



Αμοιβαίο Κεφάλαιο
«HELLAS - CYPRUS RECOVERY FUND Αμοιβαίο Κεφάλαιο»
ISIN: CYF000000010

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

Εξαμηνιαία Έκθεση 2017
(μη Ελεγμένη)

30^η Ιουνίου 2017

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 2017	σελ. 7
Πίνακας Επενδύσεων	σελ. 8
Κατάσταση Μεταβολών του Ενεργητικού έως την 30 ^η Ιουνίου 2017	σελ. 9
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 30 ^η Ιουνίου 2017	σελ. 10
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30 ^η Ιουνίου 2017	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 6 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)
- **Μαρία Παναγιώτου** Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Αντώνη Σιακαλλή** Διευθυντή (Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Μιχάλη Ιωαννίδη** Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Κωνσταντίνο Παπαδήμα** Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Ιωάννη Νινιό** Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017

Έκθεση δραστηριοτήτων της 30^{ης} Ιουνίου 2017

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 2017, το Α/Κ κατέγραψε θετική απόδοση 13,07%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 30/6/2017 ήταν € 1.959.828,99 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2017, αύξηση της τάξης του 17,83%.

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

Λευκωσία, 31 Αυγούστου 2017

C & N Auditors Ltd

Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους μεριδιούχους του «HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND A/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 , 8 Αυγούστου 2017

C&N AUDITORS LTD

C & N Auditors Ltd

Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού για την περίοδο εως 30 Ιουνίου 2017

		HELLAS CYPRUS RECOVERY Fund A/K
Νόμισμα		EUR
Ενεργητικό		
Χαρτοφυλάκιο κινητων αξιων		1.836.092,76
Καταθέσεις σε τράπεζα		119.170,44
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		10.106,45
Συνολικό ενεργητικό		1.966.364,81
Παθητικό		
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		6.405,82
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαιρέσεως, Συμβόλαια Ανταλλαγής και Συμβάσεις Προθεσμιακών συναλλαγών		130,00
Εγγυήσεις σε Συμβόλαια Ανταλλαγής		-
Διανομη Μερισματος		-
Συνολικό Παθητικό		6.535,82
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		1.959.828,99
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου		
Ενεργά μερίδια την 30/06/2017		196.845,624
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο μετα την αποκοπή μερισματος:		9,9562
Ιστορικός πίνακας		
Συνολικο ενεργητικο την	30/6/2017	1.959.828,99
	31/12/2016	1.663.307,93
	31/12/2015	1.845.825,51
Καθαρη Τιμη Μεριδιου την	30/6/2017	9,9562
	31/12/2016	8,8051
	31/12/2015	9,4141
Ενεργα Μεριδια την	30/6/2017	196.845,624
	31/12/2016	188.903,426
	31/12/2015	196.069,670
Τιμη Μερισματος την	30/6/2017	-
	31/12/2016	-
	31/12/2015	0,3130

HELLAS CYPRUS RECOVERY Fund A/K

Πίνακας Επενδύσεων

την 30 Ιουνίου 2017

(Όλες οι τιμές Ευros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία	Περιγραφή	Αξία		% επι Καθαρού Ενεργητικού
			Κόστους	Τρεχουσα	
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	1600	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2027 3 STEP CPN	125.120,00	140.984,00	7,19%
EUR	1000	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2037 3 STEP CPN	74.040,00	73.093,00	3,73%
EUR	650	MYTILINEOS HOLDINGS S.A. 27/6/2022 3,1 FIXED	65.000,00	65.201,50	3,33%
EUR	1000	HELLENIC PETROLEUM FINAN 14/10/2021 4,875 FI)	99.453,00	105.216,00	5,37%
EUR	1000	BANK OF CYPRUS PCL 19/1/2027 9,25 VARIABLE	105.700,00	108.301,00	5,53%
EUR	750	QUALITY & RELIABILITY UK LTD 21/7/2020 6 FIXED	75.000,00	75.000,00	3,83%
			544.313,00	567.795,50	28,97%
Συνολο Επ Ομόλογα			544.313,00	567.795,50	28,97%
Μετοχές					
EUR	1940	HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD	9.147,10	1.746,00	0,09%
EUR	26209	CYPRUS CEMENT CO PLC	8.922,83	14.572,20	0,74%
EUR	8300	PETROLINA HOLDINGS LTD	9.960,00	9.711,00	0,50%
EUR	75000	ERMES DEPARTMENT STORES PLC	12.860,45	5.850,00	0,30%
EUR	95389	WOOLWORTH CYPRUS PROPERTIES	32.100,89	19.554,75	1,00%
EUR	177900	CCC TOURIST ENTERPRISES PLC	9.971,90	7.293,90	0,37%
EUR	25000	LORDOS HOTELS HOLDINGS PLC	9.908,00	12.325,00	0,63%
EUR	346000	LOUIS PLC	15.858,58	13.840,00	0,71%
EUR	466000	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	101.736,08	100.190,00	5,11%
EUR	32000	ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK	67.530,83	69.120,00	3,53%
EUR	191000	NATIONAL BANK OF GREECE	57.300,00	63.603,00	3,25%
EUR	73700	EUROBANK	60.191,34	72.226,00	3,69%
EUR	5450	HELLENIC TELECOM ORG	50.085,50	57.443,00	2,93%
EUR	5430	PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	73.794,75	83.784,90	4,28%
EUR	3000	HELLENIC PETROLEUM	24.985,00	24.930,00	1,27%
EUR	8800	GREEK ORGN OF FOOTBALL.SA	74.920,78	87.120,00	4,45%
EUR	169484	QUALITY & RELIABILITY SA	39.585,87	32.201,96	1,64%
EUR	13700	MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	89.021,62	113.162,00	5,77%
EUR	24000	PUBLIC POWER CORP.	35.163,16	52.560,00	2,68%
EUR	24000	A.D.M.H.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε	35.163,16	53.760,00	2,74%
EUR	15000	LAMDA DEVELOPMENT	70.120,57	99.450,00	5,07%
EUR	7550	HELLENIC EXCHANGES ATH	38.275,29	42.884,00	2,19%
EUR	4200	FOURLIS SA	25.032,00	24.654,00	1,26%
EUR	11000	BANK OF CYPRUS	34.980,00	35.640,00	1,82%
EUR	24000	TERNA ENERGY SA	66.611,60	95.760,00	4,89%
Συνολο Επ Μετοχές			1.053.227,30	1.193.381,71	60,89%
ΜΗ Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	131	CELTONA LTD 15/12/2019	13.100,00	13.100,00	0,67%
EUR	1325,9449	GLOBO TECHNOLOGIES UK LT 20/6/2021 6 FIXED	132.594,49	61.815,55	3,15%
			145.694,49	74.915,55	3,82%
Συνολο Επ Ομόλογα			145.694,49	74.915,55	3,82%
Συνολο Επενδύσεων			1.743.234,79	1.836.092,76	93,69%
Μεταβολη στη συνθεση Χαρτοφυλακιου από 01/1/2017 εως 30/06/2017					
(Όλες οι τιμές Ευros)					
			Αξίες κτησης 31/12/2016	Αξίες κτησης 30/06/2017	
-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά			1.009.112,34	1.053.227,30	4,37%
-Ομολογιακά Δανεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά			494.973,00	544.313,00	9,97%
Διαπραγματευσιμα Αμοιβαία Κεφαλαια			0,00	0,00	0,00%
Λοιπα Αμοιβαία Κεφαλαια			0,00	0,00	0,00%
Μη εισηγμένες κινητες αξιες			138.189,14	145.694,49	5,43%
Warrants			0,00	0,00	0,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο εως 30 Ιουνίου 2017

	HELLAS CYPRUS RECOVERY Fund A/K
	-
Νομισμα	EUR
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	1.663.307,93
Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	2.073.467,64
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρησεων	(253.015,91)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2016	(157.143,80)
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου	83.599,94
Συμμετοχές	237.500,00
Εξαγορές	(153.900,060)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	(37.079,97)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων περιόδου	250.001,09
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)	212.921,12
Διανομενα Κέρδη	-
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό	296.521,06
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	1.959.828,99
Μερίδια σε κυκλοφορία	
Ενεργά Μερίδια κατά την 31/12/2016	188.903,426
Ενεργά μερίδια την 30/06/2017	196.845,624

Κατάσταση Αποτελεσμάτων**για την περίοδο εως 30 Ιουνίου 2017**

	HELLAS CYPRUS RECOVERY Fund A/K
Νομισμα	EUR
Αποτελεσματα προηγούμενων χρήσεων	(253.015,91)
Εσοδα	41.780,30
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	40.564,35
Έσοδα από τόκους όψεως	76,42
Λοιπα εσοδα	1.139,53
Εξοδα	33.151,12
Αμοιβές Διαχείρισης	25.433,68
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	-
Αμοιβή Θεμ/κα	593,42
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	661,59
Εξοδα και προμήθειες από πράξεις	3.593,43
Εξοδα σύστασης	340,28
Λοιπα έξοδα	2.094,17
Λοιποί φόροι	434,55
Αποτελέσματα περιόδου (Έσοδα-Έξοδα)	8.629,18
Κέρδη / Ζημιές από πράξεις	(45.709,15)
- Μετοχές	(61.148,06)
- Ομόλογα	17.226,15
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(1.657,27)
- Forwards	-
- Παραγωγα	(129,97)
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου	(37.079,97)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων	250.001,09
- Μετοχές	263.992,78
- Ομόλογα	(15.790,25)
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	1.798,56
- Forwards	-
- Παραγωγα	-
Συνολικά αποτελέσματα την 30/06/2017	212.921,12
Διανομή μερισματος 2016	-

Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2017

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 2017 διαμορφώθηκε ως εξής:

1 GBP = 1.137229 EUR

1 USD = 0.876270 EUR

1 NOK = 0.104479 EUR

1 AUD = 0.673355 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:

GMM AK HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND

Λογαριασμοί διαθέσιμων ρευστών και Προθεσμιακές καταθέσεις	Περίοδοι λήξεων	Ποσά σε EUR
EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	102.302,54
BETA - MARGIN IN EUR	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισής	16.017,44
EUROBANK CYPRUS - CASH IN USD	Λογαριασμός όψεως	6,40
NATIONAL BANK OF GREECE (CYPRUS) - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	844,06
		119.170,44

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 2017, 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 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 τους κινδύνους 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.

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	11,54%	9,18%	15,76%	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 2017, 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 2017 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ » κατείχε τα κατωτέρω μη εισηγμένα, σε ρυθμιζόμενη αγορά, στοιχεία ενεργητικού.

- Ομόλογο GLOBO TECHNOLOGIES UK LTD (ISIN: GB00BBHXPS12)
- Ομόλογο CELTONA LTD

Οι αξίες περιγράφονται αναλυτικά στον Πίνακα Επενδύσεων.

10. Ακόλουθα γεγονότα

Τα κάτωθι γεγονότα έλαβαν χώρα μετά την 30^η Ιουνίου 2017 και έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας εξαμηνιαίας έκθεσης:

Η Επιτροπή Τιμολόγησης της Εταιρίας Διαχείρισης συνεδρίασε στις 3/7/2017 με σκοπό την παρακολούθηση – αξιολόγηση των εξελίξεων μετά την μη πληρωμή του τοκομεριδίου της 20ης Ιουνίου 2017 του Ομολόγου της GLOBO TECHNOLOGIES UK LTD (ISIN: GB00BBHXPS12) που τηρείται στο χαρτοφυλάκιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, καθώς και την έκδοση Ειδικού Ψηφίσματος των Ομολογιούχων.

Οι Ομολογιούχοι με το Ειδικό Ψήφισμα αποφάσισαν, μετά και το πέρας χρονικού διαστήματος 10 ημερών κατά το οποίο δεν πληρώθηκε το τοκομερίδιο του ανωτέρω Ομολόγου (με αρχική ημερομηνία πληρωμής την 20η Ιουνίου 2017), να κάνουν χρήση του όρου 5 του σχεδίου τροποποίησης των όρων του Ομολόγου, όπως ανακοινώθηκε στο ΧΑΚ την 20η Ιανουαρίου 2017, και να αποφασίσουν την κεφαλαιοποίηση των οφειλόμενων τόκων, τροποποιώντας και επαυξάνοντας εφεξής, αντίστοιχα, το κεφάλαιο εκάστης Ομολογίας.

Η Επιτροπή Τιμολόγησης, λαμβάνοντας υπό όψη τα ανωτέρω και για να διαφυλαχτούν τα συμφέροντα των μεριδιούχων αποφάσισε η νέα αποτίμηση του Ομολόγου, από το NAV της 30ης Ιουνίου 2017, να είναι στο 46,62/100 και να μην γίνεται λογισμός τόκων για την νέα τοκοφόρο περίοδο του Ομολόγου, δηλαδή από τις 20/6/2017 και εφεξής.

Σημειώνουμε επίσης ότι η εταιρία GLOBO TECHNOLOGIES SA εγγυητής του Ομολόγου και μητρική εταιρία του Εκδότη, στις αρχές Ιουλίου 2017 κατέθεσε στα Ελληνικά δικαστήρια αίτηση λήψης προληπτικών μέτρων, στα πλαίσια προσπάθειας εξυγίανσης της Εταιρίας με συμφωνία των πιστωτών.

Η Εταιρία Διαχείρισης παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις με σκοπό να διαφυλαχτούν τα συμφέροντα των μεριδιούχων.

Η Εταιρία Διαχείρισης



Αλέξιος Καρτάλης
Γενικός Διευθυντής
Επιτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

PETROS MORFOPOULOS
GMM-DEPUTY GENERAL
MANAGER



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

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