



Αμοιβαίο Κεφάλαιο
«HELLAS - CYPRUS RECOVERY FUND Αμοιβαίο Κεφάλαιο»

Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων που έχει
συσταθεί κατά το δίκαιο της Κυπριακής Δημοκρατίας
(Αρ. Αδείας ΟΣΕΚΑ 01/78)

Εξαμηνιαία Έκθεση
(Μη ελεγμένη)

30^η Ιουνίου 2014

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου	σελ. 3
Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης	σελ. 4
Έκθεση Δραστηριοτήτων	σελ. 5
Κατάσταση Ενεργητικού – Παθητικού έως την 30η Ιουνίου 2014	σελ. 6
Πίνακας Επενδύσεων	σελ. 7
Κατάσταση μεταβολών του ενεργητικού έως την 30η Ιουνίου 2014	σελ. 8
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 30η Ιουνίου 2014	σελ. 9
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30ης Ιουνίου 2014	σελ. 10

«HELLAS - CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ»**Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου****Εταιρία Διαχείρισης**

GMM Global Money Managers Ltd
Στασίνου 36, Στρόβολος 2003
Λευκωσία, Κύπρος

Θεματοφύλακας

Eurobank Cyprus Ltd
Πινδάρου 27
Alpha Business Center, Block A
Λευκωσία 1060, Κύπρος

Διοικητική και Λογιστική Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Fund Administration)

Eurobank Ergasias AE
Πεσμαζόγλου 2-6
Αθήνα 101 75 , Ελλάς

Διαχειριστής Επενδύσεων

GMM Global Money Managers Ltd
Στασίνου 36, Στρόβολος 2003
Λευκωσία, Κύπρος

Εξωτερικός Ελεγκτής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

C&N Auditors Ltd
Γιάννη Κρανιδιώτη 10
Λευκωσία 1065, Κύπρος

Διαχείριση Κινδύνων (Risk Management)

Charterhouse Fiduciaries Ltd
Γιάννη Κρανιδιώτη 10
Λευκωσία 1065, Κύπρος

Φορέας Πληρωμών στην Ελλάδα

Eurobank Ergasias AE
Πεσμαζόγλου 2-6
Αθήνα 101 75 , Ελλάς

Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης GMM Global Money Managers Ltd

Η Εταιρία Διαχείρισης διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από 10 μέλη και συγκεκριμένα τους:

- **Ιωάννα Πουλιάση** Διευθυντή - Πρόεδρο Δ.Σ.
- **Νικόλαο – Ιωάννη Καλτσογιάννη** Διευθυντή Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Αλέξιο Καρτάλη** Γενικό Διευθυντή Α' (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Πέτρο Μορφόπουλο** Γενικό Διευθυντή Β' (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Βασίλειο Μάρο** Διευθυντή (Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Αντώνη Σιακαλλή** Διευθυντή (Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Μιχάλη Ιωαννίδη** Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Μαρία Παναγιώτου** Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Κωνσταντίνο Παπαδήμα** Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Ιωάννη Νινιό** Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)

Έκθεση δραστηριοτήτων της 30^{ης} Ιουνίου 2014

HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο συνέχισε ομαλά την επενδυτική του δραστηριότητα μέσα στο 1^ο εξάμηνο του 2014, σύμφωνα πάντα με τα όσα ορίζονται στα καταστατικά του έγγραφα.

Η απόδοσή του από την αρχή του τρέχοντος έτους έως τις 30/6/2014 ήταν 16,040%, η καθαρή αξία ενεργητικού €2.408.097,71 και η καθαρή τιμή μεριδίου €12,5665.

Δείκτης αναφοράς του Α/Κ ήταν μέχρι τις 24/2/2014 ο συνθετικός δείκτης «30% Bloomberg Greece Sovereign Bond Index + 40% FTSE/ASE Large Cap + 30% Euribor 3-m» και από τις 24/2/2014 και μετά ο συνθετικός δείκτης «35% Bloomberg Greece Sovereign Bond Index + 30% FTSE/ASE Large Cap + 35% Euribor 3-m».

Επίσης από τις 24/2/2014, προστέθηκε το ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ και το ΚΥΠΡΙΑΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ σε αξίες των οποίων το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται να επενδύει άνω του τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) του ενεργητικού του.

Τέλος, στις 13 Μαρτίου 2014 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ» εισήχθη στην Αγορά Μη Διαπραγματεύσιμων Συλλογικών Επενδυτικών Σχεδίων του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

Λευκωσία, 29 Αυγούστου 2014

Σημείωση : Οι αποδόσεις που δηλώνονται στη εξαμηνιαία έκθεση είναι ιστορικές και δεν είναι απαραίτητως ενδεικτικές της μελλοντικής πορείας του Α/Κ.

Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2014

		HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	
Νόμισμα	Σημειώσεις	EUR	
Ενεργητικό			
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών	2	2.381.458,48	
Καταθέσεις σε τράπεζα	2	34.418,62	
Έξοδα σύστασης, προπληρωμένα	2	2.995,64	
Εσοδα από τόκους και μερίσματα		15.932,97	
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		9.000,00	
Άλλα στοιχεία ενεργητικού		-	
Συνολικό ενεργητικό		2.443.805,71	
Παθητικό			
Συμμετοχές προς αποκοπή		-	
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		35.708,00	
Συνολικό Παθητικό		35.708,00	
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		2.408.097,71	
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου			
Ενεργά μερίδια		191.628,854	
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο:		12,5665	
Νόμισμα		EUR	

HELLAS CYPRUS GMM Balanced Fund**Πίνακας Επενδύσεων**

την 30η Ιουνίου 2014

(Όλες οι τιμές Ευros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία	Περιγραφή	Αξία Κόστους	Αξία Τρεχούσα	% επί Καθαρού Ενεργητικού
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	1000	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2026 2 STEP CPN	62.000,00	76.375,00	3,17%
EUR	4700	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2030 2 STEP CPN	315.765,96	333.700,00	13,86%
EUR	500	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2033 2 STEP CPN	25.500,00	34.375,00	1,43%
EUR	1000	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2034 2 STEP CPN	51.202,93	68.500,00	2,84%
EUR	1165	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2035 2 STEP CPN	70.155,00	79.220,00	3,29%
EUR	5000	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2036 2 STEP CPN	284.243,66	338.750,00	14,07%
EUR	1580	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2040 2 STEP CPN	87.542,50	106.057,50	4,40%
EUR	500	REPUBLIC OF CYPRUS 3/2/2020 4,625 FIXED	40.601,00	48.875,00	2,03%
EUR	1000	REPUBLIC OF CYPRUS 1/11/2015 3,75 FIXED	99.405,00	99.750,00	4,14%
EUR	1000	REPUBLIC OF CYPRUS 25/6/2019 4,75 FIXED	99.570,00	99.125,00	4,12%
EUR	1000	NBG FINANCE PLC 30/4/2019 4,375 FIXED	99.457,00	98.625,00	4,10%
EUR	1000	ERB HELLAS PLC 26/6/2018 4,25 FIXED	99.557,00	99.000,00	4,11%
			1.335.000,05	1.482.352,50	61,56%
GBP	1578,75	GLOBO TECH 9% 20/6/2018	189.102,24	196.974,42	8,18%
			189.102,24	196.974,42	8,18%
Συνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα			1.524.102,29	1.679.326,92	69,74%
Μετοχές					
EUR	97000	HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD	9.991,00	8.439,00	0,35%
EUR	14544	VASSILICO CEMENT WORKS LTD	9.992,92	11.417,04	0,47%
EUR	30409	CYPRUS CEMENT CO PLC	9.734,43	10.278,24	0,43%
EUR	8300	PETROLINA HOLDINGS LTD	9.960,00	9.711,00	0,40%
EUR	63500	ERMES DEPARTMENT STORES PLC	9.937,13	14.605,00	0,61%
EUR	38446	WOOLWORTH CYPRUS PROPERTIES	9.940,93	10.880,22	0,45%
EUR	122000	A TSOKKOS HOTELS PLC	9.850,00	9.638,00	0,40%
EUR	177900	CCC TOURIST ENTERPRISES PLC	9.971,90	9.606,60	0,40%
EUR	25000	LORDOS HOTELS HOLDINGS PLC	9.908,00	10.000,00	0,42%
EUR	18500	LOGICOM PUBLIC PLC	9.852,08	11.451,50	0,48%
EUR	4000	HELLENIC TELECOM ORG	44.636,78	43.200,00	1,79%
EUR	500	PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	9.499,00	9.200,00	0,38%
EUR	5000	FOURLIS SA	24.709,68	26.650,00	1,11%
EUR	5000	SARANTIS SA	37.127,38	37.350,00	1,55%
EUR	4000	GREEK ORGN OF FOOTBALL SA	47.114,24	52.000,00	2,16%
EUR	42508	QUALITY & RELIABILITY SA	28.158,03	29.032,96	1,21%
EUR	9000	AEGEAN AIRLINES SA	58.773,01	62.820,00	2,61%
EUR	7000	MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	44.330,00	42.500,00	1,77%
EUR	4000	PUBLIC POWER CORP.	44.665,00	45.160,00	1,88%
EUR	20000	TERNA ENERGY SA	81.326,02	79.600,00	3,31%
EUR	1500	MOTOROIL	13.397,17	11.610,00	0,48%
EUR	6000	EUROBANK PROPERTIES REAL ESTATE	48.583,22	51.900,00	2,16%
EUR	7500	GEK GROUP OF COMPANIES S.A.	27.649,93	27.750,00	1,15%
EUR	4000	LAMDA DEVELOPMENT	23.370,17	18.160,00	0,75%
EUR	4000	LAMDA DEVELOPMENT RIGHTS	1.960,00	432,00	0,02%
			634.438,02	643.451,56	26,72%
Συνολο Επενδύσεων σε Μετοχές			634.438,02	643.451,56	26,72%
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων					
EUR	6000	LYXOR ETFFTSE ATHEX 20	11.490,00	11.280,00	0,47%
			11.490,00	11.280,00	0,47%
Συνολο Επενδύσεων σε Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων			11.490,00	11.280,00	0,47%
Warrants					
EUR	60000	WARRANT NBG BANK	43.344,36	47.400,00	1,97%
Συνολο Επενδύσεων σε Warrants			43.344,36	47.400,00	1,97%
Συνολο Επενδύσεων			2.213.374,67	2.381.458,48	98,89%

Μεταβολη στη συνθεση Χαρτοφυλακιου από 01/1/2014 εως 30/06/2014

(Όλες οι τιμές Ευros)

	Αξίες κτήσης 31/12/2013	Αξίες κτήσης 30/06/2014	
-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	128.661,68	643.451,56	100,00%
-Ομολογιακά Δανεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	867.458,94	1.679.326,92	100,00%
Διαπραγματευσιμα Αμοιβαί Κεφαλαία	2.646,00	11.280,00	100,00%
Μη εισηγμένες κινητες αξες	0,00	0,00	100,00%
Warrants	9.020,00	47.400,00	100,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2014

Νομισμα	Notes	HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ EUR
Κεφαλαίο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013		1.078.177,11
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρησέων		5.551,44
Λογιστικοποιημένο Κέρδος ή ζημία από Επενδύσεις		-
Ανατιμηση / Υποτιμηση Επενδύσεων		-
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)		-
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου		1.044.794,97
Συμμετοχές		1.393.231,87
Εξαγορές		(348.436,90)
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό		1.044.794,97
Συνναλαγματική Διαφορά από νομισμα Ενεργητικού εκτός EUR		-
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		2.128.523,52
Units in issue		
Ενεργα Μεριδία κατά την Εναρξη		104.415,72
Ενεργα μεριδία την 30/06/2014		191.628,85

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2014

HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
Νομισμα	Notes	EUR
Εσοδα		30.622,58
Εσοδα από τόκους ομολογών και μερίσματα	2	1.023,40
Εσοδα από τόκους οφειών	2	29.599,18
Λοιπα Εσοδα		-
Εξοδα		69.051,56
Αμοιβές Διαχείρισης	3	29.677,62
Αμοιβή Υπεραποδοσης	3	27.898,60
Αμοιβή Θεμ/κα	4	786,18
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	4	884,16
Λοιπα εξοδα		2.687,02
Εξοδα και προμηθειές από Πραξεις		6.828,69
Λοιποι φοροι		171,93
Αποτελεσματα περιόδου Κέρδος/ Ζημια		(38.428,98)
Κερδη / Ζημιες από πραξεις		149.963,81
- Μετοχές		154.226,37
- Ομολογα		
- Υπολοιπο Χαρτοφυλακιο		
- Συνναλαγματικές διαφορες από αλλα νομισαμτα	2	-
Realised result		111.534,83
Ανατιμηση / Υποτιμηση Επενδυσσεων		168.039,36
- Μετοχές		9.013,54
- Ομολογα		155.224,63
- Υπολοιπο Χαρτοφυλακιο		3.801,19
- Συνναλαγματικές διαφορες από αλλα νομισαμτα		-
Συνολικα αποτελεσματα περιόδου Κέρδος/ Ζημια		279.574,19

Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2014

1. Γενικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ» συστάθηκε την 6^η Αυγούστου 2013 ως ένα αμοιβαίο κεφάλαιο (single scheme) οργανωμένο με βάση τις διατάξεις του Νόμου 78(Ι)/2012 της Κυπριακής Δημοκρατίας ο οποίος διέπει τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ», στις 30/6/2014 είχε συμπληρώσει 6 μήνες από την λήψη αδείας από τη Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και είχε προσαρμόσει τις επενδύσεις του σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο Νόμος και τα καταστατικά του έγγραφα.

2. Περίληψη των βασικότερων λογιστικών αρχών

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στην Κυπριακή Δημοκρατία και αφορούν τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων.

α) Η βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου τηρούνται σε Ευρώ.

β) Αποτίμηση Κινητών Αξιών

Η αποτίμηση του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου γίνεται σύμφωνα με τους ακόλουθους κοινούς και ενιαίους κανόνες:

(α) Η αξία των εισηγμένων σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητών αξιών και μέσω χρηματαγοράς αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών της ίδιας ημέρας.

(β) Για την αποτίμηση στοιχείων του ενεργητικού που εκφράζονται σε άλλο νόμισμα, λαμβάνεται υπόψη η μέση τιμή fixing της ημέρας αποτίμησης του άλλου νομίσματος έναντι του νομίσματος αναφοράς (Ευρώ).

(γ) Σε αγορές που λειτουργούν εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όταν η αποτίμηση με βάση την ανωτέρω τιμή δεν είναι εφικτή για λόγους διαφοράς ώρας, η αξία αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος που έχουν δημοσιεύσει οι ανωτέρω αγορές για την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα.

(δ) Η αξία των εισηγμένων σε ρυθμιζόμενη αγορά παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος, ή, σε περίπτωση που αυτή δεν ορίζεται, με βάση την τιμή της τελευταίας πράξης, που δημοσιεύει η αγορά για τις συναλλαγές της ίδιας ημέρας. Σε αγορές που λειτουργούν εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όταν η αποτίμηση, όπως ανωτέρω, δεν είναι εφικτή για λόγους διαφοράς ώρας, η αξία αποτιμάται με βάση την τιμή που έχουν δημοσιεύσει οι ανωτέρω αγορές για την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα.

(ε) Σε περίπτωση που δεν έχει καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή την ημέρα της αποτίμησης, λαμβάνεται υπόψη η τιμή της προηγούμενης ημέρας συνεδρίασης της αγοράς και, εάν δεν έχει ούτε και εκείνη την ημέρα καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή, λαμβάνεται υπόψη η τελευταία τιμή προσφοράς ή ζήτησης.

(στ) Σε περίπτωση που σε αγορά, στην οποία είναι εισηγμένες οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς, ισχύει το σύστημα της ενιαίας τιμής, για τον προσδιορισμό της αξίας τους λαμβάνεται υπόψη η ενιαία τιμή.

Για την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου που δεν έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά, λαμβάνονται υπόψη όλες οι σχετικές πληροφορίες για τον εκδότη αυτών των στοιχείων και για τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά κατά το χρονικό σημείο αναφοράς, καθώς επίσης και η πιθανολογούμενη τιμή ρευστοποίησης αυτών των στοιχείων.

γ) Μετατροπή ξένου νομίσματος

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

Η τρέχουσα αξία των επενδύσεων και των άλλων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης του αμοιβαίου κεφαλαίου με βάση τις σχέσεις ισοτιμίας που ισχύουν κατά το τέλος της περιόδου. Διαφορές ισοτιμιών που προκύπτουν από τη μετατροπή του ξένου νομίσματος συνυπολογίζονται στα κέρδη και τις ζημίες.

Το κλείσιμο αποτίμησης των ξένων νομισμάτων έναντι του ΕΥΡΩ κατά την 30^η Ιουνίου 2014 διαμορφώθηκε ως εξής:

EUR/USD =1,3658

EUR/GBP =0,8015

δ) Τόκοι και Εισόδημα από μερίσματα

Για τον υπολογισμό του εισοδήματος από τόκους λαμβάνονται υπόψη οι δεδουλευμένοι τόκοι μετά από αφαίρεση των παρακρατηθέντων φόρων. Τα μερίσματα υπολογίζονται σε προ – μερισματική βάση, μετά από αφαίρεση του παρακρατηθέντος φόρου.

ε) Έξοδα σύστασης

Τα έξοδα σύστασης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αποσβένονται μέσα σε περίοδο πέντε ετών

στ) Διαθέσιμα και Προθεσμιακές Καταθέσεις

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επίσης επενδύει τα στοιχεία του ενεργητικού του σε τραπεζικές καταθέσεις και εργαλεία χρηματαγοράς ακόμη κι αν δεν είναι αυτός ο επενδυτικός του σκοπός. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα ρευστά διαθέσιμα και τις προθεσμιακές καταθέσεις, παρακαλούμε δείτε παρακάτω:

Σημειώσεις για τις οικονομικές καταστάσεις της 30ης Ιουνίου 2014(συνέχεια)

l) Υπό - Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισεως Διαθεσίμων : διαθέσιμα ρευστά και προθεσμιακές καταθέσεις (συνέχεια)

HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Λογαριασμοί διαθέσιμων ρευστών και Προθεσμιακές καταθέσεις	Περίοδοι λήξεων	Ποσά σε EUR
EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	25.554,76
EUROBANK CYPRUS - CASH IN GBP	Λογαριασμός όψεως	8.863,86
		<hr/> 34.418,62

3. Αμοιβές Διαχείρισης και Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης

Οι αμοιβές Διαχείρισης αναφέρονται στο αμοιβαίο κεφάλαιο υπολογίζονται καθημερινά με βάση το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού των μεριδίων του κατά τη διάρκεια του μήνα και πρέπει να καταβάλλονται ανά μήνα.

Στην ανωτέρω αμοιβή διαχείρισης περιλαμβάνονται και αμοιβές που αφορούν την εκπλήρωση επιμέρους λειτουργιών και δραστηριοτήτων της Εταιρίας Διαχείρισης, ή την παροχή υπηρεσιών, ανεξαρτήτως εάν οι λειτουργίες αυτές εκπληρώνεται από την ίδια την Εταιρία Διαχείρισης ή από τρίτους, δυνάμει εξωτερικής ανάθεσης.

Διευκρινίζονται τα εξής: α) Οι προμήθειες, έξοδα και τυχόν φόροι επί των συναλλαγών που διενεργούνται για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, δεν σχετίζονται με την ανωτέρω αμοιβή διαχείρισης, αλλά επιβαρύνουν το αμοιβαίο κεφάλαιο κατά τους όρους της συναλλακτικής σχέσης μεταξύ των εκτελουσών επιχειρήσεων και του αμοιβαίου κεφαλαίου β) Οι υπηρεσίες διοίκησης –λογιστικής διαχείρισης (fund administration) του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν περιλαμβάνονται στην αμοιβή διαχείρισης, όταν αποτελούν αντικείμενο εξωτερικής ανάθεσης και γ) Για επιμέρους λειτουργίες και δραστηριότητες της Εταιρίας Διαχείρισης που περιλαμβάνονται στην αμοιβή διαχείρισης, όταν αποτελούν αντικείμενο εξωτερικής ανάθεσης, δεν υπάρχει οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση επί του αμοιβαίου κεφαλαίου για τις ανατιθέμενες λειτουργίες και δραστηριότητες.

Την 30η Ιουνίου 2014, τα ποσοστά έχουν ως εξής ετησίως:

HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	3,00%
--	--------------

Επιπλέον της αμοιβής διαχείρισης, η Εταιρία Διαχείρισης δικαιούται έναντι του Αμοιβαίου Κεφαλαίου πρόσθετη μεταβλητή αμοιβή υπεραπόδοσης 20% (performance fee) υπολογιζόμενη επί της τυχόν θετικής διαφοράς μεταξύ, αφενός, της θετικής ποσοστιαίας μεταβολής της καθαρής τιμής του μεριδίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε διάστημα ενός οικονομικού έτους (διαχειριστικής χρήσης) και, αφετέρου, του δείκτη αναφοράς (35% Bloomberg Greece Sovereign Bond Index+ 30% FTSE / ASE Large Cap + 35% 3M Euribor) για το ίδιο χρονικό διάστημα, όπως ορίζεται στον Κανονισμό. Η θετική ποσοστιαία μεταβολή της καθαρής τιμής μεριδίου, η οποία λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό της αμοιβής αυτής, ορίζεται ως το πηλίκο της διαφοράς μεταξύ της καθαρής τιμής μεριδίου στο τέλος του οικονομικού έτους από την καθαρή τιμή μεριδίου στο τέλος του προηγούμενου οικονομικού έτους, δια της καθαρής τιμής μεριδίου στο τέλος του προηγούμενου ημερολογιακού έτους. Αντίστοιχα για το ίδιο χρονικό διάστημα λαμβάνεται υπόψη η τιμή του δείκτη Αναφοράς.

Κατ' εξαίρεση, για το πρώτο οικονομικό έτος, στη θέση της καθαρής τιμής μεριδίου στο τέλος του προηγούμενου έτους θα λαμβάνεται υπόψη η καθαρή τιμή μεριδίου κατά την ημέρα σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου (10 ευρώ), ενώ αντίστοιχα θα λαμβάνεται υπόψη ο δείκτης αναφοράς για την περίοδο διάρκειας του πρώτου οικονομικού έτους του.

Σε καθημερινή βάση λογίζεται πρόβλεψη για την αμοιβή αυτή, η δε τυχόν προκύπτουσα κατά την τελική εκκαθάριση στη λήξη του οικονομικού έτους μεταβλητή αμοιβή, καταβάλλεται στην Εταιρία Διαχείρισης μέσα σε 10 ημερολογιακές ημέρες από τη λήξη του αντιστοίχου έτους. Βάση του ημερήσιου υπολογισμού της μεταβλητής αμοιβής υπεραπόδοσης είναι η καθαρή τιμή και τα κυκλοφορούντα μερίδια, που προκύπτουν από την αποτίμηση της αμέσως προηγούμενης ημέρας.

Η Αμοιβή Υπεραπόδοσης θα ισούται με το ποσοστό αμοιβής που έχει ορισθεί για το αμοιβαίο κεφάλαιο επί της διαφοράς μεταξύ της Καθαρής Αξίας Μεριδίου πριν την Αμοιβή Υπεραπόδοσης και της Στοχευμένης Καθαρής Αξίας Μεριδίου όπως αυτή προκύπτει από την απόδοση του Δείκτη Αναφοράς, πολλαπλασιασμένη με τον μέσο ημερήσιο αριθμό μεριδίων του έτους.

4. Αμοιβές του Θεματοφύλακα

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

5. Κατάσταση μεταβολών στις επενδύσεις

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

6. Χρηματιστηριακές προμήθειες και προμήθειες επί συναλλαγών

Το στοιχείο αυτό αναφέρεται στα έξοδα χρηματιστηριακών πράξεων και τις προμήθειες επί των συναλλαγών που σχετίζονται με αξιόγραφα και παράγωγα.

Τα ποσά που αφορούν στις προμήθειες συναλλαγών εμφανίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολής καθαρού ενεργητικού, στην κατηγορία «χρηματιστηριακές προμήθειες και προμήθειες συναλλαγών»

7. Μέτρηση της έκθεσης και όρια κινδύνων

Το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας Διαχείρισης υπολογίζει τη συνολική έκθεση σε κίνδυνο του αμοιβαίου κεφαλαίου με τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας σε κίνδυνο (VAR).

Σε περίπτωση που χρησιμοποιηθούν για το Αμοιβαίο Κεφαλαίο τεχνικές και παράγωγα μέσα, συμπεριλαμβανομένων των συμφωνιών εξαγοράς ή των πράξεων δανεισμού τίτλων, ώστε να δημιουργηθεί πρόσθετη μόχλευση ή έκθεση στον κίνδυνο αγοράς, το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων λαμβάνει υπόψη αυτές τις τεχνικές ή αυτά τα μέσα κατά τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης.

Εκτός αν ισχύει άλλος περιορισμός από την επενδυτική επιτροπή, το απόλυτο VAR δεν πρέπει να ξεπερνά το 20% της καθαρής αξίας ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η Εταιρία Διαχείρισης χρησιμοποιεί μη παραμετρικές μεθόδους υπολογισμού του VAR, αποφεύγοντας έτσι την υπόθεση της κανονικής κατανομής στις θέσεις του χαρτοφυλακίου. Η μέθοδος του historical VAR καθώς και του Montecarlo Simulation είναι αυτές που έχουν επιλεγεί. Τα παράγωγα εκτιμούνται με την μέθοδο του delta/gamma pricing (duration/convexity), η οποία απεικονίζει ικανοποιητικά τα ρίσκα από τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται. Δεδομένου ότι η χρήση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων (που εμφανίζουν ιδιαίτερα μη γραμμικό και πολύπλοκο προφίλ) δεν επιτρέπεται, η προσέγγιση αυτή κρίνεται ικανοποιητική και ακριβής.

Σημειώνουμε ότι το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, στις 30/6/2014 είχε συμπληρώσει 6 μήνες από την λήψη αδείας από τη Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και είχε προσαρμόσει τις επενδύσεις του σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο Νόμος και τα καταστατικά του έγγραφα.

Αξία σε Κίνδυνο (Value At Risk – VaR)

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	HIGHEST VAR	LOWEST VAR	AVERAGE VAR	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ	ΙΣΤΟΡΙΚΟ
HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND A/K	Absolute VaR	27,69%	8,62%	17,91%	Historical Simulation	99%	20 ημέρες	250 παρ/σεις

8. Έκθεση σε Παράγωγα

Κατά την 30η Ιουνίου 2014, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS -CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ» δεν είχε έκθεση σε δομημένα παράγωγα ή σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα. Κατείχε warrants (τίτλοι μακροχρόνιων δικαιωμάτων) που διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α. ως απλές κινητές αξίες, ως κατωτέρω :

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ
HELLAS -CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ "WARRANT NATIONAL BANK OF GREECE" Τεμάχια : 60.000,00 Τιμή: € 0,79 ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ: € 47.400,00 (*)

* Σημειώνουμε ότι ο μέγιστος κίνδυνος που προκύπτει από τα warrants που εμπεριέχονται στο χαρτοφυλάκιο ισούται με το ποσό επένδυσης και δεν υπερβαίνει τη συνολική καθαρή αξία του χαρτοφυλακίου του.

Επίσης κατά την περίοδο αναφοράς της Εξαμηνιαίας Έκθεσης **δεν χρησιμοποιήθηκαν** από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο τεχνικές και παράγωγα μέσα, συμπεριλαμβανομένων των συμφωνιών εξαγοράς, των πράξεων δανεισμού τίτλων, της σύναψης συμβολαίων ανταλλαγής, δικαιωμάτων προαίρεσης και συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, ώστε να δημιουργηθεί πρόσθετη μόχλευση ή έκθεση στον κίνδυνο αγοράς.

9. Μη εισηγμένα στοιχεία ενεργητικού

Κατά την 30η Ιουνίου 2014 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS -CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ» δεν κατείχε μη εισηγμένα, σε ρυθμιζόμενη αγορά, στοιχεία ενεργητικού.

10. Ακόλουθα γεγονότα

Δεν υπάρχουν ακόλουθα γεγονότα τα οποία να έλαβαν χώρα μετά την 30η Ιουνίου 2014 και έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας εξαμηνιαίας έκθεσης.

Ο Θεματοφύλακας

Η Εταιρία Διαχείρισης



Στασίνου 36, Στρόβολος
2003 Λευκωσία, Κύπρος,
T: +357 22205858
F: +357 22378194

www.global-mm.com, info@global-mm.com