



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)

Εξαμηνιαία Έκθεση 2025
(μη Ελεγμένη)

30^η Ιουνίου 2025

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 2025	σελ. 7
Πίνακας Επενδύσεων	σελ. 8
Κατάσταση Μεταβολών του Ενεργητικού έως την 30 ^η Ιουνίου 2025	σελ. 10
Κατάσταση Αποτελεσμάτων έως την 30 ^η Ιουνίου 2025	σελ. 11
Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30 ^η Ιουνίου 2025	σελ. 12

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

Λ. Αγίων Ομολογητών 26B, 1080 Λευκωσία, Κύπρος

Θεματοφύλακας**Eurobank Cyprus Ltd**

Αρχιεπισκόπου Μακαρίου 41, 1065 Λευκωσία, 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**

Λ. Αγίων Ομολογητών 26B, 1080 Λευκωσία, Κύπρος

Εξωτερικός Ελεγκτής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου**C&N Auditors Ltd**

Γιάννη Κρανιδιώτη 10, Λευκωσία 1065, Κύπρος

Διαχείριση Κινδύνων (Risk Management)**Γεώργιος Καραογλάνογλου (GMM Global Money Managers Ltd)****Εσωτερικός Ελεγκτής****Veracity Trust Co Ltd με υπεύθυνο τον κ. Γιώργο Βελετινά**

Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαχείρισης GMM Global Money Managers Ltd

Η Εταιρία Διαχείρισης διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από 8 μέλη και συγκεκριμένα τους:

Ιωάννα Πουλιάση	Διευθυντή - Πρόεδρο Δ.Σ.
Νικόλαο – Ιωάννη Καλτσογιάννη	Διευθυντή Διαχείρισης (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Αλέξιο Καρτάλη	Γενικό Διευθυντή (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Γεώργιο Καραογλάνογλου	Διευθυντή (Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Βασίλειο Μάρο	Διευθυντή (Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Ιωάννη Νινιό	Διευθυντή (Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Κωνσταντίνο Γεωργάρα	Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)
Ειρένα Γεωργιάδου	Διευθυντή (Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Σύμβουλο)

Έκθεση δραστηριοτήτων της 30^{ης} Ιουνίου 2025

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 α' εξάμηνο του 2025, το Α/Κ κατέγραψε θετική απόδοση 4,37%.

Το ενεργητικό του Α/Κ στις 30/6/2025 ήταν € 2.840.846,96 καταγράφοντας, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2025, πτώση της τάξης του 22,76 %.

Η κατηγορία μεριδίων «ΘΕΣΜΙΚΩΝ», που απευθύνεται αποκλειστικά σε Θεσμικούς επενδυτές δεν έχει ενεργοποιηθεί ακόμα στο Α/Κ.

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

Λευκωσία, 28 Αυγούστου 2025

C & N Auditors Ltd**Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή**

Προς τους μεριδιούχους του «HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND A/Κ»

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, 25 Αυγούστου 2025



C&N Auditors Ltd

Κατάσταση Ενεργητικού- Παθητικού		
για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2025		
		GMM HELLAS CYPRUS RECOVERY Fund
Νόμισμα		EUR
Ενεργητικό		
Χαρτοφυλάκιο κινητων αξιων		2.796.147,60
Υπεραξια από συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Παραγωγα)		-
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαιρέσεως, Συμβόλαια Ανταλλαγής και Συ		-
Καταθέσεις σε τράπεζα		37.051,58
Απαιτήσεις από πώληση αξιογράφων		-
Απαιτήσεις από τόκους και μερίσματα		16.722,28
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαιρέσεως		-
Συνολικό ενεργητικό		2.849.921,46
Παθητικό		
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα: Δικαιώματα Προαιρέσεως, Συμβόλαια		
Ανταλλαγής και Συμβάσεις Προθεσμιακών συναλλαγών		-
Αμοιβές και λοιπές υποχρεώσεις		9.074,50
Διανομη Μερισματος		-
Συνολικό Παθητικό		9.074,50
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό		2.840.846,96
Πληροφορίες για κυκλοφορούντα μερίδια και καθαρή Αξία Μεριδίου		
Ενεργά μερίδια την 30/06/2025		245.501,029
Αξία καθαρού ενεργητικού ανά μερίδιο		11,5716
Νόμισμα		EUR
Ιστορικός πίνακας		
Συνολικο ενεργητικο την	30/6/2025	2.840.846,96
	31/12/2024	3.677.880,83
	31/12/2023	3.726.143,06
Καθαρη Τιμη Μεριδίου την	30/6/2025	11,5716
	31/12/2024	11,0872
	31/12/2023	9,9940
Ενεργα Μεριδια την	30/6/2025	245.501,0290
	31/12/2024	331.721,9470
	31/12/2023	372.839,6180

HELLAS CYPRUS RECOVERY

Πίνακας Επενδύσεων

την 30 Ιουνίου 2025

(Όλες οι τιμές Euros)

Νόμισμα	Μετοχές/ Ονομαστική αξία	Περιγραφή	Αξία Κόστους	Αξία Τρεχούσα	% επι Καθαρου Ενεργητικού
Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	31000	AUTOHELLAS TOURIST AND 23/1/2029 4.25% FIXED	31000	31.295,06	0,85%
EUR	100000	METLEN ENERGY & METALS 10/7/2030 4% FIXED	99990,5	102.687,60	2,79%
EUR	40000	REPUBLIC OF CYPRUS 26/2/2034 2.75% FIXED	49646,64	39.590,80	1,08%
EUR	100000	PUBLIC POWER CORP 31/7/2028 3.375% FIXED	102000	99.287,00	2,70%
EUR	68577,6	FRIGO DEBTCO PLC 27/4/2028 10% PAY-IN-KIND	68577,6	19.899,16	0,54%
EUR	100000	PIRAEUS BANK SA 13/7/2028 7.25% VARIABLE	100000	108.749,00	2,96%
EUR	100000	ALPHA BANK SA 13/9/2034 6% VARIABLE	99486	106.862,00	2,91%
EUR	100000	PIRAEUS BANK SA 3/12/2028 3% VARIABLE	100010	99.969,00	2,72%
EUR	100000	OPTIMA BANK SA 25/9/2035 5.5% VARIABLE	100000	100.150,00	2,72%
Σύνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα					
			750.710,74	708.489,62	19,26%
Μετοχές					
EUR	3000	CNL CAPITAL E.K.E.S.- Δ.Ο.Ε.Ε. (ΚΟ)	28600,7	21.000,00	0,57%
EUR	6000	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	37661,28	64.980,00	1,77%
EUR	10000	ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	20743,71	31.700,00	0,86%
EUR	4000	ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	35725,74	39.500,00	1,07%
EUR	20000	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ	30755,19	59.800,00	1,63%
EUR	40000	ATLANTIC INSURANCE CO LTD	99200	99.200,00	2,70%
EUR	3000	VIOHALCO SA/NV (KA)	20210	16.980,00	0,46%
EUR	5000	HELLENIQ ENERGY HOLDINGS SA	34714,14	41.150,00	1,12%
EUR	10000	EUROBANK ERGASIAS ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	15389,83	29.160,00	0,79%
EUR	3000	Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	21743,5	17.370,00	0,47%
EUR	1000	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)	8864,93	20.040,00	0,54%
EUR	1500	ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	22368,75	24.210,00	0,66%
EUR	4500	LOUIS FOOD INGREDIENTS SA	14946,86	15.795,00	0,43%
EUR	10000	ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. (ΚΟ)	16693,49	24.850,00	0,68%
EUR	1500	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	21851,83	35.490,00	0,96%
EUR	500	METLEN ENERGY&METALS Α.Ε. (ΚΟ)	6798,68	23.010,00	0,63%
EUR	2000	ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	23669,51	38.500,00	1,05%
EUR	4000	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ (ΚΟ)	33411,43	55.440,00	1,51%
EUR	85000	QUALITY - RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.(ΚΟ)	34776,8	98.600,00	2,68%
EUR	500	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	5267,76	6.600,00	0,18%
EUR	1500	TITAN CEMENT INTERNATIONAL S.A. (KA)	19769,73	57.600,00	1,57%
EUR	5000	ΠΕΙΡΑΙΩΣ FINANCIAL HOLDINGS Α.Ε. (ΚΟ)	16046,65	29.410,00	0,80%
EUR	18000	TRADE ESTATES REAL ESTATE IN	34560	29.520,00	0,80%
EUR	241034	NETINFO PLC	257996,42	277.189,10	7,54%
EUR	6000	NOVAL PROPERTY REAL ESTATE I	16680	15.120,00	0,41%
Μετοχές					
			878.446,93	1.172.214,10	31,87%
Αμοιβαία Κεφάλαια					
EUR	49	ROSIOCO DEVELOPMENT LTD	225784,31	489.482,56	13,31%
EUR	5000	X SHORTDAX DAILY SWAP	49051	47.505,00	1,29%
Σύνολο Επενδύσεων σε Αμοιβαία Κεφάλαια					
			274.835,31	536.987,56	14,60%
ΜΗ Εισηγμένες Κινητές Αξίες					
Ομόλογα					
EUR	3000	BUKLEIA HOLDINGS LIM 3% 30/07/26	3000	3.000,00	0,08%
EUR	438640,8	GLOBO TECHNOLOGIES UK LT 20/6/2018 9% FIXED	436957,17	175.456,32	4,77%
EUR	100000	ASTROBANK 8% 22/06/2030	100000	100.000,00	2,72%
EUR	125000	CELTONA LTD NOTE 2024	124000	100.000,00	2,72%
Σύνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα					
			663.957,17	378.456,32	10,29%
Σύνολο Επενδύσεων σε Ομόλογα					
			663.957,17	378.456,32	10,29%
Σύνολο Επενδύσεων					
			2.567.950,15	2.796.147,60	76,03%

Μεταβολή στη σύνθεση Χαρτοφυλακίου από 01/1/2025 έως 30/06/2025

(Όλες οι τιμές Euros)

-Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά

-Ομολογιακά Δανεια εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά

Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια

Λοιπά Αμοιβαία Κεφάλαια

Μη εισηγμένες κινητές αξίες

Warrants

Αξίες κτήσης 31/12/2024	Αξίες κτήσης 30/06/2025	
811.199,39	878.446,93	8,29%
920.677,14	750.710,74	-18,46%
510.763,53	274.835,31	0,00%
0,00	0,00	0,00%
663.957,17	663.957,17	0,00%
0,00	0,00	0,00%

Μεταβολές Ενεργητικού για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2025

	GMM HELLAS CYPRUS RECOVERY Fund
	-
Νομισμα	EUR
Ενεργητικό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2024	3.677.880,83
Κεφάλαιο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2024	3.673.819,02
Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρησεων	(284.723,91)
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων την 31/12/2024	288.785,72
Αύξηση / Μείωση του Κεφαλαίου την περίοδο	(964.200,26)
Συμμετοχές	118.501,680
Εξαγορές	1.082.701,940
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδη/Ζημίες)	187.795,04
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδύσεων περιόδου	(60.628,65)
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου (Κέρδος ή ζημία)	127.166,39
Διανομενά Κέρδη	-
Συνολική Μεταβολή στο Ενεργητικό	(837.033,87)
Συνολικό Καθαρό Ενεργητικό	2.840.846,96
Ενεργά Μερίδια κατά την 30/06/2025	245.501,029
Ενεργά μερίδια την 31/12/2024	331.721,947

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο έως 30 Ιουνίου 2025

	GMM HELLAS CYPRUS RECOVERY Fund
Νομισμα	EUR
Αποτελεσματα προηγούμενων χρήσεων	4.061,81
Εσοδα	38.969,26
Έσοδα από τόκους ομολόγων και μερίσματα	38.969,26
Έσοδα από τόκους όψεως	-
Λοιπα εσοδα	-
Εξοδα	54.490,81
Αμοιβές Διαχείρισης	44.722,34
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	-
Αμοιβή Θεμ/κα	1.123,78
Αμοιβή Λογιστικής Διαχείρισης	1.192,65
Εξοδα και προμήθειες από πράξεις	3.230,37
Εξοδα σύστασης	-
Λοιπα έξοδα	3.609,49
Λοιποί φόροι	612,18
Αποτελέσματα περιόδου ('Εσοδα-'Εξοδα)	(15.521,55)
Κέρδη / Ζημιές από πράξεις	203.316,59
- Μετοχές	174.047,89
- Ομόλογα	23.136,00
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	6.132,70
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	-
- Forwards	-
- Παραγωγα	-
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου	187.795,04
Ανατίμηση / Υποτίμηση Επενδυσσεων την 30/6/2025	(60.628,65)
- Μετοχές	(26.664,18)
- Ομόλογα	(33.910,83)
- Υπόλοιπο Χαρτοφυλάκιο	-
- Συνναλαγματικές διαφορές από άλλα νομίσματα	(53,64)
- Forwards	-
- Παραγωγα	-
Συνολικά αποτελέσματα την 30/06/2025 (Κέρδος/ Ζημία)	127.166,39

Σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2025

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.

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

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται να εκδίδει μερίδια διαφορετικών κατηγοριών. Επί του παρόντος το Αμοιβαίο Κεφάλαιο διαθέτει δυο (2) κατηγορίες μεριδίων, ως εξής :

- Κατηγορία μεριδίων (ΙΔΙΩΤΩΝ) που διατίθεται σε ιδιώτες επενδυτές
- Κατηγορία μεριδίων (ΘΕΣΜΙΚΩΝ) που διατίθεται σε θεσμικούς επενδυτές

Σημειώνουμε ότι η κατηγορία μεριδίων «ΘΕΣΜΙΚΩΝ», που απευθύνεται αποκλειστικά σε Θεσμικούς επενδυτές δεν έχει ενεργοποιηθεί ακόμα στο Α/Κ.

Ως θεσμικοί επενδυτές για τους σκοπούς διάκρισης των κατηγοριών μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου νοούνται τα πιστωτικά ιδρύματα εσωτερικού και εξωτερικού, τα ασφαλιστικά και συνταξιοδοτικά ταμεία, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.), οι Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ), κλπ.

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 30η Ιουνίου 2025, διαμορφώθηκε ως εξής:

1 EUR = 1.172000 USD

1 EUR = 6.438400 BRL

1 EUR = 0.855500 GBP

1 EUR = 1.602700 CAD

1 EUR = 0.934700 CHF

1 EUR = 9.200100 HKD

1 EUR = 11.834500 NOK

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:

Σημειώσεις για τις οικονομικές καταστάσεις		
GMM AK HELLAS CYPRUS RECOVERY FUND		
Λογαριασμοί διαθεσίμων ρευστών και Προθεσμιακές καταθέσεις	Περίοδοι λήξεων	Ποσά σε EUR
Cash NATIONAL BANK OF GREECE (CYPRUS) LTD (EUR) CASH EUR NBG CYPRUS	Λογαριασμός όψεως	-
Cash ALPHA BANK CYPRUS (EUR) CASH EUR ALPHA CYPRUS	Λογαριασμός όψεως	-
Cash EUROBANK CYPRUS LTD (EUR)	Λογαριασμός όψεως	72.263,37
Cash EUROBANK CYPRUS LTD (GBP)	Λογαριασμός όψεως	-
CASH EUROBANK CYPRUS LTD (USD)	Λογαριασμός όψεως	418,65
		72.682,02

3. Αμοιβές Διαχείρισης και Προμήθεια επί της πραγματοποιηθείσας απόδοσης

Οι αμοιβές Διαχείρισης αναφέρονται στο αμοιβαίο κεφάλαιο υπολογίζονται καθημερινά με βάση το μέσο όρο του καθαρού ενεργητικού των μεριδίων του κατά τη διάρκεια του μήνα και πρέπει να καταβάλλονται ανά μήνα.

Στην ανωτέρω αμοιβή διαχείρισης περιλαμβάνονται και αμοιβές που αφορούν την εκπλήρωση επιμέρους λειτουργιών και δραστηριοτήτων της Εταιρίας Διαχείρισης, ή την παροχή υπηρεσιών, ανεξαρτήτως εάν οι λειτουργίες αυτές εκπληρώνεται από την ίδια την Εταιρία Διαχείρισης ή από τρίτους, δυνάμει εξωτερικής ανάθεσης.

Διευκρινίζονται τα εξής: α) Οι προμήθειες, έξοδα και τυχόν φόροι επί των συναλλαγών που διενεργούνται για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, δεν σχετίζονται με την ανωτέρω αμοιβή διαχείρισης, αλλά επιβαρύνουν το αμοιβαίο κεφάλαιο κατά τους όρους της συναλλακτικής σχέσης μεταξύ των εκτελουσών επιχειρήσεων και του αμοιβαίου κεφαλαίου β) Οι υπηρεσίες διοίκησης – λογιστικής διαχείρισης (fund administration) του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν περιλαμβάνονται στην αμοιβή διαχείρισης, όταν αποτελούν αντικείμενο εξωτερικής ανάθεσης και γ) Για επιμέρους λειτουργίες

και δραστηριότητες της Εταιρίας Διαχείρισης που περιλαμβάνονται στην αμοιβή διαχείρισης, όταν αποτελούν αντικείμενο εξωτερικής ανάθεσης, δεν υπάρχει οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση επί του αμοιβαίου κεφαλαίου για τις ανατιθέμενες λειτουργίες και δραστηριότητες.

Την 30η Ιουνίου 2025, το ποσοστό της Αμοιβής Διαχείρισης ήταν:

HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ Κατηγορία μεριδίων ΙΔΙΩΤΩΝ	3,00% ετησίως
HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ Κατηγορία μεριδίων ΘΕΣΜΙΚΩΝ	1,50% 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 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 Government All & 35% FTSE ASE Large Cap & 30% Euribor 3-Month» για το ίδιο χρονικό διάστημα, όπως ορίζεται στον Κανονισμό. Η 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 η αμοιβή υπεραπόδοσης να καταβάλλεται στην Εταιρία διαχείρισης ακόμα και στην περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ έχει αρνητική απόδοση, εφόσον έχει υπερβεί την επίδοση του δείκτη αναφοράς του.

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 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 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	LOWEST VAR	HIGHEST VAR	AVERAGE VAR	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ	ΙΣΤΟΡΙΚΟ
HELLAS-CYPRUS RECOVERY FUND A/K	Absolute VaR	3,76%	8,50%	6,18%	Historical Simulation	99%	20 ημέρες	250 παρ/σεις

Τέλος, σας γνωρίζουμε ότι το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων προβαίνει τακτικά 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 δεν συνάφθηκαν Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ), είτε για αντιστάθμιση συναλλαγματικού κινδύνου, είτε στα πλαίσια της αποτελεσματικής διαχείρισής του.

Κατά την 30 Ιουνίου 2025, το Α/Κ δεν διατηρούσε ανοικτές θέσεις ΣΜΕ.

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

9. Μη εισηγμένα στοιχεία ενεργητικού

Κατά την 30η Ιουνίου 2025 το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «HELLAS – CYPRUS RECOVERY FUND AMOIBAIO ΚΕΦΑΛΑΙΟ» κατείχε τα κατωτέρω μη εισηγμένα, σε ρυθμιζόμενη αγορά, στοιχεία ενεργητικού:

- Ομόλογο «CULINARY SERVICES UK LIMITED» (ISIN: GB00BBHXPS12)
- Ομόλογο «CELTONA LTD»
- Ομόλογο «ASTROBANK Plc»
- Ομόλογο «ROSIOCO DEVELOPMENT LTD»
- Ομόλογο «BUKLEIA HOLDINGS LIMITED»

Οι αξίες περιγράφονται αναλυτικά στον Πίνακα Επενδύσεων.

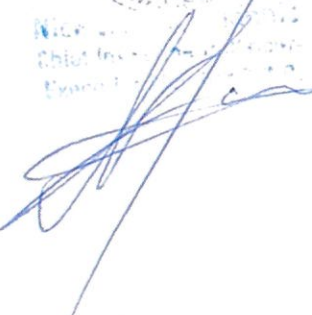
10. Ακόλουθα γεγονότα

Δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, μετά την 30η Ιουνίου 2025 και έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας εξαμηνιαίας έκθεσης.

Η Εταιρία Διαχείρισης


Αλέξιος Καρτάλης
Γενικός Διευθυντής
Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.




Chief Executive Officer
Εξουσιοδότηση



Λ. Αγίων Ομολογητών 26B
1080 Λευκωσία, Κύπρος,
T: +357 22205858
F: +357 22378194

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