



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 2016 (μη Ελεγμένη)

30^η Ιουνίου 2016

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

| | |
|---|---------|
| Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου | σελ. 3 |
| Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης | σελ. 4 |
| Έκθεση Δραστηριοτήτων | σελ. 5 |
| Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή | σελ. 6 |
| Κατάσταση Ενεργητικού – Παθητικού έως την 30 ^η Ιουνίου 2016 | σελ. 7 |
| Πίνακας Επενδύσεων | σελ. 8 |
| Κατάσταση Μεταβολών του Ενεργητικού έως την 30 ^η Ιουνίου 2016 | σελ. 9 |
| Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 30 ^η Ιουνίου 2016 | σελ. 10 |
| Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30 ^η Ιουνίου 2016 | σελ. 11 |

«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)**Βασιλική Δημητριάδου (GMM Global Money Managers Ltd)****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 2016

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.

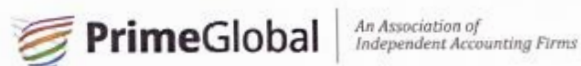
Το Α/Κ έχει ως σκοπό την επίτευξη υψηλών συνολικά αποδόσεων μακροχρόνια, μέσω επένδυσης του ενεργητικού του σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μέσω χρηματαγοράς, μετοχών, εταιρικών & κρατικών ομολόγων, τουλάχιστον κατά 55% στην Ελληνική και Κυπριακή κεφαλαιαγορά και δευτερευόντως στις υπόλοιπες διεθνείς αγορές. Για το α' εξάμηνο του 2016, το Α/Κ κατέγραψε αρνητική απόδοση 10,00%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 30/6/2016 ήταν € 1.572.326,28 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2016, μείωση της τάξης του 16,6142%.

Σημειώνουμε επίσης ότι από την διαχειριστική περίοδο 2016, μειώθηκε η Αμοιβή για τις εργασίες Fund Administration του υπό διαχείριση Α/Κ, από το υφιστάμενο 0,09% στο 0,08%, ύστερα από σχετική συμφωνία που σύναψε η Εταιρία Διαχείρισης με την Eurobank Ergasias ΑΕ.

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

Λευκωσία, 31 Αυγούστου 2016



C & N Auditors Ltd

Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους μεριδιούχους του «HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND Α/Κ»

Βεβαιώνουμε ότι για την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου χρησιμοποιήθηκαν μέθοδοι και κριτήρια σύμφωνα με τις ισχύουσες οδηγίες, νομικές και κανονιστικές διατάξεις στην Κύπρο, καθώς επίσης και ότι τα στοιχεία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου έχουν αποτιμηθεί σε εύλογη αξία.

Λευκωσία, 01 Αυγούστου 2016


C & N Auditors Ltd

Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2016

| | | HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND A/K |
|---|------------|------------------------------------|
| Νόμισμα | | EUR |
| Ενεργητικό | | |
| Χαρτοφυλάκιο κινητων αξιων | | 1.186.341,81 |
| Καταθέσεις σε τράπεζα | | 376.047,33 |
| Έξοδα σύστασης, προπληρωμενα | | 1.621,36 |
| Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα | | 15.317,68 |
| Συνολικό ενεργητικό | | 1.579.328,18 |
| Παθητικό | | |
| Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις | | 7.001,90 |
| Διανομη Μερισματος | | - |
| Συνολικό Παθητικό | | 7.001,90 |
| Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό | | 1.572.326,28 |
| Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου | | |
| Ενεργά μερίδια την 30/06/2016 | | 185.580,790 |
| Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο μετα την αποκοπή μερισματος: | | 8,4725 |
| Ιστορικός πίνακας | | |
| Συνολικο ενεργητικο την | 30/6/2016 | 1.572.326,28 |
| | 31/12/2015 | 1.845.825,51 |
| | 31/12/2014 | 1.758.584,98 |
| Καθαρη Τιμη Μεριδιου την | 30/6/2016 | 8,4725 |
| | 31/12/2015 | 9,4141 |
| | 31/12/2014 | 10,3602 |
| Ενεργα Μεριδια την | 30/6/2016 | 185.580,790 |
| | 31/12/2015 | 196.069,670 |
| | 31/12/2014 | 169.744,441 |
| Τιμη Μερισματος την | 30/6/2016 | - |
| | 31/12/2015 | 0,313 |
| | 31/12/2014 | 0,3130 |

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

την 30 Ιουνίου 2016
(Όλες οι τιμές Ευros)

| Νόμισμα | Μετοχές/ Ονομαστική | Περιγραφή | Αξία Κόστους | Αξία Τρεχουσα | % επι Καθαρου Ενεργητικου |
|---|------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Εισηγμένες Κινητές Αξίες | | | | | |
| Ομόλογα | | | | | |
| EUR | 500 | HELLENIC REPUBLIC 17/4/2019 4,75 FIXED | 43.400,00 | 44.865,50 | 2,85% |
| EUR | 1000 | CYPRUS 4.625 3/2/2020 | 102.470,00 | 106.556,50 | 6,78% |
| EUR | 1000 | CYPRUS 06/5/2022 | 99.250,00 | 102.612,50 | 6,53% |
| EUR | 1000 | HELLENIC PETROLEUM FINAN 10/5/2017 8 FIXED | 99.650,00 | 101.584,00 | 6,46% |
| EUR | 1400 | Q & R UK LTD 21/7/2017 7.45 | 140.000,00 | 140.000,00 | 8,90% |
| | | | 484.770,00 | 495.618,50 | 31,52% |
| Συνολο Επενδυσεων σε Ομόλογα | | | | | |
| | | | 484.770,00 | 495.618,50 | 31,52% |
| Μετοχες | | | | | |
| EUR | 1940 | HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD | 9.147,10 | 1.627,66 | 0,10% |
| EUR | 42909 | CYPRUS CEMENT CO PLC | 14.608,33 | 13.687,97 | 0,87% |
| EUR | 8300 | PETROLINA HOLDINGS LTD | 9.960,00 | 8.134,00 | 0,52% |
| EUR | 75000 | ERMES DEPARTMENT STORES PLC | 12.860,45 | 7.500,00 | 0,48% |
| EUR | 64126 | WOOLWORTH CYPRUS PROPERTIES | 21.471,43 | 15.069,61 | 0,96% |
| EUR | 122000 | A TSOKKOS HOTELS PLC | 9.850,00 | 10.004,00 | 0,64% |
| EUR | 177900 | CCC TOURIST ENTERPRISES PLC | 9.971,90 | 8.361,30 | 0,53% |
| EUR | 25000 | LORDOS HOTELS HOLDINGS PLC | 9.908,00 | 5.750,00 | 0,37% |
| EUR | 346000 | LOUIS PLC | 15.858,58 | 12.802,00 | 0,81% |
| EUR | 205000 | ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ | 57.400,00 | 33.005,00 | 2,10% |
| EUR | 32000 | ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK | 67.530,83 | 51.840,00 | 3,30% |
| EUR | 191000 | NATIONAL BANK OF GREECE | 57.300,00 | 36.672,00 | 2,33% |
| EUR | 51700 | EUROBANK | 59.972,00 | 28.435,00 | 1,81% |
| EUR | 5450 | HELLENIC TELECOM ORG | 50.085,50 | 43.981,50 | 2,80% |
| EUR | 7500 | PIRAEUS PORT AUTHORITY SA | 101.926,45 | 91.500,00 | 5,82% |
| EUR | 6800 | GREEK ORGN OF FOOTBALL.SA | 46.172,00 | 42.296,00 | 2,69% |
| EUR | 42508 | QUALITY & RELIABILITY SA | 28.158,03 | 13.815,10 | 0,88% |
| EUR | 9300 | ΜΥΤΙΛΙΝΕΟΣ HOLDINGS S.A. | 40.034,20 | 35.061,00 | 2,23% |
| EUR | 16000 | TERNA ENERGY SA | 45.820,60 | 38.560,00 | 2,45% |
| EUR | 15000 | LAMDA DEVELOPMENT | 70.120,57 | 64.950,00 | 4,13% |
| EUR | 7550 | HELLENIC EXCHANGES ATH | 39.992,92 | 32.163,00 | 2,05% |
| Συνολο Επενδυσεων σε Μετοχες | | | 778.148,89 | 595.215,14 | 37,86% |
| ΜΗ Εισηγμένες Κινητές Αξίες | | | | | |
| Ομόλογα | | | | | |
| GBP | 1052,5 | GLOBO TECH 9% 20/6/2018 | 126.068,16 | 95.508,17 | 6,07% |
| | | | 126.068,16 | 95.508,17 | 6,07% |
| Συνολο Επενδυσεων σε Ομόλογα | | | | | |
| | | | 126.068,16 | 95.508,17 | 6,07% |
| Συνολο Επενδυσεων | | | 1.388.987,05 | 1.186.341,81 | 75,45% |
| Μεταβολη στη συνθεση Χαρτοφυλακιου από 01/1/2016 εως 30/6/2016 | | | | | |
| (Όλες οι τιμές Ευros) | | | Αξίες κτησης 31/12/2015 | Αξίες κτησης 30/06/2016 | |
| -Μετοχες εισηγμενες σε οργανωμενη αγορα | | | 962.496,49 | 778.148,89 | -19,15% |
| -Ομολογιακα Δανεια εισηγμενες σε οργανωμενη αγορα | | | 677.110,00 | 484.770,00 | -28,41% |
| Διαπραγματευσια Αμοιβαια Κεφαλαια | | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Λοιπα Αμοιβαια Κεφαλαια | | | 0,00 | 0,00 | 100,00% |
| Μη εισηγμενες κινητες αξιες | | | 126.068,16 | 126.068,16 | 0,00% |
| Warrants | | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2016

| | HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND A/K |
|--|------------------------------------|
| Νόμισμα | EUR |
| Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 | 1.845.825,51 |
| Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 | 2.118.213,87 |
| Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρησεων | (213.227,18) |
| Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2015 | (59.161,18) |
| Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου | (77.741,53) |
| Συμμετοχές | 175.218,00 |
| Εξαγορές | (252.959,530) |
| Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες) | (49.900,51) |
| Ανατιμηση / Υποτιμηση Επενδύσεων περιόδου | (145.857,19) |
| Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία) | (195.757,70) |
| Διανομενα Κερδη | - |
| Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό | (273.499,23) |
| Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό | 1.572.326,28 |
| Μερίδια σε κυκλοφορία | |
| Ενεργά Μερίδια κατά την 31/12/2015 | 196.069,670 |
| Ενεργά μερίδια την 30/06/2016 | 185.580,790 |

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2016

| | HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND A/K |
|---|------------------------------------|
| Νόμισμα | EUR |
| Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων | (213.227,18) |
| Εσοδα | 29.423,16 |
| Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα | 28.792,03 |
| Έσοδα από τόκους όψεως | 566,63 |
| Λοιπα εσοδα | 64,50 |
| Εξοδα | 35.642,74 |
| Αμοιβές Διαχείρισης | 23.953,00 |
| Αμοιβή Υπεραπόδοσης | - |
| Αμοιβή Θεμ/κα | 558,86 |
| Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης | 634,63 |
| Εξοδα και προμήθειες από πράξεις | 6.838,58 |
| Εξοδα σύστασης | 637,11 |
| Λοιπα έξοδα | 1.850,18 |
| Λοιποί φόροι | 1.170,38 |
| Αποτελέσματα περιόδου ('Εσοδα-'Εξοδα) | (6.219,58) |
| Κέρδη / Ζημιές από πράξεις | (43.680,93) |
| - Μετοχές | (43.601,83) |
| - Ομόλογα | (7.494,50) |
| - Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο | - |
| - Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα | (293,86) |
| - Forwards | - |
| - Παραγωγα | 7.709,26 |
| Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου | (49.900,51) |
| Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδυσεων | (205.018,37) |
| - Μετοχές | (182.933,75) |
| - Ομόλογα | (19.711,49) |
| - Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο | - |
| - Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα | (2.373,13) |
| - Forwards | - |
| - Παραγωγα | - |
| Συνολικά αποτελέσματα την 30/06/2016 | (254.918,88) |
| Διανομή μερισματος 2016 | - |

Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2016

1. Γενικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND AMOIBAIΟ 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 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 ζημιές.

Η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων έναντι του ΕΥΡΩ κατά την 30^η Ιουνίου 2016 διαμορφώθηκε ως εξής:

1 GBP = 1.209921 EUR

1 BRL = 0.278567 EUR

1 USD = 0.900738 EUR

1 CAD = 0.695216 EUR

1 AUD = 0.669837 EUR

1 CHF = 0.920217 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 A/K | | |
|--|----------------------------------|-------------------|
| Λογαριασμοί διαθεσίμων ρευστών και Προθεσμιακές καταθέσεις | Περίοδοι λήξεων | Ποσά σε EUR |
| EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR | Λογαριασμός όψεως | 244.340,42 |
| BETA - MARGIN IN EUR | Λογαριασμός περιθωρίου ασφάλισης | 1.269,43 |
| BETA - MARGIN IN GBP | Λογαριασμός περιθωρίου ασφάλισης | 10.943,19 |
| EUROBANK CYPRUS - CASH IN USD | Λογαριασμός όψεως | 6,58 |
| EUROBANK CYPRUS - CASH IN GBP | Λογαριασμός όψεως | 11.490,80 |
| NATIONAL BANK OF CYPRUS - CASH IN EUR | Λογαριασμός όψεως | 100.215,60 |
| | | 368.266,02 |

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 2016, 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 «χρηματοστηριακές 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 Κεφάλαιο 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 εξωχρηματοστηριακών παραγώγων (που εμφανίζουν ιδιαίτερα μη γραμμικό και πολύπλοκο προφίλ) δεν επιτρέπεται, η προσέγγιση αυτή κρίνεται ικανοποιητική και ακριβής.

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 | 10,51% | 6,82% | 16,69% | Historical Simulation | 99% | 20 ημέρες | 250 παρ/σεις |

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

Σημειώνουμε ότι κατά την περίοδο αναφοράς, για το υπό διαχείριση A/K συνάφθηκαν Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ), για αντιστάθμιση συναλλαγματικού κινδύνου.

Κατά την 30η Ιουνίου 2016, το A/K διατηρούσε ανοικτές θέσεις ΣΜΕ, ως εξής :

| HELLAS -CYPRUS RECOVERY FUND A/K | | | | | | | |
|----------------------------------|---------|------------------|-------------------|----------------------|-----------------|--|--|
| Χρηματοοικονομικά Παράγωγα | Νομισμα | Αριθ. Συμβολαιων | Κτήση σε EUR | Τρεχουσα αξία σε EUR | Διαφορά | | |
| EURO FX GBP CURR sep16 | GBP | 1 | 119.026,01 | 126.807,32 | 7.781,31 | | |
| | | | 119.026,01 | 126.807,32 | 7.781,31 | | |

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 2016 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ » κατείχε το κατωτέρω μη εισηγμένο, σε ρυθμιζόμενη αγορά, στοιχείο ενεργητικού.

- Ομόλογο GLOBO TECH, 9% 20/6/2018 (ISIN: GB00BBHXPS12)

Οι αξίες περιγράφονται αναλυτικά στον Πίνακα Επενδύσεων.

10. Ακόλουθα γεγονότα

Τα κάτωθι γεγονότα έλαβαν χώρα μετά την 30^η Ιουνίου 2016 και έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας εξαμηνιαίας έκθεσης:

Η Επιτροπή Τιμολόγησης της Εταιρίας Διαχείρισης συνεδρίασε στις 4/7/2016 με σκοπό την τιμολόγηση του Ομολόγου “GLOBO TECH, 9% 20/6/2018 (ISIN: GB00BBHXPS12)”, μη εισηγμένου σε ρυθμιζόμενη Αγορά. Λόγω της μη πλήρους πληρωμής του τοκομεριδίου της 20ης Ιουνίου 2016 και προκειμένου να διαφυλαχτούν τα συμφέροντα των μεριδιούχων, αποφάσισε να μειωθεί η αποτίμηση του Ομολόγου στο 60/100 GBP (από το 75/100 GBP) με έναρξη τον υπολογισμό του ενεργητικού του Α/Κ από την 1η Ιουλίου 2016.

Ομοίως η Επιτροπή Τιμολόγησης συνεδρίασε εκ νέου για το ίδιο ως άνω θέμα στις 2/8/2016, και αποφάσισε να μειωθεί η αποτίμηση του Ομολόγου στο 50/100 GBP και να διακοπεί ο λογισμός των δεδουλευμένων τόκων, με έναρξη τον υπολογισμό του ενεργητικού από την 1η Αυγούστου 2016.

Παράλληλα η Εταιρία Διαχείρισης αναμένει τις εξελίξεις σε σχέση με πρόταση που υπέβαλαν ο Εκδότης και ο Εγγυητής του Ομολόγου προς τους Ομολογιούχους αναφορικά με την τροποποίηση των όρων του και με την παροχή εξασφάλισης.

Η Εταιρία Διαχείρισης



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

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