



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 2015 (μη Ελεγμένη)

30^η Ιουνίου 2015

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου	σελ. 3
Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης	σελ. 4
Έκθεση Δραστηριοτήτων	σελ. 5
Κατάσταση Ενεργητικού – Παθητικού έως την 30 ^η Ιουνίου 2015	σελ. 6
Πίνακας Επενδύσεων	σελ. 7
Κατάσταση Μεταβολών του Ενεργητικού έως την 30 ^η Ιουνίου 2015	σελ. 8
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 30 ^η Ιουνίου 2015	σελ. 9
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30 ^η Ιουνίου 2015	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, Λευκωσία 1060, Κύπρος

Διοικητική και Λογιστική Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Fund Administration)**Eurobank Ergasias AE**

Πεσματζόγλου 2-6, 10175 Αθήνα, Ελλάδα

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

Εσωτερικός Ελεγκτής**Κώστας Σαββίδης (μέλος F.C.C.A.)**

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 2015

HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ) έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στις 6 Αυγούστου 2013 και η καταβολή του αρχικού ενεργητικού πραγματοποιήθηκε στις 23 Σεπτεμβρίου 2013.

Το Α/Κ έχει ως σκοπό την επίτευξη υψηλών συνολικά αποδόσεων μακροχρόνια, μέσω επένδυσης του ενεργητικού του σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μέσω χρηματαγοράς, μετοχών, εταιρικών & κρατικών ομολόγων, τουλάχιστον κατά 55% στην Ελληνική και Κυπριακή κεφαλαιαγορά και δευτερευόντως στις υπόλοιπες διεθνείς αγορές. Για το α' εξάμηνο του 2015, το Α/Κ κατέγραψε αρνητική απόδοση 2,85%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 30/6/2015 ήταν € 1.837.771,28 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2015, αύξηση της τάξης του 1,44%.

Στις 9 Μαρτίου 2015 η Εταιρία Διαχείρισης, μετά από έγκριση που έλαβε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, προχώρησε σε μείωση στις μέγιστες επιβαρύνσεις εισόδου και εξόδου που δύναται να επιβαρυνθεί ένας πελάτης κατά την συμμετοχή/εξαγορά σε μερίδια του Α/Κ, ως κατωτέρω:

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Προηγούμενη Προμήθεια εισόδου	Νέα Προμήθεια εισόδου	Προηγούμενη Προμήθεια εξόδου	Νέα Προμήθεια εξόδου
Hellas-Cyprus Recovery Fund Α/Κ	3%	2%	1%	0%

Στις 29 Ιουνίου 2015, λόγω των εξαιρετικών συνθηκών που επικρατούσαν στην Ελλάδα, των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων βάσει της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου «Τραπεζική Αργία Βραχείας Διάρκειας» (ΦΕΚ Α'65/28.06.2015) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ελλάδος, αποφάσισε να παραμείνει κλειστή η Οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Παράλληλα αποφασίστηκε η αναστολή των λειτουργιών εκκαθάρισης και διακανονισμού στο Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων. Συνέπεια των ανωτέρω η Εταιρία Διαχείρισης, **αποφάσισε στις 3 Ιουλίου 2015, να προβεί στην αναστολή της εξαγοράς μεριδίων για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, βάση του άρθρου 19 του Νόμου 78 (Ι) 2012.** Η εν λόγω αναστολή αποφασίστηκε για την προστασία των συμφερόντων των μεριδιούχων και έλαβε την απαιτούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Η ανωτέρω αναστολή στην εξαγορά μεριδίων ήρθη στις 3 Αυγούστου 2015, μετά και την απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών να επαναλειτουργήσει.

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

Λευκωσία, 31 Αυγούστου 2015

Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2015

		HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K
Νόμισμα		EUR
Ενεργητικό		
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		1.378.308,19
Καταθέσεις σε τράπεζα		451.716,57
Έξοδα σύστασης, προπληρωμένα		2.309,44
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		12.966,68
Συνολικό ενεργητικό		1.845.300,88
Παθητικό		
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		7.529,60
Διανομή Μερίσματος		-
Συνολικό Παθητικό		7.529,60
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		1.837.771,28
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου		
Ενεργά μερίδια την 30/06/2015		182.584,174
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο μετα την αποκοπή μερισματος:		10,0653
Νόμισμα		EUR
Ιστορικός πίνακας		
Συνολικό ενεργητικό την	30/6/2015	1.837.771,280
	31/12/2014	1.758.584,980
	31/12/2013	1.130.767,81
Καθαρή Τιμή Μεριδίου την	30/6/2015	10,0653
	31/12/2014	10,3602
	31/12/2013	10,8295
Ενεργά Μερίδια την	30/6/2015	182.584,1740
	31/12/2014	169.744,4410
	31/12/2013	104.415,717
Τιμή Μερίσματος την	30/6/2015	-
	31/12/2014	0,313
	31/12/2013	-

HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K**Πίνακας Επενδύσεων**

την 30 Ιουνίου 2015

(Όλες οι τιμές Ευros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία	Περιγραφή	Αξια		% επι Καθαρού Ενεργητικού
			Κόστους	Αξια Τρεχουσα	
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	1500	REPUBLIC OF CYPRUS 3/2/2020 4,625 FIXED	153.705,00	154.236,00	8,39%
EUR	1500	REPUBLIC OF CYPRUS 25/6/2019 4,75 FIXED	148.808,00	155.040,00	8,44%
EUR	1500	CYPRUS 06/5/2022	148.875,00	150.297,00	8,18%
EUR	800	REPUBLIC OF CYPRUS 1/11/2015 3,75 FIXED	80.274,17	79.818,40	4,34%
EUR	1000	ERB HELLAS PLC 26/6/2018 4,25 FIXED	64.857,00	38.448,00	2,09%
EUR	1400	Q & R UK LTD 21/7/2017 7.45	140.000,00	140.000,00	7,62%
EUR	1500	CYPRUS TBILL 07/8/2015	149.070,45	149.338,50	8,13%
EUR	200	CYPRUS TBILL 17/7/2015	19.970,92	19.960,20	1,09%
			905.560,54	887.138,10	48,27%
GBP	1052,5	GLOBO TECH 9% 20/6/2018	126.068,16	147.947,71	8,05%
			126.068,16	147.947,71	8,05%
Συνολο Επενδυσων σε Ομόλογα			1.031.628,70	1.035.085,81	56,32%
Μετοχές					
EUR	1940	HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD	9.147,10	3.220,40	0,18%
EUR	11704	VASSILICO CEMENT WORKS LTD	8.041,61	13.810,72	0,75%
EUR	42909	CYPRUS CEMENT CO PLC	14.608,33	17.549,78	0,95%
EUR	8300	PETROLINA HOLDINGS LTD	9.960,00	8.300,00	0,45%
EUR	75000	ERMES DEPARTMENT STORES PLC	12.860,45	12.075,00	0,66%
EUR	64126	WOOLWORTH CYPRUS PROPERTIES	21.471,43	21.802,84	1,19%
EUR	122000	A TSOKKOS HOTELS PLC	9.850,00	3.294,00	0,18%
EUR	177900	CCC TOURIST ENTERPRISES PLC	9.971,90	8.361,30	0,45%
EUR	25000	LORDOS HOTELS HOLDINGS PLC	9.908,00	7.625,00	0,41%
EUR	30000	LOGICOM PUBLIC PLC	16.908,28	22.320,00	1,21%
EUR	346000	LOUIS PLC	15.858,58	13.840,00	0,75%
EUR	3000	PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	42.501,01	39.930,00	2,17%
EUR	42508	QUALITY & RELIABILITY SA	28.158,03	17.768,34	0,97%
EUR	6750	AEGEAN AIRLINES SA	51.071,20	41.715,00	2,27%
EUR	9000	MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	56.137,73	52.110,00	2,84%
EUR	7000	MOTOROIL	59.338,17	59.500,00	3,24%
Συνολο Επενδυσων σε Μετοχές			375.791,82	343.222,38	18,68%
Συνολο Επενδυσων			1.407.420,52	1.378.308,19	75,00%

Μεταβολη στη συνθεση Χαρτοφυλακιου από 01/1/2015 εως 30/06/2015

(Όλες οι τιμές Ευros)	Αξίες κτησης 31/12/2014	Αξίες κτησης 30/06/2015	
-Μετοχές εισηγμενες σε οργανωμενη αγορα	217.376,03	375.791,82	72,88%
-Ομολογιακα Δανεια εισηγμενες σε οργανωμενη αγορα	880.681,14	1.031.628,70	17,14%
Διαπραγματευσια Αμοιβαι Κεφαλαια	2.646,00	0,00	-100,00%
Λοιπα Αμοιβαια Κεφαλαια	0,00	0,00	100,00%
Μη εισηγμενες κινητες αξιες	0,00	0,00	0,00%
Warrants	9.020,00	0,00	-100,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2015

	HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K
	-
Νόμισμα	EUR
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014	1.758.584,98
Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014	1.854.675,97
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων	(91.856,79)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2014	(4.234,20)
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου	133.258,63
Συμμετοχές	461.563,57
Εξαγορές	(328.304,940)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	(29.246,99)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων περιόδου	(24.825,34)
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)	(54.072,33)
Διανεμόμενα Κέρδη	-
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό	79.186,30
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	1.837.771,28
Μερίδια σε κυκλοφορία	
Ενεργά Μερίδια κατά την 1/1/2015	169.744,441
Ενεργά μερίδια την 30/06/2015	182.584,174

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2015

	HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K
Νόμισμα	EUR
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων	(91.856,79)
Έσοδα	33.996,75
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	33.522,05
Έσοδα από τόκους όψεως	474,70
Έξοδα	54.906,78
Αμοιβές Διαχείρισης	29.516,62
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	-
Αμοιβή Θεμ/κα	787,16
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	885,52
Εξοδα και προμήθειες από πράξεις	17.346,94
Εξοδα σύστασης	340,28
Λοιπα έξοδα	2.217,06
Λοιποί φόροι	3.813,20
Αποτελέσματα περιόδου (Έσοδα-Έξοδα)	(20.910,03)
Κέρδη / Ζημιές από πράξεις	(8.336,96)
- Μετοχές	(19.592,25)
- Ομόλογα	3.593,55
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	(1.300,77)
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	8.962,51
- Forwards	-
- Παράγωγα	-
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου	(29.246,99)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων	(29.059,54)
- Μετοχές	(33.025,21)
- Ομόλογα	3.912,88
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	52,79
- Forwards	-
- Παράγωγα	-
Συνολικά αποτελέσματα την 30/6/2015	(58.306,53)
Διανομή μερίσματος 2015	-

Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2015

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.

Η διάθεση των μεριδίων του Α/Κ άρχισε στις 23/9/2013.

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 μέσω 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 ζημιές.

Η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων έναντι του ΕΥΡΩ κατά την 30^η Ιουνίου 2015 διαμορφώθηκε ως εξής:

1 GBP = 1.4056 EUR

1 BRL= 0.2881 EUR

1 USD = 0.8937 EUR

1 CAD = 0.7225 EUR

1 AUD = 0.6872 EUR

1 CHF = 0.9603 EUR

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:

HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Λογαριασμοί διαθεσίμων ρευστών και Προθεσμιακές καταθέσεις	Περίοδοι λήξεων	Ποσά σε EUR
EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	245.133,91
EUROBANK CYPRUS - CASH IN GBP	Λογαριασμός όψεως	6.657,66
NATIONAL BANK OF GREECE (CYPRUS) - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	199.925,00
		451.716,57

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 2015, το ποσοστό της Αμοιβής Διαχείρισης ήταν:

HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

3,00% ετησίως

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 Πλήρες 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 της δυναμικής ζημιάς (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, ως νεοϊδρυθέν, σύμφωνα με το άρθρο 49, παράγραφος 2 του Νόμου 78(Ι)/2012 έκανε χρήση του δικαιώματος να παρεκκλίνει από την τήρηση των επενδυτικών ορίων στα επιτρεπόμενα ποσοστά επένδυσης, για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών από την ημερομηνία κοινοποίησης της άδειας λειτουργίας του.

Αξία σε Κίνδυνο (Value At Risk – VaR)

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	AVERAGE VAR	LOWEST VAR	HIGHEST VAR	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ	ΙΣΤΟΡΙΚΟ
HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K	Absolute VaR	6,87%	1,69%	16,07%	Historical Simulation	99%	20 ημέρες	250 παρ/σεις

Σημειώνουμε ότι στις 29 Ιουνίου 2015, λόγω των εξαιρετικών συνθηκών που επικρατούσαν στην Ελλάδα, των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων βάσει της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου (στην Ελλάδα) «Τραπεζική Αργία Βραχείας Διάρκειας (ΦΕΚ Α'65/28.06.2015) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ελλάδος, αποφάσισε να παραμείνει κλειστή η οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Παράλληλα αποφασίστηκε η αναστολή των λειτουργιών εκκαθάρισης και διακανονισμού στο Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, κατά την 30η Ιουνίου 2015, διατηρούσε τους κατωτέρω τίτλους στο Χ.Α.Α :

METOXH	ΤΕΜΑΧΙΑ
QUALITY & RELIABILITY SA	42.508
PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	3.000
MOTOR OIL	7.000
MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	9.000
AEGEAN AIRLINES SA	6.750

Οι ανωτέρω τίτλοι, κατά την 30^η Ιουνίου 2015, αντιπροσωπεύουν το 11,48% της αξίας του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Τέλος, σας γνωρίζουμε ότι το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων προβαίνει τακτικά στην πραγματοποίηση ελέγχων αντοχής (stress test) και εκ των υστέρων ελέγχων (back tests).

8. Έκθεση σε Παράγωγα

Κατά την 30^η Ιουνίου 2015, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS -CYPRUS RECOVERY FUND AMOIBAIO ΚΕΦΑΛΑΙΟ» δεν είχε έκθεση σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα ούτε κατείχε άλλα παράγωγα προϊόντα.

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 30^η Ιουνίου 2015 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS -CYPRUS RECOVERY FUND AMOIBAIO ΚΕΦΑΛΑΙΟ» δεν κατείχε μη εισηγμένα, σε ρυθμιζόμενη αγορά, στοιχεία ενεργητικού.

10. Ακόλουθα γεγονότα

Στις 3 Ιουλίου 2015, λόγω των εξαιρετικών συνθηκών που επικρατούσαν στην Ελλάδα, των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων και την αναστολή των λειτουργιών διαπραγμάτευσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η Εταιρία Διαχείρισης αποφάσισε να προβεί στην **αναστολή της εξαγοράς μεριδίων** για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, βάση του άρθρου 19 του Νόμου 78 (I) 2012. Η εν λόγω αναστολή αποφασίστηκε για την προστασία των συμφερόντων των μεριδιούχων και έλαβε την απαιτούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

Η Εταιρία Διαχείρισης ανήρτησε σχετική ανακοίνωση στην ιστοσελίδα της (www.global-mm.com) και όλοι οι μεριδιούχοι ενημερωθήκαν με προσωπική επιστολή, μέσω e-mail.

Η ανωτέρω αναστολή στην εξαγορά μεριδίων ήρθη στις 3 Αυγούστου 2015, μετά και την απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών να επαναλειτουργήσει.

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