0.625% 20/02/2015	EUR	1 008 500	1 011 150	3.07
	Σύνολο Υπερεθνικών, Κυβερνητικών Ομολόγων και Ο.Τ.Α.		<u>4522221</u>	<u>4524775</u>	<u>13.74</u>
	Σύνολο Επενδύσεων		<u>30751497</u>	<u>31089430</u>	<u>94.47</u>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα αυτών των οικονομικών καταστάσεων .

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Income Plus

Οικονομική κατανομή επενδύσεων

(ως ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012)

%

Banks	57.08
Governments	13.75
Financial Services	7.90
Fixed Line Telecommunications	5.24
Life Insurance	3.23
Construction and Materials	2.83
Automobiles and Parts	2.69
Electricity	1.75
	<hr/>
	<u>94.47</u>

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Income Plus

Γεωγραφική κατανομή επενδύσεων

(ως ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012)

%

United Kingdom	17.73
United States of America	14.72
Netherlands	11.45
Greece	8.24
Germany	7.79
Sweden	6.29
France	6.15
Italy	4.93
Australia	4.16
Ireland	4.02
Luxembourg	3.33
Spain	2.14
Denmark	1.92
Norway	1.60
	<hr/>
	94.47

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2012

(σε Ευρώ)

Ονομαστική Αξία/ Ποσότητα	Περιγραφή	Νόμισμα	Κόστος EUR	Τιμή Αγοράς EUR	% Καθαρού Ενεργητικού %
---------------------------------	-----------	---------	---------------	--------------------	-------------------------------

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά

Μετοχές

7 500	ABB LTD	CHF	86 412	116 474	0.26
2 200	ABBOTT LABORATORIES	USD	109 917	107 196	0.24
5 000	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	EUR	94 783	95 675	0.21
640	ADT CORP	USD	-	21 953	0.05
30 000	AEGON NV	EUR	172 067	143 310	0.32
7 500	AETNA INC	USD	226 075	258 452	0.57
27 000	AIA GROUP LTD	HKD	84 008	79 825	0.18
2 273	AIR LIQUIDE SA	EUR	115 939	213 639	0.47
20 000	ALCOA INC	USD	160 153	128 583	0.29
3 800	ALLIANZ SE - REG	EUR	322 606	398 240	0.88
2 400	ALSTOM SA	EUR	64 212	71 820	0.16
6 000	ALTRIA GROUP INC	USD	77 893	141 094	0.31
800	AMAZON.COM INC	USD	145 223	148 358	0.33
2 800	AMEREN CORP	USD	64 586	64 213	0.14
1 300	AMGEN INC	USD	73 183	83 815	0.19
2 500	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	111 144	136 733	0.30
3 600	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	234 871	236 736	0.53
1 650	APPLE INC	USD	833 556	635 751	1.41
3 000	APPLIED MATERIALS INC	USD	44 577	25 550	0.06
7 000	ARCELORMITTAL	EUR	121 131	90 055	0.20
10 000	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	194 763	204 674	0.45
2 900	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	49 951	46 802	0.10
10 000	ASAHI KASEI CORP	JPY	43 899	44 542	0.10
1 600	ASTELLAS PHARMA INC	JPY	48 424	54 469	0.12
6 000	ASTRAZENECA PLC	GBP	202 699	213 587	0.47
2 500	ATOS	EUR	93 398	130 525	0.29
15 000	AT&T INC	USD	396 678	378 035	0.84
5 000	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	175 674	213 032	0.47
25 000	AVIVA PLC	GBP	107 391	114 760	0.25
20 000	AXA SA	EUR	244 624	264 500	0.59
42 515	BAE SYSTEMS PLC	GBP	174 694	177 135	0.39
50 468	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	333 509	349 239	0.78
50 000	BANCO SANTANDER SA	EUR	320 830	300 400	0.67
45 000	BANK OF AMERICA CORP	USD	333 704	386 658	0.86

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική

Αξία/		<u>Νόμισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Τιμή Αγοράς</u>	<u>% Καθαρού</u>
<u>Ποσότητα</u>	<u>Περιγραφή</u>		EUR	EUR	%

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)

Μετοχές (συν.)

20 338	BANK OF EAST ASIA LTD	HKD	51 817	58 938	0.13
83 055	BARCLAYS PLC	GBP	289 302	265 620	0.59
4 000	BASF SE - REG	EUR	159 360	284 600	0.63
5 700	BAYER AG	EUR	198 718	409 773	0.91
3 200	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	204 716	233 376	0.52
3 000	BED BATH & BEYOND INC	USD	136 516	124 575	0.28
2 200	BERKSHIRE HATHAWAY INC - B	USD	150 489	147 349	0.33
22 000	BG GROUP PLC	GBP	295 737	270 951	0.60
12 000	BHP BILLITON PLC	GBP	237 061	314 424	0.70
4 500	BNP PARIBAS SA	EUR	173 141	190 508	0.42
12 000	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	25 392	28 218	0.06
1 600	BOEING CO	USD	90 265	90 390	0.20
90 000	BP PLC	GBP	535 239	467 402	1.04
2 800	BRIDGESTONE CORP	JPY	53 065	54 708	0.12
6 000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	238 973	227 882	0.51
15 233	BRITISH SKY BROADCASTING GROUP PLC	GBP	155 599	143 126	0.32
5 000	BURBERRY GROUP PLC	GBP	82 097	75 081	0.17
3 400	CANON INC	JPY	89 954	99 766	0.22
3 900	CAP GEMINI SA	EUR	141 097	129 402	0.29
1 500	CARLSBERG A/S - B	DKK	107 567	111 385	0.25
10 000	CARREFOUR SA	EUR	143 782	192 650	0.43
2 200	CATERPILLAR INC	USD	150 378	144 454	0.32
24 000	CATHAY PACIFIC AIRWAYS LTD	HKD	28 294	33 159	0.07
3 000	CELGENE CORP	USD	126 426	176 378	0.39
400	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	25 924	24 599	0.05
38 100	CENTRICA PLC	GBP	129 554	157 064	0.35
7 000	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	HKD	45 227	81 210	0.18
3 000	CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	HKD	5 057	13 919	0.03
8 000	CHIBA BANK LTD	JPY	38 504	35 422	0.08
4 000	CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	68 604	40 412	0.09
5 588	CIE DE ST-GOBAIN	EUR	192 022	179 263	0.40
3 504	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	85 372	207 219	0.46
2 000	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	EUR	116 339	142 440	0.32
3 000	CIMAREX ENERGY CO	USD	137 683	127 774	0.28

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική

Αξία/		Νόμισμα	Κόστος	Τιμή Αγοράς	% Καθαρού Ενεργητικού
Ποσότητα	Περιγραφή		EUR	EUR	%

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)

Μετοχές(συν.)

10 000	CISCO SYSTEMS INC	USD	143 555	147 114	0.33
10 800	CITIGROUP INC	USD	371 618	318 666	0.71
7 000	COCA-COLA CO	USD	157 998	190 447	0.42
25 000	COMMERZBANK AG	EUR	43 470	35 850	0.08
28 881	COMPASS GROUP PLC	GBP	158 085	256 716	0.57
7 590	CONAGRA FOODS INC	USD	146 870	167 633	0.37
2 500	CREDIT SUISSE GROUP AG - REG	CHF	77 899	46 093	0.10
4 200	CRH PLC	EUR	82 461	63 966	0.14
40	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LTD	JPY	37 651	42 134	0.09
8 000	DAIMLER AG	EUR	339 167	330 560	0.73
5 100	DANONE SA	EUR	224 432	251 736	0.56
4 700	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	41 420	43 540	0.10
2 000	DENSO CORP	JPY	37 219	52 238	0.12
4 500	DEUTSCHE BANK AG - REG	EUR	140 680	148 275	0.33
2 500	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	134 696	115 525	0.26
10 000	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG	EUR	85 551	85 950	0.19
14 850	DIAGEO PLC	GBP	227 776	326 865	0.73
8 000	DNB ASA	NOK	74 824	76 255	0.17
4 500	DOW CHEMICAL CO	USD	120 636	107 624	0.24
800	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	36 929	39 218	0.09
5 700	EBAY INC	USD	144 569	214 747	0.48
4 000	ELECTRONICARTS INC	USD	157 943	42 115	0.09
40 500	ENEL SPA	EUR	138 589	127 089	0.28
15 000	ENI SPA	EUR	245 162	275 100	0.61
4 500	ENTERGY CORP	USD	229 762	213 002	0.47
2 000	EOG RESOURCES INC	USD	104 767	179 427	0.40
4 000	E.ON AG	EUR	68 170	56 360	0.13
3 000	EXELON CORP	USD	158 458	65 941	0.15
999	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	14 105	39 995	0.09
8 200	EXXON MOBIL CORP	USD	454 567	527 812	1.17
900	FANUC CORP	JPY	42 311	125 876	0.28
2 000	FEDEX CORP	USD	100 985	136 737	0.30
4 210	FISERV INC	USD	166 080	250 033	0.55
24 100	FRANCE TELECOM SA	EUR	421 459	199 476	0.44
2 000	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD INC - B	USD	50 816	50 132	0.11

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική

Αξία/		Νόμισμα	Κόστος	Τιμή Αγοράς	% Καθαρού Ενεργητικού
Ποσότητα	Περιγραφή		EUR	EUR	%

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)

Μετοχές (συν.)

4 000	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	190 476	209 240	0.46
1 601	FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	9 234	5 074	0.01
4 500	FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	35 972	42 539	0.09
12 000	FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	JPY	39 895	36 266	0.08
4 641	GDF SUEZ	EUR	84 539	71 541	0.16
1 000	GEMALTO NV	EUR	75 046	67 990	0.15
20 000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	382 788	309 205	0.69
22 250	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	405 511	365 917	0.81
53 100	GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	SGD	20 623	21 509	0.05
1 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	95 116	94 940	0.21
15 000	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	125 148	150 783	0.33
600	GOOGLE INC - A	USD	265 031	317 681	0.70
3 500	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	202 833	209 475	0.46
7 500	HALLIBURTON CO	USD	186 899	192 932	0.43
6 300	HANG SENG BANK LTD	HKD	64 104	72 843	0.16
2 000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	92 484	91 660	0.20
1 000	HEINEKEN NV	EUR	35 877	50 230	0.11
10 600	HITACHI LTD	JPY	45 465	46 935	0.10
4 200	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	87 098	116 045	0.26
3 000	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	142 872	142 750	0.32
3 100	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	38 563	39 897	0.09
67 621	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	514 997	538 109	1.19
900	HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST - U	USD	5 014	538	0.00
9 000	HUTCHISON WHAMPOA LTD	HKD	59 734	71 307	0.16
36 600	IBERDROLA SA	EUR	140 252	151 341	0.34
3 500	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	102 568	101 136	0.22
40 000	ING GROEP NV - CVA	EUR	264 504	279 600	0.62
5	INPEX CORP	JPY	27 988	20 096	0.04
14 000	INTEL CORP	USD	253 086	214 326	0.48
2 970	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	USD	218 361	426 439	0.95
80 000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	129 950	104 000	0.23
6 500	ISUZU MOTORS LTD	JPY	30 024	29 180	0.06
10 000	ITOCHU CORP	JPY	63 570	79 683	0.18
1 300	JAPAN PETROLEUM EXPLORATION CO	JPY	45 294	34 491	0.08
4 000	JAPAN TOBACCO INC	JPY	50 394	85 745	0.19

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική

Αξία/		Νόμισμα	Κόστος	Τιμή Αγοράς	% Καθαρού Ενεργητικού
Ποσότητα	Περιγραφή		EUR	EUR	%

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)

Μετοχές (συν.)

3 000	JOHNSON & JOHNSON	USD	161 056	157 658	0.35
11 000	JPMORGAN CHASE & CO	USD	350 325	359 761	0.80
10 000	JUNIPER NETWORKS INC	USD	138 877	146 585	0.33
6 000	JX HOLDINGS INC	JPY	26 014	25 460	0.06
4 900	KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	JPY	66 035	39 045	0.09
700	KDDI CORP	JPY	41 571	37 452	0.08
5 000	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	35 825	44 454	0.10
3 600	KOMATSU LTD	JPY	62 811	69 074	0.15
8 660	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	166 388	171 728	0.38
1 623	KRAFT FOODS GROUP INC	USD	28 067	54 517	0.12
600	KYOCERA CORP	JPY	44 483	40 957	0.09
2 000	LAFARGE PRIME DE FIDÉLITÉ 2013	EUR	104 601	95 650	0.21
5 000	LANXESS AG	EUR	230 709	331 350	0.74
10 000	LINK REIT	HKD	41 299	37 810	0.08
300 000	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	138 428	178 453	0.40
1 200	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	84 388	82 904	0.18
1 147	LOEWS CORP	USD	38 170	34 859	0.08
947	LORILLARD INC	USD	45 025	82 623	0.18
8 000	MARUBENI CORP	JPY	41 688	43 153	0.10
4 000	MEDTRONIC INC	USD	102 812	123 289	0.27
5 800	MERCK & CO INC	USD	163 084	178 286	0.40
15 400	MGM CHINA HOLDINGS LTD	HKD	21 070	21 067	0.05
18 000	MICROSOFT CORP	USD	419 426	361 470	0.80
9 600	MITSUBISHI CORP	JPY	157 045	138 906	0.31
9 750	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	34 651	62 615	0.14
5 000	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	49 569	90 006	0.20
10 000	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	23 970	36 459	0.08
33 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	124 641	133 651	0.30
5 800	MITSUMI & CO LTD	JPY	62 755	65 375	0.15
61 700	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	104 918	85 103	0.19
4 870	MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	53 118	93 046	0.21
800	MONSANTO CO	USD	37 539	56 323	0.12
1 000	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG - REG	EUR	130 375	136 000	0.30
14 900	NESTLE SA	CHF	724 960	735 527	1.63
4 000	NEWMONT MINING CORP	USD	169 765	136 238	0.30

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική

Αξία/		Νόμισμα	Κόστος	Τιμή Αγοράς	% Καθαρού Ενεργητικού
Ποσότητα	Περιγραφή		EUR	EUR	%

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγημένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)

Μετοχές (συν.)

1 800	NIKON CORP	JPY	35 895	39 945	0.09
5 000	NIPPON PAPER GROUP INC	JPY	87 433	52 404	0.12
26 100	NIPPON STEEL CORP	JPY	45 556	48 152	0.11
1 000	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP	JPY	36 060	31 891	0.07
7 700	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	56 563	54 862	0.12
750	NITTO DENKO CORP	JPY	29 075	27 806	0.06
10 000	NOKIA OYJ	EUR	24 019	29 260	0.06
14 000	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	87 088	61 866	0.14
13 900	NORDEA BANK AB	SEK	81 945	100 279	0.22
10 800	NOVARTIS AG - REG	CHF	446 036	513 902	1.14
1 900	NOVO NORDISK A/S - B	DKK	229 611	233 406	0.52
47	NTT DOCOMO INC	JPY	93 880	51 201	0.11
30 000	OPAP SA	EUR	134 170	164 400	0.36
12 827	ORACLE CORP	USD	162 238	320 360	0.71
200	ORIENTAL LAND CO LTD/JAPAN	JPY	20 145	18 396	0.04
500	ORIX CORP	JPY	40 368	42 565	0.09
1 600	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	JPY	37 341	34 214	0.08
5 600	PANASONIC CORP	JPY	39 525	25 681	0.06
307	PENTAIR LTD	USD	26 898	11 032	0.02
1 500	PERNOD-RICARD SA	EUR	124 593	129 960	0.29
1 000	PERRIGO CO	USD	79 939	77 362	0.17
14 300	PFIZER INC	USD	375 092	269 213	0.60
7 000	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	203 781	437 599	0.97
500	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE - PFD	EUR	23 429	30 850	0.07
2 400	PPR	EUR	243 376	336 240	0.75
7 402	PROCTER & GAMBLE CO	USD	288 658	375 951	0.83
3 800	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	159 387	150 810	0.33
7 000	QUALCOMM INC	USD	336 840	320 906	0.71
6 300	RAKUTEN INC	JPY	41 571	37 304	0.08
2 489	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	48 251	118 786	0.26
5 100	RICOH CO LTD	JPY	76 980	40 638	0.09
8 500	RIO TINTO PLC	GBP	327 524	367 179	0.81
3 200	ROCHE HOLDING AG - GENUSSSCHEIN	CHF	465 060	487 680	1.08
700	ROHM CO LTD	JPY	33 461	17 213	0.04
16 357	ROYAL DUTCH SHELL PLC - A	EUR	375 796	426 100	0.95

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική

Αξία/		<u>Νόμισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Τιμή Αγοράς</u>	<u>% Καθαρού</u>
<u>Ποσότητα</u>	<u>Περιγραφή</u>		EUR	EUR	%

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)

Μετοχές (συν.)

3 900	SABMILLER PLC	GBP	128 586	135 639	0.30
20 000	SAFEWAY INC	USD	263 502	267 756	0.59
2 500	SANDISK CORP	USD	77 027	80 648	0.18
8 000	SANDS CHINA LTD	HKD	25 665	26 696	0.06
10 000	SANDVIK AB	SEK	77 583	120 238	0.27
6 500	SANOFI	EUR	417 301	459 745	1.02
4 500	SAP AG	EUR	239 413	273 105	0.61
2 900	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	109 854	158 282	0.35
3 000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	59 747	64 229	0.14
10 833	SHANGRI-LA ASIA LTD	HKD	8 393	16 236	0.04
12 500	SHARP CORP/JAPAN	JPY	21 227	33 274	0.07
900	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	40 523	41 353	0.09
2 500	SHIRE PLC	GBP	53 801	57 884	0.13
7 500	SIEMENS AG - REG	EUR	588 643	616 500	1.37
35 290	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	SGD	30 341	72 673	0.16
400	SMC CORP/JAPAN	JPY	34 295	54 680	0.12
4 500	SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 754	126 675	0.28
2 200	SOFTBANK CORP	JPY	60 416	60 689	0.13
2 500	SONY CORP	JPY	92 479	21 041	0.05
18 000	SSE PLC	GBP	179 734	315 816	0.70
6 666	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	116 376	128 278	0.28
589	STRYKER CORP	USD	20 730	24 258	0.05
2 200	SUMCO CORP	JPY	29 937	16 235	0.04
5 900	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JPY	48 491	51 211	0.11
6 000	SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	20 145	21 454	0.05
2 000	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY	23 150	21 225	0.05
5 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	143 465	136 831	0.30
26 165	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	JPY	79 588	69 190	0.15
3 500	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	39 832	39 649	0.09
10 800	SVENSKA CELLULOSA AB - B	SEK	121 670	176 907	0.39
5 000	SWEDBANK AB - A	SEK	62 570	73 769	0.16
3 500	SWISS RE AG	CHF	191 664	191 038	0.42
900	SYNGENTA AG - REG	CHF	150 960	273 276	0.61
2 243	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	82 840	75 965	0.17
4 500	TARGET CORP	USD	151 729	199 353	0.44

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική

Αξία/ Ποσότητα	Περιγραφή	Νόμισμα	Κόστος EUR	Τιμή Αγοράς EUR	% Καθαρού Ενεργητικού %
-------------------	-----------	---------	---------------	--------------------	-------------------------------

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)

Μετοχές (συν.)

10 000	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON - B	SEK	69 642	75 628	0.17
29 781	TELEFONICA SA	EUR	300 952	302 873	0.67
80 000	TESCO PLC	GBP	326 985	329 843	0.73
3 000	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	54 461	69 140	0.15
10 000	THALES SA	EUR	302 118	260 350	0.58
4 400	TIME WARNER INC	USD	127 069	156 185	0.35
900	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	37 469	31 113	0.07
8 200	TOKYO GAS CO LTD	JPY	32 624	28 456	0.06
26 650	TOSHIBA CORP	JPY	106 248	78 901	0.18
11 400	TOTAL SA	EUR	424 496	443 574	0.98
6 300	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	183 843	221 667	0.49
1 500	TRAVELERS COS INC	USD	83 226	80 826	0.18
1 280	TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	25 883	27 660	0.06
22 700	UBS AG - REG	CHF	272 362	268 298	0.60
1 000	UNICHARM CORP	JPY	40 950	39 490	0.09
70 000	UNICREDIT SPA	EUR	307 787	259 420	0.58
10 000	UNILEVER NV	EUR	285 443	287 750	0.64
3 000	UNITED PARCEL SERVICE INC - B	USD	160 525	165 260	0.37
7 500	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	315 869	458 418	1.02
4 500	US BANCORP	USD	96 218	107 828	0.24
6 590	VALERO ENERGY CORP	USD	204 460	164 987	0.37
2 000	VALLOUREC SA	EUR	114 136	78 630	0.17
9 426	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	90 247	85 305	0.19
6 670	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	131 510	216 431	0.48
4 200	VINCI SA	EUR	125 447	149 919	0.33
1 200	VISA INC - A	USD	131 452	134 922	0.30
10 000	VIVENDI SA	EUR	165 272	169 700	0.38
226 761	VODAFONE GROUP PLC	GBP	461 067	430 554	0.96
800	VOLKSWAGEN AG - PFD	EUR	107 918	137 720	0.31
3 400	WALGREEN CO	USD	86 979	93 969	0.21
2 700	WALT DISNEY CO	USD	101 674	100 374	0.22
2 800	WASTE MANAGEMENT INC	USD	73 274	70 863	0.16
2 370	WELLPOINT INC	USD	146 186	107 359	0.24
15 000	WELLS FARGO & CO	USD	378 188	384 729	0.85
6 000	WHARF HOLDINGS LTD	HKD	32 998	35 156	0.08

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική					
Αξία/		<u>Νόμισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Τιμή Αγοράς</u>	<u>% Καθαρού</u>
<u>Ποσότητα</u>	<u>Περιγραφή</u>		EUR	EUR	%
Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)					
Μετοχές (συν.)					
2 500	WILLIAMS COS INC	USD	64 329	60 113	0.13
6 500	WINDSTREAM CORP	USD	42 948	40 806	0.09
10 179	WPP PLC	GBP	85 697	110 440	0.25
10 600	XSTRATA PLC	GBP	130 442	137 867	0.31
900	3M CO	USD	62 599	62 478	0.14
Σύνολο Μετοχών			<u>39622301</u>	<u>42440024</u>	<u>94.18</u>
Επενδυτικά Κεφάλαια					
23 000	CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR FUND	USD	446 766	808 940	1.80
5 000	INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	USD	121 071	140 761	0.31
7 000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND/US	USD	587 404	744 634	1.65
Σύνολο Επενδυτικών Κεφαλαίων			<u>1155241</u>	<u>1694335</u>	<u>3.76</u>
Σύνολο Επενδύσεων			<u>40777542</u>	<u>44134359</u>	<u>97.94</u>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Οικονομική κατανομή επενδύσεων

(ως ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012)

%

Banks	12.31
Pharmaceuticals and Biotechnology	7.96
Oil and Gas Producers	6.88
Software and Computer Services	5.39
Financial Services	4.90
Technology Hardware and Equipment	4.33
Food Producers	4.03
Chemicals	3.97
Automobiles and Parts	3.10
Nonlife Insurance	3.10
Fixed Line Telecommunications	3.07
General Industrials	3.05
Beverages	2.82
General Retailers	2.50
Tobacco	2.39
Aerospace and Defense	2.37
Electricity	2.29
Mining	2.12
Food and Drug Retailers	1.96
Industrial Engineering	1.66
Electronic and Electrical Equipment	1.65
Health Care Equipment and Services	1.60
Mobile Telecommunications	1.56
Personal Goods	1.55
Construction and Materials	1.50
Life Insurance	1.48
Support Services	1.40
Travel, Leisure and Catering	1.25
Industrial Metals and Mining	0.92
Gas, Water and Multiutilities	0.88
Media	0.81
Industrial Transportation	0.76
Leisure Goods	0.68
Oil Equipment, Services and Distribution	0.56
Forestry and Paper	0.51
Real Estate Investment and Services	0.37
Household Goods and Home Construction	0.26
	<hr/>
	97.94

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / Global Equity

Γεωγραφική κατανομή επενδύσεων

(ως ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012)

%

United States of America	37.33
United Kingdom	14.74
France	10.06
Germany	8.71
Japan	8.24
Switzerland	6.36
Spain	2.66
Netherlands	2.22
Italy	1.70
Hong Kong (China)	1.32
Sweden	1.21
Belgium	0.99
Denmark	0.77
Greece	0.36
Singapore	0.26
Jersey	0.25
Luxembourg	0.20
Norway	0.17
Ireland	0.14
Cayman Islands	0.11
Finland	0.06
Mauritius	0.05
Bermuda	0.03
	<hr/>
	97.94

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / European AllStars

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012

(σε ευρώ)

Ονομαστική Αξία/ Ποσότητα	Περιγραφή	Νόμισμα	Κόστος	Τιμή Αγοράς	% Καθαρού Ενεργητικού
			EUR	EUR	%

Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά

Μετοχές

4 000	AIR LIQUIDE SA	EUR	339 705	375 960	1.30
8 000	ALLIANZ SE - REG	EUR	850 440	838 400	2.91
12 500	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	486 565	822 000	2.85
1 750	APERAM	EUR	34 914	19 871	0.07
30 000	ARCELORMITTAL	EUR	366 650	385 950	1.34
6 160	ASML HOLDING NV	EUR	274 608	294 972	1.02
15 000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	199 468	206 100	0.71
37 500	AXA SA	EUR	572 065	495 938	1.72
102 213	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	622 685	707 314	2.45
164 347	BANCO SANTANDER SA	EUR	1 003 128	987 397	3.42
17 500	BASF SE - REG	EUR	987 326	1 245 125	4.32
15 400	BAYER AG	EUR	751 046	1 107 106	3.84
7 500	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	465 401	546 975	1.90
25 000	BNP PARIBAS SA	EUR	1 006 377	1 058 375	3.67
21 000	CARREFOUR SA	EUR	380 608	404 565	1.40
21 000	DAIMLER AG	EUR	803 818	867 720	3.01
9 000	DEUTSCHE BANK AG - REG	EUR	322 510	296 550	1.03
60 000	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG	EUR	581 452	515 700	1.79
40 600	ENI SPA	EUR	662 876	744 604	2.58
5 000	E.ON AG	EUR	88 122	70 450	0.24
20 000	FRANCE TELECOM SA	EUR	322 745	165 540	0.57
90 000	IBERDROLA SA	EUR	302 733	372 150	1.29
206 667	INCADEA PLC	GBP	231 502	279 024	0.97
2 000	INDITEX SA	EUR	149 991	208 700	0.72
115 000	ING GROEP NV - CVA	EUR	1 019 732	803 850	2.79
295 000	INTERNETQ PLC	GBP	541 464	625 359	2.17
337 860	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	696 366	439 218	1.52
20 000	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	328 420	396 600	1.38
5 500	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	674 761	757 900	2.63
3 500	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG - REG	EUR	396 286	476 000	1.65
75 000	NOKIA OYJ	EUR	179 463	219 450	0.76
12 000	RIO TINTO PLC	GBP	465 966	518 370	1.80
15 117	SANOFI	EUR	879 952	1 069 225	3.71
20 500	SAP AG	EUR	913 153	1 244 145	4.31
12 000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	604 853	654 960	2.27

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / European AllStars

Πίνακας επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 (συν.)

(σε ευρώ)

Ονομαστική Αξία/ Ποσότητα	Περιγραφή	Νόμισμα	Κόστος	Τιμή Αγοράς	% Καθαρού Ενεργητικού
			EUR	EUR	%
Κινητές αξίες και προϊόντα διαχείρισης διαθέσιμων εισηγμένα σε επίσημο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συν.)					
Μετοχές(συν.)					
21 500	SIEMENS AG - REG	EUR	1 629 644	1 767 300	6.13
27 000	SOCIETE GENERALE SA	EUR	637 397	760 050	2.64
74 500	TELEFONICA SA	EUR	1 186 303	757 665	2.63
37 000	TOTAL SA	EUR	1 489 064	1 439 670	4.99
95 000	UNICREDIT SPA	EUR	535 586	352 070	1.22
10 000	VINCI SA	EUR	300 840	356 950	1.24
48 026	VIVENDI SA	EUR	854 976	815 001	2.83
2 600	VOLKSWAGEN AG - PFD	EUR	376 064	447 590	1.55
	Σύνολο Μετοχών		<u>25517025</u>	<u>26917859</u>	<u>93.34</u>
Επενδυτικά Κεφάλαια					
50 000	NBGAM ETF GREECE AND TURKEY 30 EQUITIES FUND	EUR	381 295	420 500	1.46
	Σύνολο Επενδυτικών Κεφαλαίων		<u>381295</u>	<u>420500</u>	<u>1.46</u>
	Σύνολα Επενδύσεων		<u>25898320</u>	<u>27338359</u>	<u>94.80</u>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα αυτών των οικονομικών καταστάσεων

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / European AllStars

Γεωγραφική κατανομή επενδύσεων

(ως ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012)

Banks	15.95
Chemicals	9.46
Oil and Gas Producers	7.57
Software and Computer Services	7.45
Nonlife Insurance	6.99
Automobiles and Parts	6.46
General Industrials	6.13
Fixed Line Telecommunications	6.03
Pharmaceuticals and Biotechnology	3.71
Electronic and Electrical Equipment	3.65
Beverages	2.85
Life Insurance	2.79
Personal Goods	2.63
Mining	1.80
Mobile Telecommunications	1.79
Technology Hardware and Equipment	1.78
Investment Fund	1.46
Industrial Metals and Mining	1.41
Food and Drug Retailers	1.40
Electricity	1.29
Construction and Materials	1.24
General Retailers	0.72
Gas, Water and Multiutilities	0.24
	<hr/>
	94.80

NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV

Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable)

NBG International Funds Sicav / European AllStars

Γεωγραφική κατανομή επενδύσεων

(ως ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012

%

Germany	32.67
France	28.96
Spain	10.52
Italy	6.04
Netherlands	5.19
United Kingdom	3.97
Belgium	2.85
Greece	1.46
Luxembourg	1.41
Jersey	0.97
Finland	0.76
	<hr/>
	<u>94.80</u>