

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 2016 (μη Ελεγμένη)

30 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. 10
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 30 ^η Ιουνίου 2016	σελ. 11
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30 ^η Ιουνίου 2016	σελ. 12

«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)**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** 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 2016

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 2016, το Α/Κ κατέγραψε θετική απόδοση 3,48%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 30/6/2016 ήταν € 9.738.250,20 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2016, αύξηση της τάξης του 3,48%.

Σημειώνουμε επίσης :

- i) Από τη 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.
- ii) Από τη διαχειριστική περίοδο 2016, η Εταιρία μας λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες που επικρατούν στις διεθνείς χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές και μετά από έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προχώρησε στην μεταβολή του Δείκτη Αναφοράς (Benchmark), ως εξής:

ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΝΕΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ
Euribor3-m + 250 bps	Euribor 3-m + 200 bps

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 «SOL GMM BALANCED FUND»

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

		SOL GMM BALANCED FUND
		EUR
Νόμισμα		
Ενεργητικό		
Χαρτοφυλάκιο κινητων αξιων		7.438.424,68
Καταθέσεις σε τράπεζα		2.261.388,97
Έξοδα σύστασης, προπληρωμενα		2.196,06
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		97.926,48
Συνολικό ενεργητικό		9.799.936,19
Παθητικό		
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαιρέσεως, Συμβόλαια Ανταλλαγής και Συμβάσεις Προθεσμιακών συναλλαγών		-
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		61.685,99
Διανομή Μερισματος		-
Συνολικό Παθητικό		61.685,99
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		9.738.250,20
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου		
Ενεργά μερίδια την 30/6/2016		899.536,53
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο μετα την αποκοπή μερισματος:		10,46
Ιστορικός πίνακας		
Συνολικό ενεργητικό την	30/6/2016	9.738.250,20
	31/12/2015	9.410.434,70
	31/12/2014	9.417.508,35
Καθαρή Τιμή Μεριδίου την	30/6/2016	10,8259
	31/12/2015	10,4614
	31/12/2014	10,4693
Ενεργά Μεριδια την	30/6/2016	899.536,5310
	31/12/2015	899.536,5310
	31/12/2014	899.536,5310
Τιμη Μερισματος την	30/6/2016	-
	31/12/2015	-
	31/12/2014	-

SOL GMM BALANCED FUND**Πίνακας Επενδύσεων**

την 30 Ιουνίου 2016

(Όλες οι τιμές Euros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική	Περιγραφή	Αξια		% επί Καθαρού Ενεργητικού
			Κόστους	Τρεχουσα	
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	2000	CYPRUS 06/5/2022	198.500,00	205.225,00	2,11%
EUR	3000	REP OF CYPRUS 4/11/2025	306.240,00	310.483,50	3,19%
EUR	3000	CYPRUS 3.25 18/1/2023	300.409,56	298.185,00	3,06%
EUR	1240	CYPRUS 2 18/1/2018	124.415,46	123.641,02	1,27%
EUR	3000	CYPRUS TBILL 5/8/2016	299.361,90	299.256,00	3,07%
EUR	4000	CYPRUS TBILL 2/9/2016	399.103,20	398.036,00	4,09%
EUR	4000	IRISH 4.5% 18/10/2018	456.280,00	444.640,00	4,57%
EUR	3500	BGB 1.25 22/6/2018	363.860,00	362.701,50	3,72%
EUR	1000	PLAY FINANCE 2 SA 1/2/2019 5,25 FIXED	100.000,00	102.125,00	1,05%
EUR	1000	OTE PLC 9/7/2020 3,5 FIXED	96.000,00	97.849,00	1,00%
EUR	1000	THOMAS COOK 15/6/2021	106.125,00	92.375,00	0,95%
EUR	2000	OTE PLC 4.375% 02/12/2019	198.960,00	201.384,00	2,07%
EUR	1000	GENERAL MOT. 15/10/2019	102.620,00	103.875,00	1,07%
EUR	2000	PIAGGIO & C SPA 30/4/2021 4,625 FIXED	209.600,00	205.750,00	2,11%
EUR	2100	Q & R UK LTD 21/7/2017 7.45	210.000,00	210.000,00	2,16%
EUR	1000	PIRELLI INT 18/11/2019	100.250,00	99.636,00	1,02%
EUR	1500	BHARTI AIRTEL INTERNATIO 10/12/2018 4 FIXED	164.272,50	160.704,00	1,65%
EUR	1500	BHARTI AIRTEL INTERNATIO 20/5/2021 3,375 FIXED	159.375,00	161.841,00	1,66%
EUR	2000	BAO TRANS ENTERPRICE	200.500,00	200.052,00	2,05%
EUR	1500	CODELCO INC 9/7/2024	141.750,00	146.874,00	1,51%
EUR	2000	ORLEN CAPITAL AB 30/6/2021 2,5 FIXED	198.894,00	204.052,00	2,10%
			4.436.516,62	4.428.685,02	45,48%
USD	2000	ANADARKO PETR. 15/3/2021	182.775,71	190.954,78	1,96%
USD	2000	MMC NORLISK NICKEL 14/10/2022	194.610,78	199.738,79	2,05%
USD	1600	KONINKLIJKE 11/3/2018	165.570,98	154.107,01	1,58%
USD	2000	BARRICK GOLD CORP 1/5/2023 4,1 FIXED	187.041,35	190.308,05	1,95%
			729.998,82	735.108,63	7,55%
NOK	41500	NORWEGIAN GOV 24/5/2023	472.268,56	482.420,54	4,95%
NOK	18000	EUROPEAN INVT 1.5%, 12/05/2022	196.340,67	198.257,78	2,04%
			668.609,23	680.678,32	6,99%
Συνολο Επενδυσων σι Ομόλογα			5.835.124,67	5.844.471,97	60,02%
Μετοχές					
USD	12500	SILVER WHEATON CORP	240.595,89	264.929,74	2,72%
			240.595,89	264.929,74	2,72%
Συνολο Επενδυσων σι Μετοχές			240.595,89	264.929,74	2,72%
Διαπραγματευσιμα αμοιβαια Κεφαλαια					
EUR	6800	DBX II ITRX CROSSOVER SHORT	350.404,00	348.840,00	3,58%
EUR	13000	DBX STX EUROPE BANKS SHORT	298.545,00	329.940,00	3,39%
			648.949,00	678.780,00	6,97%
USD	13700	ISHARES SILVER TRUST	199.973,03	220.456,22	2,26%
			199.973,03	220.456,22	2,26%
Συνολο Επενδυσων σι Διαπραγματευσιμα αμοιβαια Κεφαλαια			848.922,03	899.236,22	9,23%
Μη Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
GBP	4736,25	GLOBO TECH 9% 20/6/2018	591.660,65	429.786,75	4,41%
			591.660,65	429.786,75	4,41%
Συνολο Επενδυσων σι Ομόλογα			591.660,65	429.786,75	4,41%
Συνολο Επενδυσων			7.516.303,24	7.438.424,68	76,38%

Μεταβολή στη σύνθεση Χαρτοφυλακίου από 01/1/2016 έως 30/06/2016

<i>(Όλες οι τιμές Euros)</i>	Αξίες κτήσης 31/12/2015	Αξίες κτήσης 30/06/2016	
-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	0,00	240.595,89	100,00%
-Ομολογιακά Δάνεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	7.344.873,37	5.835.124,67	-20,56%
Διαπραγματευσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	347.349,05	848.922,03	144,40%
Λοιπα Αμοιβαία Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00%
Μη εισηγμένες κινητές αξίες	591.660,65	591.660,65	0,00%
Warrants	0,00	0,00	0,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2016

	SOL GMM BALANCED FUND
Νόμισμα	EUR
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015	9.410.434,70
Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015	9.125.844,20
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρησεων	440.745,27
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2015	(156.154,77)
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου την περίοδο	-
Συμμετοχές	-
Εξαγορές	-
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	255.026,44
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων περιόδου	72.789,06
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)	327.815,50
Διανομενα Κέρδη	-
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό	327.815,50
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	9.738.250,20
Μερίδια σε κυκλοφορία	
Ενεργά Μερίδια κατά την 31/12/2015	899.536,531
Ενεργά μερίδια την 30/06/2016	899.536,531

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2016

	SOL GMM BALANCED FUND
	EUR
Νόμισμα	
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων	126.365,44
Έσοδα	146.380,79
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	144.175,05
Έσοδα από τόκους όψεως	1.993,92
Λοιπα έσοδα	211,82
Έξοδα	135.130,20
Αμοιβές Διαχείρισης	47.903,58
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	43.050,39
Αμοιβή Θεμ/κα	3.352,87
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	3.808,28
Εξοδα και προμήθειες από πράξεις	29.721,67
Εξοδα σύστασης	1.051,48
Λοιπα έξοδα	6.241,93
Λοιποί φόροι	-
Αποτελέσματα περιόδου (Έσοδα-Έξοδα)	11.250,59
Κέρδη / Ζημιές από πράξεις	243.775,85
- Μετοχές	122.606,69
- Ομόλογα	77.335,33
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	7.748,41
- Forwards	-
- Παραγωγα	36.085,42
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου	255.026,44
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 30/06/2016	(83.365,71)
- Μετοχές	24.333,85
- Ομόλογα	(152.706,60)
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	50.314,19
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(5.307,15)
- Forwards	-
- Παραγωγα	-
Συνολικά αποτελέσματα την 30/06/2016 (Κέρδος/ Ζημία)	171.660,73
Διανομή κερδών 2016	-

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

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 μέσω χρηματαγοράς αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών της ίδιας ημέρας.

(β) Για την αποτίμηση στοιχείων του ενεργητικού που εκφράζονται σε άλλο νόμισμα, λαμβάνεται υπόψη η μέση τιμή fixing της ημέρας αποτίμησης του άλλου νομίσματος έναντι του νομίσματος αναφοράς (Ευρώ).

(γ) Σε αγορές που λειτουργούν εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όταν η αποτίμηση με βάση την ανωτέρω τιμή δεν είναι εφικτή για λόγους διαφοράς ώρας, η αξία αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος που έχουν δημοσιεύσει οι ανωτέρω αγορές για την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα.

(δ) Η αξία των εισηγμένων σε ρυθμιζόμενη αγορά παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσω αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος, ή, σε περίπτωση που αυτή δεν ορίζεται, με βάση την τιμή της τελευταίας πράξης, που δημοσιεύει η αγορά για τις συναλλαγές της ίδιας ημέρας. Σε αγορές που λειτουργούν εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όταν η αποτίμηση, όπως ανωτέρω, δεν είναι εφικτή για λόγους διαφοράς ώρας, η αξία αποτιμάται με βάση την τιμή που έχουν δημοσιεύσει οι ανωτέρω αγορές για την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα.

(ε) Σε περίπτωση που δεν έχει καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή την ημέρα της αποτίμησης, λαμβάνεται υπόψη η τιμή της προηγούμενης ημέρας συνεδρίασης της αγοράς και, εάν δεν έχει ούτε και εκείνη την ημέρα καταρτισθεί χρηματιστηριακή συναλλαγή, λαμβάνεται υπόψη η τελευταία τιμή προσφοράς ή ζήτησης.

(στ) Σε περίπτωση που σε αγορά, στην οποία είναι εισηγμένες οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς, ισχύει το σύστημα της ενιαίας τιμής, για τον προσδιορισμό της αξίας τους λαμβάνεται υπόψη η ενιαία τιμή.

Για την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου που δεν έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά, λαμβάνονται υπόψη όλες οι σχετικές πληροφορίες για τον εκδότη αυτών των στοιχείων και για τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά κατά το χρονικό σημείο αναφοράς, καθώς επίσης και η πιθανολογούμενη τιμή ρευστοποίησης αυτών των στοιχείων.

γ) Μετατροπή ξένου νομίσματος

Τα έξοδα των επενδύσεων και συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης του αμοιβαίου κεφαλαίου με βάση την σχέση ισοτιμίας που ισχύει κατά τη στιγμή της αγοράς ή συναλλαγής.

Η τρέχουσα αξία των επενδύσεων και των άλλων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης του αμοιβαίου κεφαλαίου με βάση τις σχέσεις ισοτιμίας που ισχύουν κατά το τέλος της περιόδου. Διαφορές ισοτιμιών που προκύπτουν από τη μετατροπή του ξένου νομίσματος συνυπολογίζονται στα κέρδη και τις ζημιές.

Η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων έναντι του ΕΥΡΩ κατά την 30^η Ιουνίου 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 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 και Προθεσμιακές καταθέσεις	Περίοδοι λήξεων	Ποσά σε EUR
EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	1.715.630,57
BETA - MARGIN IN EUR	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	12.730,33
BETA - MARGIN IN GBP	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	34.875,98
EUROBANK CYPRUS - CASH IN GBP	Λογαριασμός όψεως	25.907,83
BETA - MARGIN IN USD	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	28.502,89
EUROBANK CYPRUS - CASH IN NOK	Λογαριασμός όψεως	12.394,27
NATIONAL BANK OF CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	400.221,87
		2.230.263,74

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 :

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 + 200 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.

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	2,01%	1,53%	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 2016, το Α/Κ διατηρούσε ανοικτές θέσεις ΣΜΕ, ως εξής :

SOL GMM BALANCED FUND					
Χρηματοοικονομικά Παράγωγα	Νόμισμα	Αριθ. Συμβολαίων	Κτήση σε EUR	Τρεχούσα αξία σε EUR	Διαφορά
EURO FX GBP CURR sep16	GBP	4	476.104,05	507.229,28	31.125,23
			476.104,05	507.229,28	31.125,23

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 30η Ιουνίου 2016 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND» 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