



**Αμοιβαίο Κεφάλαιο
«SOL GMM BALANCED FUND»
ISIN: CYF000000143**

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

**Εξαμηνιαία Έκθεση 2017
(μη Ελεγμένη)**

30 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. 10
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 30 ^η Ιουνίου 2017	σελ. 11
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30 ^η Ιουνίου 2017	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 6 μέλη και συγκεκριμένα τους:

- **Ιωάννα Πουλιάση** Διευθνή - Πρόεδρο Δ.Σ.
- **Νικόλαο – Ιωάννη Καλτσογιάννη** Διευθνή Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Αλέξιο Καρτάλη** Γενικό Διευθνή Α' (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Πέτρο Μορφόπουλο** Γενικό Διευθνή Β' (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Βασίλειο Μάρο** Διευθνή (Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Μαρία Παναγιώτου** Διευθνή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Αντώνη Σιακαλλή** Διευθνή (Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Μιχάλη Ιωαννίδη** Διευθνή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Κωνσταντίνο Παπαδήμα** Διευθνή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Ιωάννη Νινιό** Διευθνή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017

Έκθεση δραστηριοτήτων της 30^{ης} Ιουνίου 2017

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 2017, το Α/Κ κατέγραψε θετική απόδοση 0,39%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 30/6/2017 ήταν € 9.615.065,79 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2017, αύξηση της τάξης του 0,39%.

Τον Φεβρουάριο 2017 η Εταιρία Διαχείρισης προχώρησε επικαιροποίηση του συνθετικού δείκτη Κινδύνου και Απόδοσης (Risk Rate) του Α/Κ στην Κατηγορία 3 (από την Κατηγορία 4), καθώς η τυπική απόκλιση των αποδόσεών του είχε μεταβληθεί κατά τέτοιο τρόπο, ώστε να αντιστοιχεί σε άλλη κατηγορία κινδύνου για περισσότερους από τέσσερις (4) συνεχόμενους μήνες (η τυπική απόκλιση των αποδόσεών του ήταν μικρότερη του 5%).

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 «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, 8 Αυγούστου 2017

C&N AUDITORS LTD

C & N Auditors Ltd

Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2017

		SOL GMM BALANCED FUND
		EUR
Νόμισμα		
Ενεργητικό		
Χαρτοφυλάκιο κινητων αξιων		8.167.505,97
Καταθέσεις σε τράπεζα		705.582,83
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		97.401,91
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαίρεσεως, Συμβόλαια Ανταλλαγής και Συμβάσεις Προθεσμιακών συναλλαγών		2.628,81
Άλλα στοιχεία ενεργητικού		59,68
Συνολικό ενεργητικό		9.626.332,17
Παθητικό		
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαίρεσεως, Συμβόλαια Ανταλλαγής και Συμβάσεις Προθεσμιακών συναλλαγών		-
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		11.266,38
Διανομή Μερισματος		-
Συνολικό Παθητικό		11.266,38
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		9.615.065,79
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου		
Ενεργά μερίδια την 30/06/2017		899.536,531
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο μετα την αποκοπή μερισματος:		10,6889
Ιστορικός πίνακας		
Συνολικο ενεργητικο την	30/6/2017	9.615.065,79
	31/12/2016	9.578.175,63
	31/12/2015	9.410.434,70
Καθαρη Τιμη Μεριδιου την	30/6/2017	10,6889
	31/12/2016	10,6479
	31/12/2015	10,4614
Ενεργα Μεριδια την	30/6/2017	899.536,5310
	31/12/2016	899.536,5310
	31/12/2015	899.536,5310
Τιμη Μερισματος την	30/6/2017	-
	31/12/2016	-
	31/12/2015	-

SOL GMM BALANCED FUND**Πίνακας Επενδύσεων**

την 30 Ιουνίου 2017

(Όλες οι τιμές Euros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία	Περιγραφή	Αξία	Αξία	% επί Ευρωπαϊκά
			Κόστους	Τρεχούσα	
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	3000	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2027 3 STEP CPN	255.950,00	264.345,00	2,75%
EUR	3000	CYPRUS GOVERNMENT BOND 18/1/2023 3,25 FIXED	300.409,56	328.183,50	3,41%
EUR	2000	REPUBLIC OF ARGENTINA 15/1/2027 5 FIXED	192.700,00	186.898,00	1,94%
EUR	1500	REPUBLIC OF ARGENTINA 15/1/2022 3,875 FIXED	148.575,00	149.547,00	1,56%
EUR	1170	SYSTEMS SUNLIGHT ABEE 20/6/2022 4,25 FIXED	117.000,00	117.760,50	1,22%
EUR	1910	MYTILINEOS HOLDINGS S.A. 27/6/2022 3,1 FIXED	191.000,00	191.592,10	1,99%
EUR	3000	INTRALOT CAPITAL LUX 15/9/2021 6,75 FIXED	306.000,00	318.018,00	3,31%
EUR	1000	OTE PLC 9/7/2020 3,5 FIXED	96.000,00	103.840,00	1,08%
EUR	3000	HELLENIC PETROLEUM FINAN 14/10/2021 4,875 FIXED	298.359,00	315.648,00	3,28%
EUR	2000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 10/2/2027 3,5 FIXED	219.200,00	214.882,00	2,23%
EUR	2000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE 14/1/2025 4,75 FIXED	203.500,00	204.564,00	2,13%
EUR	2000	BANK OF CYPRUS PCL 19/1/2027 9,25 VARIABLE	211.200,00	216.602,00	2,25%
EUR	2000	BRF SA 3/6/2022 2,75 FIXED	197.100,00	201.546,00	2,10%
EUR	2500	BANCO DO BRASIL (CAYMAN) 25/7/2018 3,75 FIXED	258.525,00	256.875,00	2,67%
EUR	1500	QUALITY & RELIABILITY UK LTD 21/7/2020 6 FIXED	150.000,00	150.000,00	1,56%
EUR	2000	ASSICURAZIONI GENERALI 4/5/2026 4,125 FIXED	216.800,00	216.464,00	2,25%
EUR	3000	HELLENIC T-BILL 8/9/2017 0 ZERO COUPON	298.272,00	298.737,00	3,11%
EUR	1000	HELLENIC T-BILL 15/9/2017 0 ZERO COUPON	99.423,70	99.534,00	1,04%
			3.760.014,26	3.835.036,10	39,89%
USD	1500	REPUBLIC OF ARGENTINA 22/4/2021	146.787,35	140.607,26	1,46%
USD	2000	SBERBANK (SB CAP SA) 28/6/2019 5,18 FIXED	201.304,93	183.361,37	1,91%
USD	2000	DELHI INTERNATIONAL AIRP 3/2/2022 6,125 FIXED	200.905,49	187.672,63	1,95%
USD	2000	GERDAU TRADE INC 30/1/2021 5,75 FIXED	194.391,99	183.859,10	1,91%
USD	1000	GASLOG LTD 22/3/2022 8,875 FIXED	96.155,64	92.542,94	0,96%
USD	1000	PETROBRAS ARGENTINA SA 21/7/2023 7,375 FIXED	100.000,00	92.445,67	0,96%
USD	2000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 15/11/2021 2,35178 FLOA	187.848,90	176.845,43	1,84%
USD	2000	STATE BANK INDIA/LONDON 17/4/2019 3,622 FIXED	196.436,44	178.354,36	1,85%
USD	1600	PETROLEOS MEXICANOS 11/3/2022 4,87811 FLOATING	157.988,68	151.258,32	1,57%
			1.481.819,42	1.386.947,08	14,42%
BRL	11400	EUROPEAN INVESTMENT BANK 19/6/2018 10 FIXED	347.193,09	310.325,59	3,23%
			347.193,09	310.325,59	3,23%
NOK	26000	NORWEGIAN GOVERNMENT 22/5/2019 4,5 FIXED	297.146,80	291.451,11	3,03%
			297.146,80	291.451,11	3,03%
RUB	240000	INTL FINANCE CORP 17/12/2018 8,75 FIXED	378.769,00	360.879,95	3,75%
			378.769,00	360.879,95	3,75%
Συνολο Επενδυσ Ομόλογα			6.264.942,57	6.184.639,83	64,32%
Μετοχές					
EUR	630000	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	149.310,01	135.450,00	1,41%
EUR	121391	QUALITY & RELIABILITY SA	10.925,19	23.064,29	0,24%
EUR	21700	MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	149.891,66	179.242,00	1,86%
EUR	37500	PUBLIC POWER CORP.	74.770,86	82.125,00	0,85%
EUR	37500	A.D.M.H.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε	74.770,80	84.000,00	0,87%
EUR	45500	GEK GROUP OF COMPANIES S.A.	149.585,43	184.730,00	1,92%
EUR	8600	DEUTSCHE BANK AG	149.734,63	133.515,00	1,39%
EUR	1950	LANXESS AG	129.351,41	129.265,50	1,34%
EUR	7800	ING GROUP NV	119.417,95	117.780,00	1,22%
			1.007.757,94	1.069.171,79	11,12%
USD	2600	LUKOIL PJSC-SPON ADR	130.354,12	110.953,38	1,15%
USD	8750	MMC NORILSK NICKEL JSC ADR	139.776,36	105.809,67	1,10%
			270.130,48	216.763,05	2,25%
Συνολο Επενδυσ Μετοχές			1.277.888,42	1.285.934,84	13,37%
Διαπραγματευσιμα αμοιβαια Κεφαλαια					
USD	14550	PROSHARES SHORT 7-10YR	400.057,98	359.861,33	3,74%
			400.057,98	359.861,33	3,74%
Συνολο Επενδυσ Διαπραγματευσιμα αμοιβαια Κεφαλαια			400.057,98	359.861,33	3,74%

Μη Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	589	CELTONA LTD 15/12/2019	58.900,00	58.900,00	0,61%
EUR	5966,7519	GLOBO TECHNOLOGIES UK LT 20/6/2021 6 FIXED	596.675,19	278.169,97	2,89%
			655.575,19	337.069,97	3,51%
Συνολο Επενδυσ Ομόλογα			655.575,19	337.069,97	3,51%
Συνολο Επενδυσων			8.598.464,16	8.167.505,97	84,94%
Μεταβολη στη συνθεση Χαρτοφυλακιου από 01/1/2017 εως 30/06/2017					
			Αξίες κτησης 01/01/2017	Αξίες κτησης 30/06/2017	
<i>(Όλες οι τιμές Euros)</i>					
-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά			1.010.957,59	1.277.888,42	26,40%
-Ομολογιακά Δανεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά			5.772.171,54	6.264.942,57	8,54%
Διαπραγματευσιμα Αμοιβαί Κεφάλαια			711.290,60	400.057,98	-43,76%
Λουτα Αμοιβαία Κεφάλαια			0,00	0,00	0,00%
Μη εισηγμένες κινητες αξίες			591.660,65	655.575,19	10,80%
Warrants			0,00	0,00	0,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2017

	SOL GMM BALANCED FUND
Νομισμα	EUR
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	9.578.175,64
Κεφαλαίο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	9.125.844,20
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρησεων	771.282,20
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2016	(318.950,76)
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου την περίοδο	-
Συμμετοχές	-
Εξαγορές	-
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	158.794,08
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων περιόδου	(121.903,93)
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)	36.890,15
Διανεμόμενα Κέρδη	-
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό	36.890,15
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	9.615.065,79
Μερίδια σε κυκλοφορία	
Ενεργά Μερίδια κατά την 31/12/2016	899.536,531
Ενεργά μερίδια την 30/06/2017	899.536,531

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο εως 30 Ιουνίου 2017

	SOL GMM BALANCED FUND
Νομισμα	EUR
Αποτελεσματα προηγουμενων χρησεων	771.282,19
Εσοδα	197.314,09
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	188.905,36
Έσοδα από τόκους όψεως	861,05
Λοιπα εσοδα	7.547,68
Εξοδα	101.062,21
Αμοιβές Διαχείρισης	48.460,21
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	-
Αμοιβή Θεμ/κα	3.391,83
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	3.775,51
Εξοδα και προμήθειες από πράξεις	33.207,34
Εξοδα σύστασης	528,52
Λοιπα έξοδα	4.813,10
Λοιποί φόροι	6.885,70
Αποτελέσματα περιόδου ('Εσοδα-'Εξοδα)	96.251,88
Κέρδη / Ζημιές από πράξεις	62.542,20
- Μετοχές	28.720,28
- Ομόλογα	18.806,37
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	(45.368,12)
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(26.292,19)
- Forwards	-
- Παραγωγα	86.675,86
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου	158.794,08
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδυσεων την 30/06/2017	(121.903,92)
- Μετοχές	13.956,96
- Ομόλογα	(84.069,81)
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	(40.309,49)
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	-
- Forwards	(11.481,58)
- Παραγωγα	-
Συνολικά αποτελέσματα την 30/06/2017 (Κέρδος/ Ζημία)	36.890,16
Διανομη κερδων 2016	-

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

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 ζημίες.

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 BRL = 0.265957 EUR

1 RUB= 0,014804 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	156.259,73
BETA - MAGIN IN EUR	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	58.164,24
BETA - MAGIN IN USD	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	150.671,11
EUROBANK CYPRUS - CASH IN USD	Λογαριασμός όψεως	197.558,47
NATIONAL BANK OF GREECE (CYPRUS) - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	142.929,28
		705.582,83

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 εκπληρώνονται 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 :

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 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
SOL GMM BALANCED FUND	Absolute VaR	3,06%	2,14%	5,12%	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 2017, 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 2017 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND 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
Πατεριστικό 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