



## **Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND»**

Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων που έχει  
συσταθεί κατά το δίκαιο της Κυπριακής Δημοκρατίας  
(Αρ. Αδείας ΟΣΕΚΑ 03/78 )

## **Εξαμηνιαία Έκθεση (Μη ελεγμένη)**

**30<sup>η</sup> 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

**«SOL GMM BALANCED FUND»****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<sup>ης</sup> Ιουνίου 2014

### SOL GMM BALANCED FUND

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο συνέχισε ομαλά την επενδυτική του δραστηριότητα μέσα στο 1<sup>ο</sup> 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 3,826%, η καθαρή αξία ενεργητικού €9.550.122,90 και η καθαρή τιμή μεριδίου €10,4956.

Ο δείκτης αναφοράς είναι «Euribor 3-m +250 bps».

Στις 13 Μαρτίου 2014 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND» εισήχθηκε 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

		SOL GMM BALANCED FUND	
Νόμισμα	Σημειώσεις	EUR	
<b>Ενεργητικό</b>			
Χαρτοφυλακιο κινητων αξιων	2	8.204.296,73	
Καταθέσεις σε τράπεζα	2	1.285.290,66	
Έξοδα σύστασης, προπληρωμενα	2	4.330,58	
Εσοδα από τόκους και μερίσματα		103.547,52	
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		6.000,00	
Άλλα στοιχεία ενεργητικού		-	
<b>Συνολικό ενεργητικό</b>		<b>9.603.465,49</b>	
<b>Παθητικό</b>			
Συμμετοχές προς αποκοπή		-	
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		53.342,59	
<b>Συνολικό Παθητικό</b>		<b>53.342,59</b>	
<b>Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό</b>		<b>9.550.122,90</b>	
<b>Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρη Αξια Μεριδιου</b>			
Ενεργά μερίδια		909.913,637	
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο:		10,4956	
<b>Νόμισμα</b>		<b>EUR</b>	

## SOL 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
<b>Εισηγμένες Κινητές Αξίες</b>					
<b>Ομόλογα</b>					
EUR	4000	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2030 2 STEP CPN	197.000,00	284.000,00	2,97%
EUR	2100	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2035 2 STEP CPN	103.687,50	142.800,00	1,50%
EUR	3000	FRIGOGLOSS FINANCE BV 15/5/2018 8,25 FIXED	319.000,00	317.250,00	3,32%
EUR	1500	ALPHA CREDIT GROUP PLC 17/6/2017 3,375 FIXED	149.479,50	147.937,50	1,55%
EUR	3000	SB MINERALS FINANCE/SB I 15/8/2020 9,25 FIXED	331.881,00	337.125,00	3,53%
EUR	1000	PLAY FINANCE 2 SA 1/2/2019 5,25 FIXED	100.000,00	104.500,00	1,09%
EUR	1000	HELLENIC PETROLEUM FINAN 10/5/2017 8 FIXED	103.228,00	106.625,00	1,12%
EUR	2500	PPC FINANCE PLC 1/5/2019 5,5 FIXED	250.005,00	255.312,50	2,67%
EUR	2500	MOTOR OIL FINANCE PLC 15/5/2019 5,125 FIXED	255.767,50	252.812,50	2,65%
EUR	3000	ABENGOA FINANCE SAU 31/3/2021 6 FIXED	302.874,00	313.500,00	3,28%
EUR	3000	RENAULT SA 19/9/2018 3,625 FIXED	308.670,00	322.500,00	3,38%
EUR	1000	SODEXO 24/1/2022 1,75 FIXED	100.067,00	100.704,00	1,05%
EUR	1900	PORTUGAL TELECOM INT FIN 4/11/2019 5 FIXED	200.299,90	213.083,10	2,23%
EUR	3000	RZD CAPITAL PLC (RZD) 6/3/2023 4,6 FIXED	296.262,00	308.982,00	3,24%
EUR	1900	TELEMAR NORTE LESTE SA 15/12/2017 5,125 FIXED	203.250,60	207.354,60	2,17%
EUR	1000	SANDVIK AB 18/6/2026 3 FIXED	99.297,00	101.036,00	1,06%
EUR	1000	ORLEN CAPITAL AB 30/6/2021 2,5 FIXED	99.155,00	99.062,00	1,04%
EUR	3000	HELLENIC T-BILL 5/9/2014 0 ZERO COUPON	296.562,00	298.875,00	3,13%
			3.716.486,00	3.913.459,20	40,98%
GBP		GLOBO TECH 9% 20/6/2018	375.937,61	393.948,85	4,13%
GBP	600	WILLIAM HILL PLC 11/11/2016 7,125 FIXED	82.509,16	82.532,75	0,86%
			458.446,77	476.481,60	4,99%
USD	3500	BAO-TRANS ENTERPRISE 12/12/2018 3,75 FIXED	252.281,20	261.710,72	2,74%
USD	3000	ALCOA INC 15/8/2020 6,15 FIXED	240.078,50	247.931,62	2,60%
USD	2000	HELLENIC PETROLEUM FINAN 16/5/2016 4,625 FIXED	145.306,21	146.251,28	1,53%
USD	2500	TELEFONICA CHILE SA 12/10/2022 3,875 FIXED	168.254,58	180.947,06	1,89%
USD	3000	GLENCORE FUNDING LLC 15/1/2019 2,5 FIXED	211.338,86	218.858,54	2,29%
USD	3500	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 19/7/2022 4,95 FIXED	248.476,25	254.955,70	2,67%
USD	3000	ASTRAZENECA PLC 18/9/2019 1,95 FIXED	214.800,69	218.445,60	2,29%
USD	2300	MMC FINANCE LTD 30/4/2018 4,375 FIXED	169.976,89	169.591,74	1,78%
USD	3000	BARRICK GOLD CORP 1/5/2023 4,1 FIXED	199.917,19	218.513,69	2,29%
USD	2300	PETRONAS CAPITAL LTD 12/8/2019 5,25 FIXED	187.124,90	191.463,46	2,00%
USD	2300	STATE BANK INDIA/LONDON 1/8/2017 4,125 FIXED	172.529,62	175.329,11	1,84%
USD	3500	VALE OVERSEAS LIMITED 11/1/2022 4,375 FIXED	250.862,13	263.176,53	2,76%
			2.460.947,02	2.547.175,05	26,67%
<b>Συνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα</b>			<b>6.635.879,79</b>	<b>6.937.115,85</b>	<b>67,65%</b>
<b>Μετοχές</b>					
GBP	150000	GLOBO PLC -GBO LN	155.564,77	104.335,62	1,09%
GBP	12000	GLENCORE XSTRATA PLC	48.412,15	48.741,11	0,51%
GBP	25850	TESCO PLC	94.084,80	91.660,26	0,96%
			298.061,72	244.736,99	2,56%
EUR	8000	GREEK ORGN OF FOOTBALL SA	99.520,08	104.000,00	1,09%
EUR	6000	AEGEAN AIRLINES SA	44.324,00	41.880,00	0,44%
EUR	12000	TERNA ENERGY SA	48.626,04	47.760,00	0,50%
EUR	12000	ENEL sPA	49.704,00	51.048,00	0,53%
			242.174,12	244.688,00	2,56%
USD	5000	CEMEX SAB -SPONS ADR PART CER	47.972,38	48.433,15	0,51%
			47.972,38	48.433,15	0,51%
<b>Συνολο Επενδύσεων σε Μετοχές</b>			<b>588.208,22</b>	<b>537.858,14</b>	<b>5,63%</b>
<b>Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων</b>					
USD	7300	ISHARES INTERNATIONAL SELECT	202.831,71	213.206,18	2,23%
USD	3900	I SHARES SELCT DIVIDEND ETF	203.815,91	219.814,03	2,30%
USD	3000	WISDOMTREE MIDDLE EAST DVD	52.188,58	46.302,53	0,48%
			458.836,20	479.322,74	5,02%
<b>Συνολο Επενδύσεων σε Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων</b>			<b>458.836,20</b>	<b>479.322,74</b>	<b>5,02%</b>
<b>Μη Εισηγμένες Κινητές Αξίες</b>					
<b>Ομόλογα</b>					
EUR	2500	MIKRO KAPITAL SARL 1/5/2015 8 FIXED	250.000,00	250.000,00	2,62%
			250.000,00	250.000,00	2,62%
<b>Συνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα</b>			<b>250.000,00</b>	<b>250.000,00</b>	<b>2,62%</b>
<b>Συνολο Επενδύσεων</b>			<b>7.932.924,21</b>	<b>8.204.296,73</b>	<b>80,92%</b>

## Μεταβολή στη σύνθεση Χαρτοφυλακίου από 01/1/2014 έως 30/06/2014

(Όλες οι τιμές Ευros)

	Αξίες κτησης 31/12/2013	Αξίες κτησης 30/06/2014	
-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	582.287,72	582.287,72	100,00%
-Ομόλογα Δανεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	5.111.450,06	5.111.450,06	100,00%
Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	406.647,62	406.647,62	100,00%
Μη εισηγμένες κινητές αξίες	625.937,61	625.937,61	100,00%

## Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2014

Νομισμα	Notes	SOL GMM BALANCED FUND EUR
Κεφαλαιο κατά την 31 Δεκεμβριου 2013		8.025.709,47
Αποτελεσματα Προηγουμενων Χρησεων		(14.055,20)
Λογιστικοποιημενο Κερδος ή ζημία από Επενδυσεις		-
Ανατιμηση / Υποτιμηση Επενδυσεων		-
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)		-
Αυξηση / Μειωση του Κεφαλαιου		1.209.443,01
Συμμετοχες		1.221.079,01
Εξαγορες		(11.636,00)
<b>Συνολικη Μεταβολη στο Ενεργητικο</b>		<b>1.209.443,01</b>
Συνναλαγματικη Διαφορα από νομισμα Ενεργητικου εκτος EUR		-
<b>Συνολικο Καθαρο Ενεργητικο</b>		<b>9.221.097,28</b>
<b>Units in issue</b>		
Ενεργα Μεριδια κατά την Εναρξη		791.352,54
Ενεργα μεριδια την 30/06/2014		909.913,64



## Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2014

		SOL GMM BALANCED FUND
Νομισμα	Notes	EUR
<b>Εσοδα</b>		<b>191.544,57</b>
Εσοδα από τόκους ομολογών και μερίσματα	2	20.800,81
Εσοδα από τόκους οφειλών	2	170.743,76
Λοιπα Εσοδα		-
<b>Εξοδα</b>		<b>119.773,61</b>
Αμοιβές Διαχείρισης	3	45.875,27
Αμοιβή Υπεραποδοσης	3	38.309,76
Αμοιβή Θεμ/κα	4	3.670,03
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	4	4.128,74
Λοιπα εξοδα		8.929,86
Εξοδα και προμηθειες από Πραξεις		15.286,52
Λοιποι φοροι		3.396,79
<b>Αποτελεσματα περιόδου Κέρδος/ Ζημία</b>		<b>71.770,96</b>
<b>Κερδη / Ζημιες από πραξεις</b>		<b>(14.569,97)</b>
- Μετοχες		138.003,54
- Ομολογα		-
- Υπολοιπο Χαρτοφυλακιο		-
- Συνναλαγματικες διαφορες από αλλα νομισματα	2	-
<b>Realised result</b>		<b>57.200,99</b>
<b>Ανατιμηση / Υποτιμηση Επενδυσεων</b>		<b>271.824,63</b>
- Μετοχες		(50.810,85)
- Ομολογα		301.696,83
- Υπολοιπο Χαρτοφυλακιο		20.938,65
- Συνναλαγματικες διαφορες από αλλα νομισματα		-
<b>Συνολικα αποτελεσματα περιόδου Κέρδος/ Ζημία</b>		<b>329.025,62</b>

## Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2014

### 1. Γενικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND» συστάθηκε την 6<sup>η</sup> 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 «SOL GMM BALANCED FUND», 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 30η 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 30 Ιουνίου 2014(συνέχεια)

1) Υπό - Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχειρίσεως Διαθεσίμων : διαθέσιμα ρευστά και προθεσμιακές καταθέσεις (συνέχεια)

#### GMM AK SOL BALANCED FUND

Λογαριασμοί διαθεσίμων ρευστών και Προθεσμιακές καταθέσεις	Περίοδοι λήξεων	Ποσά σε EUR
EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	939.279,69
EUROBANK CYPRUS - CASH IN USD	Λογαριασμός όψεως	328.283,27
EUROBANK CYPRUS - CASH IN GBP	Λογαριασμός όψεως	17.727,70
		<u>1.285.290,66</u>

### 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:

<b>SOL GMM BALANCED FUND</b>	<b>1,00%</b>
------------------------------	--------------

Επιπλέον της αμοιβής διαχείρισης, η Εταιρία Διαχείρισης δικαιούται έναντι του Αμοιβαίου Κεφαλαίου πρόσθετη μεταβλητή αμοιβή υπεραπόδοσης 15% (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 (3M Euribor + 250 bps) 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.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND», στις 30/6/2014 είχε συμπληρώσει 6 μήνες από την λήψη αδειας 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
SOL GMM BALANCED FUND	Absolute VaR	4,45%	2,97%	3,73%	Historical Simulation	99%	20 ημέρες	250 παρ/σεις

## 8. Έκθεση σε Παράγωγα

Κατά την 30η Ιουνίου 2014, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND» δεν είχε έκθεση σε δομημένα παράγωγα ή σε εξωχρηματοπιστηριακά 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 30η Ιουνίου 2014 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND» κατείχε το κατωτέρω μη εισηγμένο, σε ρυθμιζόμενη αγορά, στοιχείο ενεργητικού.

- ΜΙΚΡΟ CAPITAL SARL 8% 01/5/2015 (ISIN: XS0986116225)

Οι αξίες περιγράφονται αναλυτικά στον Πίνακα Επενδύσεων.

## 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](http://www.global-mm.com), [info@global-mm.com](mailto:info@global-mm.com)