

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 2015 (μη Ελεγμένη)

30 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

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

Έκθεση δραστηριοτήτων της 30^{ης} Ιουνίου 2015

SOL GMM BALANCED FUND

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 16 Σεπτεμβρίου 2013.

Το Α/Κ έχει ως σκοπό την επίτευξη υψηλών συνολικά αποδόσεων μεσομακροχρόνια, μέσω μίας ισορροπημένης επένδυσης του ενεργητικού του σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών, ομολόγων και καταθέσεων, κυρίως στις αγορές των Ευρωπαϊκών χωρών και δευτερευόντως στις υπόλοιπες διεθνείς αγορές. Η απόδοση προέρχεται τόσο από την επίτευξη υπεραξιών και κεφαλαιακών κερδών όσο και από εισόδημα με τη μορφή μερισμάτων, τοκομεριδίων και τόκων. Για το α' εξάμηνο 2015, το Α/Κ κατέγραψε θετική απόδοση 3,42%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 30/6/2015 ήταν € 9.739.943,40 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2015, αύξηση της τάξης του 3,42%.

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

		SOL GMM BALANCED FUND
Νόμισμα		EUR
Ενεργητικό		
Χαρτοφυλάκιο κινητων αξιων		6.831.036,80
Καταθέσεις σε τράπεζα		2.919.749,99
Έξοδα σύστασης, προπληρωμενα		3.264,78
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		64.267,18
Συνολικό ενεργητικό		9.818.318,75
Παθητικό		
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαιρέσεως, Συμβόλαια Ανταλλαγής και Συμβάσεις Προθεσμιακών συναλλαγών		24.037,44
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		54.337,91
Διανομή Μερίσματος		-
Συνολικό Παθητικό		78.375,35
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		9.739.943,40
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου		
Ενεργά μερίδια την 30/06/2015		899.536,531
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο μετα την αποκοπή μερισματος:		10,8277
Νόμισμα		EUR
Ιστορικός πίνακας		
Συνολικό ενεργητικό την	30/6/2015	9.739.943,400
	31/12/2014	9.417.508,350
	31/12/2013	7.999.644,85
Καθαρή Τιμή Μεριδίου την	30/6/2015	10,8277
	31/12/2014	10,4693
	31/12/2013	10,1088
Ενεργά Μερίδια την	30/6/2015	899.536,5310
	31/12/2014	899.536,5310
	31/12/2013	791.352,542
Τιμή Μερίσματος την	30/6/2015	-
	31/12/2014	-
	31/12/2013	-

SOL GMM BALANCED FUND**Πίνακας Επενδύσεων**

την 30 Ιουνίου 2015

(Όλες οι τιμές Euros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία	Περιγραφή	Αξια		% επί Καθαρού Ενεργητικού
			Κόστους	Τρεχούσα	
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	2000	REPUBLIC OF CYPRUS 25/6/2019 4,75 FIXED	209.458,00	206.720,00	2,12%
EUR	2000	CYPRUS 06/5/2022	198.500,00	200.396,00	2,06%
EUR	2500	REPUBLIC OF CYPRUS 1/11/2015 3,75 FIXED	249.955,00	249.432,50	2,56%
EUR	1000	PLAY FINANCE 2 SA 1/2/2019 5,25 FIXED	100.000,00	102.625,00	1,05%
EUR	2100	Q & R UK LTD 21/7/2017 7.45	210.000,00	210.000,00	2,16%
EUR	1000	VMED 15/1/2025	107.655,00	99.375,00	1,02%
EUR	3000	RENAULT SA 19/9/2018 3,625 FIXED	308.670,00	323.250,00	3,32%
EUR	2000	SODEXO 24/1/2022 1,75 FIXED	204.979,00	205.302,00	2,11%
EUR	2000	BILHETES DO TESOURO 18/12/2015	199.480,00	199.918,00	2,05%
EUR	1000	JPMORGAN CHASE & CO 16/9/2021 1,375 FIXED	99.918,00	100.093,00	1,03%
EUR	1000	GOLDMAN SACHS 19/8/2020	108.016,00	106.592,00	1,09%
EUR	2000	CITIFROUP 28/1/2025	208.156,00	193.066,00	1,98%
EUR	2000	GLENCORE 1.75 17/3/2025	198.532,00	182.184,00	1,87%
EUR	2000	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2019	201.072,00	200.160,00	2,06%
EUR	1000	BARCLAYS BANK 30/3/2022	132.203,00	123.791,00	1,27%
EUR	1900	PORTUGAL TELECOM INT FIN 4/11/2019 5 FIXED	200.299,90	193.325,00	1,98%
EUR	1500	BHARTI AIRTEL INTERNATIO 10/12/2018 4 FIXED	164.272,50	160.504,50	1,65%
EUR	1000	SOCIETE GENERALE 27/2/2025	102.336,00	93.332,00	0,96%
EUR	2000	ORLEN CAPITAL AB 30/6/2021 2,5 FIXED	198.894,00	200.548,00	2,06%
EUR	2000	VESTAS WIND 11/3/2022	198.940,00	192.120,00	1,97%
EUR	1000	SINOPEC 17/10/2020	107.625,00	107.034,00	1,10%
EUR	2000	CYPRUS TBILL 08/7/2015	198.640,00	199.812,00	2,05%
EUR	2000	CYPRUS TBILL 07/8/2015	198.760,60	199.118,00	2,04%
EUR	2000	CYPRUS TBILL 4/9/2015	198.839,00	198.476,00	2,04%
EUR	7000	CYPRUS TBILL 17/7/2015	698.982,20	698.607,00	7,17%
			5.004.183,20	4.945.781,00	50,78%
GBP	4736,25	GLOBO TECH 9% 20/6/2018	516.861,42	665.764,69	6,84%
			516.861,42	665.764,69	6,84%
USD	3500	BAO-TRANS ENTERPRISE 12/12/2018 3,75 FIXED	252.281,20	320.649,30	3,29%
USD	3000	SLB 2.4% 1/8/2022	233.754,55	256.071,14	2,63%
USD	2300	STATE BANK INDIA/LONDON 1/8/2017 4,125 FIXED	172.529,62	213.471,00	2,19%
USD	3000	COCA-COLA FEMSA SAB CV 26/11/2018 2,375 FIXED	241.937,02	272.418,45	2,80%
USD	1600	KONINKLIJKE 11/3/2018	165.570,98	156.881,22	1,61%
			1.066.073,37	1.219.491,11	12,52%
Συνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα			6.587.117,99	6.831.036,80	70,13%
Συνολο Επενδύσεων			6.587.117,99	6.831.036,80	70,13%
Μεταβολη στη συνθεση Χαρτοφυλακιου από 01/1/2015 εως 30/06/2015					
			Αξίες κτησης 31/12/2014	Αξίες κτησης 30/06/2015	
(Όλες οι τιμές Euros)					
-Μετοχες εισηγμενες σε οργανωμενη αγορα			345.339,60	0,00	-100,00%
-Ομολογιακα Δανεια εισηγμενες σε οργανωμενη αγορα			6.860.671,15	6.587.117,99	-3,99%
Διαπραγματευσια Αμοιβαι Κεφαλαια			0,00	0,00	0,00%
Λοιπα Αμοιβαια Κεφαλαια			0,00	0,00	0,00%
Μη εισηγμενες κινητες αξιες			250.000,00	0,00	-100,00%
Warrants			0,00	0,00	0,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2015

	SOL GMM BALANCED FUND
	-
Νόμισμα	EUR
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014	9.417.508,35
Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014	9.125.844,20
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων	126.365,44
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2014	165.298,71
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου την περίοδο	-
Συμμετοχές	-
Εξαγορές	-
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	339.430,92
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων περιόδου	(16.995,87)
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)	322.435,05
Διανεμόμενα Κέρδη	-
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό	322.435,05
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	9.739.943,40
Μερίδια σε κυκλοφορία	
Ενεργά Μερίδια κατά την 1/1/2015	899.536,531
Ενεργά μερίδια την 30/06/2015	899.536,531

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2015

	SOL GMM BALANCED FUND
Νόμισμα	EUR
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων	126.365,44
Έσοδα	150.134,88
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	147.763,22
Έσοδα από τόκους όψεως	2.371,66
Έξοδα	119.892,43
Αμοιβές Διαχείρισης	49.391,01
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	36.020,04
Αμοιβή Θεμ/κα	3.951,46
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	4.445,15
Εξοδα και προμήθειες από πράξεις	20.656,47
Εξοδα σύστασης	528,52
Λοιπα έξοδα	4.465,71
Λοιποί φόροι	434,07
Αποτελέσματα περιόδου (Έσοδα-Έξοδα)	30.242,45
Κέρδη / Ζημιές από πράξεις	309.188,47
- Μετοχές	(33.677,04)
- Ομόλογα	(45.721,84)
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	523.395,35
- Forwards	-
- Παράγωγα	(134.808,00)
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου	339.430,92
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 30/06/2015	148.302,66
- Μετοχές	-
- Ομόλογα	169.119,33
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	3.229,56
- Forwards	-
- Παράγωγα	(24.046,23)
Συνολικά αποτελέσματα την 30/06/2015 (Κέρδος/ Ζημία)	487.733,58
Διανομή κερδών 2014	-

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

1. Γενικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND» 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 16/9/2013.

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 μέσων 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 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 μέσα 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:

SOL GMM BALANCED FUND		
Λογαριασμοί διαθεσίμων ρευστών & Προθεσμιακές καταθέσεις	Περίοδοι λήξεων	Ποσά σε EUR
EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	1.769.330,82
EUROBANK CYPRUS - CASH IN USD	Λογαριασμός όψεως	15.705,47
BETA - MARGIN IN USD	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	31.704,39
EUROBANK CYPRUS - CASH IN GBP	Λογαριασμός όψεως	110.035,05
BETA - MARGIN IN GBP	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	42.982,34
NATIONAL BANK OF GREECE (CYPRUS) - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	949.991,92
		2.919.749,99

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 :

SOL GMM BALANCED FUND	1,00% ετησίως
------------------------------	----------------------

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 στα γραφεία 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 δυνητικής 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 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
SOL GMM BALANCED FUND	Absolute VaR	2,29%	1,85%	2,75%	Historical Simulation	99%	20 ημέρες	250 παρ/σεις

Το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων προβαίνει επίσης 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 Α/Κ συνάφθηκαν Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ), για αντιστάθμιση συναλλαγματικού κινδύνου.

Κατά την 30η Ιουνίου 2015, το Α/Κ διατηρούσε ανοικτές θέσεις ΣΜΕ, ως εξής :

SOL GMM BALANCED FUND							
Χρηματοοικονομικά Παράγωγα	Νομισμα	Αριθ. Συμβολαίων	Κτήση σε EUR	Τρεχουσα αξία σε EUR	Διαφορά		
EURO FX GBP CURR FUT SEP15	GBP	5	636.842,85	623.286,83	-13.556,02		
EURO FX USD CURR FUT SEP15	USD	5	633.646,89	623.156,67	-10.490,22		
			1.270.489,73	1.246.443,50	-24.046,23		

Επίσης, σημειώνουμε ότι σε κατά την περίοδο αναφοράς της Εξαμηνιαίας Έκθεσης **δεν χρησιμοποιήθηκαν** δομημένα παράγωγα, εξωχρηματιστηριακά παράγωγα και πράξεις δανεισμού τίτλων, ώστε να δημιουργηθεί πρόσθετη μόχλευση ή έκθεση στον κίνδυνο αγοράς.

9. Μη εισηγμένα στοιχεία ενεργητικού

Κατά την 30^η Ιουνίου 2015 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND» δεν κατείχε μη εισηγμένα, σε ρυθμιζόμενη αγορά, στοιχεία ενεργητικού.

10. Ακόλουθα γεγονότα

Δεν υπάρχουν γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά την 30^η Ιουνίου 2015 και έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας εξαμηνιαίας έκθεσης.

Ο Θεματοφύλακας

Η Εταιρία Διαχείρισης



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

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