



**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 2019**  
**(μη Ελεγμένη)**

**28 Ιουνίου 2019**

**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 28 <sup>η</sup> Ιουνίου 2019	σελ. 7
Πίνακας Επενδύσεων	σελ. 8
Κατάσταση Μεταβολών του Ενεργητικού έως την 28 <sup>η</sup> Ιουνίου 2019	σελ. 10
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 28 <sup>η</sup> Ιουνίου 2019	σελ. 11
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 28 <sup>η</sup> Ιουνίου 2019	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)****Πέτρος Μορφόπουλος (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 7 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)
- **Διονύσιο Λιναρά** Διευθνή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
- **Ανδρέα Καραμάνο** Διευθνή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)

## Έκθεση δραστηριοτήτων της 28<sup>ης</sup> Ιουνίου 2019

### 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 2019, το Α/Κ κατέγραψε θετική απόδοση 2,090%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 28/6/2019 ήταν € 6.105.029,14 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2019, αύξηση της τάξης του 4,71%.

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

Λευκωσία, 28 Αυγούστου 2019

## 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, 28 Αυγούστου 2019

C & N Auditors Ltd



**Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού****για την περίοδο εως 28 Ιουνίου 2019**

		<b>SOL GMM BALANCED FUND</b>
		<b>EUR</b>
<b>Νόμισμα</b>		
<b>Ενεργητικό</b>		
Χαρτοφυλάκιο κινητων αξιων		4.610.932,19
Καταθέσεις σε τράπεζα		1.473.181,19
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		43.924,74
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαίρεσεως		18,50
<b>Συνολικό ενεργητικό</b>		<b>6.128.056,62</b>
<b>Παθητικό</b>		
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαίρεσεως, Συμβόλαια Ανταλλαγής και Συμβάσεις Προθεσμιακών συναλλαγών		-
Αμοιβές και λουπές υποχρεώσεις		23.027,48
Διανομη Μερισματος		-
<b>Συνολικό Παθητικό</b>		<b>23.027,48</b>
<b>Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό</b>		<b>6.105.029,14</b>
<b>Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου</b>		
<b>Ενεργά μερίδια την 28/06/2019</b>		562.294,676
<b>Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο</b>		10,8573
<b>Ιστορικός πίνακας</b>		
Συνολικο ενεργητικο την	28/6/2019	6.105.029,14
	31/12/2018	5.830.270,86
	31/12/2017	5.266.290,36
Καθαρη Τιμη Μεριδιου την	28/6/2019	10,8573
	31/12/2018	10,6350
	31/12/2017	10,8704
Ενεργα Μεριδια την	28/6/2019	562.294,6760
	31/12/2018	548.213,0240
	31/12/2017	484.462,8170

## SOL GMM BALANCED FUND

### Πίνακας Επενδύσεων

την 28 Ιουνίου 2019

(Όλες οι τιμές Ευros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία	Περιγραφή	Αξία		% επί Ενεργητικού
			Κόστους	Τρεχουσα	
<b>Εισηγμένες Κινητές Αξίες</b>					
<b>Ομόλογα</b>					
EUR	1000	HELLENIC REPUBLIC 30/1/2037 4 FIXED	98.831,00	113.074,00	1,85%
EUR	1000	HELLENIC REPUBLIC 12/3/2029 3,875 FIXED	102.010,00	112.374,00	1,84%
EUR	600	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/3/2035 3,35 FIXED	64.932,00	66.278,40	1,09%
EUR	3000	CYPRUS GOVERNMENT BOND 18/1/2023 3,25 FIXED	300.409,56	339.186,00	5,56%
EUR	1000	NORTH MACEDONIA 24/7/2021 3,975 FIXED	106.250,00	105.595,00	1,73%
EUR	1000	NORTH MACEDONIA 26/7/2023 5,625 FIXED	116.500,00	115.853,00	1,90%
EUR	1000	ROMANIA 8/2/2038 3,375 FIXED	97.450,00	107.978,00	1,77%
EUR	970	SYSTEMS SUNLIGHT ABEE 20/6/2022 4,25 STEP CPN	97.000,00	100.589,00	1,65%
EUR	1010	MYTILINEOS HOLDINGS SA 27/6/2022 3,1 FIXED	101.000,00	103.011,01	1,69%
EUR	1000	GEK TERNA HLD ESTATE 4/4/2025 3,95 FIXED	100.000,00	103.200,00	1,69%
EUR	1000	CORAL AE OIL CHEMICALS 11/5/2023 3 FIXED	100.000,00	102.645,50	1,68%
EUR	1000	B&F COMM GARMENT IND SA 26/6/2023 4,95 FIXED	100.000,00	95.330,60	1,56%
EUR	900	AEGEAN AIRLINES SA 12/3/2026 3,6 FIXED	90.000,00	93.162,24	1,53%
EUR	1000	HELLENIC PETROLEUM FINAN 14/10/2021 4,875 FIXED	104.250,00	107.118,00	1,75%
EUR	1000	PIRAEUS GROUP FINANCE 26/6/2029 9,75 VARIABLE	100.070,00	98.541,00	1,61%
EUR	2000	COOPERATIVE RABOBANK UA #N/A Field Not Applicable	208.750,00	214.590,00	3,51%
EUR	1000	BANCO SANTANDER SA #N/A Field Not Applicable 5,481	99.350,00	100.500,00	1,65%
EUR	1000	HELLENIC T-BILL 30/8/2019 0 ZERO COUPON	99.692,00	99.946,00	1,64%
EUR	2500	HELLENIC T-BILL 6/12/2019 0 ZERO COUPON	249.562,50	249.550,00	4,09%
EUR	1000	HELLENIC T-BILL 9/8/2019 0 ZERO COUPON	99.928,00	99.958,00	1,64%
			<b>2.435.985,06</b>	<b>2.528.479,75</b>	<b>41,42%</b>
USD	1000	UKRAINE GOVERNMENT 1/9/2019 7,75 FIXED	88.048,12	88.222,32	1,45%
USD	2500	US TREASURY N/B 31/12/2020 1,75 FIXED	215.028,98	219.374,73	3,59%
USD	1400	US TREASURY N/B 15/2/2049 3 FIXED	128.865,85	134.921,46	2,21%
USD	2000	DELHI INTERNATIONAL AIRP 3/2/2022 6,125 FIXED	200.905,49	183.042,18	3,00%
USD	1500	VALE OVERSEAS LIMITED 11/1/2022 4,375 FIXED	132.202,95	135.879,17	2,23%
USD	1800	NORTHROP GRUMMAN CORP 15/3/2021 3,5 FIXED	148.215,59	161.296,13	2,64%
USD	2000	ICICI BANK LTD/DUBAI 18/3/2020 3,5 FIXED	178.222,66	176.514,94	2,89%
			<b>1.091.489,64</b>	<b>1.099.250,93</b>	<b>18,01%</b>
<b>Συνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα</b>			<b>3.527.474,70</b>	<b>3.627.730,68</b>	<b>59,42%</b>
<b>Μετοχές</b>					
EUR	121391	QUALITY & RELIABILITY SA	10.925,19	29.740,80	0,49%
			<b>10.925,19</b>	<b>29.740,80</b>	<b>0,49%</b>
<b>Συνολο Επενδύσεων σε Μετοχές</b>			<b>10.925,19</b>	<b>29.740,80</b>	<b>0,49%</b>
<b>Διαπρατευσιμα Αμοιβαια Κεφαλαια</b>					
EUR	6315	NORDEA I SIC-STAB RET-BP-EUR-ETF	102.681,90	105.271,05	1,72%
USD	10550	PROSHARES SHORT QQQ	279.329,59	261.525,04	4,28%
			<b>382.011,49</b>	<b>366.796,09</b>	<b>1,72%</b>
<b>Συνολο Επενδύσεων σε Διαπρατευσιμα Αμοιβαια Κεφαλαια</b>			<b>382.011,49</b>	<b>366.796,09</b>	<b>7,73%</b>
<b>Αμοιβαια Κεφαλαια</b>					
EUR	10529,863	GMM GLOBAL OPPORTUNITIES BOND FUND	100.000,00	93.494,65	1,53%
<b>Σύνολο Επενδύσεων σε Αμοιβαια Κεφαλαια</b>			<b>100.000,00</b>	<b>93.494,65</b>	<b>1,53%</b>
<b>Μη Εισηγμένες Κινητές Αξίες</b>					
<b>Ομόλογα</b>					
EUR	650	CELTONA LTD 10/06/2024	65.000,00	65.000,00	1,06%
EUR	5966,7519	GLOBO TECHNOLOGIES UK LT 20/6/2021 6 FIXED	596.675,19	278.169,97	4,56%
EUR	1500	Q & R CYPRUS LTD 21/7/2020 6%	150.000,00	150.000,00	2,46%
			<b>811.675,19</b>	<b>493.169,97</b>	<b>8,08%</b>
<b>Συνολο Επενδύσεων σε Μη Εισηγμένες Κινητές Αξίες</b>			<b>811.675,19</b>	<b>493.169,97</b>	<b>8,08%</b>
<b>Συνολο Επενδύσεων</b>			<b>4.832.086,57</b>	<b>4.610.932,19</b>	<b>77,25%</b>



**Μεταβολή στη σύνθεση Χαρτοφυλακίου από 01/1/2019 έως 28/06/2019***(Όλες οι τιμές Ευros)*

	Αξίες κτήσης 31/12/2018	Αξίες κτήσης 28/06/2019	
-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	10.925,19	10.925,19	0,00%
-Ομολογιακά Δανεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	4.007.651,83	3.527.474,70	-11,98%
Διαπραγματευσιμα Αμοιβαι Κεφάλαια	382.011,49	382.011,49	100,00%
Λοιπα Αμοιβαια Κεφάλαια	85.642,53	93.494,65	100,00%
Μη εισηγμένες κινητες αξιες	487.069,97	493.169,97	1,25%
Warrants	0,00	0,00	0,00%

## Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο εως 28 Ιουνίου 2019

	SOL GMM BALANCED FUND
Νομισμα	EUR
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018	<b>5.830.270,86</b>
<b>Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	5.309.522,82
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρησεων	807.285,61
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2018	(286.537,57)
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου την περίοδο	<b>150.000,00</b>
<b>Συμμετοχές</b>	300.000,000
Εξαγορές	(150.000,000)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	<b>67.728,50</b>
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων περιόδου	57.029,78
<b>Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)</b>	<b>124.758,28</b>
Διανομενα Κερδη	-
<b>Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό</b>	<b>274.758,28</b>
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	<b>6.105.029,14</b>
Μερίδια σε κυκλοφορία	
<b>Ενεργά Μερίδια κατά την 28/06/2019</b>	<b>562.294,676</b>
Ενεργά μερίδια την 31/12/2018	<b>548.213,024</b>

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο εως 28 Ιουνίου 2019

	SOL GMM BALANCED FUND
<b>Νομισμα</b>	<b>EUR</b>
<b>Αποτελεσματα προηγουμενων χρησεων</b>	<b>520.748,04</b>
<b>Εσοδα</b>	<b>71.790,48</b>
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	70.210,53
Έσοδα από τόκους όψεως	1.579,95
Λοιπα εσοδα	-
<b>Εξοδα</b>	<b>81.805,49</b>
Αμοιβές Διαχείρισης	44.455,90
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	13.319,90
Αμοιβή Θεμ/κα	2.105,47
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	2.388,45
Εξοδα και προμήθειες από πράξεις	15.310,81
Εξοδα σύστασης	-
Λοιπα έξοδα	3.719,33
Λοιποί φόροι	505,63
<b>Αποτελέσματα περιόδου (Έσοδα-Έξοδα)</b>	<b>(10.015,01)</b>
<b>Κέρδη / Ζημιές από πράξεις</b>	<b>77.743,51</b>
- Μετοχές	12.436,90
- Ομόλογα	46.452,23
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	21.079,38
- Forwards	-
- Παραγωγα	(2.225,00)
<b>Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου</b>	<b>67.728,50</b>
<b>Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδυσσεων την 28/06/2019</b>	<b>57.029,78</b>
- Μετοχές	5.341,21
- Ομόλογα	102.262,26
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	(42.152,64)
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(8.421,05)
- Forwards	-
- Παραγωγα	-
<b>Συνολικά αποτελέσματα την 28/06/2019 (Κέρδος/ Ζημία)</b>	<b>124.758,28</b>

## Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 28<sup>ης</sup> Ιουνίου 2019

### 1. Γενικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «SOL GMM BALANCED FUND» συστάθηκε την 6<sup>η</sup> Αυγούστου 2013 ως ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο (single scheme) οργανωμένο με βάση τις διατάξεις του Νόμου 78(Ι)/2012 της Κυπριακής Δημοκρατίας ο οποίος διέπει τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων. Η διάθεση των μεριδίων του Α/Κ άρχισε στις 16/9/2013.

### 2. Περίληψη των βασικότερων λογιστικών αρχών

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

#### **α) Η βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου τηρούνται σε Ευρώ.

#### **β) Αποτίμηση Κινητών Αξιών**

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

(α) Η αξία των εισηγμένων σε ρυθμιζόμενη αγορά κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς αποτιμάται με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών της ίδιας ημέρας.

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

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

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

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

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

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

#### **γ) Μετατροπή ξένου νομίσματος**

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

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

Η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων έναντι του ΕΥΡΩ κατά την 28<sup>η</sup> Ιουνίου 2019 διαμορφώθηκε ως εξής:

1 GBP = 1.115386 EUR

1 USD = 0.878734 EUR

1 NOK = 0.103158 EUR

1 BRL = 0.229826 EUR

1 RUB = 0,013966 EUR

1 INR = 0,012734 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:

<b>GMM SOL BALANCED FUND</b>		
<b>Λογαριασμοί διαθέσιμων ρευστών και Προθεσμιακές καταθέσεις</b>	<b>Περίοδοι λήξεων</b>	<b>Ποσά σε EUR</b>
EUROBANK CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	467.156,60
BETA - MAGIN IN EUR	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	15.802,19
TD NBG CYPRUS	Προθεσμιακή κατάθεση	150.000,00
BETA - MAGIN IN USD	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	94.043,78
INTERACTIVE BROKERS - MARGIN IN EUR	Λογαριασμός περιθωρίου ασφαλισης	7.137,64
EUROBANK CYPRUS - CASH IN GBP	Λογαριασμός όψεως	248,00
NATIONAL BANK OF CYPRUS - CASH IN EUR	Λογαριασμός όψεως	102.627,02
EUROBANK CYPRUS - CASH IN USD	Λογαριασμός όψεως	734.756,33
EUROBANK CYPRUS - CASH IN RUB	Λογαριασμός όψεως	73.958,88
		<b>1.645.730,44</b>

### 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 28η Ιουνίου 2019, το ποσοστό της Αμοιβής Διαχείρισης ήταν :

<b>SOL GMM BALANCED FUND</b>	<b>1,50% ετησίως</b>
------------------------------	----------------------

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	1,96%	1,32%	3,14%	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 28η Ιουνίου 2019, το Α/Κ δεν διατηρούσε ανοικτές θέσεις ΣΜΕ.

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

## 9. Μη εισηγμένα στοιχεία ενεργητικού

Κατά την 28η Ιουνίου 2019 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
- Ομόλογο QUALITY & RELIABILITY CYPRUS LTD (ISIN: CY0148561711)



Οι αξίες των Ομολόγων, περιγράφονται αναλυτικά στον Πίνακα Επενδύσεων.

### **Σημείωση για την εταιρία «Globo Technologies UK Ltd» :**

Στις 17 Ιανουαρίου 2019 η εταιρία Globo Technologies UK Ltd ανακοίνωσε τα Οικονομικά Αποτελέσματα για το έτος 2017, ενώ την ίδια ημέρα ανακοίνωσε στο Χ.Α.Κ. την απάντησή της αναφορικά με την «Υλοποίηση του Επιχειρηματικού Πλάνου».

Στις 23 Ιανουαρίου 2019, 26 Μαρτίου 2019 και στις 27 Μαΐου 2019, το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, ανακοίνωσε την συνέχιση της αναστολής διαπραγμάτευσης των τίτλων της εταιρείας Globo Technologies UK Ltd καθώς η εταιρία δεν είχε προβεί στην έκδοση και δημοσιοποίηση της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης για την περίοδο που έληξε στις 30/6/2018. Επιπρόσθετα, η εταιρία δεν έχει προβεί στην έκδοση και δημοσιοποίηση της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης για το έτος που έληξε στις 31/12/2018.

Στις 31 Μαΐου 2019 πραγματοποιήθηκε στην Λευκωσία, Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Ομολογιούχων της Εταιρείας με σκοπό να ενημερωθούν για τις εξελίξεις στην Εταιρεία. Επιπλέον, οι Ομολογιούχοι αποφάσισαν με σχετικό ψήφισμα τη διαγραφή των 6.400 (έξι χιλιάδων τετρακοσίων) τίτλων-ομολόγων από την Ν.Ε.Α. Αγορά ("ECM") του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ("Χ.Α.Κ"). Η Εταιρία εξέδωσε σχετική ανακοίνωση που αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα του Χ.Α.Κ στις 31 Μαΐου 2019.

Τον Ιούνιο 2019 η Globo Technologies UK Limited **δεν** προέβει στην πληρωμή τόκου του ομολόγου, για την περίοδο 20/6/2018 – 19/6/2019. Παράλληλα η Εταιρία Διαχείρισης συνεχίζει να μην λογίζει τόκους για το ομόλογο της Globo Technologies UK Ltd και για την νέα τοκοφόρο περίοδο.

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

### **Σημείωση για την εταιρία «Quality & Reliability UK Ltd» :**

Στις 25 Απριλίου 2019, η εταιρία Quality & Reliability UK Ltd ανακοίνωσε την πρότασή της για τροποποίηση των όρων των ομολογιών και συγκεκριμένα " Η νέα λήξη του ομολογιακού δανείου ορίστηκε στις 3 Μαΐου 2019 ( από την αρχική 21 Ιουλίου 2020 ) " .

Η πρόταση έγινε δεκτή από τους ομολογιούχους και παράλληλα έγινε δεκτό όπως η αποπληρωμή των ομολογιών λόγω της λήξης του Ομολόγου στις 3/5/2019, πραγματοποιηθεί με την έκδοση νέων ομολογιών ονομαστικής αξίας 25.000 ΕΥΡΩ έκαστη, της εταιρείας Quality and Reliability Cyprus Ltd .

## **10. Ακόλουθα γεγονότα**

Δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, μετά την 28η Ιουνίου 2019 και έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας εξαμηνιαίας έκθεσης.

## Η Εταιρία Διαχείρισης



Στασίνου 36, Στρόβολος  
2003 Λευκωσία, Κύπρος,

T: +357 22205858

F: +357 22378194

[www.global-mm.com](http://www.global-mm.com), [info@global-mm.com](mailto:info@global-mm.com)