

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ALPHA TRUST

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005



ALPHA TRUST

Θεματοφύλακας: ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

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

4	Μετοχικά Εσωτερικού	ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ
6		ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
8		ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ
10	Μετοχικά Εξωτερικού	ALPHA TRUST EUROPEAN
12		ALPHA TRUST EMERGING EUROPE
14		ALPHA TRUST US GROWTH
16	Ομολογιακά Εσωτερικού	ALPHA TRUST ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
18	Ομολογιακά Εξωτερικού	ALPHA TRUST DOLLAR BOND
20		ALPHA TRUST STRATEGIC BOND FUND
22		ΓΕΝΙΚΗ EURO
24	Διαθεσίμων Εσωτερικού	ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ
26	Μικτά Εσωτερικού	ALPHA TRUST EUROSTAR



ALPHA TRUST

Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ξενίας 5-7, 14562 Κηφισιά
Τηλ.: 210 6289100, Fax. 210 6234248

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 300.000,00 €

ΑΡ. ΜΑΕ: 24146/06/Β/91/36

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 67^η/Θέμα 1^ο /29.1.91 (Φ.Ε.Κ. 252/Β/25.4.91)

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Πρόεδρος: Γεωργία Χατζηδάκη του Αθανασίου
Αντιπρόεδρος: Παναγιώτα Ζαγάρη του Μιλτιάδη
Διευθύνων Σύμβουλος: Ιωσήφ Παπαδογιάννης του Γεωργίου
Εντεταλμένη Σύμβουλος: Μαργαρίτα Βλαχοχρήστου του Αλκιβιάδη
Μέλος: Ευθαλία Οντοπούλου του Νικολάου

ΜΕΤΟΧΟΙ

ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.: 51,00 %

ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.: 49,00 %

ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Προϊστάμενη Τμήματος: Νικολέττα Τζιβάρα

ΝΟΜΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Γεώργιος Βασαλάκης

ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ

Καλλιόπη Παλαιοκαστρίτου

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Σ.Ο.Λ. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.*

(Ερμού 87-89, 105 55 Αθήνα)

**Μέχρι 20/01/05 καθήκοντα θεματοφύλακα ασκούσε η SOCIETE GENERALE S.A.*

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ.Ε.Κ.58546/Β737, Φ.Ε.Κ 679/Β/8.8.1991 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού: Απόφ.Ε.Κ 657η/27.12.2004, Φ.Ε.Κ 1994/Β/31.12.2004

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) (Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/ 2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ				
Κινητές Αξίες					290.370 BYTE COMPUTER A.B.E.E. (ΚΟ)				
ΜΕΤΟΧΕΣ					214.780 INFORM Π. ΛΥΚΟΣ				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ					ΣΥΝΟΛΟ				
123.564	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	24,70	3.052.030,80						
46.841	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε (ΚΟ)	28,70	1.344.336,70						
153.055	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	36,00	5.509.980,00						
76.250	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.(ΚΟ)	26,72	2.037.400,00						
125.000	ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΤΡΑΠΕΖΑ) (ΚΟ)	18,10	2.262.500,00						
	ΣΥΝΟΛΟ		14.206.247,50	19,93%				1.679.308,40	2,36%
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ					ΠΟΤΟΠΟΙΑ				
345.210	ALPHA TRUST- ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.(ΚΟ)	3,00	1.035.630,00						
195.060	GLOBAL ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦ.ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ (ΚΟ)	4,14	807.548,40						
	ΣΥΝΟΛΟ		1.843.178,40	2,59%					
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ					ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ & ΨΥΧΑΓΩΓΙΑ				
302.730	FOURLIS Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	11,46	3.469.285,80						
565.200	ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	4,02	2.272.104,00						
	ΣΥΝΟΛΟ		5.741.389,80	8,05%					
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ					ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				
149.590	COSMOTE-ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε.(ΚΟ)	18,78	2.809.300,20						
304.850	ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	18,00	5.487.300,00						
	ΣΥΝΟΛΟ		8.296.600,20	11,64%					
ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ					ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
1.377.790	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε (ΚΑ)	1,80	2.480.022,00						
205.000	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ (ΚΟ)	3,18	651.900,00						
	ΣΥΝΟΛΟ		3.131.922,00	4,39%					
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
208.100	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	2,49	518.169,00						
	ΣΥΝΟΛΟ		518.169,00	0,73%					
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ					ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				
462.398	ΕΛΒΑΛ Α.Ε.ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	2,08	961.787,84					228,24	0,00%
35.000	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε (ΚΟ)	1,24	43.400,00					9.743.372,26	13,67%
	ΣΥΝΟΛΟ		1.005.187,84	1,41%					
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΕΙΔΗ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ					ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
413.200	FRIGOGLOSS A.B.E.E (ΚΟ)	8,88	3.669.216,00					85.450,20	0,12%
	ΣΥΝΟΛΟ		3.669.216,00	5,15%				385.255,99	0,54%
ΕΙΔΗ - ΛΥΣΕΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ					ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				
48.139	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΕ (ΚΟ)	7,16	344.675,24					1.104,96	0,00%
	ΣΥΝΟΛΟ		344.675,24	0,48%					
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ					ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
80.340	FOLLI - FOLLIE A.B.E.E. (ΚΟ)	22,50	1.807.650,00						
	ΣΥΝΟΛΟ		1.807.650,00	2,54%					
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ					ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
365.560	JUMBO ΑΝΩΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.Ε (ΚΟ)	9,18	3.355.840,80					71.707.058,33	100,59%
126.610	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ (ΚΟ)	11,28	1.428.160,80						
	ΣΥΝΟΛΟ		4.784.001,60	6,71%					
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ					ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
90.340	ΜΕΤΚΑ	9,02	814.866,80					-316.621,74	-0,44%
	ΣΥΝΟΛΟ		814.866,80	1,14%				-102.246,13	-0,14%
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ & ΤΣΙΜΕΝΤΑ					ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
79.740	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	34,50	2.751.030,00					71.288.190,46	100,00%
	ΣΥΝΟΛΟ		2.751.030,00	3,86%					

Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία (Αρ.28 παρ.3ξ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)

Μετοχές Εσωτερικού	86,26%
Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα	13,67%
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	0,07%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ - ΕΚΡΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μεριδία σε κυκλοφορία την 31.12.04	2.170.123,692	59.495.897,84
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	69.076,676	2.263.696,64
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	397.882,116	13.253.469,47
		48.506.125,01

ΠΛΕΟΝ: Κέρδη σε κεφάλαιο		5.687.981,94
Μεριδία σε κυκλοφορία την 31.12.05	1.841.318,252	54.194.106,95

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟΣΩΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Μερίσματα μετοχών	1.559.358,60
Τόκοι Καταθέσεων Όψεως	292,32
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	90.611,80
Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	105.339,42
	1.755.602,14

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	10.551.630,71
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	-4.846.662,19
	5.704.968,52

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης	1.251.866,64
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα	66.726,38
Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων	148.179,66
Φόροι - Τέλη	273.205,18
Λοιπά Έξοδα	32.610,86
	1.772.588,72

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	71.288.190,46
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05	54.194.106,95
	17.094.083,51

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05 **71.288.190,46**
(Μεριδία 1.841.318,252 x 38,71580)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

	EURO
(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού	
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005	5.687.981,94
Κέρδη σε κεφάλαιο	5.687.981,94

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	67.382.207,98	64.884.850,20	71.288.190,46
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	26,55200	29,89910	38,71580

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)	
ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,10
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,60

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η αποτίμηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών κινητών αξιών έγινε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 30.12.05.
- Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
- Η Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ. συμμετέχει στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών και ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τους μετοχικούς και άλλους τίτλους με κριτήρια:
 - τη σημαντικότητα των θεμάτων της ημερησίας διάταξης,
 - το ποσοστό επί του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που αντιπροσωπεύει η θέση στον εκδότη και,

γ. το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει τόσο το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, όσο και τα υπόλοιπα υπό τη διαχείριση της Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ. διαχειριζόμενα αμοιβαία κεφάλαια., επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εκδότηρα εταιρία.

Κατά τη διάρκεια του 2005, η Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ. συμμετείχε στις περισσότερες γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών, μετοχές των οποίων συμπεριλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου. Σε αρκετές περιπτώσεις, τα δικαιώματα ψήφου δεν ασκήθηκαν πλήρως, προκειμένου να μην επηρεαστεί η ρευστότητα του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεδομένου ότι η συμμετοχή στις γενικές συνελεύσεις προσαπαιτεί δέσμευση των τίτλων.

- Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005: 2,03% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδίουχων.
- Κατά την 31.12.05 οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ιδίου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Όμιλος:	Εταιρίες ομίλου
ΟΤΕ ΑΕ	ΟΤΕ ΑΕ
	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε.
ΑΤΤΙΚΑ GROUP	ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ
ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ Α.Ε.	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ
	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.
ΟΜΙΛΟΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ	ΕΛΒΑΛ Α.Ε.ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ. ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ
	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ Δ.ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ Μ.ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μεριδίουχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβοδίκαια την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μακρής Δ Στραφεύμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ. Ε.Κ. 58η/31.10.1995/6Α, Φ.Ε.Κ. 948/Β/17.11.1995 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού : Απόφ. Ε.Κ. 657η/27.12.2004, Φ.Ε.Κ. 1994/Β/31.12.2004

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) Αρ.28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004 & Αρ. 2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΔΙΑΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΔΙΑΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ				
Κινητές Αξίες Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών					206.810 BYTE COMPUTER A.B.E.E. (ΚΟ)				
ΜΕΤΟΧΕΣ					74.600 INTRALOT A.E. (ΚΟ)				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ					644.670 UNISYSTEMS A.E. (ΚΟ)				
326.860	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	9,98	3.262.062,80		303.420	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	4,52	1.371.458,40	
206.856	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ (ΚΟ)	26,72	5.527.192,32		ΣΥΝΟΛΟ				
252.150	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	18,10	4.563.915,00		4.224.367,90 4,24%				
ΣΥΝΟΛΟ					13.353.170,12 13,39%				
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ					ΠΟΤΟΠΟΙΑ				
1.990.501	ALPHA TRUST - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	3,00	5.971.503,00		159.500	COCA - COLA E.E.E. A.E. (ΚΑ)	24,88	3.968.360,00	
73.070	GLOBAL ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦ.ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ (ΚΟ)	4,14	302.509,80		ΣΥΝΟΛΟ				
18.400	ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΝ.ΕΤ.ΕΠΕΝΔ.ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (ΚΟ)	2,50	46.000,00		3.968.360,00 3,98%				
ΣΥΝΟΛΟ					6.320.012,80 6,33%				
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ					ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				
231.830	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΟ)	8,96	2.077.196,80		213.070	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ (ΚΟ)	18,24	3.886.396,80	
80.270	LAMDA DEVELOPMENT A.E. (ΚΟ)	5,76	462.355,20		ΣΥΝΟΛΟ				
542.280	FOURLIS ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	11,46	6.214.528,80		3.886.396,80 3,90%				
514.480	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)	5,46	2.809.060,80		ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ - ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
291.140	ΑΤΤΙΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	4,02	1.170.382,80		1.056.955	REDS A.E. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡ. (ΚΑ)	2,09	2.209.035,95	
ΣΥΝΟΛΟ					ΣΥΝΟΛΟ				
12.733.524,40 12,77%					2.209.035,95 2,22%				
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ					ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
246.220	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	18,78	4.624.011,60		149.250	HYATT REGENCY ΞΕΝ/ΚΗ & ΤΟΥΡ.ΑΕ (ΚΟ)	10,68	1.593.990,00	
398.500	ΟΤΕ ΑΕ (ΚΟ)	18,00	7.173.000,00		63.270	ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	29,10	1.841.157,00	
26.400	FORTHNET Α.Ε. (ΚΟ)	7,48	197.472,00		ΣΥΝΟΛΟ				
ΣΥΝΟΛΟ					3.435.147,00 3,44%				
11.994.483,60 12,03%					ΕΜΠΟΡΙΟ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΟΧΗΜΑΤΩΝ				
ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ					53.060 ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. (ΚΟ)				
338.420	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ (ΚΑ)	1,80	609.156,00		ΣΥΝΟΛΟ				
ΣΥΝΟΛΟ					228.158,00 0,23%				
609.156,00 0,61%					ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ					86.034.305,47 86,28%				
119.320	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)	16,00	1.909.120,00		Κινητές Αξίες μη Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών				
ΣΥΝΟΛΟ					ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ				
1.909.120,00 1,91%					64.500 LEON ENGINEERING ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.				
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ					ΣΥΝΟΛΟ				
154.580	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	11,88	1.836.410,40		645,00 0,00%				
158.350	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ.ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	19,86	3.144.831,00		ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΣΥΝΟΛΟ					86.034.950,47 86,28%				
4.981.241,40 5,00%					ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ & ΕΙΔΗ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ					ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΥΦΕΩΣ				
598.340	FRIGOGLOSS ABEE (ΚΟ)	8,88	5.313.259,20		171,98				
ΣΥΝΟΛΟ					0,00%				
5.313.259,20 5,33%					ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ				
ΕΙΔΗ - ΛΥΣΕΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ					ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
185.990	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΕ (ΚΟ)	7,16	1.331.688,40		ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ/ΠΟΔΕΙΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ				
ΣΥΝΟΛΟ					85.151,46				
1.331.688,40 1,34%					0,09%				
ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΜΑΣΙΑΣ					ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				
129.640	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. (ΚΑ)	1,32	171.124,80		114.358,74				
ΣΥΝΟΛΟ					0,11%				
171.124,80 0,17%					ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ					1.612,16				
308.643	JUMBO ΑΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	9,18	2.833.342,74		0,00%				
ΣΥΝΟΛΟ					100.412.080,38 100,70%				
2.833.342,74 2,84%					ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ					ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				
113.990	ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	9,02	1.028.189,80		-558.600,86				
ΣΥΝΟΛΟ					-0,56%				
1.028.189,80 1,03%					ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ				
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ & ΤΣΙΜΕΝΤΑ					-137.790,22				
37.000	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	34,50	1.276.500,00		0,14%				
481.552	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	8,78	4.228.026,56		ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΣΥΝΟΛΟ					(Μερίδια 6.084.242,904 x 16,38920)				
5.504.526,56 5,52%					99.715.689,30 100,00%				
Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία					Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία				
(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)					(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)				
Μετοχές Εσωτερικού					Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα				
86,28%					14,22%				
Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα					Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις				
14,22%					-0,50%				
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις					Σύνολο Ενεργητικού				
-0,50%					100,00%				
Σύνολο Ενεργητικού					100,00%				

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ. 28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

Ι. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	7.033.349,571	97.498.065,52
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	238.364,720	3.295.054,21
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	1.187.471,387	16.057.663,30
		84.735.456,43
ΠΛΕΟΝ: Κέρδη περιόδου σε κεφάλαιο		3.834.951,12
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05	6.084.242,904	88.570.407,55

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟΣΟΔΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Μερίσματα μετοχών	2.420.826,35
Τόκοι Καταθέσεων Όψεως	1.532,38
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	140.527,33
Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	156.197,21
	2.719.083,27

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	8.236.988,65
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	-4.753.284,37
	3.483.704,28

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης	1.665.179,64
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα	88.672,83
Λοιπές Αμοιβές και Εξόδα τρίτων	210.224,66
Φόροι - Τέλη	368.911,55
Λοιπά Έξοδα	34.847,75
	2.367.836,43

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	99.715.689,30
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05	88.570.407,55
	11.145.281,75

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05 (Μερίδια 6.084.242,904 x 16,38920)

99.715.689,30

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

EURO

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού	
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005	3.834.951,12
Κέρδη σε κεφάλαιο	3.834.951,12

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	48.507.721,33	86.306.039,32	99.715.689,30
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	10,62400	12,27100	16,38920

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)

ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,12
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,58

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η αποτίμηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών κινητών αξιών έγινε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 30.12.05
- Για την αποτίμηση των μετοχών της εταιρίας "LEON ENGINEERING ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΖΥΓΙΣΗ ΚΑΙ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ Α.Β.Ε." εφαρμόστηκε η περίπτωση (α) της παραγράφου 1 της απόφασης 13/350/31.8.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καθώς προέκυψε αρνητική τιμή, η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε στη χαμηλότερη δυνατή θετική τιμή (0,01ευρώ/μετοχή). Η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχει ασκήσει για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αγωγή κατά των παλιών μετόχων της "LEON ENGINEERING ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΖΥΓΙΣΗ ΚΑΙ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ Α.Β.Ε." με αίτημα να υποχρεωθούν αυτοί, σύμφωνα με σχετική πρόβλεψη ιδιωτικού συμφωνητικού, να αγοράσουν το σύνολο των μετοχών της "LEON" που κατέχει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, λόγω μη εισαγωγής της εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η ως άνω αγωγή έχει προσδιορισθεί για σύζηση την 10.5.2006 ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Σχετικώς η Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. αναμένει την έκβαση της εν λόγω δικαστικής διεκδίκησης.
- Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
- Η Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. συμμετέχει στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών και ασκεί τα

δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τους μετοχικούς και άλλους τίτλους με κριτήρια:

α. τη σημαντικότητα των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης,

β. το ποσοστό επί του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που αντιπροσωπεύει η θέση στον εκδότη και,

γ. το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει τόσο το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, όσο και τα υπόλοιπα υπό τη διαχείριση της Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. διαχειριζόμενα αμοιβαία κεφάλαια., επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εκδότρια εταιρία.

Κατά τη διάρκεια του 2005, η Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. συμμετείχε στις περισσότερες γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών, μετοχές των οποίων συμπεριλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου. Σε αρκετές περιπτώσεις, τα δικαιώματα ψήφου δεν ασκήθηκαν πλήρως, προκειμένου να μην επηρεαστεί η ρευστότητα του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεδομένου ότι η συμμετοχή στις γενικές συνελεύσεις προσπατεί δέσμευση των τίτλων.

5. Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005: 2,02% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδίουχων.

6. Κατά την 31.12.05 οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματογοράς εταιριών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Όμιλος:	Εταιρίες ομίλου
ΟΤΕ ΑΕ	ΟΤΕ ΑΕ
	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε.
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ	REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡ.
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ
	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.
	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.
ΑΤΤΙΚΑ GROUP	ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ Δ.ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ Μ.ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μεριδίουχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλάμβανε την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλάμβανε την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων των διοικήσεων της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισεως σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβδίκια την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μακρής Δ Στραφεύμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΓΕΝΙΚΙ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ. Ε.Κ. 83η/11.9.1996/, Φ.Ε.Κ. 888/Β/19.9.1996 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού: Απόφ.Ε.Κ.664η/29.12.2004, ΦΕΚ 17/Β/13.1.2005

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) Αρ.28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004 & Αρ. 2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΔΙΑΡΘ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΔΙΑΡΘ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					ΧΩΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				
Κινητές Αξίες Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών					103.940 ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ				
ΜΕΤΟΧΕΣ					ΣΥΝΟΛΟ				
ΤΡΑΠΕΖΕΣ					ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ				
152.060	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	24,70	3.755.882,00		25.000	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	14,30	357.500,00	
354.000	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	9,98	3.532.920,00		ΣΥΝΟΛΟ				
60.500	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	28,70	1.736.350,00		357.500,00				
105.000	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	36,00	3.780.000,00		0,60%				
91.500	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROΒANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ (ΚΟ)	26,72	2.444.880,00		ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
152.000	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	18,10	2.751.200,00		96.350	ΗΥΑΤΤ REGENCY ΞΕΝ/ΚΗ &ΤΟΥΡ.ΑΕ (ΚΟ)	10,68	1.029.018,00	
ΣΥΝΟΛΟ			18.001.232,00	30,05%	33.960	ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	29,10	988.236,00	
					ΣΥΝΟΛΟ				
					2.017.254,00				
					3,37%				
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ					ΕΜΠΟΡΙΟ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΟΧΗΜΑΤΩΝ				
154.320	GLOBAL ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦ.ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ (ΚΟ)	4,14	638.884,80		37.900	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	4,30	162.970,00	
18.400	ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΝ.ΕΤ.ΕΠΕΝΔ.ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (ΚΟ)	2,50	46.000,00		ΣΥΝΟΛΟ				
ΣΥΝΟΛΟ			684.884,80	1,14%	162.970,00				
					0,27%				
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ					ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
120.000	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΟ)	8,96	1.075.200,00		54.168.197,46				
304.000	FOURLIS ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	11,46	3.483.840,00		90,43%				
380.195	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)	5,46	2.075.864,70		Κινητές Αξίες μη Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών				
383.700	ΑΤΤΙΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	4,02	1.542.474,00		ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ				
ΣΥΝΟΛΟ			8.177.378,70	13,65%	95.000	ΠΙΕΤΡΟ Α.Ε.	0,651877	61.928,32	
					ΣΥΝΟΛΟ				
					61.928,32				
					0,10%				
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ					ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
146.500	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	18,78	2.751.270,00		ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
236.110	ΟΤΕ ΑΕ (ΚΟ)	18,00	4.249.980,00		61.928,32				
ΣΥΝΟΛΟ			7.001.250,00	11,69%	54.230.125,78				
					90,53%				
ΕΠΙΒΑΤΗΓΩΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ					ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
67.500	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ (ΚΑ)	1,80	121.500,00		ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				
ΣΥΝΟΛΟ			121.500,00	0,20%	150,83				
					0,00%				
					ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ				
					6.458.448,34				
					10,79%				
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ					ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
62.000	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	11,88	736.560,00		ΜΕΡΙΣΜΑΤΑΠΟΔΕΙΞΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ				
77.500	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ.ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	19,86	1.539.150,00		ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				
ΣΥΝΟΛΟ			2.275.710,00	3,80%	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
					727,16				
					0,00%				
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ & ΕΙΔΗ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ					ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
255.267	FRIGOGLOSS ABEE (ΚΟ)	8,88	2.266.770,96		60.939.536,07				
ΣΥΝΟΛΟ			2.266.770,96	3,78%	101,74%				
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ					ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
134.000	JUMBO ΑΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	9,18	1.230.120,00		ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				
ΣΥΝΟΛΟ			1.230.120,00	2,05%	ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ				
					-958.756,21				
					-0,14%				
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ					ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
154.050	ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	9,02	1.389.531,00		(Μερίδια 9.425.686,534 x 6,35480)				
ΣΥΝΟΛΟ			1.389.531,00	2,32%	Συνολικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία				
					(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)				
					Μετοχές Εσωτερικού				
					90,53%				
					Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα				
					10,79%				
					Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις				
					-1,32%				
					Σύνολο Ενεργητικού				
					100,00%				
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ & ΤΣΙΜΕΝΤΑ					ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ				
84.000	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	34,50	2.898.000,00		40.000	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	14,80	592.000,00	
180.430	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	8,78	1.584.175,40		ΣΥΝΟΛΟ				
ΣΥΝΟΛΟ			4.482.175,40	7,48%	592.000,00				
					0,99%				
ΠΟΤΟΠΟΙΑ					ΠΟΤΟΠΟΙΑ				
94.500	COCA - COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. (ΚΑ)	24,88	2.351.160,00		94.500 COCA - COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. (ΚΑ)				
ΣΥΝΟΛΟ			2.351.160,00	3,93%	ΣΥΝΟΛΟ				
					2.351.160,00				
					3,93%				
ΤΡΟΦΙΜΑ					ΤΡΟΦΙΜΑ				
60.150	ΕΛΑΙΣ - UNILEVER (ΚΑ)	19,30	1.160.895,00		60.150 ΕΛΑΙΣ - UNILEVER (ΚΑ)				
ΣΥΝΟΛΟ			1.160.895,00	1,94%	ΣΥΝΟΛΟ				
					1.160.895,00				
					1,94%				

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΩΩΝ-ΕΚΡΩΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ. 28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

Ι. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	10.051.502,566	43.602.482,17
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	460.068,428	2.472.895,93
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	1.623.942,508	8.609.722,52
ΠΛΕΟΝ: Μερίδια από συγχώνευση τη 22/04/05	538.058,048	2.468.422,63
		39.934.078,21

ΠΛΕΟΝ: Κέρδη περιόδου σε κεφάλαιο		4.080.268,59
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05	9.425.686,534	44.014.346,80

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟΣΩΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Μερίσματα μετοχών	1.340.000,50
Τόκοι Καταθέσεων Όψεως	452,13
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	147.844,16
Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	29.365,53
Τόκοι Καταθέσεων S.SWAP	1.531,10
Έσοδα προηγούμενης χρήσης	1.587,63
	1.520.781,05

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	4.761.312,38
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	-724.685,58
	4.036.626,80

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης	1.062.626,86
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα	53.131,34
Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων	122.703,32
Φόροι - Τέλη	213.456,22
Λοιπά Έξοδα	21.379,69
Έξοδα προηγούμενης χρήσης	3.841,83
	1.477.139,26

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	59.898.420,83
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05	44.014.346,80
	15.884.074,03

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05 (Μερίδια 9.425.686,534 x 6,35480)	59.898.420,83
---	----------------------

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού			
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005	4.080.268,59		
Κέρδη σε κεφάλαιο	4.080.268,59		

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού			
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	47.952.510,51	47.777.392,67	59.898.420,83
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	4,37080	4,75330	6,35480

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)	
ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,12
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,66

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η αποτίμηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών κινητών αξιών έγινε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 30.12.05.
- Η αποτίμηση των μη εισηγμένων στο Χ.Α. Μετοχών της εταιρείας ΠΕΤΡΟ Α.Ε. Έγινε με βάση την περίπτωση (α) της παραγράφου 1 της απόφασης 13/350/31.8.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η εταιρία ΠΕΤΡΟ Α.Ε. δεν περιλαμβάνεται στην επικαροποιημένη λίστα, που ανακοινώθηκε από το Χρηματιστήριο Αθηνών την 29η Νοεμβρίου 2005, σύμφωνα με το νέο Κανονισμό Λειτουργίας του, των υπό εισαγωγή στο Χ.Α. εταιριών, οι οποίες μέχρι την έναρξη εφαρμογής του νέου Κανονισμού είχαν υποβάλει αίτηση για να εισαχθούν στο Χ.Α. Ανάλογη ενημέρωση για την κατάσταση της σχετικής αίτησης εισαγωγής στο Χ.Α., πραγματοποιήθηκε και από τον Κύριο Ανάδοχο/Συντονιστή.

- Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
- Η Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. συμμετέχει στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών και ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τους μετοχικούς και άλλους τίτλους με κριτήρια:

- τη σημαντικότητα των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης,
- το ποσοστό επί του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που αντιπροσωπεύει η θέση στον εκδότη και,
- το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει τόσο το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, όσο και τα υπόλοιπα υπό τη διαχείριση της Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. διαχειριζόμενα αμοιβαία κεφάλαια., επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εκδότρια εταιρία.

Κατά τη διάρκεια του 2005, η Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. συμμετείχε στις περισσότερες γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών, μετοχές των οποίων συμπεριλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου. Σε αρκετές περιπτώσεις, τα δικαιώματα ψήφου δεν ασκήθηκαν πλήρως, προκειμένου να μην επηρεαστεί η ρευστότητα του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεδομένου ότι η συμμετοχή στις γενικές συνελεύσεις προαπαιτεί δέσμευση των τίτλων.

- Το παρόν Αμοιβαίο Κεφάλαιο απορρόφησε στις 22.04.05 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο "GENIKI Αναπτυσσόμενων Εταιρειών Μετοχικό Εσωτερικού", σύμφωνα την εγκριτική απόφαση 154/18.03.05 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα στοιχεία της κατάστασης εισροών-εκροών μεριδίων και αποτελεσμάτων περιόδου, περιλαμβάνονται και τα στοιχεία του απορροφηθέντος Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

- Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005: 2,15% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το ημίτιο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδούχων.

- Κατά την 31.12.05 οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Όμιλος:	Εταιρίες ομίλου
ΟΤΕ ΑΕ	ΟΤΕ ΑΕ
	COSMOTΕ - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε.
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ
	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.
	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.
ΑΤΤΙΚΑ GROUP	ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ

ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ Δ.ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ Μ.ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μεριδούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμού συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλάμβανε την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβδκόια την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μακρής Σοφειά
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ALPHA TRUST EUROPEAN

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης : Απόφ. Ε.Κ. 134η/4.8.1999/6, Φ.Ε.Κ. 1938/Β/27.10.1999 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού : Απόφ. Ε.Κ. 657η/27.12.2004, Φ.Ε.Κ. 1994/Β/31.12.2004

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) Αρ.28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004 & Αρ. 2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΣΥΝ/ΜΑ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧ. ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΘΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΣΥΝ/ΜΑ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧ. ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΘΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Κινητές Αξίες Εισηγμένες σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια						ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ					
ΜΕΤΟΧΕΣ						ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ					
Άμστερνταμ						ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
40.123	ABN AMRO HOLDING NV		22,0900	886.317,07		(Μερίδια 4.389.391,168 x 3,17340)					
21.125	HEINEKEN NV		26,7800	565.727,50		13.929.075,81 100,00%					
ΣΥΝΟΛΟ						1.452.044,57 10,42%					
Παρισιού						Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία					
32.400	STMICROELECTRONICS (C)		15,1700	491.508,00		(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)					
20.526	CARREFOUR SA		39,5800	812.419,08		Μετοχές Εξωτερικού 94,34%					
ΣΥΝΟΛΟ						Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα 5,58%					
Ζυρίχης (σε CHF) Ισοτιμία 1,5551						Απατήσεις - Υποχρεώσεις 0,09%					
2.562	NESTLE SA	393,00	252,7169	647.460,61		Σύνολο Ενεργητικού 100,00%					
11.000	LOGITECH INTERNATIONAL SA AP	61,75	39,7081	436.788,63							
ΣΥΝΟΛΟ						1.084.249,24 7,78%					
Ελσίνκι											
39.452	NOKIA OYJ		15,4500	609.533,40							
ΣΥΝΟΛΟ						609.533,40 4,38%					
Φρανκφούρτης											
12.531	TELE ATLAS NV		22,6100	283.325,91							
16.716	DAIMLERCrysler AG		43,1400	721.128,24							
ΣΥΝΟΛΟ						1.004.454,15 7,21%					
Μαδρίτης											
40.902	TELEFONICA SA		12,7100	519.864,42							
41.653	GAMESA CORP TECNOLOGICA SA		12,3600	514.831,08							
27.500	IBERDROLA SA		23,0900	634.975,00							
ΣΥΝΟΛΟ						1.669.670,50 11,99%					
Λισσαβώνας											
83.757	BRISA AUTO ESTRADAS DE PORTUGAL S.A.		7,1600	599.700,12							
ΣΥΝΟΛΟ						599.700,12 4,31%					
Λονδίνου (σε GBP) Ισοτιμία 0,6853											
292.615	VODAFONE GROUP PLC	1,255	1,8313	535.870,17							
60.852	UNILEVER PLC	5,765	8,4124	511.909,79							
94.876	LLOYDS TSB GROUP PLC	4,885	7,1283	676.301,27							
53.351	DIAGEO PLC	8,425	12,2939	655.891,11							
78.345	BP PLC	6,190	9,0325	707.654,38							
99.354	BAA PLC	6,270	9,1493	909.017,34							
26.241	ROYAL BK.SCOTLAND	17,550	25,6092	672.011,60							
ΣΥΝΟΛΟ						4.668.655,66 33,52%					
Μιλάνου											
26.346	BREMBO SPA		6,375	167.955,75							
ΣΥΝΟΛΟ						167.955,75 1,21%					
Λουξεμβούργου											
40.000	SES GLOBAL FIDUCIARY DR		14,500	580.000,00							
ΣΥΝΟΛΟ						580.000,00 4,16%					
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						13.140.190,47 94,34%					
ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ											
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				210,98	0,00%						
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ				759.614,89	5,45%						
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΣΕ Ξ.Ν.				16.941,69	0,12%						
ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ											
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑΠΟΔΕΙΞΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ				20.433,68	0,15%						
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				101.424,12	0,73%						
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				85,60	0,00%						
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						14.038.901,43 100,79%					

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05**

(Αρ. 28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	5.168.182,425	13.632.149,86
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	2.087.516,819	6.385.305,11
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	3.828.431,579	11.588.232,37
ΠΛΕΟΝ: Μερίδια από συγχωνεύση της 27/06/05	962.123,503	3.001.000,31
		11.430.222,91

ΠΛΕΟΝ: Κέρδη περιόδου σε κεφάλαιο		211.089,50
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05	4.389.391,168	11.641.312,41

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

Μερίσματα μετοχών	373.310,39
Τόκοι Καταθέσεων Όψεως	385,72
Τόκοι Καταθέσεων Όψεως σε Ξ.Ν.	1.042,51
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	22.739,84
Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	13.538,24
Λοιπές πρόσοδοι	3.141,34
Έσοδα προηγούμενης χρήσης	3.072,51
	417.230,55

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	839.712,35
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	-555.143,75
	284.568,60

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης	304.338,38
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα	17.464,44
Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων	30.675,87
Φόροι - Τέλη	122.276,95
Λοιπά Έξοδα	14.937,01
Έξοδα προηγούμενης χρήσης	1.017,00
	490.709,65

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	13.929.075,81
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05	11.641.312,41
	2.287.763,40

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05**(Μερίδια 4.389.391,168 x 3,17340) 13.929.075,81****ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005**

	EURO		
(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού			
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005	211.089,50		
Κέρδη σε κεφάλαιο	211.089,50		

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ**

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	12.040.939,78	14.170.097,00	13.929.075,81
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	2,43940	2,74180	3,17340

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)

ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,06
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,52

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η αποτίμηση των εισηγμένων σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια κινητών αξιών έγινε με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.12.05 όπως αναφέρονται στο BLOOMBERG.
- Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
- Κατά τη διάρκεια του 2005, η Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν συμμετείχε στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών, μετοχές των οποίων συμπεριλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και δεν άσκησε τα σχετικά δικαιώματα ψήφου, δεδομένου του ιδιαίτερου χαμηλού ποσοστού των κατεχομένων δικαιωμάτων ψήφου, επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εκδότρια εταιρία και της ανυπαρξίας ειδικά κρίσιμων θεμάτων.
- Η μετατροπή σε ΕΥΡΩ των περυσιακών στοιχείων σε Ξ.Ν. έγινε με βάση το Δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30.12.05.
- Το παρόν Αμοιβαίο Κεφάλαιο απορρόφησε στις 27.06.2005 τα Αμοιβαία Κεφάλαια "GENIKI EUROSTOCKS Μετοχικό Εξωτερικού" και "GENIKI GLOBAL STOCKS Μετοχικό Εξωτερικού", σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση 283/26.05.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα στοιχεία της κατάστασης εισροών-εκροών μεριδίων και αποτελεσμάτων περιόδου, περιλαμβάνονται και τα στοιχεία των απορροφηθέντων Αμοιβαίων Κεφαλαίων.
- Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005: 2,11% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το ηπλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδιούχων.
- Κατά την 31.12.2005 το χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεν είχε επενδύσει σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ίδιου ομίλου.

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΜΜΑΔΟΣ Α.Ε.Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ

Δ.ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ

Μ.ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗΠρος τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST EUROPEAN ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST EUROPEAN ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανόνημες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισεως σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβδρικά την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣΜακρής Δ Σαραφείμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ALPHA TRUST EMERGING EUROPE

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ. Ε.Κ. 196η/11.10.2000/12α, Φ.Ε.Κ. 1429/Β/27.11.2000 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού: Απόφ. Ε.Κ. 657η/27.12.2004, Φ.Ε.Κ. 1994/Β/31.12.2004

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) Αρ.28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004 & Αρ. 2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΙΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΣΥΝ/ΜΑ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΤΡΕΧ. ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΔΙΑΡΘ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
---------	---------------------	------------------------------	----------------------------	--------------------	--------------------

ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Κινητές Αξίες Εισηγμένες σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια

ΜΕΤΟΧΕΣ

Βουδαπέστης (σε HUF) Ισοτιμία 252,87

27.200	OTP BANK RT	6.967,00	27,5517	749.406,41	
8.000	MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT	19.950,00	78,8943	631.154,35	
3.000	GEDEON RICHTER RT.	38.315,00	151,5205	454.561,63	
67.500	MAGYAR TELEKOM LTD	955,00	3,7766	254.923,48	
4.150	EGIS RT	22.445,00	88,7610	368.358,25	
2.247	DELMAGYARORSZAGI ARAMSZOL	17.040,00	67,3864	151.417,25	
1.757	DANUBIUS HOTEL AND SPA RT	5.845,00	23,1146	40.612,43	
	ΣΥΝΟΛΟ		2,650.433,80	24,96%	

Βαρσοβίας (σε PLN) Ισοτιμία 3,86

91.700	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	23.4000	6,0622	555.901,55	
8.950	BANK PEKAO SA	174.5000	45,2073	404.604,92	
1.500	ORBIS SA	33.0000	8,5492	12.823,83	
600	COMPUTERLAND POLAND SA	93.0000	24,0933	14.455,96	
31.800	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	62.7000	16,2435	516.544,04	
32.500	KGHM POLSKA MIEDZ SA	62.5000	16,1917	526.230,57	
13.373	BANK ZACHODNI WBK SA	141.5000	36,6580	490.227,85	
2.350	PROKOM SOFTWARE SA	138.0000	35,7513	84.015,54	
650	BANK PRZEMYSLOWO-HANDLOWY PBK SA750,4999	194.4300	126,379,52		
8.100	AGORA S.A.	69.0000	17,8756	144.792,75	
20.000	BANK PKO BP	29.0000	7,5130	150.259,07	
	ΣΥΝΟΛΟ		3,026.235,60	28,49%	

Πράγας (σε CZK) Ισοτιμία 29,00

380	PHILIP MORRIS CR	18.251,00	629,3448	239.151,03	
35.500	CEZ	736,30	25,3897	901.332,76	
4.050	KOMERCNI BANKA AS	3.441,00	118,6552	480.553,45	
	ΣΥΝΟΛΟ		1.621.037,24	15,26%	

Μετοχές εταιριών αναδυόμενων χωρών διαπραγματεύσιμες μέσω πιστοποιητικών καταθέσεων διεθνούς τύπου

Λονδίνου σε (USD) Ισοτιμία 1,1797

4.000	PLIVA D.D. (GDR)	13,25	11,2317	44.926,68	
	ΣΥΝΟΛΟ			44.926,68	0,42%

ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

7.342.633,32

69,13%

ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ

7.342.633,32

69,13%

ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΏΦΕΩΣ 4.610,49 **0,04%**

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ 3.666.743,87 **34,53%**

ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ 77.671,62 **0,73%**

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 417,48 **0,00%**

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

11.092.076,78

104,43%

ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ -456.793,34 **-4,29%**

ΦΟΡΟΙ -ΤΕΛΗ -14.739,13 **-0,14%**

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

10.620.544,31

100,00%

(Μερίδια 1.912.078,918 x 5,55440)

Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία

(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)

Μετοχές Εξωτερικού	69,13%
Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα	34,57%
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	-3,70%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ - ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ. 28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ

Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04 1.199.154,420 4.004.641,53

ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05 2.024.426,946 10.149.643,18

ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05 1.311.502,448 6.745.253,37

7.409.031,34

ΜΕΙΟΝ: Ζημιές περιόδου σε κεφάλαιο

-8.721,02

Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05 **1.912.078,918** **7.400.310,32**

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Μερίσματα μετοχών 171.161,48

Τόκοι Καταθέσεων Όψεως 625,67

Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας 41.062,50

Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS) 15.751,66

Λοιπές πρόσοδοι 2.749,54

231.350,85

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών 186.608,98

Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών -110.914,97

75.694,01

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης 216.663,91

Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα 9.533,08

Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων 18.939,16

Φόροι - Τέλη 59.006,54

Λοιπά Έξοδα 11.623,19

315.765,88

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05 10.620.544,31

Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05 7.400.310,32

3.220.233,99

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05

10.620.544,31

(Μερίδια 1.912.078,918 x 5,55440)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

EURO

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

Αποτελέσματα (Ζημιές) Χρήσης 2005 -8.721,02

Ζημιές σε κεφάλαιο **-8.721,02**

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

ΧΡΗΣΗ 2003 **ΧΡΗΣΗ 2004** **ΧΡΗΣΗ 2005**

ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO 2.304.290,23 5.164.951,41 10.620.544,31

ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO 3,1574 4,3072 5,5544

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)

ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ 253

ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό) 0,11

ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό) 0,90

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η αποτίμηση των εισηγμένων σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια κινητών αξιών έγινε με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.12.05 όπως αναφέρονται στο BLOOMBERG.
2. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
3. Κατά τη διάρκεια του 2005, η Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν συμμετείχε στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών, μετοχές των οποίων συμπεριλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και δεν άσκησε τα σχετικά δικαιώματα ψήφου, δεδομένου του ιδιαίτερου χαμηλού ποσοστού των κατεχομένων δικαιωμάτων ψήφου, επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εκδότρια εταιρία και της ανυπαρξίας ειδικά κρίσιμων θεμάτων.
4. Η μετατροπή σε ΕΥΡΩ των περυσιακών στοιχείων σε Ξ.Ν. έγινε με βάση το Δελτίο Ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30.12.05.
5. Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005: 2,67% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδιούχων.
6. Κατά την 31.12.05 οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Όμιλος:	Εταιρίες ομίλου
UNICREDIT GROUP	BANK PEKAO SA BANK PRZEMYSLOWO-HANDLOWY PBK SA

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ Δ. ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ Μ. ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗΠρος τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST EMERGING EUROPE ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST EMERGING EUROPE ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβώς την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣΜακρής Δ Σεραφεΐμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ALPHA TRUST U.S. GROWTH

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ.Ε.Κ 6η/29.3.1994/7Α, Φ.Ε.Κ 280/Β/18.4.1994 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού: Απόφ.Ε.Κ 657η/27.12.2004, Φ.Ε.Κ 1994/Β/31.12.2004

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) (Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/ 2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΙΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΣΗΣ	ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΣΥΝ/ΜΑ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΔΙΑΡΘ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
Κινητές Αξίες Εισηγμένες σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια						
ΜΕΤΟΧΕΣ						
New York						
1.200	CITIGROUP INC		48,53	41,13758	49.365,09	
1.200	JOHNSON & JOHNSON		60,10	50,94516	61.134,19	
1.200	PFIZER INC		23,32	19,76774	23.721,29	
1.200	JP MORGAN CHASE & CO		39,69	33,64415	40.372,98	
1.200	GENERAL ELECTRIC CO		35,05	29,71094	35.653,13	
1.200	BOEING CO/THE		70,24	59,54056	71.448,67	
1.200	MERCK & CO INC		31,81	26,96448	32.357,38	
1.200	GENERAL MOTORS CORP		19,42	16,46181	19.754,17	
1.200	VERIZON COMM		30,12	25,53192	30.638,30	
1.200	HONEYWELL INTERNATIONAL INC		37,25	31,57583	37.890,99	
1.200	COCA-COLA CO/THE		40,31	34,16970	41.003,64	
1.200	HOME DEPOT INC		40,48	34,31381	41.176,57	
1.200	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP		82,20	69,67873	83.614,48	
1.200	AT&T INC		24,49	20,75952	24.911,42	
1.200	UNITED TECHNOLOGIES CORP		55,91	47,39341	56.872,09	
1.200	WAL- MART STORES INC		46,80	39,67110	47.605,32	
1.200	AMERICAN INTL GROUP INC COM		68,23	57,83674	69.404,09	
1.200	EXXON MOBIL CORP		56,17	47,61380	57.136,56	
1.200	PROCTER & GAMBLE CO		57,88	49,06333	58.875,99	
1.200	3M CO		77,5	65,69467	78.833,60	
1.200	HEWLETT - PACKARD CO		28,63	24,26888	29.122,66	
1.200	WALT DISNEY CO		23,97	20,31873	24.382,47	
1.200	MCDONALD'S CORP		33,72	28,58354	34.300,25	
1.200	EL DU PONT DE NEMOURS & CO		42,50	36,02611	43.231,33	
1.200	ALCOA INC		29,57	25,06569	30.078,83	
1.200	AMERICAN EXPRESS CO		51,46	43,62126	52.345,51	
1.200	CATERPILLAR INC		57,77	48,97008	58.764,09	
1.200	ALTRIA GROUP INC		74,72	63,33813	76.005,76	
ΣΥΝΟΛΟ					1.310.000,85	81,34%

Nasdaq						
1.200	INTEL CORP		24,96	21,15793	25.389,51	
1.200	MICROSOFT CORP		26,15	22,16665	26.599,98	
ΣΥΝΟΛΟ					51.989,49	3,23%

ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ **1.361.990,34** **84,57%**

ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ					126,95	0,01%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ					7.900,00	0,50%
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ Ξ.Ν					258.616,46	16,06%
ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ/ΠΟΔΕΙΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ					1.374,25	0,09%
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ					13,84	0,00%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					54,93	0,00%

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **1.630.076,77** **101,22%**

ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ					-15.254,77	-0,95%
ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ					-4.316,19	-0,27%

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **1.610.505,81** **100,00%**
(Μερίδια 1.097.427,348 x 1,46750)

Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία

(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)

Μετοχές Εξωτερικού	84,57%
Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα	16,56%
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	-1,13%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

	ΜΕΡΙΔΙΑ	ΕΥΡΟ
I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ		
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	3.243.493,255	4.696.080,44
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	73.342,543	100.062,93
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	2.219.408,450	3.161.743,34
		1.634.400,03

ΜΕΙΟΝ: Ζημιές σε κεφάλαιο		-25.446,68
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05	1.097.427,348	1.608.953,35

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Μερίσματα μετοχών	70.522,35
Τόκοι Καταθέσεων Όψεως	10,54
Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	342,52
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	5.785,61
Τόκοι Καταθέσεων σε Ξ.Ν	86,10
Λοιπές πρόσσοδοι	19.800,74
	96.547,86

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	686.752,19
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	-672.826,61
	13.925,58

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης	64.059,08
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα	3.523,23
Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων	11.695,10
Φόροι - Τέλη	36.382,59
Λοιπά Έξοδα	20.260,12
	135.920,12

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	1.610.505,81
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κήσεως την 31.12.05	1.608.953,35
	1.552,46

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05 **1.610.505,81**
(Μερίδια 1.097.427,348 x 1,46750)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού
Αποτελέσματα (Ζημιές) Χρήσης 2005
Ζημιές σε κεφάλαιο

EURO

-25.446,68
-25.446,68

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ**

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	5.092.494,07	4.234.549,23	1.610.505,81
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	1,39150	1,30560	1,46750

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)

ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,05
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,86

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η αποτίμηση των εισηγμένων σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια κινητών αξιών έγινε με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.12.05 όπως αναφέρονται στο BLOOMBERG.
2. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
3. Κατά τη διάρκεια του 2005, η Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν συμμετείχε στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών, μετοχές των οποίων συμπεριλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και δεν άσκησε τα σχετικά δικαιώματα ψήφου, δεδομένου του ιδιαίτερου χαμηλού ποσοστού των κατεχομένων δικαιωμάτων ψήφου, επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εκδότρια εταιρία και της ανυπαρξίας ειδικά κρίσιμων θεμάτων.
4. Η μετατροπή σε ΕΥΡΩ των περιουσιακών στοιχείων σε Ξ.Ν έγινε με βάση το Δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30/12/2005.
5. Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005 : 2,20% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδιούχων.
6. Κατά την 31.12.2005 το χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεν είχε επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ίδιου ομίλου.

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΜΜΑΔΟΣ Α.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ

Δ.ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ

Μ.ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST U.S. GROWTH ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST U.S. GROWTH ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλάμβανε την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλάμβανε την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβώς την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μακρής Δ Στραφεμί
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχειρίσης	488.498,56
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	28.150,83
Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων	16.422,23
Φόροι - Τέλη	308.150,76
Διάφορα Έξοδα	6.422,66
Έξοδα προηγούμενης χρήσης	1.924,35
	849.569,39

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	47.827.600,11
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05	48.366.020,72
	-538.420,61

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05 **47.827.600,11**
(Μερίδια 7.127.665,422 x 6,71010)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού	EURO
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005	634.499,37
Κέρδη σε Κεφάλαιο	634.499,37

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού			
	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΑ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	19.804.782,85	16.490.456,23	47.827.600,11
ΚΑΘΑΡΑ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	6,50520	6,64090	6,71010

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05- 31.12.05)	
ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,00
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,04

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30.12.05 σύμφωνα με το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών Αγοράς Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου.
2. Οι Ομολογίες εισηγμένες σε αλλοδαπά χρηματιστήρια αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30.12.05 όπως αυτές αναφέρονται στο BLOOMBERG και στο Reuters από τους συνεισφέροντες χρηματοοικονομικούς οργανισμούς. Οι δεδουλευμένοι τόκοι, μείον οι τόκοι που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
3. Οι τρέχουσα αξία του ομολογιακού δανείου "Ariadne S.A." εμφανίζεται μειωμένες κατά το αποπληρωθέν κεφάλαιο έως 31/12/2005 σύμφωνα με τους όρους εκδόσεώς του. Οι δεδουλευμένοι τόκοι τους καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 01/01-30/06/2005.
4. Η μετατροπή σε ΕΥΡΩ των περιουσιακών στοιχείων σε Ξ.Ν. έγινε με βάση το Δελτίο Ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30.12.05.
5. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05 - 31.12.05.
6. Τα European Commercial Paper (Εμπορικά Χρεόγραφα) αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους και οι δεδουλευμένοι τόκοι τους περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου 01.01.05 - 31.12.05.
7. **ΠΑΡΑΓΩΓΑ:** Κατά την περίοδο 1.1.05 - 31.12.05 η χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων έγινε με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνου, σύμφωνα με τους περιορισμούς της απόφασης 3/244/16.5.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα χρηματοοικονομικά παράγωγα αποτιμήθηκαν με τιμές κλεισίματος της 30.12.05 του χρηματιστηρίου Eurex Frankfurt AG. Ο βαθμός κινδύνου του χαρτοφυλακίου που έχει αναληφθεί με την χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων είναι μικρός καθότι η διακύμανση της τιμής των παραγώγων δεν επηρεάζει σημαντικά την τρέχουσα αξία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, διότι αντισταθμίζεται από επενδύσεις του χαρτοφυλακίου. Κατά τη περίοδο 1.1.05-31.12.05 οι ζημιές Ευρώ 10.060 από το κλείσιμο θέσεων και την αποτίμηση των ανοικτών θέσεων περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου και τα οποία δεν έχουν επηρεάσει σε σημαντικό βαθμό.
8. Στις 12.04.05 καταγγέλθηκε η σύμβαση του ομολογιακού δανείου εκδόσεως της IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS A.E. διάρκειας από 25.05.04 έως 25.05.07 στο οποίο το Α/Κ συμμετείχε με ομολογίες ονομαστικής αξίας 705.000 ευρώ. Στις 13.06.05 με βάση την υπ.αριθ. 145 απόφαση του Δ.Σ. της διαχειρίστριας εταιρείας, η αξία κτήσεως των ομολογίων πλέον τους δεδουλευμένους έως τις 12.04.05 τόκους, συνόλου 731.353,57 μειώθηκε με το σχηματισμό σε βάρος των αποτελεσμάτων του αμοιβαίου κεφαλαίου πρόβλεψης υποτίμησης ποσού 731.353,56 ευρώ.
9. Η αποτίμηση των μη εισηγμένων στο Χ.Α. Μετοχών της εταιρείας ΠΕΤΡΟ Α.Ε. Έγινε με βάση την περίπτωση (α) της παραγράφου 1 της απόφασης 13/350/31.8.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η εταιρία

ΠΕΤΡΟ Α.Ε. δεν περιλαμβάνεται στην επικαιροποιημένη λίστα, που ανακοινώθηκε από το Χρηματιστήριο Αθηνών την 29η Νοεμβρίου 2005, σύμφωνα με το νέο Κανονισμό Λειτουργίας του, των υπό εισαγωγή στο Χ.Α. εταιριών, οι οποίες μέχρι την έναρξη εφαρμογής του νέου Κανονισμού είχαν υποβάλει αίτηση για να εισαχθούν στο Χ.Α. Ανάλογη ενημέρωση για την κατάσταση της σχετικής αίτησης εισαγωγής στο Χ.Α., πραγματοποιήθηκε και από τον Κύριο Ανάδοχο/Συντονιστή.

10. Το παρόν Αμοιβαίο Κεφάλαιο απορρόφησε στις 12.09.05 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο "ΓΕΝΙΚΗ Ομολογίων Εσωτερικού", σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση 25/583/01.08.05 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα στοιχεία της κατάστασης εισροών-εκροών μεριδίων και αποτελεσμάτων περιόδου, περιλαμβάνουν και τα στοιχεία του απορροφηθέντος Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

11. Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005 : 0,94% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχειρίσεως και θεματοφυλάκα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδιούχων.

12. Κατά την 31.12.05 οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ιδίου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Όμιλος: ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Εταιρίες ομίλου PIRAEUS GROUP FINANCE PLC PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD
EFG GROUP	EFG PRIVATE BANK SA EFG HELLAS PLC
ΟΜΙΛΟΣ ALPHA BANK	ALPHA CREDIT GROUP PLC ALPHA GROUP JERSEY LTD

13. Σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση 22/627/13.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΦΕΚ 118/Β/01.02.2006, τροποποιήθηκε ο κανονισμός του Α/Κ ALPHA TRUST ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ με σημαντικότερη αλλαγή την μετονομασία του σε "ΓΕΝΙΚΗ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ".

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ Δ.ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ Μ.ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχειρίσεως βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχειρίσεως, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχειρίσεως σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβώς την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μακρής Δ Στραφεΐμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ALPHA TRUST DOLLAR BOND

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ. Ε.Κ. 27η/6.12.1994/7, ΦΕΚ 958/Β/22.12.1994 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού: Απόφ. Ε.Κ. 657η/27.12.2004, ΦΕΚ 1994/Β/31.12.2004

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) (Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΙΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΣΥΝ/ΜΑ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΡΘ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ							
Κινητές Αξίες Εισηγμένες σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια							
ΟΜΟΛΟΓΑ							
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ ΣΕ USD Ισοτιμία 1,1797							
ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ							
1.500,000	IMPERIAL TOBACCO 1/4/1999-1/4/2009	105,8975	89,77	134.649,70			
2.000,000	ΟΕΔ USD 04/03/1998-04/03/2008	104,645	88,70	177.409,51			
1.000,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 12/05/1999-12/05/2009	104,00	88,16	88.158,01			
1.500,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/09/1998-16/09/2008	102,13	86,57	129.859,29			
1.500,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 01/03/2002-01/03/2007	100,13	84,88	127.316,27			
1.000,000	TPSA FINANCE 10/12/1998-10/12/2008	107,2019	90,87	90.872,17			
1.000,000	DEUTSCHE TELECOM 06/07/2000-15/06/2010	111,6293	94,63	94.625,16			
1.000,000	DAIMLERCHRYSLER NA. 10/6/03-4/6/2008	97,4984	82,65	82.646,77			
1.000,000	UNILEVER NV 20/12/01-20/12/2006	100,3096	85,03	85.029,75			
2.000,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/6/04-15/8/2006	99,09	84,00	167.991,86			
2.000,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 24/1/01-24/01/2006	100,075	84,83	169.661,78			
2.000,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 14/1/03-15/3/2006	99,63	84,45	168.907,35			
1.750,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 21/7/03-21/7/2006	98,505	83,50	146.125,07			
2.000,000	ABN ABRO BANK NV 9/3/2005-9/3/2015	99,9057	84,69	169.374,76			
2.000,000	EUROPEAN INV.BANK 4/3/04-15/6/2007	96,9833	82,21	164.420,28			
1.000,000	BARCLAYS BK PLC 100,1279	100,1279	84,88	84.875,73			
ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ							
1.000,000	CREDIT SUISSE GP 2/12/03-2/12/13	100,9339	85,56	85.558,96			
1.000,000	DEUTSCHE BANK 17/8/04-17/2/15	100,4055	85,11	85.111,05			
ΣΥΝΟΛΟ				2.252.593,47	89,74%		
ΑΜΣΤΕΡΝΤΑΜ ΣΕ USD							
ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ							
1.000,000	BNP PARIBAS 14/6/02-30/12/49	102,6425	87,01	87.007,29			
ΣΥΝΟΛΟ				87.007,29	3,47%		
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				2.339.600,76	93,21%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ				2.339.600,76	93,21%		
ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ							
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				154,36	0,01%		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ EURO				23.400,00	0,93%		
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ Ξ.Ν.				217.107,91	8,65%		
ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ							
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				13,87	0,00%		
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				24.753,19	0,99%		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				2.605.030,09	103,78%		
ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				-91.273,58	-3,64%		
ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ				-3.663,55	-0,15%		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				2.510.092,96	100,00%		
(Μερίδια 600.532,58 x 4,17980)							

Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία

(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)

Ομόλογα Εξωτερικού	93,21%
Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα	9,59%
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	-2,80%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	560.915,673	2.382.385,01
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	59.274,068	237.045,54
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	19.657,161	79.076,50
		2.540.354,05

ΠΛΕΟΝ: Κέρδη περιόδου σε κεφάλαιο

Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05

	63.539,35
600.532,580	2.603.893,40

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Τόκοι Καταθέσεων Όψεως	33,32
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	371,88
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας σε Ξ. Ν.	8.714,53
Τόκοι Χρεογράφων Εξωτερικού	100.404,74
Τόκοι Καταθέσεων Όψεως σε Ξ.Ν.	131,37
Λοιπές πρόσσοδοι	33.774,10
	143.429,94

ΖΗΜΙΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών

Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών

20.585,80

-55.074,73

-34.488,93

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης

Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής

Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων

Φόροι - Τέλη

Διάφορα Έξοδα

22.929,31

2.522,42

3.865,69

11.271,80

4.812,44

45.401,66

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05

Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05

2.510.092,96

2.603.893,40

-93.800,44

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05

(Μερίδια 600.532,58 x 4,17980)

2.510.092,96

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2004

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005
Κέρδη σε Κεφάλαιο

EURO

63.539,35
63.539,35

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ**

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	2.293.655,89	2.037.128,58	2.510.092,96
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	3,86470	3,63180	4,17980

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)

ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,06
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,54

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου με ρήτρα Ξ.Ν. και τα ομόλογα εξωτερικού, αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30.12.2005 όπως αναφέρονται στο BLOOMBERG από τους συνεισφέροντες χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.
2. Οι δεδουλευμένοι τόκοι, μείον οι τόκοι που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.1.05-31.12.05.
3. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05 - 31.12.05
4. Η μετατροπή σε ΕΥΡΩ των περιουσιακών στοιχείων σε Ξ.Ν. έγινε με βάση το Δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30.12.05.
5. Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005 : 1,27% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδιούχων.
6. Κατά την 31.12.2005 το χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεν είχε επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ίδιου ομίλου.

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ

Δ. ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ

Μ. ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST DOLLAR BOND ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST DOLLAR BOND ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβώς την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μακρής Δ Στραφεμί
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ALPHA TRUST STRATEGIC BOND FUND

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ. Ε.Κ. 196η/11.10.2000/12α, Φ.Ε.Κ. 1429/Β/27.11.2000 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού: Απόφ. Ε.Κ. 657η/27.12.2004, Φ.Ε.Κ. 1994/Β/31.12.2004

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) (Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΙΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΣΥΝ/ΜΑ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧ. ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΡΘ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΣΥΝ/ΜΑ	ΤΡΕΧ. ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧ. ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΡΘ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						5.000,000 SAUR (FG4) 21/4/05-30/04/15			115,0250	575.125,00	
Κινητές Αξίες Εισηγμένες σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια						3.000,000 GERRESHEIMER HLD 01/03/15			100,0000	300.000,00	
ΟΜΟΛΟΓΑ						ΣΥΝΟΛΟ			1.702.230,00	10,29%	
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ						ΒΟΥΔΑΠΕΣΤΗΣ (σε HUF) ΙΣΟΤΙΜΙΑ 252,87					
ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΣΕ EURO						ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ					
3.000,000	UNITED BISCUITS FINANCE 15/10/2001-15/4/2011		108,1250	324.375,00		200.000,000 HUNGARY GOV.BOND 17/1/2002-12/2/2013	99,0600	0,3917	78.348,56		
3.500,000	CARMEUSE LIME 18/7/2002-15/7/2012		115,5000	404.250,00		400.000,000 HUNGARY GOV.BOND 31/1/2002-12/6/2007	99,3050	0,3927	157.084,67		
3.500,000	MPD ACQUISITIONS 30/9/2002-1/10/2012		107,3750	375.812,50		ΣΥΝΟΛΟ			235.433,23	1,42%	
3.000,000	KLOECKNER PENTAPLAST 12/2/2002-15/2/2012		104,8750	314.625,00		ΒΑΡΣΟΒΙΑΣ (σε PLN) ΙΣΟΤΙΜΙΑ 3,86					
3.500,000	NYCO HOLDINGS 21/3/2003-31/3/2013		115,8750	405.562,50		ZERO COUPON					
1.500,000	SAFILO CAPITAL 15/5/2003-15/5/2013		112,3375	168.506,25		20.000,000 POLAND GOV.BOND 12/9/2004-12/12/2006	96,0600	24,8860	497.720,21		
4.000,000	FORD MOTOR CREDIT 17/12/2003-17/5/2007		94,4083	377.633,20		10.000,000 POLAND GOV.BOND 12/1/2005-12/04/2007	94,5500	24,4948	244.948,19		
3.000,000	TVN FINANCE 2/12/2003-15/12/2013		115,5500	346.650,00		ΣΥΝΟΛΟ			742.668,40	4,49%	
5.000,000	CLONDALKIN INDUSTRIES 11/3/2004-15/3/2014		106,3150	531.575,00		ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ					
3.000,000	LIGHTHOUSE INTL CO 22/4/2004-30/4/2014		106,8000	320.400,00		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ					
5.000,000	COGNIS GMBH 13/5/2004-15/5/2014		107,6250	538.125,00		ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ 234,70 0,00%					
2.500,000	CULLIGAN FINANCE 30/9/2004-1/10/2014		106,9400	267.350,00		ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ 4.013.011,35 24,25%					
3.000,000	HECKLER & KOCH GMBH 16/7/2004-15/7/2011		112,7500	338.250,00		ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ Ξ.Ν. 572.618,92 3,46%					
5.000,000	MAGYAR TEL.INVITEL 6/8/04-15/8/12		116,5000	582.500,00		ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ					
2.500,000	CELL. C PTY LTD 01/07/12		107,1000	267.750,00		ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ 18.993,18 0,11%					
5.000,000	WIND ACQUISITION 22/11/05-1/12/15		103,6250	518.125,00		ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 342.922,94 2,07%					
ΣΕ HUF ΙΣΟΤΙΜΙΑ 252,87						ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
200.000,000 EUROPEAN INV.BANK 3/3/2003-3/3/2006		99,9437	0,3952	79.047,49		16.895.266,74					
1.600.000,000 EUROPEAN INV.BANK 28/8/2003-28/1/2008		100,9573	0,3992	638.793,37		102,09%					
2.000.000,000 EUROPEAN INV.BANK 12/2/2004-12/7/2007		103,0806	0,4076	815.285,32		ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
500.000,000 EUROPEAN INV.BANK 12/2/2004-12/7/2007		100,0029	0,3955	197.735,79		ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ -321.906,98 -1,95%					
ΣΕ PLN ΙΣΟΤΙΜΙΑ 3,86						ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ -23.703,59 -0,14%					
30.000,000 EUROPEAN INV.BANK 18/2/2004-18/2/2009		103,8021	26,8917	806.752,07		ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Μερίδια 4.262.847,502 x 3,88230)					
ΣΕ TRY ΙΣΟΤΙΜΙΑ 1,5924						16.549.656,17					
2.500,000 EUROPEAN INV.BANK 29/8/2006		101,1824	63,5408	158.852,05		100,00%					
3.000,000 EUROPEAN INV.BANK 21/02/2007		102,5842	64,4211	193.263,38							
ΣΥΝΟΛΟ						8.971.218,92					54,21%
ΛΟΝΔΙΝΟΥ											
ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ											
1.000,000 FCE BANK PLC 23/9/04-30/09/09			84,7475	84.747,50							
ΣΥΝΟΛΟ						84.747,50					0,51%
ΠΑΡΙΣΙΟΥ											
ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ											
2.000,000 RAY ACQUISITION 16/3/05-16/3/15			105,5938	211.187,60							
ΣΥΝΟΛΟ						211.187,60					1,28%
ΔΟΥΒΛΙΝΟΥ											
ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ											
3.000,000 GROHE HLDGS 22/9/2004-1/10/2014			92,9100	278.730,00							
3.500,000 ODYSSEE FINANCING SA 28/10/2004-15/10/2014			113,1250	395.937,50							
1.500,000 VICTORIA ACQ 8/10/04-01/10/14			101,6250	152.437,50							

Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία

(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)

Ομόλογα Εξωτερικού	72,20%
Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα	27,71%
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	0,09%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	3.538.752,887	12.622.943,89
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	3.775.835,845	14.360.224,06
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	3.051.741,230	11.598.800,25
		15.384.367,70

ΠΛΕΟΝ: Κέρδη περιόδου σε κεφάλαιο		826.171,95
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05	4.262.847,502	16.210.539,65

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Τόκοι Καταθέσεων Όψεως		1.040,94
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας		36.592,95
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας σε Ξ.Ν.		8.805,18
Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)		18.532,71
Τόκοι Χρεογράφων Εξωτερικού		871.698,18
Λοιπές Πρόσοδοι		28.812,04
		965.482,00

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών		491.663,14
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών		-268.600,30
		223.062,84

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης		264.148,80
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα		16.603,96
Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων		6.729,91
Φόροι - Τέλη		67.692,79
Λοιπά Έξοδα		7.197,43
		362.372,89

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05		16.549.656,17
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05		16.210.539,65
		339.116,52

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05

(Μερίδια 4.262.847,502 x 3,88230) **16.549.656,17**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

	EURO
(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού	
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005	826.171,95
Κέρδη σε Κεφάλαιο	826.171,95

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	10.628.175,74	13.015.487,61	16.549.656,17
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	3,31690	3,67800	3,88230

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)

ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,02
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,18

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30/12/2005 ή στην τελευταία διαθέσιμη τιμή διαπραγμάτευσής τους όπως αναφέρονται στο BLOOMBERG από τους συνεισφέροντες χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.
2. Οι δεδουλευμένοι τόκοι, μείον οι τόκοι που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
3. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05 - 31.12.05.
4. Η μετατροπή σε ΕΥΡΩ των περουσιακών στοιχείων σε Ξ.Ν. έγινε με βάση το Δελτίο ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30.12.05.
5. Δείκτης Συνολικών Εξόδων: 1,89% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδίουχων.
6. Κατά την 31.12.05 οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ιδίου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Όμιλος:	Εταιρίες ομίλου
FORD MOTOR CREDIT CO	FORD MOTOR CREDIT CO
	FCE BANK PLC

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ	Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ Δ. ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ Μ. ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST STRATEGIC BOND FUND ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST STRATEGIC BOND FUND ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισεως σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβδρικά την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μακρής Δ Στραφεύμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΓΕΝΙΚΙ EURO

ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ.Επ.Κεφ. 37η/21.9.1997, ΦΕΚ 976/Β/ 5.11.1997 Τελευταία τροποποίηση κανονισμού: Απόφ. της Επ.Κεφ. 664/29.12.2004, ΦΕΚ 17/Β/13.1.2005

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04 & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ	ΔΙΑΡΘ/ΣΗ
ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO		ΣΕ EURO	ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				
Κινητές Αξίες Εισηγμένες σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια				
ΟΜΟΛΟΓΑ				
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ				
ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
2.000	EFG PRIVATE BANK 17/12/2003-17/12/2013	100,8750	201.750,00	
4.000	NBOG FUNDING LTD 11/7/2003-29/7/2049	106,1500	424.600,00	
2.500	EMPORIKI FINANCE GRP 5/8/2004-5/8/2014	100,8813	252.203,25	
4.000	PIRAEUS GROUP 27/10/2004-29/10/2049	101,0750	404.300,00	
4.000	ALPHA GROUP JERSEY 5/12/2002-5/12/2049	110,8750	443.500,00	
2.500	BANK OF CYPRUS 3/10/2003-3/10/2013	100,7551	251.887,75	
	ΣΥΝΟΛΟ		1.978.241,00	37,25%

ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

2.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/11/1999-15/4/2006	100,6450	201.290,00	
1.005,838	DEUTSCHE BANK AG 30/4/1998-4/1/2009	105,5686	106.184,91	
2.000	TESCO PLC 7/5/2002-27/5/2008	104,7783	209.556,60	
2.000	IMP TOBACCO 6/6/2002-6/6/2007	104,3346	208.669,20	
1.500	COSA-COLA HBC 15/4/2004-15/7/2011	104,5273	156.790,95	
2.000	LVMH MOET - HENNES 25/6/2001-25/6/2008	106,8980	213.796,00	
2.000	LAFARGE SA 16/7/04-16/7/14	107,4178	214.835,60	
2.000	OTE PLC 5/8/2003-5/8/2013	106,1353	212.270,60	
2.000	FRANCE TELECOM 23/12/2002-23/12/2009	113,1258	226.251,60	
	ΣΥΝΟΛΟ		1.749.645,46	32,94%

ΤΙΤΛΟΙ ΠΡΟΣΩΔΩΝ

2.000	ARIADNE S.A. 13/12/2000-20/1/2013	100,3817	141.733,68	
	ΣΥΝΟΛΟ		141.733,68	2,67%

ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ 3.869.620,14 72,86%

ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

	ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΏΦΕΩΣ		165,74	0,00%
	ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ		1.677.201,88	31,58%
	ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
	ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		123,04	0,00%
	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		55.062,53	1,04%

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

5.602.173,33 105,48%

ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		-281.810,32	-5,31%
	ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ		-9.129,84	-0,17%

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Μερίδια 1.133.766,958 x 4,68460) 5.311.233,17 100,00%

Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία

(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)

Ομόλογα Εξωτερικού	72,86%
Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα	31,58%
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	-4,44%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ

	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	2.295.481,431	10.641.747,12
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 1.1.05 έως 31.12.05	112.785,155	527.189,41
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 1.1.05 έως 31.12.05	1.274.499,628	5.944.191,72
		5.224.744,81
ΠΛΕΟΝ: Κέρδη περιόδου σε κεφάλαιο		99.437,810
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05	1.133.766,958	5.324.182,62

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Τόκοι Καταθέσεων Ώφεις σε Ξ.Ν.	395,33
Τόκοι Καταθέσεων Ώφεις Εξωτερικού	2,39
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	15.687,25
Τόκοι Καταθέσεων Χρεωγράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	6.135,31
Τόκοι Χρεωγράφων Εσωτερικού	3.361,69
Τόκοι Χρεωγράφων Εξωτερικού	278.072,03
Λοιπές Πρόσοδοι	20,29
Έσοδα προηγούμενης χρήσης	2.018,23
	305.692,52

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	134.297,56
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	-219.855,14
	-85.557,58

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης	59.041,18
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφυλακής	5.510,50
Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων	6.506,98
Φόροι - Τέλη	47.879,36
Διάφορα Έξοδα	1.759,11
	120.697,13

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	5.311.233,17
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05	5.324.182,62
	-12.949,45

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05

(Μερίδια 1.133.766,958 x 4,68460) 5.311.233,17

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

	2005	2004	2005
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005			99.437,81
Κέρδη σε κεφάλαιο			99.437,81

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	7.247.698,46	10.733.637,14	5.311.233,17
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	4,55710	4,67600	4,68460

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)

ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,00
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,06

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Οι Ομολογίες εισηγμένες σε αλλοδαπά χρηματιστήρια αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30.12.05 όπως αυτές αναφέρονται στο BLOOMBERG από τους συνεισφέροντες χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.
2. Οι δεδουλευμένοι τόκοι, μείον οι τόκοι που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
3. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05 - 31.12.05.
4. Οι τρέχουσα αξία του ομολογιακού δανείου "Ariadne S.A." εμφανίζεται μειωμένη κατά το αποπληρωθέν κεφάλαιο έως 31/12/2005 σύμφωνα με τους όρους εκδόσεώς του. Οι δεδουλευμένοι τόκοι του καταχωρήθηκαν στα έσοδα της περιόδου 01/01-31/12/2005.
5. Η μετατροπή σε ΕΥΡΩ των περιουσιακών στοιχείων σε Ξ.Ν. έγινε με βάση το Δελτίο Ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30.12.05.
6. Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005: 0,86% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το ηθικό του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδιούχων.
7. Κατά την 31.12.2005 το χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεν είχε επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ίδιου ομίλου.

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ

Δ. ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ

Μ. ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗΠρος τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ΓΕΝΙΚΗ EURO ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ΓΕΝΙΚΗ EURO ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβώς και την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣΜακρής Δ Στραφεύμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΓΕΝΙΚΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ.Ε.Κ.10η/14.8.1996/4, ΦΕΚ 723/Β/22.8.1996 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού: Απόφ.Ε.Κ.664η/29.12.2004, ΦΕΚ 17/Β/13.1.2005
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) (Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ EURO	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ EURO	ΔΙΑΡΘΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
Κινητές Αξίες Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών				
ΟΜΟΛΟΓΑ				
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ				
ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ				
6.000,00	ΟΕΔ 19/2/1999-2006	100,4200	602.520,00	
	ΣΥΝΟΛΟ		602.520,00	3,89%

ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ **602.520,00** **3,89%**

ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Κινητές Αξίες Εισηγμένες σε Αλλοδαπά Χρηματιστήρια	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ
3.000,00	EFG PRIVATE BANK 17/12/2003-17/12/2013	100,8750	302.625,00
3.000,00	ABG FINANCE INTL 19/8/2004-19/8/2014	101,0500	303.150,00
2.500,00	NBG FINANCE 12/6/2002-25/6/2012	100,8624	252.156,00
700,00	NBOG FUNDING LTD 11/7/2003-29/7/2049	106,1500	74.305,00
2.500,00	EFG HELLAS PLC 30/6/2004-30/6/2014	100,4564	251.141,00
3.000,00	EMPORIKI FINANCE GRP 1/11/2004-1/11/2007	99,9569	299.870,70
10.000,00	EMPORIKI FINANCE GRP 5/8/2004-5/8/2014	100,8813	1.008.813,00
1.000,00	PIRAEUS GRP.FIN.20/12/2005-20/12/2010	99,7693	99.769,30
	ΣΥΝΟΛΟ	2.591.830,00	16,75%

ΤΙΤΛΟΙ ΠΡΟΣΕΣΟΔΩΝ

4.000,00	ATLAS SECURITISATION 23/10/2001-31/1/2007	100,1630	400.652,00	
	ΣΥΝΟΛΟ		400.652,00	2,59%

ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ **2.992.482,00** **19,34%**

ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ **3.595.002,00** **23,23%**

ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

	ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΏΦΕΩΣ	137,38	0,00%
	ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	10.880.949,04	70,33%
	EUROPEAN COMMERCIAL PAPER	1.000.000,00	6,47%
	ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2.015,84	0,01%
	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	44.394,30	0,29%

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **15.522.498,56** **100,33%**

ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	-27.496,84	-0,18%
	ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ	-23.848,10	-0,15%

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **15.471.153,62** **100,00%**
 (Μερίδια 3.119.985,66 x 4,95870)

Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία

(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/2.11.04)	
Ομόλογα Εσωτερικού	3,89%
Ομόλογα Εξωτερικού	19,34%
Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα	76,80%
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	-0,03%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΟΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

Ι. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	2.509.642,722	12.209.829,45
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	4.338.557,734	21.318.351,68
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	4.686.944,181	23.023.904,12
ΠΛΕΟΝ: Μερίδια από συγχώνευση της 09/09/05	958.729,385	4.696.517,36
		15.200.794,37

Πλέον: Κέρδη περιόδου σε κεφάλαιο 265.149,11
 Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05 **3.119.985,66** **15.465.943,48**

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Τόκοι Καταθέσεων Ώφεως	670,78
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	226.716,53
Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	61.569,20
Τόκοι Καταθέσεων Ώφεως Εξωτερικού	112,20
Τόκοι Χρεωγράφων Εσωτερικού	10.350,05
Τόκοι Χρεωγράφων Εξωτερικού	96.755,49
Έσοδα προηγούμενης χρήσης	2.120,82
	398.295,07

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	42.715,82
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	-504,41
	42.211,41

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης	69.331,28
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα	5.270,12
Λοιπές Αμοιβές και Έξοδα τρίτων	13.831,17
Φόροι - Τέλη	82.259,76
Λοιπά Έξοδα	3.716,40
Έξοδα προηγούμενης χρήσης	948,64
	175.357,37

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	15.471.153,62
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05	15.465.943,48
	5.210,14

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05 **15.471.153,62**
 (Μερίδια 3.119.985,66 x 4,95870)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2005

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού	EURO
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005	265.149,11
Κέρδη σε Κεφάλαιο	265.149,11

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

(Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210Α/02.11.04) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	33.215.657,24	12.247.675,64	15.471.153,62
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	4,79750	4,88020	4,95870

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)	
ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,01
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,01

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Οι Ομολογίες εισηγμένες σε αλλοδαπά χρηματιστήρια αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30.12.2005 όπως αυτές αναφέρονται στο BLOOMBERG από τους συνεισφέροντες χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.
2. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολόγων εξωτερικού, μείον οι τόκοι που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.1.05-31.12.05.
3. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05 - 31.12.05.
4. Τα European Commercial Paper (Εμπορικά Χρεόγραφα) αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους και οι δεδουλευμένοι τόκοι τους περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου 01.01.05 - 31.12.05.
5. Το παρόν Αμοιβαίο Κεφάλαιο απορρόφησε στις 09.09.05 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο "ALPHA TRUST Διαθεσίμων Εσωτερικού", σύμφωνα την εγκριτική απόφαση 25/583/01.08.05 της Επιτροπής Κεφαιαγοράς. Τα στοιχεία της κατάστασης εισροών-εκροών μεριδίων και αποτελεσμάτων περιόδου, περιλαμβάνουν και τα στοιχεία του απορροφηθέντος Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
6. Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005: 0,49% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το ηλίκιο του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδιούχων.
12. Κατά την 31.12.05 οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ιδίου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Όμιλος:	Εταιρίες ομίλου
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	NBOG FUNDING LIMITED
	NBG FINANCE PLC
EFG GROUP	EFG PRIVATE BANK SA
	EFG HELLAS PLC

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ

Δ. ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ

Μ. ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗΠρος τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισης σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβοδίκαια την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣΜακρής Δ Σεραφείμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ALPHA TRUST EUROSTAR

ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Άδεια σύστασης: Απόφ.Ε.Κ 29η/10.1.1995/5, Φ.Ε.Κ 45/Β/26.1.1995 Τελευταία Τροποποίηση Κανονισμού: Απόφ.Ε.Κ 657η/27.12.2004, Φ.Ε.Κ 1994/Β/31.12.2004

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2005 (Περίοδος 01.01.2005- 31.12.2005) (Αρ. 28 Ν.3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/ 2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΔΙΑΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΕΙΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΕ ΕΥΡΟ	ΔΙΑΡ/ΣΗ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ				
Κινητές Αξίες Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών					8.250 ΜΕΤΑΛ. ΑΡΚΑΔΙΑΣ Χ. ΡΟΚΑΣ (ΚΟ)				
ΟΜΟΛΟΓΑ					ΣΥΝΟΛΟ				
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ					ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ & ΤΣΙΜΕΝΤΑ				
ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ					5.650 ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (ΠΟ)				
6.500,000	ΟΕΔ 14/2/02-19/4/2007	102,2300	664.495,00		70.000	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε (ΚΟ)	8,78	158.652,00	
2.500,000	ΟΕΔ 14/3/03-21/6/2006	100,0700	250.175,00		ΣΥΝΟΛΟ				
ΣΥΝΟΛΟ					914.670,00	5,31%	773.252,00	4,49%	
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ					ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ				
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ ΕΥΡ					10.520 BYTE COMPUTER Α.Β.Ε.Ε (ΚΟ)				
2.000,000	EFG HELLAS 17/12/03-17/12/2013	100,8750	201.750,00		21.000	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΚΟ)	14,80	25.668,80	
2.000,000	NBOG FUNDING 11/7/03-29/7/2049	106,1500	212.300,00		65.000	UNISYSTEMS Α.Ε. (ΚΟ)	1,93	310.800,00	
2.500,000	EFG HELLAS 30/6/04-30/6/2014	100,4564	251.141,00		71.250	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	4,52	125.450,00	
6.000,000	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΓΡΟΥΠ ΦΙΝ. 5/8/04-14	100,8813	605.287,80		ΣΥΝΟΛΟ				
6.000,000	PIRAEUS GROUP 27/10/04-29/10/49	101,0750	606.450,00		783.968,80				
5.000,000	ALPHA GROUP JERSEY LTD 5/12/02-5/12/2042	110,8750	554.375,00		4,55%				
ΣΥΝΟΛΟ					2.431.303,80	14,12%	248.800,00	248.800,00	1,44%
ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Η ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ					ΠΟΤΟΠΟΙΑ				
2.000,000	ATLAS SEC.SA 23/10/01-31/1/07	100,1630	200.326,00		10.000	COCA COLA Ε.Ε.Ε Α.Ε (ΚΑ)	24,88	248.800,00	
ΣΥΝΟΛΟ					200.326,00	1,16%	42.616,00	42.616,00	0,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ					3.546.299,80	20,59%			
ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ					ΤΡΟΦΙΜΑ				
12.000	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	24,70	296.400,00		32.930	ΕΛΑΙΣ -UNILEVER Α.Ε.	19,30	635.549,00	
20.000	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	9,98	199.600,00		ΣΥΝΟΛΟ				
8.500	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.(ΚΟ)	36,00	306.000,00		19,30				
9.000	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.(ΚΟ)	26,72	240.480,00		635.549,00				
ΣΥΝΟΛΟ					1.042.480,00	6,05%			
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ					ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ				
54.640	ALPHA TRUST- ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.(ΚΟ)	3,00	163.920,00		15.000	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	14,30	214.500,00	
8.000	ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΝ. ΕΤ. ΕΠΕΝΔ. ΧΑΡΤΟΦΥΛ.(ΚΟ)	2,50	20.000,00		ΣΥΝΟΛΟ				
ΣΥΝΟΛΟ					183.920,00	1,07%	214.500,00	214.500,00	1,25%
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ					ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ-ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
56.000	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε.(ΚΟ)	5,46	305.760,00		72.180	REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (ΚΑ)	2,09	150.856,20	
ΣΥΝΟΛΟ					305.760,00	1,78%	150.856,20	150.856,20	0,88%
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ					ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				
13.000	COSMOTE-ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε.(ΚΟ)	18,78	244.140,00		16.000	HYATT REGENCY ΞΕΝ/ΚΗ & ΤΟΥΡ. ΑΕ (ΚΟ)	10,68	170.880,00	
37.000	ΟΤΕ Α.Ε.(ΚΟ)	18,00	666.000,00		ΣΥΝΟΛΟ				
ΣΥΝΟΛΟ					910.140,00	5,29%	170.880,00	170.880,00	0,99%
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					ΕΜΠΟΡΙΟ, ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ & ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΟΧΗΜΑΤΩΝ				
70.760	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	2,49	176.192,40		3.500	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ	4,30	15.050,00	
ΣΥΝΟΛΟ					176.192,40	1,02%	15.050,00	15.050,00	0,09%
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ					ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
9.000	ΜΟΤΟΡΟΙΛ (ΜΟΗ)	19,86	178.740,00		ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				
ΣΥΝΟΛΟ					178.740,00	1,04%	6.992.234,40	6.992.234,40	40,61%
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΕΙΔΗ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ					ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
50.000	FRIGOGLOSS Α.Β.Ε.Ε (ΚΟ)	8,88	444.000,00		ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				
ΣΥΝΟΛΟ					444.000,00	2,58%		132,63	0,00%
ΕΙΔΗ - ΛΥΣΕΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ					ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ				
25.000	INFO-QUEST Α.Ε.Β.Ε (ΚΟ)	5,52	138.000,00		ΠΛΕΟΝ: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΣΥΝΟΛΟ					138.000,00	0,80%			
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ					ΜΕΡΙΣΜΑΤΑΠΟΔΕΙΞΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ				
10.000	FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	22,50	225.000,00		ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΣΥΝΟΛΟ					225.000,00	1,31%			
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ					ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				
8.000	JUMBO ΑΝΩΝ.ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ)	9,18	73.440,00		ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
15.000	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ (ΚΟ)	11,28	169.200,00		17.404.958,24				
ΣΥΝΟΛΟ					242.640,00	1,41%			
					ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
					ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ				
					ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ				
					ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
					(Μερίδια 1.707.496,131 x 10,08470)				
					17.219.619,32				
					100,00%				
					Συνοπτικός Πίνακας Ποσοστιαίας Διάρθρωσης Ενεργητικού Κατά Κατηγορία				
					(Αρ.28 παρ.3ζ Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.04)				
					Μιστοχές Εσωτερικού				
					Ομόλογα Εσωτερικού				
					Ομόλογα Εξωτερικού				
					Καταθέσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα				
					Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις				
					Σύνολο Ενεργητικού				
					40,61%				
					5,31%				
					15,28%				
					39,62%				
					-0,82%				
					100,00%				

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΙΣΡΟΩΝ-ΕΚΡΩΝ ΜΕΡΙΔΙΩΝ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ 01.01.05 - 31.12.05
(Αρ. 28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού

I. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ	ΜΕΡΙΔΙΑ	EURO
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.04	1.033.712,554	8.309.322,12
ΠΛΕΟΝ: Πωλήσεις Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	97.416,030	921.604,49
ΜΕΙΟΝ: Εξαγορές Μεριδίων από 01.01.05 έως 31.12.05	224.457,435	2.095.887,56
ΠΛΕΟΝ: Μερίδια από συγχώνευση της 8/9/2005	800.824,982	6.380.003,32
		13.515.042,37

ΠΛΕΟΝ: Κέρδη σε κεφάλαιο		2.030.192,92
Μερίδια σε κυκλοφορία την 31.12.05	1.707.496,131	15.545.235,29

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟΣΟΔΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Μερίσματα μετοχών	270.360,98
Τόκοι Καταθέσεων Όψεως	426,27
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας	90.869,79
Τόκοι Καταθέσεων Προθεσμίας σε Ξ.Ν	6,60
Τόκοι Καταθέσεων Χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	35.369,25
Τόκοι Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου	39.897,57
Τόκοι Ομολόγων Εξωτερικού	77.377,98
Λοιπές πρόσοδοι	6.069,93
	520.378,37

ΚΕΡΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	2.033.004,66
Ζημιές από αγοραπωλησίες κινητών αξιών	-126.179,97
	1.906.824,69

ΜΕΙΟΝ: ΔΑΠΑΝΕΣ

Αμοιβή Διαχείρισης	248.852,96
Αμοιβή και προμήθειες Θεματοφύλακα	16.589,75
Λοιπές Αμοιβές και Εξόδα τρίτων	45.030,61
Φόροι - Τέλη	78.653,45
Λοιπά Έξοδα	7.883,37
	397.010,14

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Καθαρό Ενεργητικό σε τρέχουσες τιμές την 31.12.05	17.219.619,32
Καθαρό Ενεργητικό σε τιμές κτήσεως την 31.12.05	15.545.235,29
	1.674.384,03

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ - ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΗΝ 31.12.05 (Μερίδια 1.707.496,131 x 10,08470)	17.219.619,32
---	----------------------

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2004

	EURO
(Αρ.28 Ν. 3283/04 - Φ.Ε.Κ. 210/Α/2.11.2004) & Αρ.2 παρ. 7 του Κανονισμού	
Αποτελέσματα (Κέρδη) Χρήσης 2005	2.030.192,92
Κέρδη σε Κεφάλαιο	2.030.192,92

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2005
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ EURO	10.297.259,33	8.988.700,47	17.219.619,32
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΣΕ EURO	7,91250	8,69560	10,08470

ΣΧΕΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

(Αρθ. 9 παρ.7 Κώδικα δεοντολογίας- Περίοδος 1.1.05 - 31.12.05)	
ΗΜΕΡΕΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	253
ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (επί τοις εκατό)	0,06
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ (επί τοις εκατό)	0,32

ΑΡΧΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ - ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η αποτίμηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών κινητών αξιών έγινε με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών τοις μετρητοίς της 30.12.05.
- Τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30.12.05 σύμφωνα με το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών Αγοράς Τίτλων Ελληνικού Δημοσίου. Οι δεδουλευμένοι τόκοι, μείον οι τόκοι που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
- Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30/12/2005 όπως αναφέρονται στο BLOOMBERG από τους συνεισφέροντες χρηματοοικονομικούς οργανισμούς. Οι δεδουλευμένοι τόκοι, μείον οι τόκοι που τυχόν καταβλήθηκαν κατά την αγορά τους, περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
- Οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων περιλαμβάνονται στα έσοδα της περιόδου 01.01.05-31.12.05.
- Η Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ. συμμετέχει στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών και ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τους μετοχικούς και άλλους τίτλους με κριτήρια:

α. τη σημαντικότητα των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης,

β. το ποσοστό επί του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου που αντιπροσωπεύει η θέση στον εκδότη και,

γ. το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει τόσο το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, όσο και τα υπόλοιπα υπό τη διαχείριση της Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ. διαχειριζόμενα αμοιβαία κεφάλαια, επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εκδότρια εταιρία.

Κατά τη διάρκεια του 2005, η Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ. συμμετείχε στις περισσότερες γενικές συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών, μετοχές των οποίων συμπεριλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου. Σε αρκετές περιπτώσεις, τα δικαιώματα ψήφου δεν ασκήθηκαν πλήρως, προκειμένου να μην επηρεαστεί η ρευστότητα του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, δεδομένου ότι η συμμετοχή στις γενικές συνελεύσεις προαπαιτεί δέσμευση των τίτλων

6. Το παρόν Αμοιβαίο Κεφάλαιο απορρόφησε στις 08.09.05 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο "GENIKI Αποταμειωτικό Μικτό Εσωτερικού", σύμφωνα την εγκριτική απόφαση 25/583/01.08.05 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα στοιχεία της κατάστασης εισροών-εκροών μεριδίων και αποτελεσμάτων περιόδου, περιλαμβάνονται και τα στοιχεία του απορροφηθέντος Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

7. Δείκτης Συνολικών Εξόδων 2005: 1,67% Ο Δείκτης Συνολικών Εξόδων υπολογίζεται ως το ηπλικό του συνολικού λειτουργικού κόστους προς το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ, στη διάρκεια της χρήσης. Στο συνολικό λειτουργικό κόστος του 2005 περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης και θεματοφύλακα, η αμοιβή ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα δημοσιεύσεων και τα έξοδα υποχρεωτικής από το νόμο ενημέρωσης των μεριδιούχων.

8. Κατά την 31.12.05 οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ίδιου ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Όμιλος:	Εταιρίες ομίλου
EFG GROUP	ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E. EFG PRIVATE BANK SA EFG HELLAS PLC
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E. NBQF FUNDING LIMITED
ΟΤΕ ΑΕ	ΟΤΕ ΑΕ COSMOTE - ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚ/ΝΙΕΣ Α.Ε.
ΟΜΙΛΟΣ ALPHA BANK	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ) ALPHA GROUP JERSEY LTD
ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΥΡΥΚΤΑ Α.Ε.	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΥΡΥΚΤΑ Α.Ε. ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ REDS A.E. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡ.

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Π. ΠΑΠΑΠΕΤΡΟΥ Δ.ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ Ι. ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ Μ.ΠΛΑΔΕΛΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μεριδιούχους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου
ALPHA TRUST EUROSTAR ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως της περιόδου 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, του Αμοιβαίου Κεφαλαίου "ALPHA TRUST EUROSTAR ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ", που καταρτίστηκε από τη διαχειριζόμενη την περιουσία του "ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ." και περιλαμβάνει την περιουσιακή κατάσταση και τα αποτελέσματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη της σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως βαρύνει τη διοίκηση της Διαχειρίστριας Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισεως, εδρααιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και λάβαμε υπόψη και τις σχετικές διατάξεις του Ν.3283/2004 "Ανώνυμες Εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις", καθώς και τον Κανονισμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση αυτή. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της διαχειρίστριας εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισεως. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες επιβεβαιώθηκαν από το θεματοφύλακα, που συνυπογράφει και τη Έκθεση Διαχείρισεως σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ.2 του Ν.3283/2004. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισεως του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 28 του Ν.3283/2004 πληροφορίες και απεικονίζει ακριβώς την οικονομική θέση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1.2005 έως 31.12.2005, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική νομοθεσία.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μακρής Δ Στραφείμ
Α.Μ ΣΟΕΛ 16311
ΣΟΛ αε

ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ΑΡ. ΜΑΕ. 24146/06/Β/91/36
Ξενίας 5, 145 62 Κηφισιά, Τηλ. 210 62 89 300, Fax. 210 6234248
e mail: info@alphatruster.gr

Τηλεφωνική Εξυπηρέτηση Επενδυτών
Τηλ.: 210 62 89 300

www.alphatruster.gr