



Αμοιβαίο Κεφάλαιο
«HELLAS - CYPRUS RECOVERY FUND Αμοιβαίο Κεφάλαιο»

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

Ετήσια Έκθεση 2016
(Ελεγμένη)

31^η Δεκεμβρίου 2016

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου	σελ. 3
Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης	σελ. 4
Έκθεση Δραστηριοτήτων	σελ. 5
Έκθεση Ορκωτού Λογιστή	σελ. 7
Κατάσταση Ενεργητικού – Παθητικού έως την 31 Δεκεμβρίου 2016	σελ. 9
Πίνακας Επενδύσεων	σελ. 10
Κατάσταση μεταβολών του ενεργητικού έως την 31 Δεκεμβρίου 2016	σελ. 11
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 31 Δεκεμβρίου 2016	σελ. 12
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2016	σελ. 13

«HELLAS - CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ»**Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου****Εταιρία Διαχείρισης****GMM Global Money Managers Ltd**

Στασίνου 36, Στρόβολος 2003, Λευκωσία, Κύπρος

Θεματοφύλακας**Eurobank Cyprus Ltd**

Πινδάρου 27, Λευκωσία 1060, Κύπρος

Διοικητική και Λογιστική Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Fund Administration)**Eurobank Ergasias AE**

Ιολκού 8 & Φιλικής Εταιρίας, 14234 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 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)
- **Μαρία Παναγιώτου** Διευθύντῃ (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Αντώνη Σιακαλλή** Διευθύντῃ (Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Μιχάλη Ιωαννίδη** Διευθύντῃ (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Κωνσταντίνο Παπαδήμα** Διευθύντῃ (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017
- **Ιωάννη Νινιό** Διευθύντῃ (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αποχώρισε την 17η Ιανουαρίου 2017

Έκθεση δραστηριοτήτων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016

HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ) έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στις 6 Αυγούστου 2013 και η καταβολή του αρχικού ενεργητικού πραγματοποιήθηκε στις 23 Σεπτεμβρίου 2013.

Το Α/Κ έχει ως σκοπό την επίτευξη υψηλών συνολικά αποδόσεων μακροχρόνια, μέσω επένδυσης του ενεργητικού του σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μέσω χρηματαγοράς, μετοχών, εταιρικών & κρατικών ομολόγων, τουλάχιστον κατά 55% στην Ελληνική και Κυπριακή κεφαλαιαγορά και δευτερευόντως στις υπόλοιπες διεθνείς αγορές. Για το 2016, το Α/Κ κατέγραψε αρνητική απόδοση 6,33%. Ο Δείκτης Αναφοράς του Α/Κ (35% Bloomberg Greece Sovereign Bond Index+30% FTSE/ASE Large Cap+35% Euribor 3-m) το αντίστοιχο χρονικό διάστημα κατέγραψε θετική απόδοση 5,28%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 31/12/2016 ήταν € 1.663.307,93 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του έτους, μείωση της τάξης του 9,89%.

Από την διαχειριστική περίοδο 2016, μειώθηκε η αμοιβή για τις εργασίες Fund Administration του υπό διαχείριση Α/Κ στο 0,08% επί του ενεργητικού (από 0,09%), ύστερα από σχετική συμφωνία που σύναψε η Εταιρία Διαχείρισης με την Eurobank Ergasias ΑΕ.

Τέλος, το Α/Κ δεν προχώρησε στη διανομή προσόδων & κερδών για την χρήση 2016.

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

Λευκωσία, 25 Απριλίου 2017

C & N Auditors Ltd

Έκθεση ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους μεριδιούχους του

«HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ»

Διενεργήσαμε έλεγχο στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ», οι οποίες περιλαμβάνουν την Καθαρή Περιουσιακή Κατάσταση και τις επενδύσεις του κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016, καθώς και τα αποτελέσματα και την μεταβολή του καθαρού ενεργητικού του κατά την χρονική περίοδο που παρήλθε, όπως και μία περίληψη των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις για τις οικονομικές καταστάσεις.

Ευθύνη των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Διαχείρισης για τις οικονομικές καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας Διαχείρισης είναι υπεύθυνο για την προετοιμασία και την ορθή παρουσίαση των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές και κανονιστικές διατάξεις στην Κύπρο για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων και τον εσωτερικό έλεγχο, όπως ορίζει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας Διαχείρισης σχετικά με την προετοιμασία και την σωστή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων ώστε να μην περιλαμβάνουν ανακρίβειες ή παραλείψεις – είτε λόγω απάτης είτε λόγω λάθους.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η ευθύνη μας έγκειται στην έκφραση άποψης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, βασισμένη στον έλεγχο που διενεργήσαμε. Ο έλεγχός μας διεξήχθη σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωση στις ηθικές απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας, καθώς και το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι η Ετήσια Έκθεση είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλήψεις.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών εξέτασης των αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγθείσες διαδικασίες εξαρτώνται από την κρίση του Ελεγκτή, συμπεριλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου παραποίησης

ανακριβειών και παραλείψεων – είτε λόγω απάτης είτε λόγω λάθους – στις οικονομικές καταστάσεις.

Κατά τον καθορισμό του ανωτέρου κινδύνου, ο Ελεγκτής λαμβάνει υπόψη τον εσωτερικό έλεγχο σχετικά με την προετοιμασία και τη σωστή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, προκειμένου να καθορίσει τις κατάλληλες λογιστικές διαδικασίες υπό τις συγκεκριμένες συνθήκες, όχι, όμως, και για να εκφέρει άποψη επί της αποτελεσματικότητας του εταιρικού εσωτερικού ελέγχου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει, επίσης, την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Διαχείρισης και γενικότερα τις παρουσιάσεις των δεδομένων στην Ετήσια Έκθεση.

Πιστεύουμε ότι τα αποδεικτικά στοιχεία που έχουμε συγκεντρώσει είναι αρκετά και κατάλληλα να μας παράσχουν βάση για το σχηματισμό της λογιστικής μας άποψης.

Άποψη

Κατά την άποψή μας, οι συγκεκριμένες οικονομικές καταστάσεις δίνουν την αληθινή και σωστή εικόνα της οικονομικής κατάστασης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016, καθώς και των αποτελεσμάτων των χρήσεων τους και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού τους κατά την χρονική περίοδο του έτους που παρήλθε σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στην Κύπρο σχετικά με την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων.

Επίσης, 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 ότι τα στοιχεία του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου έχουν αποτιμηθεί σε εύλογη αξία.

Άλλα θέματα

Συμπληρωματικές πληροφορίες που περιέχονται στην Ετήσια Έκθεση έχουν ελεγχθεί στο γενικότερο πλαίσιο της εντολής προς έλεγχο που λάβαμε, όμως, δεν υπόκεινται στις συγκεκριμένες λογιστικές διαδικασίες που ακολουθήθηκαν σύμφωνα με τα ανωτέρω περιγραφέντα πρότυπα. Συνεπώς, δε μπορούμε να εκφέρουμε άποψη επί αυτών. Ωστόσο, δεν έχουμε καμία σχετική παρατήρηση στο πλαίσιο του γενικότερου συνόλου των οικονομικών καταστάσεων.

Λευκωσία, 25 Απριλίου 2017

C&N AUDITORS LTD

C & N Auditors Ltd

Accounting & Audit Services
Consulting & Advisory Services
Taxation & Vat Services
Software Solutions
Trust Services

Financial Services Advisory
DIAΣΦΑΛΙΣΗ ΤΩΝ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ
Wealth Management

Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού**για την περίοδο έως 31 Δεκεμβρίου 2016**

		HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K
Νόμισμα		EUR
Ενεργητικό		
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		1.486.930,01
Καταθέσεις σε τράπεζα		171.242,90
Έξοδα σύστασης, προπληρωμένα		1.275,44
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		12.141,15
Συνολικό ενεργητικό		1.671.589,50
Παθητικό		
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		8.281,57
Διανομή Μερίσματος		-
Συνολικό Παθητικό		8.281,57
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		1.663.307,93
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου		
Ενεργά μερίδια την 31/12/2016		188.903,426
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο μετα την αποκοπή μερίσματος:		8,8051
Ιστορικός πίνακας		
Συνολικό ενεργητικό την	31/12/2016	1.663.307,93
	31/12/2015	1.845.825,51
	31/12/2014	1.758.584,98
Καθαρή Τιμή Μεριδίου την	31/12/2016	8,8051
	31/12/2015	9,4141
	31/12/2014	10,3602
Ενεργά Μερίδια την	31/12/2016	188.903,426
	31/12/2015	196.069,670
	31/12/2014	169.744,441
Τιμή Μερίσματος την	31/12/2016	-
	31/12/2015	0,313
	31/12/2014	0,3130

HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND A/K**Πίνακας Επενδύσεων**

την 31 Δεκεμβρίου 2016

(Όλες οι τιμές Ευros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία		Αξία Κόστους	Αξία Τρέχουσα	% επί Καθαρού Ενεργητικού
	Περιγραφή				
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	1000	HELLENIC REPUBLIC 24/2/2027 3 STEP CPN	77.870,00	76.315,00	4,59%
EUR	500	HELLENIC REPUBLIC 17/4/2019 4,75 FIXED	43.400,00	46.946,00	2,82%
EUR	1000	REPUBLIC OF CYPRUS 6/5/2022 3,875 FIXED	99.250,00	104.284,00	6,27%
EUR	1000	INTRALOT CAPITAL LUX 15/9/2021 6,75 FIXED	100.000,00	101.450,00	6,10%
EUR	1000	HELLENIC PETROLEUM FINAN 14/10/2021 4,875 FIXED	99.453,00	99.565,00	5,99%
EUR	750	QUALITY & RELIABILITY 21/7/2017 7,45 FIXED	75.000,00	75.000,00	4,51%
			494.973,00	503.560,00	30,27%
Σύνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα					
			494.973,00	503.560,00	30,27%
Μετοχές					
EUR	1940	HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD	9.147,10	1.513,20	0,09%
EUR	42909	CYPRUS CEMENT CO PLC	14.608,33	14.245,79	0,86%
EUR	8300	PETROLINA HOLDINGS LTD	9.960,00	9.047,00	0,54%
EUR	75000	ERMES DEPARTMENT STORES PLC	12.860,45	5.775,00	0,35%
EUR	64126	WOOLWORTH CYPRUS PROPERTIES	21.471,43	12.504,57	0,75%
EUR	177900	CCC TOURIST ENTERPRISES PLC	9.971,90	7.649,70	0,46%
EUR	25000	LORDOS HOTELS HOLDINGS PLC	9.908,00	7.550,00	0,45%
EUR	346000	LOUIS PLC	15.858,58	8.996,00	0,54%
EUR	205000	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	57.400,00	42.845,00	2,58%
EUR	32000	ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK	67.530,83	60.800,00	3,66%
EUR	191000	NATIONAL BANK OF GREECE	57.300,00	47.368,00	2,85%
EUR	51700	EUROBANK	59.972,00	33.346,50	2,00%
EUR	5450	HELLENIC TELECOM ORG	50.085,50	48.668,50	2,93%
EUR	7500	PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	101.926,45	99.750,00	6,00%
EUR	37000	INTRALOT	49.441,75	37.370,00	2,25%
EUR	11000	GREEK ORGN OF FOOTBALLS A	90.974,21	92.400,00	5,56%
EUR	169484	QUALITY & RELIABILITY SA	39.585,87	56.099,20	3,37%
EUR	8400	ΜΥΤΙΛΙΝΕΟΣ HOLDINGS S.A.	50.132,00	51.660,00	3,11%
EUR	32700	PUBLIC POWER CORP.	104.770,48	94.503,00	5,68%
EUR	24000	TERNA ENERGY SA	67.811,60	67.440,00	4,05%
EUR	15000	LAMDA DEVELOPMENT	70.120,57	72.000,00	4,33%
EUR	7550	HELLENIC EXCHANGES ATH	38.275,29	36.919,50	2,22%
			1.009.112,34	908.450,96	54,62%
Σύνολο Επενδύσεων σε Μετοχές					
			1.009.112,34	908.450,96	54,62%
ΜΗ Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	131	CELTONA LTD 15/12/2019	13.100,00	13.100,00	0,79%
EUR	1250,8914	GLOBO TECHNOLOGIES UK LT 20/6/2018 9 FIXED	125.089,14	61.819,05	3,72%
			138.189,14	74.919,05	4,50%
Σύνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα					
			138.189,14	74.919,05	4,50%
Σύνολο Επενδύσεων			1.642.274,48	1.486.980,01	89,40%
Μεταβολή στη σύνθεση Χαρτοφυλακίου από 01/1/2016 έως 31/12/2016					
(Όλες οι τιμές Ευros)			Αξίες κτήσης	Αξίες κτήσης	
			31/12/2015	30/06/2016	
-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά			962.496,49	1.009.112,34	4,84%
-Ομολογιακά Δάνεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά			677.110,00	494.973,00	-26,90%
Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια			0,00	0,00	0,00%
Λοιπά Αμοιβαία Κεφάλαια			0,00	0,00	0,00%
Μη εισηγμένες κινητές αξίες			126.068,16	138.189,14	9,61%
Warrants			0,00	0,00	0,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 31 Δεκεμβρίου 2016

	HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND Α/Κ
	EUR
Νόμισμα	
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015	1.845.825,51
Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015	2.118.213,87
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων	(213.227,18)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2015	(59.161,18)
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου	(44.746,23)
Συμμετοχές	295.785,60
Εξαγορές	(340.531,830)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	(39.788,73)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων Περιόδου	(97.982,62)
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)	(137.771,35)
Διανομένα Κέρδη	-
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό	(182.517,58)
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	1.663.307,93
Μερίδια σε κυκλοφορία	
Ενεργά Μερίδια κατά την 31/12/2015	196.069,670
Ενεργά μερίδια την 30/06/2016	188.903,426

Κατάσταση Αποτελεσμάτων**για την περίοδο έως 31 Δεκεμβρίου 2016**

	HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K
Νόμισμα	EUR
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων	(213.227,18)
Έσοδα	45.240,73
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	44.381,17
Έσοδα από τόκους όψεως	795,06
Λοιπά έσοδα	64,50
Έξοδα	64.808,48
Αμοιβές Διαχείρισης	47.584,67
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	-
Αμοιβή Θεμ/κα	1.110,44
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	1.265,01
Έξοδα και προμήθειες από πράξεις	8.913,54
Έξοδα σύστασης	983,03
Λοιπά έξοδα	3.499,39
Λοιποί φόροι	1.452,40
Αποτελέσματα περιόδου (Έσοδα-Έξοδα)	(19.567,75)
Κέρδη / Ζημιές από πράξεις	(20.220,98)
- Μετοχές	(31.030,20)
- Ομόλογα	385,50
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συναλλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(4.030,94)
- Forwards	-
- Παράγωγα	14.454,66
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου	(39.788,73)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων	(157.143,80)
- Μετοχές	(100.661,38)
- Ομόλογα	(54.683,09)
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συναλλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(1.799,33)
- Forwards	-
- Παράγωγα	-
Συνολικά αποτελέσματα την 31/12/2016	(196.932,53)
Διανομή μερίσματος 2016	-

Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016

1. Γενικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ» συστάθηκε την 6^η Αυγούστου 2013 ως ένα αμοιβαίο κεφάλαιο (single scheme) οργανωμένο με βάση τις διατάξεις του Νόμου 78(Ι)/2012 της Κυπριακής Δημοκρατίας ο οποίος διέπει τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων, ως εκάστοτε ισχύει.

Η διάθεση των μεριδίων του Α/Κ άρχισε στις 23/9/2013.

2. Περίληψη των βασικότερων λογιστικών αρχών

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στην Κυπριακή Δημοκρατία και αφορούν τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων.

α) Η βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου τηρούνται σε Ευρώ.

β) Αποτίμηση Κινητών Αξιών

Η αποτίμηση του ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου γίνεται σύμφωνα με τους ακόλουθους κοινούς και ενιαίους κανόνες:

(α) Η αξία των εισηγμένων σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητών αξιών και 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.

Το κλείσιμο αποτίμησης των ξένων νομισμάτων έναντι του ΕΥΡΩ κατά την 30^η Δεκεμβρίου 2016 (τελευταία εργάσιμη ημέρα του έτους) διαμορφώθηκε ως εξής:

1 GBP = 1.167978 EUR

1 USD = 0.948676 EUR

1 CAD = 0.704820 EUR

1 AUD = 0.685119 EUR

1 CHF = 0.931185 EUR

δ) Τόκοι και Εισόδημα από μερίσματα

Για τον υπολογισμό του εισοδήματος από τόκους λαμβάνονται υπόψη οι δεδουλευμένοι τόκοι μετά από αφαίρεση των παρακρατηθέντων φόρων. Τα μερίσματα υπολογίζονται σε προ – μερισματική βάση, μετά από αφαίρεση του παρακρατηθέντος φόρου.

ε) Έξοδα σύστασης

Τα έξοδα σύστασης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αποσβένονται μέσα σε περίοδο πέντε ετών

στ) Διαθέσιμα και Προθεσμιακές Καταθέσεις

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επίσης επενδύει τα στοιχεία του ενεργητικού του σε τραπεζικές καταθέσεις και εργαλεία χρηματαγοράς ακόμη κι αν δεν είναι αυτός ο επενδυτικός του σκοπός. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα ρευστά διαθέσιμα και τις προθεσμιακές καταθέσεις, παρακαλούμε δείτε παρακάτω:

HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K**Λογαριασμοί διαθεσίμων ρευστών**

και Προθεσμιακές καταθέσεις	Περίοδοι λήξεων	Ποσά σε EUR
EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	132.652,74
BETA - MARGIN IN EUR	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλιση	26.179,81
EUROBANK CYPRUS - CASH IN USD	Λογαριασμός όψεως	6,93
EUROBANK CYPRUS - CASH IN GBP	Λογαριασμός όψεως	12.403,42
		<u>171.242,90</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 31η Δεκεμβρίου 2016, το ποσοστό της Αμοιβής Διαχείρισης ήταν:

HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	3,00% ετησίως
--	----------------------

Επιπλέον της αμοιβής διαχείρισης, η Εταιρία Διαχείρισης δικαιούται έναντι του Αμοιβαίου Κεφαλαίου πρόσθετη μεταβλητή αμοιβή υπεραπόδοσης 20% (performance fee) υπολογιζόμενη επί της τυχόν θετικής διαφοράς μεταξύ, αφενός, της θετικής ποσοστιαίας μεταβολής της καθαρής τιμής του μεριδίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε διάστημα ενός οικονομικού έτους (διαχειριστικής χρήσης) και, αφετέρου, του δείκτη αναφοράς (35% Bloomberg Greece Sovereign Bond Index+ 30% FTSE / ASE Large Cap + 35% 3M Euribor) για το ίδιο χρονικό διάστημα, όπως ορίζεται στον Κανονισμό. Η θετική ποσοστιαία μεταβολή της καθαρής τιμής μεριδίου, η οποία λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό της αμοιβής αυτής, ορίζεται ως το ηλικό 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.

Για το διαχειριστικό έτος 2016 δεν πληρώθηκε αμοιβή υπεραπόδοσης.

4. Αμοιβές του Θεματοφύλακα

Ως αντάλλαγμα για τις υπηρεσίες του, ο Θεματοφύλακας δικαιούται να εισπράξει από το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου αμοιβή (η «Αμοιβή Θεματοφύλακα»), πληρωτέα στο τέλος κάθε μήνα για το μήνα που έχει παρέλθει, με ετήσιο ποσοστό που δεν υπερβαίνει αυτό που αναφέρεται στο Πλήρες Ενημερωτικό Δελτίο. Το ποσοστό αυτό θα υπολογίζεται σε καθημερινή βάση επί της Καθαρής Αξίας Μεριδίου εκείνης της ημέρας για όλη την περίοδο που υπολογίζεται η αμοιβή. Ο Θεματοφύλακας μπορεί επίσης να λαμβάνει αμοιβές που σχετίζονται με τις συναλλαγές του αμοιβαίου κεφαλαίου.

5. Κατάσταση μεταβολών στις επενδύσεις

Μια λίστα για το αμοιβαίο κεφάλαιο, η οποία θα εξειδικεύει για κάθε επένδυση το συνολικό αριθμό συμμετοχών και εξαγορών, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο του ελέγχου, μπορεί να αποκτηθεί χωρίς χρέωση, κατόπιν αιτήσεως η οποία υποβάλλεται στο Εξουσιοδοτημένο Γραφείο της Εταιρίας Διαχείρισης.

6. Χρηματιστηριακές προμήθειες και προμήθειες επί συναλλαγών

Το στοιχείο αυτό αναφέρεται στα έξοδα χρηματιστηριακών πράξεων και τις προμήθειες επί των συναλλαγών που σχετίζονται με αξιόγραφα και παράγωγα.

Τα ποσά που αφορούν στις προμήθειες συναλλαγών εμφανίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, στην κατηγορία «έξοδα και προμήθειες από πράξεις».

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 υπολογίζονται 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	LOWEST VAR	HIGHEST VAR	AVERAGE VAR	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ	ΙΣΤΟΡΙΚΟ
HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND A/K	Absolute VaR	6,82%	18,14%	12,30%	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

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS -CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ» δεν είχε έκθεση σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα ούτε κατείχε άλλα παράγωγα προϊόντα.

Επίσης κατά την περίοδο αναφοράς της Ετήσιας 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 31η Δεκεμβρίου 2016 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS -CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ» κατείχε τα κατωτέρω μη εισηγμένα, σε ρυθμιζόμενη αγορά, στοιχεία ενεργητικού.

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

Σημειώνουμε ότι 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 A/K 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.

Στις 19 Δεκεμβρίου 2016 η Εταιρία Διαχείρισης, ως εκπρόσωπος των ομολογιούχων, αποδέχθηκε την πρόταση του Εκδότη και του Εγγυητή του Ομολόγου για μεταβολή στους όρους της έκδοσής του, σύμφωνα με την πρόταση που είχε υποβληθεί στις 28 Ιουλίου 2016.

Σχετική ανακοίνωση με αναλυτική περιγραφή των νέων όρων έκδοσης του Ομολόγου αναρτήθηκε Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου την 20η Ιανουαρίου 2017, από τον Εκδότη «GLOBO TECHNOLOGIES UK LTD».

Οι αξίες περιγράφονται αναλυτικά στον Πίνακα Επενδύσεων.

10. Ακόλουθα γεγονότα

Δεν έχουν λάβει μέρος γεγονότα μετά την 31η Δεκεμβρίου 2016 και έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας ετήσιας έκθεσης.

Η Εταιρία Διαχείρισης



PETROS MORFOPOULOS
GMM-DEPUTY GENERAL
MANAGER



Στασίνου 36, Στρόβολος
2003 Λευκωσία, Κύπρος,
Τ: +357 22205858
Ε: +357 22378194

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