



Αμοιβαίο Κεφάλαιο
«HELLAS - CYPRUS RECOVERY FUND Αμοιβαίο Κεφάλαιο»
ISIN: CYF000000010

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

Ετήσια Έκθεση 2017
(Ελεγμένη)

31^η Δεκεμβρίου 2017

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Φορείς του Αμοιβαίου Κεφαλαίου	σελ. 3
Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης	σελ. 4
Έκθεση Δραστηριοτήτων	σελ. 5
Έκθεση Ορκωτού Λογιστή	σελ. 6
Κατάσταση Ενεργητικού – Παθητικού έως την 31 Δεκεμβρίου 2017	σελ. 8
Πίνακας Επενδύσεων	σελ. 9
Κατάσταση μεταβολών του ενεργητικού έως την 31 Δεκεμβρίου 2017	σελ. 10
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 31 Δεκεμβρίου 2017	σελ. 11
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2017	σελ. 12

«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 6 μέλη και συγκεκριμένα τους:

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

Έκθεση δραστηριοτήτων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017

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 2017, το Α/Κ κατέγραψε θετική απόδοση 14,23%. 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 37,266%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 31/12/2017 ήταν € 2.366.547,57 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του έτους, αύξηση της τάξης του 41,82%.

Τέλος, το Α/Κ δεν προχώρησε στη διανομή προσόδων & κερδών για την χρήση 2017.

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

Λευκωσία, 25 Απριλίου 2018

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 2017, 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 παραλείψεις.

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

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 παρουσίας 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 2017, 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 επ' αυτών. Ωστόσο, δεν έχουμε καμία σχετική παρατήρηση στο πλαίσιο του γενικότερου συνόλου των οικονομικών καταστάσεων.

Λευκωσία, 18 Απριλίου 2018

C&N AUDITORS LTD

C & N Auditors Ltd

C&N Auditors Ltd

ΝΙКОΣΙΑ HEAD OFFICE: Office 201, 16 Vicini Kranidioti Str., 1035 Nicosia, Cyprus

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΛΕΥΚΩΣΙΑΣ: ΕΚΧΕΙΡΕΤΗΡΙΟ ΜΕΤΑΡΡΑΦΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
e: office@cn-c.com w: www.cn-c.com

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

Financial Services Advisory
ΔΙΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΟΝΤΙΚΩΝ
Wealth Management

Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού**για την περίοδο έως 31 Δεκεμβρίου 2017**

			HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND
Νόμισμα			EUR
Ενεργητικό			
Χαρτοφυλάκιο κινητων αξιων			1.785.511,97
Καταθέσεις σε τράπεζα			568.167,97
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα			21.048,62
Συνολικό ενεργητικό			2.375.316,24
Παθητικό			
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις			8.768,67
Διανομή Μερισματος			-
Συνολικό Παθητικό			8.768,67
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό			2.366.547,57
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου			
Ενεργά μερίδια την 31/12/2017			235.286,062
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο μετά την αποκοπή μερισματος:			10,0582
Νόμισμα			EUR
Ιστορικός πίνακας			
Συνολικο ενεργητικο την	31/12/2017		2.366.547,57
	31/12/2016		1.663.307,93
	31/12/2015		1.845.825,51
Καθαρη Τιμη Μεριδιου την	31/12/2017		10,0582
	31/12/2016		8,8051
	31/12/2015		9,4141
Ενεργα Μεριδια την	31/12/2017		235.286,062
	31/12/2016		188.903,426
	31/12/2015		196.069,670
Τιμη Μεριματος την	31/12/2017		-
	31/12/2016		-
	31/12/2015		0,3130

HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND**Πίνακας Επενδύσεων**

την 31 Δεκεμβρίου 2017

(Όλες οι τιμές Ευros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία	Περιγραφή	Αξία Κόστους	Αξία Τρεχούσα	% επί Καθαρού Ενεργητικού
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	2750	HELLENIC REPUBLIC 1/8/2022 4,375 FIXED	278.250,00	285.249,25	12,05%
EUR	1950	HELLENIC REPUBLIC 30/1/2028 3,75 FIXED	173.617,50	189.426,90	8,00%
EUR	2809,12	HELLENIC REPUBLIC 30/1/2037 4 FIXED	210.157,50	260.284,63	11,00%
EUR	650	MYTILINEOS HOLDINGS S.A. 27/6/2022 3,1 FIXED	65.000,00	65.229,84	2,76%
EUR	1200	TERNA ENERGY FINANCE 21/7/2022 3,85 FIXED	120.000,00	121.680,00	5,14%
EUR	1000	NATIONAL BANK GREECE SA 19/10/2020 2,75 FIXED	100.050,00	100.900,00	4,26%
EUR	1000	BANK OF CYPRUS PCL 19/1/2027 9,25 VARIABLE	105.700,00	110.805,00	4,68%
EUR	1000	EUROBANK ERGASIAS SA 2/11/2020 2,75 FIXED	99.349,00	99.750,00	4,22%
EUR	750	Q & R UK LTD 21/7/2017 6	75.000,00	75.000,00	3,17%
EUR	500	HELLENIC T-BILL 4/5/2018 0 ZERO COUPON	49.511,50	49.672,00	2,10%
			1.276.635,50	1.357.997,62	57,38%
Σύνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα			1.276.635,50	1.357.997,62	57,38%
Μετοχές					
EUR	1940	HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD	9.147,10	1.183,40	0,05%
EUR	8300	PETROLINA HOLDINGS LTD	9.960,00	9.130,00	0,39%
EUR	75000	ERMES DEPARTMENT STORES PLC	12.860,45	4.875,00	0,21%
EUR	95389	WOOLWORTH CYPRUS PROPERTIES	32.100,89	13.163,68	0,56%
EUR	177900	CCC TOURIST ENTERPRISES PLC	9.971,90	6.760,20	0,29%
EUR	25000	LORDOS HOTELS HOLDINGS PLC	9.908,00	11.625,00	0,49%
EUR	346000	LOUIS PLC	15.858,58	11.418,00	0,48%
EUR	18000	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	60.011,42	55.260,00	2,34%
EUR	70500	EUROBANK	59.851,00	59.925,00	2,53%
EUR	3626	PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	50.207,16	56.203,00	2,37%
EUR	7200	GREEK ORGN OF FOOTBALL SA	69.762,80	75.600,00	3,19%
EUR	169484	QUALITY & RELIABILITY SA	39.585,87	47.455,52	2,01%
Σύνολο Επενδύσεων σε Μετοχές			379.225,17	352.598,80	14,90%
ΜΗ Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	131	CELTONA LTD 15/12/2019	13.100,00	13.100,00	0,55%
EUR	1325,9449	GLOBO TECHNOLOGIES UK LT 20/6/2021 6 FIXED	132.594,49	61.815,55	2,61%
			145.694,49	74.915,55	3,17%
Σύνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα			1.422.329,99	1.432.913,17	3,17%
Σύνολο Επενδύσεων			1.801.555,16	1.785.511,97	75,45%
Μεταβολή στη συνθεση Χαρτοφυλακίου από 01/1/2017 έως 31/12/2017					
(Όλες οι τιμές Ευros)			Αξίες κτήσης 30/06/2016	Αξίες κτήσης 30/06/2016	
-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά			1.009.112,34	379.225,17	-62,42%
-Ομολογιακά Δανεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά			494.973,00	1.276.635,50	157,92%
Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια			0,00	0,00	0,00%
Λοιπά Αμοιβαία Κεφάλαια			0,00	0,00	0,00%
Μη εισηγμένες κινητές αξίες			138.189,14	1.422.329,99	929,26%
Warrants			0,00	0,00	0,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 31 Δεκεμβρίου 2017

	HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND
Νομισμα	EUR
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	1.663.307,93
Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	2.073.467,64
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρησίων	(253.015,91)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2016	(157.143,80)
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου	477.200,74
Συμμετοχές	1.001.300,72
Εξαγορές	(524.099,98)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	84.939,48
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων περιόδου	141.099,42
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)	226.038,90
Διανομενά Κέρδη	-
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό	703.239,64
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	2.366.547,57
Μερίδια σε κυκλοφορία	
Ενεργά Μερίδια κατά την 31/12/2016	188.903,426
Ενεργά μερίδια την 31/12/2017	235.286,062

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο έως 31 Δεκεμβρίου 2017

	HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND
Νομισμα	EUR
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων	(253.015,91)
Εσοδα	66.359,57
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	64.645,66
Έσοδα από τόκους όψεως	574,38
Λοιπα εσοδα	1.139,53
Εξοδα	108.125,49
Αμοιβές Διαχείρισης	60.870,24
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	709,81
Αμοιβή Θεμ/κα	709,48
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	1.561,34
Εξοδα και προμήθειες από πράξεις	31.619,98
Εξοδα σύστασης	687,76
Λοιπα έξοδα	4.005,50
Λοιποί φόροι	7.961,38
Αποτελέσματα περιόδου (Έσοδα-Έξοδα)	(41.765,92)
Κέρδη / Ζημιές από πράξεις	126.705,40
- Μετοχές	87.708,49
- Ομόλογα	41.589,15
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(1.657,27)
- Forwards	-
- Παραγωγα	(934,97)
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου	84.939,48
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων	(16.044,38)
- Μετοχές	(26.626,37)
- Ομόλογα	10.583,18
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(1,19)
- Παραγωγα	-
Συνολικά αποτελέσματα την 31/12/2017	68.895,10
Διανομή μερισματος 2017	-

Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017

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 μέσω των 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 ζημίες.

Το κλείσιμο αποτίμησης των ξένων νομισμάτων έναντι του ΕΥΡΩ κατά την 29^η Δεκεμβρίου 2017 (τελευταία εργάσιμη ημέρα του έτους) διαμορφώθηκε ως εξής:

1 GBP = 1.127103 EUR

1 USD = 0.833819 EUR

1 CAD = 0.664937 EUR

1 AUD = 0.651635 EUR

1 CHF = 0.854554 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 MUTUAL FUND

Λογαριασμοί διαθεσίμων ρευστών και

Προθεσμιακές καταθέσεις

EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR

BETA - MARGIN IN EUR

EUROBANK CYPRUS - CASH IN USD

NATIONAL BANK OF GREECE (CYPRUS) - CASH IN EUR

Περίοδοι λήξεων

Λογαριασμός όψεως

Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισής

Λογαριασμός όψεως

Λογαριασμός όψεως

Ποσά σε EUR

283.917,31

13.460,51

6,09

270.784,06

568.167,97

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 31η Δεκεμβρίου 2017, 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 Barclays Series – E Greece Govt All + 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 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. Σημειώνεται ότι “Bloomberg Barclays Series – E Greece Govt All”, είναι η νέα ονομασία του “Bloomberg Greece Sovereign Bond Index”, ο οποίος αναφερόταν στις προηγούμενες. Δεν έχει επέλθει αλλαγή στον δείκτη.

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 2017 δεν πληρώθηκε στην Εταιρία Διαχείρισης 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	1,77%	15,76%	8,79%	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 2017, 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 2017 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

Οι αξίες περιγράφονται αναλυτικά στον Πίνακα Επενδύσεων.

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: GB00BBHXP512) 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.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, με διαδοχικές ανακοινώσεις κατά την διάρκεια του έτους 2017, προέβη σε αναστολή διαπραγμάτευσης του ομολόγου της GLOBO TECHNOLOGIES UK LTD – εισηγμένο στην Ν.Ε.Α Αγορά- λόγω μη τήρησης υποχρεώσεων της Εταιρίας. Οι τίτλοι του ομολόγου παραμένουν σε αναστολή διαπραγμάτευσης κατά την στιγμή σύνταξης της παρούσας ετήσιας έκθεσης.

Η Εταιρία Διαχείρισης παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις με σκοπό να διαφυλαχτούν τα συμφέροντα των μεριδιούχων.

10. Ακόλουθα γεγονότα

Τα κατωτέρω γεγονότα έλαβαν μέρος μετά την 31η Δεκεμβρίου 2017 και έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας ετήσιας έκθεσης.

Τον Φεβρουάριο του 2018 η Εταιρία Διαχείρισης προχώρησε σε επικαιροποίηση του συνθετικού δείκτη Κινδύνου και Απόδοσης (Risk Rate) του Α/Κ στην Κατηγορία 5 (από την Κατηγορία 6), 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 15%).

Η Εταιρία Διαχείρισης



Αλέξιος Καρτάλης
Γενικός Διευθυντής
Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

ΠΕΤΡΟΣ ΠΑΡΕΔΡΟΥΛΟΣ
BMM- DEPUTY GENERAL
MANAGEMENT MANAGER



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

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