

# **Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc**

Registrar of Companies copy (signed)

Έκθεση και  
οικονομικές  
καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2023

Certified true copy of the original Financial Statements  
Management and Independent Auditors' report laid before the  
Company's Annual General Meeting held on

Director:  .....

Secretary:  .....

**OMNIUM SECRETARIAL LIMITED**

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2023 ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

### ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	Σελίδα
▪ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ	1 – 2
▪ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	3 - 11
▪ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	12 – 18
▪ ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	19 – 21
▪ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	
▪ Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	22
▪ Ισολογισμός	23
▪ Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	24
▪ Κατάσταση ταμειακών ροών	25
▪ Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	26 - 50

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

**Διοικητικό Συμβούλιο και Επαγγελματικοί Σύμβουλοι**

**Διοικητικό Συμβούλιο**

*Πρόεδρος:* Μαρίνος Καλλής

*Μέλη:* Βίκτωρ Ζαχαριάδης  
Λουκάς Χριστοδουλίδης  
Άκης Πηγάσιου  
Νεοκλής Θωμά (παραιτήθηκε 1 Ιανουαρίου 2023)

**Γραμματέας και Εγγεγραμμένο Γραφείο**

OMNIUM SECRETARIAL LIMITED  
Θεμιστοκλή Δέρβη 17-19  
The City House  
Λευκωσία 1066, Κύπρος

**Διαχειριστής Κεφαλαίων**

Wealth Fund Services Ltd  
Τζον Κέννεντυ 12-14,  
Όροφος 3, Γραφείο 305,  
1087 Λευκωσία, Κύπρος  
Τηλέφωνο: (+357) 22755506  
Τηλεομοιότυπο: (+357) 22755508  
Ηλεκτρονικό Ταχυδρομείο: [info@wealthfs.com.cy](mailto:info@wealthfs.com.cy) ή [info@apollofundcyprus.com](mailto:info@apollofundcyprus.com)

**Θεματοφύλακας**

Bank of Cyprus Public Co Ltd  
Στασίνου 51  
Αγία Παρασκευή  
Στρόβολος  
2002 Λευκωσία, Κύπρος

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

Διοικητικό Συμβούλιο και Επαγγελματικοί Σύμβουλοι (συνέχεια)

## Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

PricewaterhouseCoopers Limited  
PwC Central  
Λεωφόρος Δημοσθένη Σεβέρη 43  
1080 Λευκωσία, Κύπρος

## Νομικοί Σύμβουλοι

ΙΩΑΝΝΙΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Δ.Ε.Π.Ε  
Θεμιστοκλή Δέρβη 17-19  
The City House  
1066 Λευκωσία, Κύπρος

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 η Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc (η "Εταιρεία") πραγματοποίησε κέρδος ύψους €851.354 σε σχέση με ζημιά ύψους €1.005.639 για το έτος 2022.

Το κέρδος από το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 ήταν €1.095.180, σε σχέση με ζημιά ύψους €815.536 για το έτος 2022.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 ανήλθαν σε €188.957 σε σχέση με €192.655 για το έτος 2022.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2023 το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ανήλθε στα €7.583.062 (31 Δεκεμβρίου 2022: €5.241.319). Η Καθαρή Εσωτερική Αξία της μετοχής της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2023 ανήλθε σε €0,2118 σε σχέση με €0,1838 στις 31 Δεκεμβρίου 2022 καταγράφοντας συνολική απόδοση 15,23%.

Το ημερολογιακό έτος 2023 τόσο οι τιμές των μετοχών όσο και των ομολόγων αυξήθηκαν σημαντικά λόγω της προσδοκίας μειώσεων των επιτοκίων εντός του 2024. Η εστίαση των επενδυτών μετατοπίστηκε από τα «υψηλότερα επιτόκια για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα», στην αναμονή μειώσεων των επιτοκίων από τις Κεντρικές Τράπεζες. Αυτό συνέβη μετά από μια σειρά ανακοινώσεων πιο ήπιων τιμών για τον πληθωρισμό και μέτριας οικονομικής ανάπτυξης που οδήγησαν τις Κεντρικές Τράπεζες στις μεγάλες αγορές παγκοσμίως να στείλουν μήνυμα ότι εξετάζουν τους μηχανισμούς χαλάρωσης για τη στήριξη της οικονομικής ανάπτυξης. Καθ' όλη τη διάρκεια του έτους υπήρξαν ορισμένα βασικά γεγονότα που διαμόρφωσαν τις αποδόσεις στις Κεφαλαιαγορές από τα οποία θα τονίσουμε τα εξής:

- Η Τεχνητή Νοημοσύνη (AI) αναδείχθηκε ως κορυφαίο επιχειρηματικό θέμα εντός του έτους με τα πρώτα σωρευτικά αποτελέσματα αρκετών ετών επενδύσεων στον τομέα από εταιρείες τεχνολογίας, ενισχύοντας τις προσδοκίες κερδών για τον κλάδο και ταυτόχρονα ενισχύοντας το επενδυτικό κλίμα στις μετοχές.

- Οι τιμές του πληθωρισμού συνέχισαν να μειώνονται καθ' όλη τη διάρκεια του έτους δημιουργώντας μια σταθερή μακροοικονομική εικόνα, η οποία είχε θετικό αντίκτυπο στις περισσότερες τιμές των περιουσιακών στοιχείων. Ως εκ τούτου, οι τιμές των μετοχών και των ομολόγων υψηλής απόδοσης απορρόφησαν τις πιέσεις που προήλθαν από τα γεγονότα του τραπεζικού τομέα τον Φεβρουάριο-Μάρτιο 2023 μετά την πτώση της SVB Financial Group στις Ηνωμένες Πολιτείες και τις επακόλουθες χρηματοοικονομικές δυσκολίες της Credit Suisse στην Ευρώπη, η οποία εξαγοράστηκε από την Όμιλος UBS (δείτε παρακάτω στα Χρηματοοικονομικά και Μακροοικονομικά Ορόσημα του 2023).

Απόδοση Κατηγοριών Ενεργητικού Ανά Ευρύτερη Γεωγραφική Περιοχή:

Ηνωμένες Πολιτείες: Η Κεντρική Τράπεζα FED αύξησε τα επιτόκια 4 φορές κατά τα πρώτα 3 τρίμηνα του έτους, συνολικά 100 μονάδες βάσης λαμβάνοντας το επιτόκιο των FED Funds στο 5,5% και στη συνέχεια σταμάτησε το 4ο τρίμηνο του έτους.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Η FED σηματοδότησε επίσης την πιθανότητα να έχει ολοκληρωθεί ο τρέχων κύκλος αύξησης των επιτοκίων. Μετά τα αρνητικά γεγονότα του πρώτου τριμήνου που επηρέασαν τον χρηματοοικονομικό τομέα (κρίση των Περιφερειακών Τραπεζών στις ΗΠΑ και η αναγκαστική συγχώνευση της Credit Suisse AG με την UBS στην Ελβετία), οι επενδυτές ενσωμάτωσαν όλο και περισσότερο τις προσδοκίες για ολοκλήρωση του κύκλου και ακόμη και την πιθανότητα αντιστροφής ενός νέου ανοδικού κύκλου τιμών στοιχείων ενεργητικού (αναφερόμενοι κυρίως σε ομόλογα υψηλότερης απόδοσης και μετοχικούς τίτλους) με την Τεχνολογία, τις Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών και τον κλάδο Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών να ξεπερνούν τις επιδόσεις τους ενώ οι αμυντικοί τομείς (Υπηρεσίες Υγείας, Κλάδος Μη Διαρκών Αγαθών και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας) παρουσίασαν χαμηλή απόδοση μαζί με τον Κλάδο της Ενέργειας μετά από πτώση των τιμών των Βασικών Εμπορευμάτων Ενέργειας.

Ενδεικτικά το Invesco Energy Commodity Fund, (Ticker: DBE US) υποχώρησε κατά 18% το 2023 σε ετήσια βάση. Η τιμή του Δείκτη S&P 500 Index αυξήθηκε κατά 20,3% ετησίως και έκλεισε το έτος λίγο χαμηλότερα από το υψηλό ρεκόρ του 2021. Οι τιμές του Δείκτη Καταναλωτικού Κλίματος (Consumer Sentiment) – αναφερόμενοι συγκεκριμένα στο Δείκτη Έρευνας του Πανεπιστημίου Michigan, και οι τιμές του Δείκτη Καθαρού Επενδυτικού Κλίματος AAIL (Investor Sentiment) στις ΗΠΑ επιτάχυναν την ανοδική τους πορεία ιδιαίτερα το τέταρτο τρίμηνο του 2023 για να κλείσουν σε θετικό έδαφος μετά 3 συνεχόμενα έτη πτωτικής τάσης. Η τιμή του Δείκτη Bloomberg Aggregate Bond (USD) σημείωσε άνοδο 5,5% σε ετήσια βάση, μετά από δύο συνεχόμενα έτη απωλειών, ενώ η τιμή του δείκτη CRB Commodities υποχώρησε κατά 8% σε ετήσια βάση.

Ευρώπη: Στην Ευρωζώνη, η EKT αύξησε τα επιτόκια 6 φορές με το ίδιο μοτίβο με τους ομοτίμους της στις ΗΠΑ κατά συνολικά 200 μονάδες βάσης για να διαμορφώσει το Επιτόκιο Δραστηριοτήτων Κύριας Αναχρηματοδότησης της EKT στο 4,5%, υποστηριζόμενο από χαμηλότερα μεγέθη πληθωρισμού ιδιαίτερα κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Οι περισσότερες τιμές της αγοράς στοιχείων ενεργητικού είχαν θετική απόδοση κατά την διάρκεια του 2023 καθώς άρχισαν σταδιακά να ενσωματώνουν μια χαλαρότερη νομισματική πολιτική το Ημερολογιακό Έτος 2024 με επιταχυνόμενη δυναμική το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Ο δείκτης Euro Stoxx 50 ανατιμήθηκε κατά 19,2% σε ετήσια βάση το 2023. Οι Κλάδοι με τις κορυφαίες αποδόσεις των μετοχών της Ευρωζώνης ήταν η Τεχνολογία, οι Βιομηχανικές Επιχειρήσεις και τα Δομικά Υλικά, ενώ οι Αμυντικοί Τομείς υστερούσαν όπως οι αντίστοιχοι των ΗΠΑ. Ο Δείκτης Bloomberg Euro Aggregate Bond Index (EUR) ανατιμήθηκε περίπου 7,2% ετησίως το 2023.

Αναδυόμενες Αγορές: Οι τιμές των μετοχών αναδυόμενων αγορών σημείωσαν επίσης άνοδο εντός του έτους, αν και οι επιδόσεις ήταν περίπου οι μισές από τις επιδόσεις των μεγάλων Δυτικών Αγορών συνολικά, καθώς οι τιμές των κινεζικών μετοχών συνέχισαν να υποαποδίδουν. Η τιμή του μεγαλύτερου σε ενεργητικό Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (ETF) Μετοχών Αναδυόμενων Αγορών (Ticker: EEM US) που βασίζεται στον Δείκτη MSCI Μετοχών Αναδυόμενων Αγορών (MSCI Emerging Market Equity Index), σημείωσε άνοδο 10,5% σε ετήσια βάση, ενώ η συνεισφορά της συνολικής απόδοσης των κινεζικών μετοχών ήταν αρνητική με πτωτική απόδοση 11% περίπου σε ετήσια βάση. Αν εξαιρέσουμε την Κίνα, οι τιμές των Μετοχών Αναδυόμενων Αγορών (MAA) ανέβηκαν αποφασιστικά εντός του έτους, ξεπερνώντας την πίεση των πρώτων μηνών του έτους από τα γεγονότα αρνητικού αντίκτυπου και εξαιρουμένων των περιοχών της υδρογείου όπου εμφανίστηκαν ή επιμένουν ένοπλες συγκρούσεις, όπως η Μέση Ανατολή. Οι MAA με κορυφαίες επιδόσεις ήταν η Αναδυόμενη Ευρώπη με την Πολωνία, την Ουγγαρία και την Ελλάδα στην κορυφή, με συνολική συνεισφορά απόδοσης άνω του 50% από έτος σε έτος στο Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο EEM. Ο Δείκτης Ομολόγων των Αναδυόμενων Αγορών παγκοσμίως της JP Morgan ανατιμήθηκε κατά 10,8% από έτος σε έτος το 2023 μετά από δύο συνεχόμενα έτη απωλειών.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Στρατηγική Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου: Η απόδοση της Εταιρείας για το 2023 διαμορφώθηκε στο 15,2% σε ετήσια βάση, ξεπερνώντας τον Δείκτη Αναφοράς κατά 361 μονάδες βάσης. Η απόδοση από την έναρξη της Διαχείρισης Κεφαλαίων από την Wealth Fund Services Ltd ανέρχεται στο +12,4%YTD, +272 μονάδες βάσης σε σχέση με τον Δείκτη αναφοράς [ΔΑ] με προσαρμογή εξόδων. Συνολικά και με βάση την εξέταση\* το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι υπερεπενδυμένο σε μετοχές των Ηνωμένων Πολιτειών έναντι του Δείκτη αναφοράς του με το βάρος του στο 79,5% στο τέλος του έτους (+767 μονάδες βάσης έναντι του δείκτη αναφοράς) και +984 μονάδες βάσης σε ετήσια βάση. Από την άλλη πλευρά, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι υπο-επενδυμένο σε μετοχές της Κίνας (συμπεριλαμβανομένου του Χονγκ-Κονγκ) με τρέχον βάρος στο 0,63% (-12 μονάδες βάσης έναντι του δείκτη αναφοράς) και -100 μονάδες βάσης σε σύγκριση με την 30η Δεκεμβρίου 2022.

Η Διαχείριση Επενδύσεων αποφάσισε στρατηγικά το έτος να επικεντρώσει τις επενδύσεις σε κορυφαία ρευστότητα την οποία διαθέτουν κυρίως Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange-Traded-Funds /ETFs), περιορίζοντας τις επενδύσεις σε άλλους τύπους Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Η υπεραπόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου έναντι του ΔΑ του σε ετήσια βάση μπορεί να αποδοθεί στην αύξηση της έκθεσης στις ακόλουθες στρατηγικές καθ' όλη τη διάρκεια του Ημερολογιακού Έτους 2023, όπως παρουσιάζονται με σειρά αποτίμησης από την υψηλότερη προς την χαμηλότερη (% επί της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή απλώς NAV):

- Τυπικές Στρατηγικές Επενδύσεων σε Μετοχικούς Δείκτες Ευρείας Βάσης: Η επένδυση περιλαμβάνει επενδύσεις σε σημαντικούς δείκτες ευρείας ή και παγκόσμιας εμβέλειας σε μεγάλες χώρες και ευρύτερες περιοχές σε όλο τον κόσμο. Η Διαχείριση Επενδύσεων επικεντρώθηκε στους Δείκτες που παρακολουθούν τις κύριες Ανεπτυγμένες Αγορές, τις ΗΠΑ και τις μεγαλύτερες χώρες της Ευρωζώνης, κυρίως την Γαλλία και τη Γερμανία. Η έκθεση σε αυτή τη στρατηγική έφτασε στο 48,5% της ΚΑΕ στο τέλος του 2023 έναντι 29,2% στο τέλος του 2022 (+19,3 ποσοστιαίες μονάδες). Η συγκεκριμένη στρατηγική περιλαμβάνει θέσεις όπως το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο iShares S&P 500 EUR-HEDGED UCITS ETF [Bloomberg Ticker: IUSE LN].

- Στρατηγικές επενδύσεων σε μετοχές με βάση την ανάπτυξη των αναμενόμενων επιχειρηματικών κερδών: Η έκθεση περιλαμβάνει δείκτες που παρακολουθούν Τομείς με υψηλές δυνατότητες επιχειρηματικής ανάπτυξης και αντίστοιχης κερδοφορίας, για παράδειγμα, διάφορους υπο-κλάδους τεχνολογίας (πχ. Εταιρίες Παραγωγής Λογισμικού) σε διαφορετικές Περιοχές της Υδρογείου ή/και Χώρες. Αυτές οι θέσεις στρατηγικής διαμορφώθηκαν στο 25,9% του NAV στο τέλος του 2023 έναντι 11,1% το 2022 (+14,8 ποσοστιαίες μονάδες). Θέσεις όπως το Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο VANGUARD MEGACAP GROWTH ETF [Bloomberg Ticker: MGK US] ανήκουν σε αυτήν την κατηγορία επενδύσεων.

- Στρατηγικές Ειδικών Επιχειρησιακών Περιστάσεων (Τομέας, Υφος, Θεματικός Παράγοντας): Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται Αμοιβαία Κεφάλαια που επενδύουν σε διάφορους Τομείς Οικονομίας ή συνδυάζουν Τομείς και Υφος (Αξία, Ανάπτυξη και Μεγάλη/Μεσαία/Μικρή Κεφαλαιοποίηση, Περιφερειακές Αγορές κτλ.). Αυτές οι θέσεις στρατηγικής αντιστοιχούσαν στο 24,4% της ΚΑΕ στο τέλος του 2023 έναντι 6,2% στο τέλος του 2022 (+18,3 ποσοστιαίες μονάδες).

Σημείωση: \*Το Look-through είναι μια Ανάλυση Χαρτοφυλακίου που διεξάγεται με βάση την αποτύπωση και Ανάλυση του Χαρτοφυλακίου με βάση όλες τις Μετοχές που κατέχει κάθε Αμοιβαίο Κεφάλαιο στο οποίο επενδύει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Apollo.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

• Στρατηγικές όπου η συμμετοχή μειώθηκε, ελαχιστοποιήθηκε ή εξαλείφθηκε. Από την άλλη πλευρά, οι θέσεις στις Στρατηγικές επενδύσεων σε μετοχές με αμυντικά κλαδικά χαρακτηριστικά, με χαμηλή μεταβλητότητα, υψηλό ή σταθερό μέρισμα και ποιοτικής αξίας μετοχικού κεφαλαίου και στρατηγικές μετοχών που βασίζονται σε μεθόδους επιλογής με βάση την Διαχείριση Αειφορίας (ESG management) δεν είχαν καλή απόδοση για το μεγαλύτερο μέρος του έτους και εξαλείφθηκαν από το χαρτοφυλάκιο του Κεφαλαίου Apollo σε ετήσια βάση. Αυτές οι στρατηγικές επενδύσεων σε μετοχές μπορεί να έρθουν ξανά στο προσκήνιο αν υποθέσουμε τις κατάλληλες συνθήκες του κύκλου της αγοράς. Σε αυτή την περίπτωση, η Διαχείριση Επενδύσεων θα επανεξετάσει και θα αναδιαμορφώσει τις θέσεις ανάλογα.

Τέλος, η Διαχείριση Επενδύσεων επένδυσε ενεργά τα περισσότερα μετρητά που προέρχονται από εισροές και χρησιμοποίησε τα έσοδα από την πώληση άλλων θέσεων προς επενδύσεις με δυναμική απόδοσης και ως εκ τούτου τα μετρητά\* μειώθηκαν κατά 4,3 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση στο τέλος του 2023 από 5,4% σε 1,1% της ΚΑΕ.

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΚΑΙ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΟΡΟΣΗΜΑ ΚΑΤΑ ΤΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΑΚΟ 2023.

Η χρηματοπιστωτική κρίση της Περιφερειακής Τραπεζικής Αγοράς των ΗΠΑ: Οι περιφερειακές τράπεζες ήρθαν στο προσκήνιο στις Ηνωμένες Πολιτείες τον Φεβρουάριο του 2023 όταν οι Ρυθμιστικές Αρχές της Πολιτείας της Καλιφόρνια (California FED) έκλεισαν τη Silicon Valley Bank (SVB), η οποία ήταν η 16η μεγαλύτερη τράπεζα στις ΗΠΑ κατά τη στιγμή του κλεισίματος με ιστορία 40 ετών. Η τιμή της μετοχής της τράπεζας υποχώρησε σχεδόν κατά 90% μέσα σε δύο ημέρες πριν από τη ρυθμιστική παρέμβαση. Σύμφωνα με αναλυτές, η SVB δεν είχε επαρκή κεφάλαια για να απορροφήσει τις ζημίες αποτίμησης των τίτλων σταθερού εισοδήματος από τις αποτιμήσεις των υπόλοιπων στοιχείων ενεργητικού στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της. Η τράπεζα αντιμετώπισε και τις δύο συμπληγάδες οικονομικών απωλειών λόγω της αύξησης των επιτοκίων και των αυξημένων επιπέδων εντολών αναλήψεων μετρητών από τους πελάτες, σύμφωνα με τα δικά της αρχεία. Καθώς διαδόθηκαν τα νέα, προκάλεσαν ένα τελευταίο κύμα αναλήψεων στην τράπεζα (bank run) και την αναγκαστική ρυθμιστική παρέμβαση μετά από μεγάλες πωλήσεις των τιμών των μετοχών και ομολόγων της περιφερειακής αυτής τράπεζας των ΗΠΑ.

Η εξαγορά της προβληματικής Credit Suisse AG από την UBS AG: Το δεύτερο δεκαπενθήμερο του Μαρτίου 2023, η Credit Suisse AG, μία από τις δύο μεγαλύτερες ελβετικές τράπεζες από την άποψη ενεργητικού εξαγοράστηκε από την άλλη μεγαλύτερη Bank UBS AG σε μια γιγαντιαία συγχώνευση υπό την υποστήριξη της Ελβετικής Κυβέρνησης και την Χρηματοοικονομική Ρυθμιστική Αρχή της χώρας βάσει της οποίας η Credit Suisse έλαβε δάνεια έκτακτης προσαύξησης ρευστότητας με εξασφάλιση από ένα Ομοσπονδιακό Σύστημα Εγγύησης Προεπιλογής (FDGS) στις 19 Μαρτίου 2023. Η γραμμή βοήθειας ρευστότητας παραβίασε συμβατικές ρήτρες που προκάλεσαν την καθολική από-μείωση των τιμών των ομολόγων Credit Suisse επιπέδου AT1 λαμβάνοντας υπόψη αυτά τα ομόλογα αποτελούν χρηματοπιστωτικά μέσα κατώτερης προτεραιότητας εξυπηρέτησης σε περίπτωση ανεπαρκών τραπεζικών κεφαλαίων όπως τα ακάλυπτα ομόλογα. Αυτή η απόφαση ανέτρεψε τη συνήθη Ευρωπαϊκή ιεράρχηση αποζημίωσης σε περίπτωση πτώχευσης τράπεζας στο πλαίσιο του χρηματοοικονομικού πλαισίου της Βασιλείας III μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση, σύμφωνα με το οποίο η συνήθης αντιμετώπιση των απαιτήσεων κεφαλαιακής κάλυψης σε περίπτωση απωλειών κεφαλαίου τοποθετεί τους καθόλου ομολόγων AT1 σε προτεραιότητα έναντι των μετοχικών τίτλων. Το γεγονός οδήγησε σε υψηλή αστάθεια στις τιμές των ομολόγων, ιδίως μεταξύ των τιμών των ομολόγων υψηλής απόδοσης και των τιμών των ομολόγων δεύτερης διαλογής παγκοσμίως, με τις αγορές να σταθεροποιούνται στη συνέχεια τον Απρίλιο.

\*Μετρητά = Καταθέσεις χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου πλέον απαιτήσεις μείων υποχρεώσεις



# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

### ΜΑΚΡΟΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Γεωπολιτικά ζητήματα συνέχισαν να αναδύονται σε όλο τον κόσμο. Στην Ευρώπη ο πόλεμος Ρωσίας – Ουκρανίας συνεχίζεται καθώς η απόπειρα ουκρανικής αντεπίθεσης δεν είχε τα αναμενόμενα αποτελέσματα. Στη Μέση Ανατολή μετά από αρκετά πιο ήρεμα χρόνια, το Ισραήλ κήρυξε τον πόλεμο στην Παλαιστινιακή Οργάνωση Χαμάς μετά από επίθεση τύπου ανταρτών από τη Χαμάς στο Ισραηλινό έδαφος τον Σεπτέμβριο του 2023. Στην Κεντρική-Δυτική Ασία το Αζερμπαϊτζάν κατέλαβε το αμφισβητούμενο Ναγκόρνο-Καραμπάχ και πάλι συγκρούστηκε με την Αρμενία, ενώ εμφύλιος πόλεμος μάλιστα στο Σουδάν ενώ περισσότεροι θύλακες ύφεσης του δημοκρατικού καθεστώτος εμφανίστηκαν στην Αφρική. Τον Νοέμβριο του 2023, φυλές Χούτι από την Υεμένη ξεκίνησαν επιδρομές τύπου πειρατείας εναντίον πλοίων που ανήκουν ή κατευθύνονται προς Ισραηλινά λιμάνια στον Κόλπο του Άντεν και στην Ερυθρά Θάλασσα ως αντίδραση στην εισβολή του Ισραήλ στην περιοχή της Γάζας για να αντιμετωπίσει μετωπικά την Χαμάς.

Οι εντάσεις ΗΠΑ-Κίνας μαίνονται ανησυχητικά. Καθώς ξεκίνησε το 2023, οι εντάσεις ΗΠΑ-Κίνας φαινόταν να χαλαρώνουν. Τον προηγούμενο Νοέμβριο (2022), ο Τζο Μπάιντεν και ο Σι Τζινπίνγκ είχαν μια παραγωγική συνάντηση στο περιθώριο της συνόδου κορυφής των G20 στο Μπαλί. Ο υπουργός Εξωτερικών Antony Blinken επρόκειτο να επισκεφθεί το Πεκίνο τον Φεβρουάριο για να συζητήσει την τοποθέτηση «προστατευτικών κιγκλιδωμάτων» στον ολόενα και πιο τεταμένο γεωπολιτικό ανταγωνισμό των δύο χωρών. Αλλά τότε ένα κινεζικό αερόστατο επιτήρησης εμφανίστηκε πάνω από τις Ηνωμένες Πολιτείες. Περιπλανήθηκε σε όλη τη χώρα για μια εβδομάδα προτού ένα F-22 Raptor της Πολεμικής Αεροπορίας των ΗΠΑ το κατέρριψε στα ανοικτά των ακτών της Νότιας Καρολίνας. Το Πεκίνο επέμεινε ότι το μπαλόνι είχε λοξοδρομήσει από την πορεία του ενώ παρακολουθούσε τον καιρό, μια εξήγηση που οι Ηνωμένες Πολιτείες απέρριψαν. Το περιστατικό δημιούργησε πολιτική δύνη στις Ηνωμένες Πολιτείες και ώθησε τον Blinken να αναβάλει την επίσκεψή του στο Πεκίνο. Το πιο ανησυχητικό είναι ότι οι Κινέζοι αξιωματούχοι αρνήθηκαν να δεχτούν μια τηλεφωνική κλήση από τον υπουργό Άμυνας των ΗΠΑ Λόιντ Όστιν μετά την κατάρριψη του μπαλονιού, υπογραμμίζοντας την έλλειψη καθιερωμένου καναλιού επικοινωνίας μεταξύ των δύο υπερδυνάμεων. Ο Μπλίνκεν τελικά ταξίδεψε στο Πεκίνο τον Ιούνιο για αυτό που αξιωματούχοι του Στέιτ Ντιπάρτμεντ αποκαλούσαν «επικοινωνιακές» συνομιλίες. Αυτές οι συνομιλίες δεν εμπόδισαν την Ουάσιγκτον να επιβάλει πρόσθετους περιορισμούς στο εμπόριο με την Κίνα ούτε να πείσει το Πεκίνο να χαλαρώσει την παρενόχληση της Ταϊβάν, των Φιλιππίνων ή των στρατιωτικών δυνάμεων των ΗΠΑ στην Ασία. Οι Πρόεδροι των χωρών Μπάιντεν και Ζι συναντήθηκαν τον Νοέμβριο στο περιθώριο του Συνεδρίου Ηγετών της APEC του 2023 στο Σαν Φρανσίσκο. Οι συνομιλίες οδήγησαν σε μερικές μικρές συμφωνίες αλλά όχι σε ουσιαστικές θετικές εξελίξεις. Η σύγκλιση απόψεων για μία κοινή συμφωνία του τρόπου συνύπαρξης των δύο χωρών σε στρατηγικές τοποθεσίες ανά την υφήλιο συνεχίζει να αποτελεί στόχο υπό συνεχή διαπραγματεύση χωρίς όμως ουσιαστικό αποτέλεσμα.

Η παγκόσμια ύφεση δημοκρατικών καθεστώτων συνεχίστηκε επίσης. Οι αισιόδοξοι αναλυτές προέβλεπαν στην αρχή του 2023 ένα τέταρτο κύμα παγκόσμιας δημοκρατικής επέκτασης. Αυτή η πρόβλεψη δεν πραγματοποιήθηκε το 2023. Η Freedom House ξεκίνησε τη χρονιά ανακοινώνοντας ότι το 2022 σηματοδότησε τη δέκατη έβδομη συνεχόμενη χρονιά κατά την οποία η παγκόσμια ελευθερία και δημοκρατία υποχώρησαν. Υπάρχουν πολλά περιστατικά σε όλο τον κόσμο, αλλά είναι ιδιαίτερα αξιοσημείωτο ότι τα ακροδεξιά κόμματα τα πήγαν καλά σε όλη την Ευρώπη, αναζωογονώντας τις μνήμες της κατάρρευσης των Ευρωπαϊκών Δημοκρατιών πριν από έναν αιώνα. Υπάρχουν πολλά περιστατικά σε όλο τον κόσμο, στην Αφρική, την Ασία και τη Λατινική Αμερική όπου αντί για την προώθηση ενός δημοκρατικού καθεστώτος, συμβαίνει ακριβώς το αντίθετο.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Στη θετική πλευρά, οι τεχνολογικές εξελίξεις, όπως η διαστημική τεχνολογία και η τεχνολογία που βασίζεται στην τεχνητή νοημοσύνη, ήρθαν στο προσκήνιο: Όσον αφορά τη Διαστημική Τεχνολογία, αρκετές χώρες και εταιρείες κάνουν μεγάλα στοιχήματα στο διάστημα. Εβδομήντα επτά χώρες έχουν διαστημικές υπηρεσίες. δεκαέξι χώρες μπορούν να εκτοξεύσουν ωφέλιμα φορτία στο διάστημα. Η Σελήνη αποτελεί έναν ιδιαίτερο προορισμό-στόχο. Η προσπάθεια της Ρωσίας για τη Σελήνη τελείωσε με απογοήτευση τον Αύγουστο, όταν το σκάφος προσεδάφισής της συνετρίβη στην επιφάνεια του φεγγαριού. Μέρους αργότερα, η Ινδία έγινε η τέταρτη χώρα που προσγειώσε ένα μη επανδρωμένο όχημα στη Σελήνη και η πρώτη που το έκανε κοντά στη νότια πολική περιοχή του φεγγαριού. Δύο εβδομάδες αργότερα, η Ινδία ξεκίνησε μια αποστολή για να μελετήσει τον Ηλιο. Η Κίνα και οι Ηνωμένες Πολιτείες έχουν επίσης φιλόδοξα προγράμματα εξερεύνησης της Σελήνης, με τη NASA να στοχεύει να επιστρέψει αστροναύτες στη Σελήνη έως το 2025. Αυτές και άλλες προσπάθειες που σχετίζονται με το διάστημα τροφοδοτούν ανησυχίες ότι οι γεωπολιτικοί ανταγωνισμοί θα οδηγήσουν στη στρατικοποίηση του διαστήματος.

Η αύξηση του ενδιαφέροντος για το διάστημα έχει επίσης φέρει στο προσκήνιο την έλλειψη κανόνων που διέπουν τις διαστημικές λειτουργίες. Οι Ηνωμένες Πολιτείες προώθησαν τις Συμφωνίες της Άρτεμις για «να διέπουν την πολιτική εξερεύνηση και χρήση του διαστήματος». Η Κίνα και πολλές άλλες χώρες που ταξιδεύουν στο διάστημα αρνήθηκαν να υπογράψουν. Η επεξεργασία κανόνων για το διάστημα περιπλέκεται από το γεγονός ότι ιδιωτικές εταιρείες όπως η SpaceX, η Blue Origin και η Virgin Galactic παίζουν μεγάλο ρόλο στις διαστημικές επιχειρήσεις. Αυτό εγείρει ερωτήματα σχετικά με την εκπλήρωση των κινήτρων κέρδους και των εθνικών υποχρεώσεων.

Η τεχνολογία που βασίζεται στην τεχνητή νοημοσύνη αναδείχθηκε ως ένας σημαντικός μελλοντικός επιχειρηματικός καταλύτης: Η τεχνητή νοημοσύνη διογκώθηκε στη συνείδηση του κοινού πέρυσι με την κυκλοφορία του ChatGPT. Το 2023, η τεχνολογία που βασίζεται στα λεγόμενα «Τεχνολογικά Μοντέλα Μεγάλων Γλωσσών» όχι μόνο βελτιώθηκε - η τελευταία έκδοση του ChatGPT φέρεται να είναι δέκα φορές πιο προηγμένη από την προκάτοχό της - κυβερνήσεις, εταιρείες και ιδιώτες κινούνται γρήγορα για να εκμεταλλευτούν τις δυνατότητές της. Αυτό πυροδότησε έντονες συζητήσεις σχετικά με το εάν η τεχνητή νοημοσύνη απελευθερώνει μια νέα εποχή ανθρωπίνης δημιουργικότητας και ευημερίας ή θα περιπλέξει το μέλλον, ωστόσο το γεγονός ότι έχει πολλαπλές επιχειρηματικές εφαρμογές αναμένεται να έχει καθαρό θετικό αντίκτυπο στην παραγωγικότητα και τις οικονομίες σε όλο τον κόσμο.

Η κλιματική αλλαγή παρέμεινε μεταξύ των βασικών κινδύνων. Η κλιματική αλλαγή είναι η νέα πραγματικότητα του κόσμου.. Το ημερολογιακό έτος 2023 είναι πιθανό να ήταν το πιο ζεστό έτος που έχει καταγραφεί στην ιστορία. Οι παγκόσμιες θερμοκρασίες δεν ήταν τόσο υψηλές εδώ και 125.000 χρόνια και είναι έτοιμες να ξεπεράσουν το όριο των 2 βαθμών Κελσίου που καθιερώθηκε στη Συμφωνία του Παρισιού του 2015. Το αποτέλεσμα ήταν ακραία καιρικά φαινόμενα σε όλο τον κόσμο, που κυμαίνονται από ιστορικές πυρκαγιές έως ακραία ξηρασία έως ρεκόρ πλημμυρών. Ως εκ τούτου, οι περισσότερες κυβερνήσεις και φορείς περιβαλλοντικής διαχείρισης σε όλο τον κόσμο συνηγορούν σθεναρά για πιο έγκαιρη δράση. Ως εκ τούτου, οι συνολικές επενδύσεις στην καθαρή ενέργεια αυξήθηκαν στα ύψη. Το κόστος της αιολικής και ηλιακής ενέργειας συνεχίζει να μειώνεται και πολλές πηγές ρύπων θα φτάσουν στο μέγιστο των εκπομπών τις επόμενες δεκαετίες. Το υδρογόνο θεωρείται πηγή παραγωγής καθαρής ενέργειας. Τα πρώτα εμπορικά εγχειρήματα που στοχεύουν στην απορρόφηση διοξειδίου του άνθρακα από την ατμόσφαιρα τίθενται σταδιακά σε λειτουργία, ενώ οι επιστήμονες πειραματίζονται με «βελτιωμένη διάβρωση των βράχων» που χρησιμοποιεί ορυκτά όπως ο βασάλτης για να απορροφά παθητικά το διοξείδιο του άνθρακα.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Ωστόσο, εξακολουθούν να υπάρχουν σοβαρές αμφιβολίες σχετικά με το πόσο γρήγορα και πόσο ευρέως μπορούν να κλιμακωθούν τέτοιες τεχνολογίες, ειδικά καθώς η παραγωγή και οι εκπομπές από την χρήση ορυκτών καυσίμων συνεχίζουν να αυξάνονται. Διπλωμάτες συγκεντρώθηκαν σε επίσημο φόρουμ όπως η 28η Διάσκεψη των Μερών (COP-28) για να συζητήσουν σχέδια και συμφωνίες όπου στο μεγαλύτερο μέρος της επαναλήφθηκαν οι υπάρχοντες στόχοι με τη γενική πρόθεση να επιχειρήσουν μια επιταχυνόμενη πορεία. Επομένως, είναι λογικό να αναμένουμε περισσότερους κανόνες και κανονισμούς στην προσπάθεια περιορισμού του ρυθμού υπερθέρμανσης του πλανήτη.

### ΒΑΣΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΓΙΑ ΤΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΑΚΟ 2024

Το βασικό θέμα για την είσοδο στο Ημερολογιακό Έτος 2024 παραμένει η Προοπτική της Πολιτικής Επιτοκίων των κύριων Κεντρικών Τραπεζών: Οι περισσότερες κεντρικές τράπεζες των αναπτυγμένων αγορών επισήμαναν την προθυμία τους να εξετάσουν το ενδεχόμενο χαλάρωσης της πολιτικής επιτοκίων, αλλά όχι άνευ όρων. Παρά την ταχύτερη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής από τη δεκαετία του 1980, η οικονομική ανάπτυξη των ΗΠΑ αναμένεται να επιταχυνθεί το 2023. Παρά τα προβλήματα ενεργειακού εφοδιασμού που προέκυψαν από τον πόλεμο Ρωσίας-Ουκρανίας, η Ευρώπη έχει ως επί το πλείστον περιορίσει τη χρήση του ρωσικού φυσικού αερίου χωρίς τελικά μία οικονομική καταστροφή.

Ο παγκόσμιος πληθωρισμός μειώθηκε χωρίς μεγάλες αυξήσεις της ανεργίας, εν μέρει επειδή οι αγορές εργασίας μέχρι στιγμής έχουν προχωρήσει σε μία ψύξη της αγοράς εργασίας με την απόρριψη πλήρωσης των κενών θέσεων εργασίας και όχι με κατάργηση των ιδίων των θέσεων εργασίας. Στην αλλαγή του έτους και στις αρχές του 2024, οι προσδοκίες για μια «ήπια οικονομική προσγείωση» παραμένουν στην πρώτη γραμμή των προβλέψεων από τους Οικονομικούς Αναλυτές..

#### Κίνδυνοι

Η ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας θα παραμείνει εύθραυστη το 2024. Αν και ο πληθωρισμός θα είναι χαμηλότερος, βάζοντας τα πάντα στο πλαίσιο, είναι πιθανό να παραμείνει υψηλός, επομένως η πολιτική εξακολουθεί να αντιμετωπίζει μια δύσκολη πράξη εξισορρόπησης. Και ακόμη κι αν οι Ηνωμένες Πολιτείες συνεχίσουν να αποφεύγουν την ύφεση, ο υπόλοιπος κόσμος φαίνεται ευάλωτος.

Οι Κεντρικές Τράπεζες αντιμετωπίζουν για άλλη μια φορά το «δίλημμα του κρατούμενου»: η πρόσφατη πτώση του πληθωρισμού ήταν ένα αποτέλεσμα ευπρόσδεκτο από τις Κεντρικές Τράπεζες. Ωστόσο, στις περισσότερες οικονομίες των ανεπτυγμένων αγορών, ο πληθωρισμός είναι απίθανο να συνεχίσει να μειώνεται μέχρι τους στόχους του 2%, εκτός εάν συμβεί ύφεση. Πρώτον, οι αγορές εργασίας εξακολουθούν να παραμένουν ζεστές και η αύξηση των ονομαστικών μισθών παραμένει υψηλή. Από την άλλη, οι οικονομίες θα πρέπει να αντιμετωπίσουν τις επιπτώσεις του ακριβότερου πετρελαίου. Σύμφωνα με τον Economist, ακριβώς τη στιγμή που φαινόταν ότι οι κλυδωνισμοί της προσφοράς της εποχής της πανδημίας και της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία είχαν εκτονωθεί, με τις αλυσίδες εφοδιασμού κλειστές και τις οικονομίες εξισορροπημένες, ένα βαρέλι πετρελαίου έχει αυξηθεί στην τιμή κατά περίπου ένα τρίτο από το καλοκαίρι, χάρη σε περικοπές παραγωγής στη Σαουδική Αραβία και αλλού. Η πτώση των τιμών ανακόπηκε από την επίθεση της Χαμάς στο Ισραήλ. Η προκύπτουσα ακριβότερη βενζίνη θα μπορούσε να προκαλέσει φόβους για ένα «δεύτερο κύμα» πληθωρισμού. Οι Κεντρικές Τράπεζες των μεγαλύτερων Δυτικών χωρών πιθανότατα δεν θα αυξήσουν περαιτέρω τα επιτόκια, αντιθέτως θα αντιμετωπίσουν οποιαδήποτε ανάκαμψη του πληθωρισμού λόγω του πετρελαίου ως προσωρινή. Όμως, φοβούμενοι τις πρόωρες δηλώσεις νίκης, δεν θα είναι πρόθυμοι να μειώσουν ούτε τα επιτόκια αντιστοίχως.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Σύμφωνα με πρόσφατες ενδείξεις, η οικονομία των ΗΠΑ μπορεί να αντέξει πιο σφιχτές συνθήκες, ακόμα κι αν μεγάλες εταιρείες που αναχρηματοδοτούν χρέη και νοικοκυριά που έχουν εξαντλήσει τις αποταμιεύσεις τους από την εποχή της πανδημίας αρχίζουν να εισέρχονται στη ζώνη του αυστηρότερου προϋπολογισμού. Ωστόσο, τα υψηλά επιτόκια μπορεί να αυξήσουν την πίεση στην ήδη επιβραδυνόμενη οικονομία της ευρωζώνης, οδηγώντας σε ύφεση, ενώ ο φόβος του πληθωρισμού θα μπορούσε να εμποδίσει τους πολιτικούς της Ευρωζώνης να μειώσουν τα επιτόκια ως απάντηση.

Αυξανόμενο δημόσιο χρέος: Ακόμη και η ευρωστία της Αμερικανικής οικονομίας έχει υψηλό σχετικό κόστος, καθώς υποστηρίζεται από εξαιρετικά επίπεδα κρατικού δανεισμού. Το έλλειμμα της ομοσπονδιακής κυβέρνησης τρέχει με ετήσιο ρυθμό άνω του 7% του ΑΕΠ. Δεδομένης της πιθανότητας ενός καθεστώτος επιτοκίου «υψηλότερου για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα», ένα επιταχυνόμενο χρονοδιάγραμμα δανεισμού μπορεί να αντιμετωπίσει ορισμένα εμπόδια, ειδικά μετά τις εκλογές στις ΗΠΑ, όταν τα επίπεδα του δημόσιου χρέους έρχονται ξανά στο προσκήνιο. Πέρα από τα επίπεδα χρέους, ο νέος Πρόεδρος των ΗΠΑ θα πρέπει να αποφασίσει εάν θα ανανεώσει τις φορολογικές περικοπές του Ρεπουμπλικανικού κόμματος το 2018, πολλές από τις οποίες λήγουν το 2025.

Η Κινεζική οικονομία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει υψηλά επίπεδα αβεβαιότητας: Εκτός από την πιθανή ύφεση στην Ευρώπη, η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη επιβραδύνεται από την επιβράδυνση της ανάπτυξης της Κίνας. Το εάν η κινεζική οικονομία θα ανακάμψει και θα ξεφύγει από την «λατλωνικοποίηση» θα εξαρτηθεί από το βαθμό στον οποίο η κυβέρνηση θα συνεχίσει να παρέχει κίνητρα ανάπτυξης. Αλλά η πρόσφατη επιδείνωσή της χάραξης οικονομικής πολιτικής της Κίνας -σε οτιδήποτε- από τον τερματισμό του στόχου μηδενικού κορωνοϊού έως την τεχνολογική καταστολή - υποδηλώνει ότι θα ήταν πρόωρο να περιμένουμε ένα καλά βαθμονομημένο κίνητρο. Και η Κίνα αντιμετωπίζει δημοσιονομικούς περιορισμούς λόγω του συσσωρευμένου χρέους των τοπικών της κυβερνήσεων.

Οι τριβές ΗΠΑ – Κίνας παραμένουν υψηλές και αποτελούν πηγή παγκόσμιας γεωπολιτικής αστάθειας: Εν τω μεταξύ, η σταδιακή επιδείνωση των γεωπολιτικών εντάσεων μεταξύ Αμερικής και Κίνας και το παγκόσμιο κύμα προστατευτισμού (γνωστό ως αποπαγκοσμιοποίηση) είναι σημαντικοί αρνητικοί καταλύτες για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη. Ο αριθμός των μέτρων προστατευτισμού που ισχύουν αυξήθηκε από περίπου 9.000 πριν από μια δεκαετία σε περίπου 35.000 σήμερα, σύμφωνα με την Global Trade Alert, μια φιλανθρωπική οργάνωση. Αν και ορισμένες οικονομίες στην Ασία επωφελούνται από τη μετεγκατάσταση των αλυσίδων εφοδιασμού εκτός Κίνας, ο διπλασιασμός των επενδύσεων και η απώλεια των κερδών από την ανακατανομή του χάρτη επιβαρύνουν τη δυνητική ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας. Ακόμη και πρωτοπόρες οικονομίες, όπως η ταχέως αναπτυσσόμενη Ινδία, δείχνουν μια ανησυχητική στροφή προς την «εσωτερική ανάπτυξη πρώτα».

Οι φτωχές χώρες που δεν είναι σε θέση να επωφεληθούν από την ανακατανομή των επενδύσεων συνήθως υποφέρουν από συνθήκες όπως υψηλό χρέος, χαμηλή οικονομική ανάπτυξη και ένα ισχυρό δολάριο ΗΠΑ. Σύμφωνα με τον Economist, το 2024 το ΔΝΤ θα συνεχίσει να στοχεύει στην σχεδίαση προγραμμάτων ελάφρυνσης χρέους σε χώρες που έχουν μεγάλα χρέη προς την Κίνα και άλλους δανειστές που δεν συμμορφώνονται με τις παραδοσιακές αρχές για την αναδιάρθρωση του χρέους. Και εάν τα αμερικανικά ελλείμματα συνεχίσουν να ωθούν την οικονομία των ΗΠΑ ενώ η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη απογοητεύει, ένα πιθανό αποτέλεσμα είναι να αναμένουμε ότι η τιμή του δολαρίου των ΗΠΑ θα αυξηθεί ακόμη περισσότερο, επιδεινώνοντας τα δεινά των (πιο) αδύναμων Αναδυόμενων Αγορών.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων (συνέχεια)

Τέλος, το αποτέλεσμα των εκλογών στις ΗΠΑ έχει καθοριστική σημασία για την διαμόρφωση των προσδοκιών στο προσεχές μέλλον: Η πιθανότητα νίκης των Ρεπουμπλικάνων στις αμερικανικές εκλογές φέρνει τη δυνατότητα να μεγεθύνονται όλες αυτές οι τάσεις. Μια δεύτερη θητεία του Ρεπουμπλικανικού κόμματος θα σήμαινε πιθανώς ακόμη βαθύτερες φορολογικές μειώσεις -και επομένως μεγαλύτερα ελλείμματα- και μια περαιτέρω κλιμάκωση των εμπορικών πολέμων. Όπως και το 2016, οι χρηματιστηριακές αγορές ενδέχεται να ανέλθουν αν σημειωθεί νίκη των Ρεπουμπλικανών τον Νοέμβριο, αλλά θα ήταν πιο δύσκολο να συνεχιστεί περαιτέρω. Κατά το δεύτερο εξάμηνο και μέχρι το τέλος του 2024, μετά την εξάλειψη της ορμής μιας ήπιας προσγείωσης, οι επενδυτές μπορεί να πρέπει να εξετάσουν την πιθανότητα επιστροφής της αστάθειας.

**WEALTH FUND SERVICES LTD**  
Διευθυντής Επενδύσεων

Λευκωσία, 12 Μαρτίου 2024

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διαχείρισης

1 Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023.

### Κύριες δραστηριότητες

2 Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη ως Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου ("ΕΕΜΚ") που δραστηριοποιείται ως Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες ("ΟΣΕΚΑ") με αριθμό άδειας λειτουργίας ΟΣΕΚΑ 13/78 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ("ΕΚΚ"), σύμφωνα με τον περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο του 2012. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου ανοικτού τύπου συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες.

### Ανασκόπηση των εξελίξεων, επιδόσεων και δραστηριοτήτων της Εταιρείας

3 Στις 31 Δεκεμβρίου 2023 το ενεργητικό της Εταιρείας αποτελείτο από διεθνή μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια 92,5% (2022: 85,5%), μετρητά σε τραπεζικά ιδρύματα 5,5% (2022: 10,5%), εμπορικά εισπρακτέα 2% (2022: 0,1%). Κατά το τέλος του έτους η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους στο εξωτερικό (2022: 3,9%). Η καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή αυξήθηκε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε 21,18 σεντ (Ευρώ), σε σχέση με 18,38 σεντ (Ευρώ) στις 31 Δεκεμβρίου 2022.

4 Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2023, η Εταιρεία κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ύψους €7.011.050 (2022: €4.686.710). Η αύξηση οφείλεται κυρίως σε εισροή νέων επενδυτών καθώς και στο κέρδος από την αποτίμηση σε δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων όπως φαίνεται στην κατάσταση ταμειακών ροών στην σελίδα 25. Στις 31 Δεκεμβρίου 2023, η καθαρή αξία ενεργητικού αυξήθηκε στο ποσό των €7.177.808 από €4.954.599 που ανερχόταν στις 31 Δεκεμβρίου 2022.

5 Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, το κέρδος δίκαιης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ανήλθε στο ποσό των €1.095.180 (2022: €815.536 ζημιά). Το κέρδος για το έτος ανήλθε στο ποσό ύψους €851.354 (2022: €1.005.639 ζημιά).

6 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συνεχίζει να αξιολογεί τις στρατηγικές επιλογές της Εταιρείας στο πλαίσιο του τρέχοντος οικονομικού περιβάλλοντος με σκοπό τη βέλτιστη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας έχοντας υπόψη τα συμφέροντα των μετόχων.

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

7 Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σχετίζεται με τις παρακάτω κατηγορίες κινδύνων:

- (α) Συστημικός κίνδυνος (κίνδυνος αγοράς): Αφορά τον κίνδυνο που προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς και κατά συνέπεια τους γενικούς δείκτες των χρηματιστηρίων. Ο κίνδυνος αυτός δεν μπορεί να αποφευχθεί με τη διασπορά των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

#### (α) Συστημικός κίνδυνος (κίνδυνος αγοράς) (συνέχεια):

Πολιτικός κίνδυνος	Αφορά τον κίνδυνο που απορρέει από αλλαγές στο οικονομικό, φορολογικό ή πολιτικό σκηνικό, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν αρνητικά τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.
Κίνδυνος πληθωρισμού	Αφορά τον κίνδυνο μείωσης της πραγματικής αξίας των επενδύσεων εξαιτίας της ανόδου του πληθωρισμού.
Συναλλαγματικός κίνδυνος	Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην ισοτιμία μεταξύ του ξένου νομίσματος και του νομίσματος αναφοράς, οι οποίες μεταβάλλουν την τελική αξία της επένδυσης.
Κίνδυνος επανεπένδυσης	Αφορά την πιθανότητα να επενδυθούν οι εισροές μιας επένδυσης με αποδόσεις ή επιτόκια διαφορετικά από αυτά που επικρατούσαν όταν πραγματοποιήθηκε η αρχική επένδυση.
Επιτοκιακός κίνδυνος	Αύξηση των επιτοκίων προκαλεί μείωση στις τιμές των ομολόγων. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολόγου ως τη λήξη του, τόσο υψηλότερος είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος.

(β) Μη συστημικός κίνδυνος (κίνδυνος διασποράς): Αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή της μετοχής μιας συγκεκριμένης επένδυσης, η πορεία της οποίας συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματά της, τις προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται κ.λ.π. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατό να περιοριστεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων ενός χαρτοφυλακίου σε διαφορετικούς τίτλους.

Πιστωτικός κίνδυνος	Αφορά την πιθανότητα να μην μπορέσει ο εκδότης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως την πληρωμή μερίσματος, του κεφαλαίου, των τοκομεριδίων κ.λ.π.
Κίνδυνος ρευστοποίησης	Αφορά την ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει τους τίτλους του. Προσπάθεια ρευστοποίησης ενός τίτλου σε μια αγορά, όπου δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση, ενδέχεται να προκαλέσει μεγάλες αυξομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο ρευστοποίησης.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες (συνέχεια)

- (γ) Λοιπές κατηγορίες κινδύνου: Αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στις συναλλαγές με αντικείμενο κινητές αξίες, καθώς και στην εν γένει λειτουργία του χαρτοφυλακίου.

Κίνδυνος διακανονισμού	Ο κίνδυνος να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλει χρήματα ή δεν παραδίδει τίτλους έγκαιρα σε εκπλήρωση της υποχρέωσης του για την εκκαθάριση συναλλαγών.
Κίνδυνος απόδοσης	Ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με τη διακύμανση της απόδοσης των στοιχείων του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου.
Κίνδυνος θεματοφυλακής	Ο κίνδυνος απώλειας στοιχείων του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα.

### Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

8 Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν στους ακόλουθους κύριους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνος αγοράς (περιλαμβανομένου συναλλαγματικού κινδύνου, κινδύνου επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και κινδύνου τιμής αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

9 Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από τον Διαχειριστή Κεφαλαίων σύμφωνα με αρχές που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο Διαχειριστής Κεφαλαίων αναγνωρίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

#### • Κίνδυνος αγοράς

#### Συναλλαγματικός κίνδυνος

10 Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από επενδύσεις της Εταιρείας σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια που επιμετρούνται σε νόμισμα το οποίο δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας.

11 Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για τον συναλλαγματικό κίνδυνο. Η Διεύθυνση παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

#### Κίνδυνος τιμής αγοράς

12 Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής αγοράς μετοχικών και ομολογιακών τίτλων λόγω επενδύσεων που κατέχονται από την Εταιρεία και ταξινομούνται στον ισολογισμό ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται άμεσα σε κίνδυνο τιμών αγαθών.



# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων (συνέχεια)

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

#### Κίνδυνος τιμής αγοράς (συνέχεια)

13 Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε μετοχικούς τίτλους, καθώς και σε μετοχικά και αμοιβαία κεφάλαια που εμπορεύονται δημόσια κατά την ημερομηνία αναφοράς περιλαμβάνονται κυρίως σε διάφορα χρηματιστήρια και δείκτες αγοράς του εξωτερικού.

14 Με σκοπό τη διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς, η Εταιρεία διευρύνει το φάσμα του χαρτοφυλακίου της. Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου γίνεται σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας.

#### Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές

15 Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσω διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Η Εταιρεία δεν είχε σημαντικά περιουσιακά στοιχεία που φέρουν τόκο στις 31 Δεκεμβρίου 2023.

16 Ο κίνδυνος επιτοκίου της Εταιρείας προέρχεται κυρίως από τις τραπεζικές καταθέσεις.

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

17 Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και εμπορικά εισπρακτέα.

18 Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διατηρούνται σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Κύπρου. Η πιστοληπτική αξιολόγηση αυτών των τραπεζικών ιδρυμάτων βάσει των αναλύσεων της Moody's Investors Service Inc., παρουσιάζεται στη Σημείωση 6 - Πιστωτικός κίνδυνος αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Για τα εμπορικά εισπρακτέα εάν πελάτες εμπορίου είναι αξιολογημένοι από ανεξάρτητο μέρος, τότε η Εταιρεία χρησιμοποιεί αυτές τις αξιολογήσεις. Διαφορετικά, εάν δεν υπάρχει ανεξάρτητη αξιολόγηση, η Διεύθυνση εκτιμά την πιστωτική ποιότητα του πελάτη, λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική του κατάσταση, προηγούμενες εμπειρίες και άλλους παράγοντες. Ξεχωριστά πιστωτικά όρια και πιστωτικοί όροι ορίζονται με βάση την πιστωτική ποιότητα του πελάτη σύμφωνα με όρια που καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

19 Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών.

20 Η Εταιρεία δεν διατρέχει κίνδυνο ρευστότητας, αφού τα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία υπερκαλύπτουν κατά πολύ τις άμεσες της υποχρεώσεις, μπορούν να ρευστοποιηθούν για τη διευθέτηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

21 Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού είναι πληρωτέες εντός 12 μηνών και η επίδραση προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων (συνέχεια)

#### Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

22 Η Εταιρεία δεν έχει δανεισμό και ως εκ τούτου δεν έχει επίσημη πολιτική και διαδικασία για τη διαχείριση του κεφαλαιουχικού κινδύνου. Το κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό.

#### Κίνδυνος θεματοφυλακής

23 Η Εταιρεία υπόκειται σε κίνδυνο απώλειας του χαρτοφυλακίου της λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα που χρησιμοποιούν οι χρηματιστές με τους οποίους διεκπεραιώνει τις πράξεις του χαρτοφυλακίου της η Εταιρεία. Αν και υπάρχει κατάλληλο νομικό πλαίσιο που ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο απώλειας της αξίας των τίτλων που κατέχει ο θεματοφύλακας, σε περίπτωση αποτυχίας του, η ικανότητα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου να μεταβιβάσει τίτλους ενδέχεται να είναι προσωρινά εξασθενημένη.

#### Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας

24 Η γεωπολιτική κατάσταση στην Ανατολική Ευρώπη κορυφώθηκε στις 24 Φεβρουαρίου 2022 με την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία και η κατάσταση παραμένει εξαιρετικά ασταθής. Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων η διαμάχη μεγαλώνει καθώς η στρατιωτική δραστηριότητα συνεχίζεται. Επιπρόσθετα της επίδρασης των γεγονότων σε οντότητες που έχουν δραστηριότητες στην Ρωσία, Ουκρανία ή την Λευκορωσία ή που έχουν επιχειρηματικές σχέσεις με εταιρείες σε αυτές τις χώρες, η διαμάχη επηρεάζει όλο και περισσότερο τις οικονομίες και τις χρηματοοικονομικές αγορές παγκοσμίως επιδεινώνοντας τις συνεχιζόμενες οικονομικές προκλήσεις.

25 Η σύγκρουση Ισραήλ- Γάζας έχει κλιμακωθεί σημαντικά μετά τη μεγάλη επίθεση της Χαμάς στις 7 Οκτωβρίου. Εταιρείες με σημαντικές θυγατρικές, δραστηριότητες, επενδύσεις, συμβατικές ρυθμίσεις ή κοινοπραξίες στην περιοχή του πολέμου ενδέχεται να εκτεθούν σημαντικά. Οι οντότητες που δεν έχουν άμεση έκθεση στο Ισραήλ και τη Λωρίδα της Γάζας είναι πιθανό να επηρεαστούν από τη συνολική οικονομική αβεβαιότητα και τις αρνητικές επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία και στις μεγάλες χρηματοπιστωτικές αγορές που προκύπτουν από τον πόλεμο. Αυτή είναι μια ασταθής περίοδος και κατάσταση, ωστόσο η Εταιρεία δεν εκτίθεται άμεσα. Η Διεύθυνση θα συνεχίσει να παρακολουθεί στενά την κατάσταση και να λαμβάνει τις κατάλληλες ενέργειες όταν και εάν χρειαστεί.

26 Οι επιπτώσεις στην Εταιρεία εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την φύση και διάρκεια των αβέβαιων και μη προβλέψιμων γεγονότων, όπως είναι η περαιτέρω στρατιωτική δράση, επιπρόσθετα περιοριστικά μέτρα και η αντίδραση των παγκόσμιων χρηματοοικονομικών αγορών στις συνεχείς εξελίξεις.

27 Οι οικονομικές επιπτώσεις της τρέχουσας κρίσης στην παγκόσμια οικονομία και στις συνολικές επιχειρηματικές δραστηριότητες δεν μπορούν να εκτιμηθούν με εύλογη βεβαιότητα σε αυτό το στάδιο λόγω του ρυθμού επέκτασης της διαμάχης και του υψηλού επιπέδου αβεβαιότητας που προκύπτει από την αδυναμία να προβλεφθεί αξιόπιστα το αποτέλεσμα.

28 Λόγω του ότι η Εταιρεία επενδύει κυρίως στις διεθνείς μετοχικές αγορές τα οικονομικά της αποτελέσματα επηρεάζονται άμεσα από το διεθνές οικονομικό περιβάλλον και ιδιαίτερα από την πορεία των διεθνών μετοχικών αγορών.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Λειτουργικό περιβάλλον της Εταιρείας (συνέχεια)

29 Αυτό το λειτουργικό περιβάλλον, συμπεριλαμβανομένης και της αβεβαιότητας για τις οικονομικές επιπτώσεις της διαμάχης μεταξύ της Ρωσίας και Ουκρανίας, αλλά και του πολέμου μεταξύ Ισραήλ και Παλαιστίνης ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας και την οικονομική της κατάσταση. Η Διεύθυνση λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ωστόσο, οι μελλοντικές επιπτώσεις της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης είναι δύσκολο να προβλεφθούν, και οι τρέχουσες προβλέψεις της Διεύθυνσης θα μπορούσαν να διαφέρουν από τα πραγματικά αποτελέσματα.

30 Η έκθεση της Εταιρείας στην Κυπριακή οικονομία είναι περιορισμένη αφού όλες οι επενδύσεις της Εταιρείας είναι στο εξωτερικό. Λεπτομέρειες αναφορικά με τις τραπεζικές καταθέσεις της Εταιρείας σε Κυπριακές τράπεζες παρουσιάζονται στις Σημειώσεις 6 - Πιστωτικός κίνδυνος και 14.

### Αποτελέσματα

31 Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 22. Το κέρδος για το έτος μεταφέρεται στο κεφάλαιο κυμαινόμενης αξίας.

### Μερίσματα

32 Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν εισηγήθηκε και δεν ενέκρινε μέρισμα. Κατά κανόνα, πρόθεση της Εταιρείας είναι η μη διανομή του εισοδήματος από επενδύσεις ή των καθαρών κεφαλαιακών κερδών που επιτυγχάνονται, δεδομένου ότι η διαχείριση της Εταιρείας είναι προσανατολισμένη στην επίτευξη κεφαλαιακών κερδών και οι μεριδιούχοι μπορούν να ρευστοποιούν μέρος ή όλη την επένδυσή τους στην εσωτερική αξία χωρίς να προκύπτουν οποιεσδήποτε φορολογικές υποχρεώσεις. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεπώς συνιστά την επανεπένδυση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν καταβάλλεται μέρισμα στους μεριδιούχους.

33 Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί εντός προθεσμίας πέντε ετών από την ημερομηνία έναρξης καταβολής τους θα παραγράφονται και θα επιστρέφουν στην Εταιρεία. Δε θα καταβάλλεται τόκος επί μερίσματος που έχει ανακοινωθεί από την Εταιρεία και διατηρείται από εκείνη στη διάθεση του δικαιούχου του.

### Διοικητικό Συμβούλιο

34 Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για ολόκληρο το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 εκτός του κ. Νεοκλή Θωμά που παραιτήθηκε την 1 Ιανουαρίου 2023.

35 Δεν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην κατανομή των αρμοδιοτήτων ή στην αποζημίωση του Διοικητικού Συμβουλίου.

### Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

36 Τα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού που επηρεάζουν την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται στη Σημείωση 19 αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Έκθεση Διαχείρισης (συνέχεια)

### Κλιματική αλλαγή

37 Η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει λάβει υπόψη της την παγκόσμια ευαισθητοποίηση και τις ανησυχίες σχετικά με τις πιθανές επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής. Επί του παρόντος, το θέμα αυτό δεν είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά η Διεύθυνση συνεχίζει να παρακολουθεί τις εξελίξεις στον τομέα αυτό.

### Υποκαταστήματα

38 Η Εταιρεία δεν λειτουργούσε μέσω οποιονδήποτε υποκαταστημάτων κατά τη διάρκεια του έτους.

### Πληροφορίες προς τους μεριδιούχους

39 Η Εταιρεία διαθέτει σχετικές πληροφορίες προς οποιονδήποτε μεριδιούχο επιθυμεί είτε επικοινωνώντας με τη WEALTH FUND SERVICES (WFS), Διαχειριστή Κεφαλαίων (τηλέφωνο 22121790), είτε μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας [www.apollofundscyprus.com](http://www.apollofundscyprus.com).

40 Η διάθεση/εξαργύρωση μεριδίων γίνεται με την παράδοση σχετικής αίτησης εξαργύρωσης η οποία υποβάλλεται μαζί με όλα τα απαιτούμενα συμπληρωματικά έγγραφα και πληροφορίες στην Wealth Fund Services Limited στην διεύθυνση Τζον Κέννεντυ 12-14, όροφος 3, Γραφείο 305, 1087 Λευκωσία, Κύπρος.

41 Το πλήρες και ολοκληρωμένο κείμενο της Έκθεσης της Εταιρείας (περιλαμβανομένων της Έκθεσης Διαχείρισης και τις Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023) δεν θα αποσταλεί στους μεριδιούχους και δύναται να παραληφθεί (1) από το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας (Θεμιστοκλή Δέρβη 17-19, The City House, 1066, Λευκωσία, Κύπρος), (2) από την Wealth Fund Services Limited στην διεύθυνση Τζον Κέννεντυ 12-14, όροφος 3, Γραφείο 305, 1087 Λευκωσία, Κύπρος, τηλέφωνο (+357) 22755506) και (3) μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας, χωρίς οποιαδήποτε χρέωση.

### Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

42 Οι Ανεξάρτητοι Ελεγκτές, PricewaterhouseCoopers Limited, έχουν εκδηλώσει την επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους. Ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί τους Συμβούλους να καθορίσουν την αμοιβή των Ανεξάρτητων Ελεγκτών θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

### Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



Μαρίνος Καλλής  
Πρόεδρος



Άκης Πηγασιού  
Σύμβουλος

Λευκωσία, 12 Μαρτίου 2024



## Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή Προς τα Μέλη της Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

Έκθεση επί του Ελέγχου των Οικονομικών Καταστάσεων

### Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc (η "Εταιρεία"), όπως παρουσιάζονται στις σελίδες 22 μέχρι 50 και οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2023, και τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών του έτους που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες λογιστικής πολιτικής.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της, για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

### Βάση γνώμης

Ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ). Οι ευθύνες μας, με βάση αυτά τα πρότυπα περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο *Ευθύνες του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων* της έκθεσής μας. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον *Διεθνή Κώδικα Δεοντολογίας Λογιστών (συμπεριλαμβανομένων των Διεθνών Προτύπων Ανεξαρτησίας)*, που εκδίδεται από το *Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές (Κώδικας ΔΣΠΔΕΛ)* και τις απαιτήσεις δεοντολογίας, που σχετίζονται με τον έλεγχο οικονομικών καταστάσεων στην Κύπρο και έχουμε συμμορφωθεί με τις άλλες ευθύνες δεοντολογίας, που απορρέουν από τις απαιτήσεις αυτές και τον Κώδικα ΔΣΠΔΕΛ. Πιστεύουμε, ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια, που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

### Άλλες πληροφορίες

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες αποτελούνται από τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διευθυντή Επενδύσεων και στην Έκθεση Διαχείρισης, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελεγκτή επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των οικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις άλλες πληροφορίες και δεν εκφέρουμε οποιοδήποτε συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σχετικά με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να διαβάσουμε τις άλλες πληροφορίες, έτσι ώστε να αξιολογήσουμε, κατά πόσο αυτές δεν συνάδουν ουσιωδώς με τις οικονομικές καταστάσεις ή με τη γνώση που έχουμε αποκτήσει κατά τη διάρκεια του ελέγχου, ή διαφαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις διαδικασίες που έχουμε πραγματοποιήσει, συμπεράνουμε ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα επί αυτού.

*PricewaterhouseCoopers Ltd, PwC Central, 43 Demostheni Severi Avenue, CY-1080 Nicosia  
P O Box 21612, CY-1591 Nicosia, Cyprus  
T: +357 - 22 555 000, F: +357 - 22 555 001, www.pwc.com.cy*

PricewaterhouseCoopers Ltd is a private company registered in Cyprus (Reg. No. 143594). Its registered office is at PwC Central, 43 Demostheni Severi Avenue, CY-1080 Nicosia. A list of the company's directors, including for individuals the present and former (if any) name and surname and nationality, if not Cypriot and for legal entities the corporate name, is kept by the Secretary of the company at its registered office. PwC refers to the Cyprus member firm, PricewaterhouseCoopers Ltd and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) for further details.

### **Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, οφειλόμενου είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την επίβλεψη της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

### **Ευθύνες του Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι στόχοι μας, είναι να αποκτήσουμε λελογισμένη διασφάλιση για το κατά πόσον οι οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, οφειλόμενου είτε σε απάτη είτε σε λάθος και η έκδοση έκθεσης ελεγκτή, η οποία να περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Λελογισμένη διασφάλιση συνιστά υψηλού βαθμού διασφάλιση, αλλά όχι εγγύηση, ότι ο έλεγχος όπως αυτός πραγματοποιήθηκε με βάση τα ΔΠΕ πάντοτε θα εντοπίζει ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν, είτε από απάτη, είτε από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη εάν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμενόταν, ότι θα επηρέασουν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λήφθηκαν με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως μέρος ενός ελέγχου σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Αναγνωρίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους για ουσιώδη σφάλματα στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζουμε και εφαρμόζουμε ελεγκτικές διαδικασίες, οι οποίες ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και λαμβάνουμε ελεγκτικά τεκμήρια, τα οποία είναι επαρκή και κατάλληλα για να αποτελέσουν τη βάση της γνώμης μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ενός ουσιώδους σφάλματος, που οφείλεται σε απάτη, είναι μεγαλύτερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, λόγω του ότι η απάτη μπορεί να περιλαμβάνει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς δηλώσεις ή την παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που είναι σχετικές με τον έλεγχο, προκειμένου να σχεδιάσουμε ελεγκτικές διαδικασίες, που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

- Συμπεραίνουμε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επισύρουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, δομή και περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν τις συναλλαγές και γεγονότα με τρόπο που να επιτυγχάνεται η αληθινή και δίκαιη εικόνα.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στο Διοικητικό Συμβούλιο θέματα σχετικά με το προβλεπόμενο πεδίο και χρονοδιάγραμμα του ελέγχου και σημαντικά ευρήματα από τον έλεγχο, συμπεριλαμβανομένων τυχόν σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου, που εντοπίσαμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

#### **Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων**

Σύμφωνα με τις επιπρόσθετες απαιτήσεις του περί Ελεγκτών Νόμου του 2017, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Κατά τη γνώμη μας, η Έκθεση Διαχείρισης έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση αυτή συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά τη γνώμη μας, και σύμφωνα με την κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντος της Εταιρείας που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, δεν εντοπίσαμε οποιεσδήποτε ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης.

#### **Άλλο Θέμα**

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 69 του περί Ελεγκτών Νόμου του 2017 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε και δεν αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.



Άννα Λοΐζου  
Εγγεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής  
εκ μέρους και για λογαριασμό της

PricewaterhouseCoopers Limited  
Εγγεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

PwC Central, Λεωφόρος Δημοσθένη Σεβέρη 43  
TT-1080 Λευκωσία, Κύπρος

12 Μαρτίου 2024

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Κατάσταση συνολικού εισοδήματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023

	Σημ	2023 €	2022 €
Κέρδος/(ζημιά) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων Πιστωτικά μερίσματα	12	1.095.180 20.227	(815.536) 6.512
<b>Έξοδα</b>		<b>1.115.407</b>	<b>(809.024)</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8	(188.957)	(192.655)
Συναλλαγματικές διαφορές		(75.096)	(2.372)
Χρηματοδοτικά έξοδα		-	(1.588)
<b>Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία</b>		<b>851.354</b>	<b>(1.005.639)</b>
Χρέωση φορολογίας	9	-	-
<b>Συνολικό κέρδος/(ζημιά) για το έτος</b>		<b>851.354</b>	<b>(1.005.639)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2023

	Σημ.	2023 €	2022 €
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	7.011.050	4.686.710
Εισπρακτέα φορολογία		830	830
Εμπορικά εισπρακτέα	13	152.836	1.579
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	418.346	552.200
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>7.583.062</b>	<b>5.241.319</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο κυμαινόμενης αξίας	15	7.177.808	4.954.599
<b>Καθαρή αξία ενεργητικού</b>		<b>7.177.808</b>	<b>4.954.599</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Πιστωτές	16	405.254	286.720
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>405.254</b>	<b>286.720</b>
<b>Καθαρή αξία ενεργητικού και υποχρεώσεις</b>		<b>7.583.062</b>	<b>5.241.319</b>
<b>Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή (σέντ)</b>	10	<b>21,18</b>	<b>18,38</b>

Στις 12 Μαρτίου 2024 το Διοικητικό Συμβούλιο της Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Μαρίνος Καλλής, Πρόεδρος

Ακης Πηγασίου, Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2023

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο κυμαινόμενης αξίας €
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2022</b>		<b>5.423.388</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους</b>		
Αύξηση καθαρής αξίας ενεργητικού μέσω έκδοσης μετοχών	15	589.900
Μείωση καθαρής αξίας ενεργητικού από εξαγορά μετοχών	15	(53.050)
<b>Σύνολο μεταβολών από συναλλαγές με μετόχους</b>		<b>536.850</b>
<b>Συνολική ζημιά</b>		
Ζημιά για το έτος		(1.005.639)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2022 / 1 Ιανουαρίου 2023</b>		<b>4.954.599</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους</b>		
Αύξηση καθαρής αξίας ενεργητικού μέσω έκδοσης μετοχών	15	1.759.964
Μείωση καθαρής αξίας ενεργητικού από εξαγορά μετοχών	15	(388.109)
<b>Σύνολο μεταβολών από συναλλαγές με μετόχους</b>		<b>1.371.855</b>
<b>Συνολικό κέρδος</b>		
Κέρδος για το έτος		851.354
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2023</b>		<b>7.177.808</b>

- (1) Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά με ποσοστό 17% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι, για σκοπούς λογιζόμενης διανομής μερίσματος κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου με κατοικία στην Δημοκρατία. Από την 1 Μαρτίου 2020, η λογιζόμενη διανομή μερισμάτων υπόκειται σε εισφορά 1,70% στο Γενικό Σύστημα Υγείας, με εξαίρεση τον Απρίλιο 2020 έως τον Ιούνιο 2020 όπου ίσχυε το ποσοστό 2,65%. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα που ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται μέχρι το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023

	Σημ.	2023 €	2022 €
<b>Ροή μετρητών (για)/από εργασίες</b>			
Κέρδος/(ζημιά) για το έτος		851.354	(1.005.639)
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης:			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		(2.324.340)	742.075
Εμπορικά εισπρακτέα		(151.257)	431
Πιστωτές		118.534	112.810
<b>Καθαρά μετρητά (για)/από εργασίες</b>		<b>(1.505.709)</b>	<b>(150.323)</b>
<b>Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Έκδοση μεριδίων	15	1.759.964	589.900
Εξαγορά μεριδίων	15	(388.109)	(53.050)
<b>Καθαρά μετρητά από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>1.371.855</b>	<b>536.850</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(133.854)</b>	<b>386.527</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους</b>		<b>552.200</b>	<b>165.673</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους</b>	14	<b>418.346</b>	<b>552.200</b>
		=====	=====

Οι σημειώσεις στις σελίδες 26 μέχρι 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

### 1 Γενικές πληροφορίες

#### Χώρα σύστασης

Η Εταιρεία συστάθηκε με έδρα την Κύπρο, ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 στις 31 Αυγούστου 1995. Η Εταιρεία μετατράπηκε σε δημόσια στις 18 Μαρτίου 1996 σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113, και οι Μετοχές και τα Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου την 1 Ιουλίου 1996. Στις 7 Φεβρουαρίου 2018 η Εταιρεία μετατράπηκε σε Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου ("ΕΕΜΚ") που δραστηριοποιείται ως Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες ("ΟΣΕΚΑ") με άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ("ΕΚΚ"), σύμφωνα με τον περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμο του 2012. Στις 9 Μαρτίου 2018 οι τίτλοι της Εταιρείας διαγράφηκαν από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου κατόπιν απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου στις 28 Φεβρουαρίου 2018. Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας είναι στην οδό Θεμιστοκλή Δέρβη 17-19, The City House, 1066 Λευκωσία, Κύπρος.

#### Κύριες δραστηριότητες

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη ως ΕΕΜΚ που δραστηριοποιείται ως ΟΣΕΚΑ με αριθμό άδειας λειτουργίας ΟΣΕΚΑ 13/78 από την ΕΚΚ. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου ανοικτού τύπου συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες.

Ο επενδυτικός σκοπός της Εταιρείας είναι η επίτευξη υψηλών αποδόσεων από την διαχείριση επενδύσεων κυρίως σε παγκόσμιες μετοχικές αξίες, δηλαδή σε μερίδια μετοχικών ΟΣΕΚΑ, σε μερίδια μετοχικών Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων ("ΟΣΕ"), ανεξάρτητα εάν κατάγονται ή όχι από κράτος μέλος και σε μεμονωμένους μετοχικούς τίτλους, κυρίως μέσω κεφαλαιακών κερδών, σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, πάντοτε σύμφωνα με τις πρόνοιες της ισχύουσας νομοθεσίας, τις πρόνοιες του καταστατικού της Εταιρείας και τη δεδηλωμένη επενδυτική πολιτική της Εταιρείας.

#### Πόλεμος μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας

Κατά το 2021, η Ρώσικη οικονομία συνέχισε να επηρεάζεται αρνητικά από τη συνεχιζόμενη πολιτική ένταση στην περιοχή και τις διεθνείς κυρώσεις κατά ορισμένων ρώσικων νομικών και φυσικών προσώπων, με την ένταση να εντείνεται προς τα τέλη του 2021. Από τα τέλη Φεβρουαρίου 2022, η σύγκρουση μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας κλιμακώθηκε περαιτέρω με την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία και η κατάσταση παραμένει εξαιρετικά ασταθής.

Ως απάντηση στη σύγκρουση, επιβλήθηκαν ορισμένες κυρώσεις σε Ρώσικες νομικές οντότητες για να τους περιοριστεί η πρόσβαση σε ξένες χρηματοπιστωτικές αγορές, συμπεριλαμβανομένης και της κατάργησης της πρόσβασης αρκετών ρώσικων τραπεζών στο διεθνές σύστημα SWIFT.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση, το Ηνωμένο Βασίλειο και οι Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής (μεταξύ άλλων) έχουν επίσης επιβάλει κυρώσεις κατά της Ρωσικής κεντρικής τράπεζας, περιορίζοντας την πρόσβαση του ρωσικού κράτους σε συναλλαγματικά απόθέματα και εισήγαγαν την περαιτέρω δέσμευση περιουσιακών στοιχείων σε νομικά και φυσικά πρόσωπα όπως επίσης και την επιβολή συντονισμένων τομεακών κυρώσεων.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

### Πόλεμος μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας (συνέχεια)

Η κατάσταση εξακολουθεί να εξελίσσεται και μπορεί να προκύψουν περαιτέρω κυρώσεις και περιορισμοί στην επιχειρηματική δραστηριότητα των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην περιοχή, καθώς και συνέπειες στη Ρώσικη οικονομία γενικότερα αλλά η πλήρης εικόνα των μελλοντικών επιπτώσεων είναι άγνωστη.

Ωστόσο, η Εταιρεία δεν επηρεάζεται άμεσα σημαντικά από τη σύγκρουση, καθώς οι δραστηριότητες της δεν επηρεάζονται από την κατάσταση. Παρόλα αυτά θα συνεχίσει να παρακολουθεί την κατάσταση και να λάβει μέτρα εάν χρειαστεί.

Η Διεύθυνση της Εταιρείας έχει λάβει και συνεχίζει να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει την ελάχιστη διαταραχή και βιωσιμότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

### Σύγκρουση Ισραήλ - Γάζα

Η σύγκρουση Ισραήλ- Γάζας έχει κλιμακωθεί σημαντικά μετά τη μεγάλη επίθεση της Χαμάς στις 7 Οκτωβρίου 2023. Εταιρείες με σημαντικές θυγατρικές, δραστηριότητες, επενδύσεις, συμβατικές ρυθμίσεις ή κοινοπραξίες στην περιοχή του πολέμου ενδέχεται να εκτεθούν σημαντικά. Οι οντότητες που δεν έχουν άμεση έκθεση στο Ισραήλ και τη Λωρίδα της Γάζας είναι πιθανό να επηρεαστούν από τη συνολική οικονομική αβεβαιότητα και τις αρνητικές επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία και στις μεγάλες χρηματοπιστωτικές αγορές που προκύπτουν από τον πόλεμο. Αυτή είναι μια ασταθής περίοδος και κατάσταση, ωστόσο η Εταιρεία δεν εκτίθεται άμεσα. Η Διεύθυνση θα συνεχίσει να παρακολουθεί στενά την κατάσταση και να λαμβάνει τις κατάλληλες ενέργειες όταν και εάν χρειαστεί.

Οι μελλοντικές επιπτώσεις της σύγκρουση στην περιοχή και τις γενικές οικονομικές συνθήκες και των πιο πάνω γεγονότων και μέτρων στην Κυπριακή οικονομία, και συνεπώς στη μελλοντική χρηματοοικονομική επίδοση, ταμειακές ροές και θέση της Εταιρείας, είναι δύσκολο να προβλεφθούν και ως αποτέλεσμα οι προσδοκίες και οι υπολογισμοί της Διεύθυνσης της Εταιρείας μπορεί να διαφέρουν από τα πραγματικά αποτελέσματα. Η Διεύθυνση της Εταιρείας εκτιμά ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για να διατηρήσει τη βιωσιμότητα της Εταιρείας και την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στο τρέχον οικονομικό περιβάλλον.

### Διαχείριση επενδύσεων και διοικητικές και λογιστικές υπηρεσίες

Στις 2 Απριλίου 2018, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ξεκίνησε τη λειτουργία της Εταιρείας ως ΟΣΕΚΑ.

Οι αρμοδιότητες του Διαχειριστή Κεφαλαίων καλύπτουν την επένδυση και επανεπένδυση των κεφαλαίων, την παροχή επενδυτικών συμβουλών και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική που υιοθετεί η Εταιρεία. Βάσει των συμβατικών της υποχρεώσεων, η Εταιρεία καταβάλλει προς το Διαχειριστή Κεφαλαίων διαχειριστικά και διοικητικά δικαιώματα κάθε τρίμηνο ύψους 1,05% σε ετήσια βάση επί της αξίας των υπό διαχείριση κεφαλαίων, με κατώτατη ετήσια χρέωση τις €20.000.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 1 Γενικές πληροφορίες (συνέχεια)

### Διαχείριση επενδύσεων και διοικητικές και λογιστικές υπηρεσίες (συνέχεια)

Στις 30 Μαΐου 2022 υπογράφηκε επίσης Σύμβαση Θεματοφύλακα αόριστης διάρκειας μεταξύ της Εταιρείας, της WFS ως Διαχειριστή Κεφαλαίων και της Bank of Cyprus Public Co Ltd ως Θεματοφύλακα, όπου τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας θα κρατούνται από τον Θεματοφύλακα προς όφελος της Εταιρείας, με ημερομηνία εφαρμογής στις 30 Μαΐου 2022. Βάσει της Σύμβασης αυτής, η Εταιρεία συμφώνησε να καταβάλλει έξοδα θεματοφυλακής και επιτήρησης κάθε τρίμηνο ύψους 0,07% (2022: 0,07%) και 0,03% (2022: 0,03%) αντίστοιχα σε ετήσια βάση επί της καθαρής αξίας ενεργητικού, με κατώτατη τριμηνιαία χρέωση €1.400 (2022: €1.400) και €600 (2022: €600) αντίστοιχα.

## 2 Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), και τις απαιτήσεις του περί Εταιρικών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113 και του Περί Ανοικτού Τύπου Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Νόμου του 2012 έως 2022.

Κατά την ημερομηνία της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και είναι εφαρμόσιμα από την 1 Ιανουαρίου 2023 και σχετίζονται με τις δραστηριότητες της Εταιρείας έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ μέσω της διαδικασίας υιοθέτησης που καθορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Οι ουσιώδεις λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω στη Σημείωση 4.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί από την αρχική αναγνώριση των χρηματοπιστωτικών μέσων με βάση τη δίκαιη αξία και με την επανεκτίμηση σε δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

## 3 Υιοθέτηση καινούργιων ή αναθεωρημένων πρότυπων και διερμηνειών

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα νέα και αναθεωρημένα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία σχετίζονται με τις δραστηριότητές της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2023. Η υιοθέτηση αυτή δεν είχε επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

## 4 Περίληψη ουσιωδών λογιστικών πολιτικών

Οι ουσιώδεις λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων εκτίθενται πιο κάτω.

### Μετατροπή ξένου νομίσματος

#### (α) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αποτιμώνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία ("το νόμισμα λειτουργίας"). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 4 Περίληψη ουσιαστών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Μετατροπή ξένου νομίσματος (συνέχεια)

#### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής ή της εκτίμησης όταν τα στοιχεία επανεκτιμώνται.

Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές.

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή μη χρηματικών στοιχείων όπως μετοχικοί τίτλοι που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές ως μέρος του κέρδους ή της ζημιάς δίκαιης αξίας.

### Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

Η χρέωση φορολογίας για την περίοδο περιλαμβάνει την τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία. Η φορολογία αναγνωρίζεται στις κερδοζημιές εκτός στην έκταση όπου σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται στα άλλα συνολικά εισοδήματα ή απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή, η φορολογία αναγνωρίζεται επίσης στα άλλα συνολικά εισοδήματα ή απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα.

Η τρέχουσα χρέωση φορολογίας υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού στη χώρα όπου η Εταιρεία δραστηριοποιείται και δημιουργεί φορολογητέο εισόδημα. Η Διεύθυνση αξιολογεί περιοδικά τις θέσεις που λαμβάνονται σε φορολογικές δηλώσεις σε σχέση με καταστάσεις όπου η εφαρμοσθείσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία. Εάν η εφαρμοσθείσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία, καθορίζεται πρόβλεψη όπου είναι κατάλληλο με βάση τα ποσά που υπολογίζεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Η αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης πάνω στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της λογιστικής τους αξίας στις οικονομικές καταστάσεις. Εντούτοις, η αναβαλλόμενη φορολογία δεν λογίζεται εάν προκύπτει από αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης σε μια συναλλαγή εκτός από συνένωση επιχειρήσεων, η οποία κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη ή ζημιές.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές και τη φορολογική νομοθεσία που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται ότι θα ισχύουν όταν η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση εκπιοηθεί ή όταν η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση διακανονιστεί.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο στην έκταση που είναι πιθανόν ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού τρεχόντων φορολογικών απαιτήσεων με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι σχετίζονται με φόρο εισοδήματος που χρεώνεται από την ίδια φορολογική αρχή στην Εταιρεία όπου υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό των υπολοίπων σε καθαρή βάση.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 4 Περίληψη ουσιωδών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

#### Αβέβαιες φορολογικές θέσεις

Οι αβέβαιες φορολογικές θέσεις της Εταιρείας επανεκτιμώνται από τη Διεύθυνση της Εταιρείας στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς. Υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για τις φορολογικές θέσεις που η Διεύθυνση της Εταιρείας θεωρεί ότι εάν αμφισβητηθούν από τις φορολογικές αρχές είναι πιο πιθανό παρά όχι να οδηγήσουν στην επιβολή πρόσθετων φόρων. Η εκτίμηση βασίζεται στην ερμηνεία φορολογικών νομοθεσιών που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι το τέλος της περιόδου αναφοράς, και τυχόν γνωστών δικαστηριακών ή άλλων αποφάσεων σχετικών με αυτά τα θέματα. Οι υποχρεώσεις για κυρώσεις, τόκους και φόρους, εκτός του φόρου εισοδήματος, αναγνωρίζονται με βάση την καλύτερη εκτίμηση της διοίκησης σχετικά με τα έξοδα που απαιτούνται για την εξόφληση των υποχρεώσεων στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Προσαρμογές για αβέβαιες φορολογικές θέσεις, εκτός από τους τόκους και τα πρόστιμα, αναγνωρίζονται στη χρέωση φορολογίας. Οι προσαρμογές για αβέβαιες φορολογικές θέσεις σε σχέση με τους τόκους και τα πρόστιμα αναγνωρίζονται στα "χρηματοδοτικά έξοδα" και στα "άλλα κέρδη/(ζημιές) - καθαρά", αντίστοιχα.

#### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Ταξινόμηση

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στις πιο κάτω κατηγορίες επιμέτρησης:

- Αυτά που επιμετρούνται μετέπειτα σε δίκαιη αξία (είτε μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων ή μέσω των αποτελεσμάτων), και
- Αυτά που επιμετρούνται σε αποσβεσμένο κόστος.

Η ταξινόμηση και η μετέπειτα επιμέτρηση των χρεωστικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από (i) το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας για τη διαχείριση του σχετικού χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Κατά την αρχική αναγνώριση η Εταιρεία μπορεί να προσδιορίσει αμετάκλητα ένα χρεωστικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που κατά τα άλλα πληροί τις απαιτήσεις για αποτίμηση στο αποσβεσμένο κόστος ή σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων σε δίκαιη αξία μέσω αποτελεσμάτων εάν αυτό απαλείφει ή μειώνει σημαντικά μια λογιστική αναντιστοιχία που διαφορετικά θα προέκυπτε.

Για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία, τα κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ή στα άλλα συνολικά εισοδήματα. Για επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους που δεν κρατούνται για εμπορία, η ταξινόμηση θα εξαρτηθεί από το κατά πόσο η Εταιρεία προσδιόρισε αμετάκλητα κατά την αρχική αναγνώριση για να λογιστεί η μετοχική επένδυση σε δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων. Ο προσδιορισμός αυτός γίνεται ανά επένδυση.

Όλα τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.



# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 4 Περίληψη ουσιαστών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Αναγνώριση και Παύση Αναγνώρισης

Όλες οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που απαιτούν παράδοση εντός του χρονικού πλαισίου που ορίζεται από τον κανονισμό ή από τη σύμβαση αγοράς (αγορές και πωλήσεις με βάση "συμβόλαιο κανονικής παράδοσης") αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να παραδώσει ένα χρηματοοικονομικό μέσο. Όλες οι αγορές και πωλήσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία καταστεί μέρος στις συμβατικές διατάξεις του μέσου.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης ταμειακών ροών από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν λήξει ή έχουν μεταφερθεί και η Εταιρεία έχει μεταφέρει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας.

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Επιμέτρηση

Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία επιμετρά ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο σε δίκαιη αξία και επιπλέον, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου που δεν επιμετρείται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συμπεριλαμβάνει στην επιμέτρηση το κόστος συναλλαγής που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το κόστος συναλλαγής των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται ως έξοδο στις κερδοζημιές. Η δίκαιη αξία κατά την αρχική αναγνώριση αποδεικνύεται καλύτερα από την τιμή συναλλαγής. Κέρδος ή ζημιά κατά την αρχική αναγνώριση αναγνωρίζεται μόνο εάν υπάρχει διαφορά μεταξύ της δίκαιης αξίας και της τιμής συναλλαγής η οποία μπορεί να αποδειχθεί από άλλες παρατηρήσιμες τρέχουσες συναλλαγές στην αγορά με το ίδιο μέσο ή από μια τεχνική αποτίμησης της οποίας τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται περιλαμβάνουν μόνο στοιχεία από παρατηρήσιμες αγορές.

### Χρεωστικά περιουσιακά στοιχεία

Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρεωστικών περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας για τη διαχείριση του περιουσιακού στοιχείου και των χαρακτηριστικών των ταμειακών ροών του περιουσιακού στοιχείου. Υπάρχουν δύο κατηγορίες αποτίμησης στις οποίες η Εταιρεία ταξινομεί τα χρεωστικά περιουσιακά στοιχεία:

- **Αποσβεσμένο κόστος:** Περιουσιακά στοιχεία που κρατούνται για είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών όπου οι ταμειακές αυτές ροές αντιπροσωπεύουν αποκλειστικά αποπληρωμές κεφαλαίου και τόκων επιμετρούνται σε αποσβεσμένο κόστος (ΑΠΚΤ). Οι πιστωτικοί τόκοι από αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα ως "άλλα έσοδα". Οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά που προκύπτει κατά τη παύση αναγνώρισης αναγνωρίζεται απευθείας στις κερδοζημιές και παρουσιάζεται στα αποτελέσματα. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε αποσβεσμένο κόστος αποτελούνται από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.
- **Δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:** Τα περιουσιακά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για αποσβεσμένο κόστος ή δίκαιη αξία μέσω των άλλων συνολικών εισοδημάτων επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα κέρδη ή ζημιές δίκαιης αξίας των χρεωστικών τίτλων που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές και παρουσιάζονται καθαρά μέσα στο "κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων" στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 4 Περίληψη ουσιαστών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Επιμέτρηση (συνέχεια)

#### *Μετοχικοί τίτλοι*

Η Εταιρεία μετέπειτα επιμετρά όλους τους μετοχικούς τίτλους σε δίκαιη αξία. Μερισμάτα από τέτοιες επενδύσεις αναγνωρίζονται στις κερδοζημιές ως “μερισμάτα εισπρακτέα” όταν καθοριστεί το δικαίωμα της Εταιρείας να τα εισπράξει.

Οι αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στο “κέρδος από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Οι ζημιές απομείωσης (και η αντιστροφή των ζημιών απομείωσης) σε μετοχικούς τίτλους επιμετρούνται σε δίκαιη αξία δεν παρουσιάζονται ξεχωριστά από άλλες αλλαγές στη δίκαιη αξία.

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - απομείωση - πρόβλεψη αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς

Η Εταιρεία αξιολογεί σε μελλοντική βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για χρεωστικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε αποσβεσμένο κόστος. Η Εταιρεία επιμετρά την ΑΠΖ και αναγνωρίζει πρόβλεψη για πιστωτική ζημιά σε κάθε ημερομηνία αναφοράς. Η αποτίμηση των ΑΠΖ αντικατοπτρίζει: (i) ένα αμερόληπτα καθορισμένο και σταθμισμένο βάσει πιθανοτήτων ποσό που καθορίζεται από την αξιολόγηση μιας σειράς πιθανών εκβάσεων, (ii) τη διαχρονική αξία του χρήματος και (iii) λογικές και βάσιμες πληροφορίες οι οποίες είναι διαθέσιμες κατά την ημερομηνία αναφοράς χωρίς αδικαιολόγητο κόστος ή προσπάθεια και αφορούν παρελθόντα γεγονότα, τρέχουσες συνθήκες και προβλέψεις των μελλοντικών οικονομικών συνθηκών.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μειώνεται μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης, και το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Μετέπειτα ανακτήσεις των ποσών για τα οποία είχε προηγουμένως αναγνωριστεί πιστωτική ζημιά πιστώνονται στο ίδιο στοιχείο της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η μεθοδολογία απομείωσης που εφαρμόζει η Εταιρεία για τον υπολογισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών εξαρτάται από τον τύπο του χρηματοοικονομικού στοιχείου που εκτιμάται για απομείωση. Ανατρέξτε στη Σημείωση 6, παράγραφο Πιστωτικού κινδύνου, για περιγραφή της μεθοδολογίας απομείωσης που εφαρμόζει η Εταιρεία για τον υπολογισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απομείωση σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9.

### Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία - Επαναταξινόμηση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επαναταξινομούνται μόνο όταν η Εταιρεία τροποποιεί το επιχειρηματικό μοντέλο για τη διαχείριση αυτών των περιουσιακών στοιχείων. Η επαναταξινόμηση έχει μελλοντική επίδραση και ξεκινά από την πρώτη περίοδο αναφοράς ακολούθως της αλλαγής.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 4 Περίληψη ουσιαστών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία – Διαγραφή

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται, πλήρως ή εν μέρει, όταν η Εταιρεία έχει εξαντλήσει όλες τις πρακτικές μεθόδους ανάκτησης και έχει αποφασίσει ότι δεν υπάρχει εύλογη προσδοκία ανάκτησης. Η διαγραφή αντιπροσωπεύει ένα γεγονός παύσης αναγνώρισης. Η Εταιρεία μπορεί να διαγράψει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εξακολουθούν να υπόκεινται σε δραστηριότητες ανάκτησης και η Εταιρεία επιδιώκει την ανάκτηση συμβατικών οφειλών, ωστόσο δεν υπάρχει εύλογη προσδοκία ανάκτησης.

### Ταξινόμηση ως ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Στην κατάσταση των ταμειακών ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από καταθέσεις στην τράπεζα, με αρχική ημερομηνία λήξης τριών μηνών ή λιγότερο οι οποίες είναι άμεσα μετατρέψιμες σε γνωστά ποσά μετρητών και οι οποίες υπόκεινται σε ασήμαντο κίνδυνο αλλαγών στην αξία τους. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναγνωρίζονται σε αποσβεσμένο κόστος επειδή: (i) κατέχονται για είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών και οι ταμειακές αυτές ροές αντιπροσωπεύουν ΑΠΚΤ, και (ii) δεν ταξινομούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

### Ταξινόμηση ως εμπορικά εισπρακτέα

Τα εμπορικά εισπρακτέα είναι ποσά που οφείλονται από πελάτες για πώληση επενδύσεων ή παροχή υπηρεσιών κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών. Εάν η είσπραξη αναμένεται σε ένα χρόνο ή λιγότερο (ή κατά τη συνήθη πορεία του κύκλου εργασιών της επιχείρησης, εάν είναι μεγαλύτερος), ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Αν όχι, παρουσιάζονται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα εμπορικά εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον πρόβλεψη ζημιάς.

Τα εμπορικά εισπρακτέα αναγνωρίζονται αρχικά στο ποσό της άνευ όρων αντιπαροχής εκτός και αν περιλαμβάνουν σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης, στην οποία περίπτωση αναγνωρίζονται σε δίκαιη αξία. Η Εταιρεία κατέχει τα εμπορικά εισπρακτέα με σκοπό να συλλέξει τις συμβατικές ταμειακές ροές και επομένως τα επιμετρά σε μεταγενέστερο στάδιο σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα εμπορικά εισπρακτέα εναπόκεινται επίσης στις απαιτήσεις απομείωσης του ΔΠΧΑ 9. Η Εταιρεία εφαρμόζει την απλοποιημένη μέθοδο του ΔΠΧΑ 9 για την αποτίμηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών η οποία απαιτεί όπως οι αναμενόμενες ζημιές κατά τη διάρκεια ζωής να αναγνωρίζονται κατά την αρχική αναγνώριση. Ανατρέξτε στην Σημείωση 6 Πιστωτικός Κίνδυνος.

Τα εμπορικά εισπρακτέα διαγράφονται όταν δεν υπάρχει εύλογη προσδοκία ανάκτησης. Οι ενδείξεις ότι δεν υπάρχει εύλογη προσδοκία είσπραξης περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την αποτυχία ενός οφειλέτη να συμμετάσχει σε σχέδιο αποπληρωμής με την Εταιρεία και την αποτυχία να καταβάλει συμβατικές πληρωμές για περίοδο μεγαλύτερη των 180 ημερών από την ημερομηνία πληρωμής.

### Εισόδημα από μερίσματα

Τα μερίσματα εισπράττονται από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να τα εισπράξει.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 4 Περίληψη ουσιωδών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό αναφέρεται στον ισολογισμό όταν υπάρχει νόμιμα εκτελεστό δικαίωμα για συμψηφισμό των ποσών που αναγνωρίστηκαν και όταν υπάρχει πρόθεση να εξοφληθεί σε καθαρή βάση ή να ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο και να εξοφληθεί η υποχρέωση ταυτοχρόνως. Το νόμιμα εκτελεστό δικαίωμα δεν πρέπει να βασίζεται σε μελλοντικά γεγονότα και πρέπει να είναι εκτελεστό κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών και σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων, αφερεγγυότητας ή χρεοκοπίας της Εταιρείας ή του αντισυμβαλλόμενου.

### Μετοχικό κεφάλαιο

Το κεφάλαιο της Εταιρείας διαιρείται σε μετοχές κυμαινόμενης αξίας και είναι ίσο με την εκάστοτε αξία του ενεργητικού της, μετά την αφαίρεση των υποχρεώσεών της.

Το ΔΛΠ 32 απαιτεί τα χρηματοοικονομικά μέσα με δικαίωμα πώλησης που πληρούν τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης να ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια όπου πληρούνται ορισμένα αυστηρά κριτήρια. Αυτά τα κριτήρια περιλαμβάνουν:

- α) Τα μέσα με δικαίωμα πώλησης πρέπει να παρέχουν στον κάτοχο το δικαίωμα σε αναλογικό μερίδιο καθαρού ενεργητικού
- β) Τα μέσα με δικαίωμα πώλησης πρέπει να είναι η πιο υποδεέστερη κατηγορία και τα χαρακτηριστικά της κατηγορίας πρέπει να είναι πανομοιότυπα
- γ) Δεν πρέπει να υπάρχουν συμβατικές υποχρεώσεις για παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου εκτός από την υποχρέωση του εκδότη για επαναγορά και
- δ) οι συνολικές αναμενόμενες ταμειακές ροές από το μέσο με δικαίωμα πώλησης κατά τη διάρκεια της ζωής του πρέπει να βασίζονται ουσιαστικά στο κέρδος ή τη ζημία του εκδότη.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι μετοχές που μπορούν να εξαγοραστούν και μπορούν να επιστραφούν στην Εταιρεία ανά πάσα στιγμή έναντι μετρητών ίσο με ένα αναλογικό μερίδιο της καθαρής αξίας του ενεργητικού της Εταιρείας που υπολογίζεται σύμφωνα με τους κανονισμούς της Εταιρείας. Τα πρόσθετα κόστη που σχετίζονται άμεσα με την έκδοση νέων μετοχών ή δικαιωμάτων προαίρεσης εμφανίζονται στα ίδια κεφάλαια ως αφαίρεση των εσόδων, καθαρά από φόρους. Όταν η Εταιρεία επαναγοράζει τις εξαγοράσιμες μετοχές της, το αντάλλαγμα που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων τυχόν πρόσθετων δαπανών που σχετίζονται άμεσα με την εξαγορά (καθαρό από φόρους εισοδήματος) αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας έως ότου οι κοινές μετοχές ακυρωθούν, επανεκδοθούν ή διατεθούν. Όταν τέτοιες μετοχές πωληθούν ή επανεκδοθούν στη συνέχεια, κάθε αντάλλαγμα που λαμβάνεται, καθαρό από τυχόν πρόσθετες δαπάνες συναλλαγής και τις σχετικές επιπτώσεις φόρου εισοδήματος που σχετίζονται άμεσα με την πώληση, περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αποδίδονται στους μετόχους της Εταιρείας.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ονομαστικές και πλήρως αποπληρωθείσες. Η τιμή έκδοσης, εξαγοράς ή εξόφλησης των μετοχών της Εταιρείας συνιστά το αποτέλεσμα της διαίρεσης της καθαρής αξίας του ενεργητικού της δια του αριθμού των μετοχών που έχουν εκδοθεί, πλέον των προμηθειών, κατά περίπτωση, έκδοσης, εξαγοράς ή εξόφλησης. Το κέρδος για την περίοδο μεταφέρεται στο σύνολο ιδίων κεφαλαίων ως καθαρή αξία ενεργητικού.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 4 Περίληψη ουσιωδών λογιστικών πολιτικών (συνέχεια)

### Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση που προκύπτει από γεγονότα που έχουν προηγηθεί, είναι πιθανό να υπάρξει ροή περιουσιακών στοιχείων για εξόφληση αυτής της υποχρέωσης, και το ποσό της υποχρέωσης έχει υπολογιστεί αξιόπιστα. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται ως η τρέχουσα αξία των εξόδων που αναμένεται να απαιτηθούν για την εξόφληση της υποχρέωσης, χρησιμοποιώντας ένα ποσοστό πριν τη φορολογία, το οποίο αποδίδει τρέχουσες αξιολογήσεις αγοράς της αξίας του χρήματος διαχρονικά και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση. Η αύξηση στην πρόβλεψη λόγω της παρέλευσης χρόνου αναγνωρίζεται ως χρεωστικός τόκος.

### Πιστωτές

Οι πιστωτές είναι υποχρεώσεις για πληρωμή αγαθών ή υπηρεσιών που έχουν αποκτηθεί κατά τη συνήθη διεξαγωγή των εργασιών της Εταιρείας, από προμηθευτές. Οι πιστωτές ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εάν η πληρωμή οφείλεται εντός ενός έτους ή λιγότερο (ή κατά το συνήθη κύκλο εργασιών της Εταιρείας εάν είναι μεγαλύτερος). Αν όχι, παρουσιάζονται στις μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι πιστωτές αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία και μετέπειτα παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

## 5 Νέες λογιστικές ανακοινώσεις

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων μια σειρά από νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες ισχύουν για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1 Ιανουαρίου 2023, και δεν έχουν εφαρμοστεί στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Κανένα από αυτά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

## 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι εργασίες της Εταιρείας την εκθέτουν στους ακόλουθους κύριους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: κίνδυνος αγοράς (περιλαμβανομένου συναλλαγματικού κινδύνου, κινδύνου επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές και κινδύνου τιμής αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας επικεντρώνεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματαγορών και αποσκοπεί στη μείωση πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομική επίδοση της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από τον Διαχειριστή Κεφαλαίων σύμφωνα με αρχές που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο Διαχειριστής Κεφαλαίων αναγνωρίζει, αξιολογεί και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### • Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

##### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από επενδύσεις της Εταιρείας σε μετοχικούς τίτλους, καθώς και σε μετοχικά και αμοιβαία κεφάλαια που επιμετρούνται σε νόμισμα το οποίο δεν είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2023, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 10% σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, το κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €278.676 ψηλότερο/χαμηλότερο, κυρίως ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών κερδών/ζημιών στη μετατροπή μετοχικών τίτλων και μετοχικά και αμοιβαία κεφάλαια επιμετρημένων σε Δολάρια ΗΠΑ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2022, εάν το Ευρώ αποδυναμωνόταν/ενδυναμωνόταν κατά 10% (σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ, με όλες τις άλλες παραμέτρους να παραμένουν σταθερές, η ζημιά για το έτος μετά τη φορολογία θα ήταν €118.552 χαμηλότερη/ψηλότερη, κυρίως ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών κερδών/ζημιών στη μετατροπή μετοχικών τίτλων και μετοχικά και αμοιβαία κεφάλαια επιμετρημένων σε Δολάρια ΗΠΑ.

##### Κίνδυνος τιμής αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής αγοράς μετοχικών και ομολογιακών τίτλων λόγω επενδύσεων που κατέχονται από την Εταιρεία και ταξινομούνται στον ισολογισμό ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών αγαθών.

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε μετοχικούς τίτλους, καθώς και σε μετοχικά και ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια που εμπορεύονται δημόσια κατά την ημερομηνία αναφοράς περιλαμβάνονται κυρίως σε διάφορα χρηματιστήρια και δείκτες αγοράς εξωτερικού.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει περιληπτικά την επίδραση αυξήσεων/(μειώσεων) των δεικτών στο κέρδος για το έτος μετά τη φορολογία. Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες αυξάνονται/(μειώνονται) κατά 10% (2022: 10%) με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές και ότι οι επενδύσεις της Εταιρείας κινούνται σύμφωνα με την ιστορική συσχέτιση τους με το δείκτη.

	Επίδραση στο κέρδος μετά τη φορολογία και στην καθαρή αξία ενεργητικού	
	2023	2022
	€	€
<b>Εισηγμένοι τίτλοι:</b>		
Μετοχικοί τίτλοι – Χρηματιστήρια Εξωτερικού	-	20.620
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια – Χρηματιστήρια Εξωτερικού	<b>701.105</b>	448.051
	<b>701.105</b>	<b>468.671</b>

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

- **Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)**

Το κέρδος για το έτος μετά την φορολογία θα αυξανόταν/(μειωνόταν) ως αποτέλεσμα κερδών/(ζημιών) σε μετοχικούς και ομολογιακούς τίτλους που ταξινομούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Με σκοπό τη διαχείριση του κινδύνου τιμής αγοράς, η Εταιρεία διευρύνει το χαρτοφυλάκιο της. Η διεύρυνση του χαρτοφυλακίου γίνεται σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας.

### **Κίνδυνος επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές**

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Η Εταιρεία δεν είχε σημαντικά περιουσιακά στοιχεία που φέρουν τόκο στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022.

Ο κίνδυνος επιτοκίου της Εταιρείας προέρχεται κυρίως από τις τραπεζικές καταθέσεις κυμαινόμενου επιτοκίου.

Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ένα μέρος σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο να προκαλέσει οικονομική ζημιά στο άλλο μέρος επειδή δεν εκπληρώνει κάποια υποχρέωση.

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα εμπορικά εισπρακτέα και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διατηρούνται σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Κύπρου.

#### (i) Διαχείριση κινδύνου

Για τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, μόνο οργανισμοί που αξιολογούνται από ανεξάρτητα μέρη με ελάχιστο βαθμό φερεγγυότητας το 'C' γίνονται αποδεκτοί.

Εάν πελάτες εμπορίου είναι αξιολογημένοι από ανεξάρτητο μέρος, τότε η Εταιρεία χρησιμοποιεί αυτές τις αξιολογήσεις. Διαφορετικά, εάν δεν υπάρχει ανεξάρτητη αξιολόγηση, η Διεύθυνση εκτιμά την πιστωτική ποιότητα του πελάτη, λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική του κατάσταση, προηγούμενες εμπειρίες και άλλους παράγοντες.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### • Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

##### (ii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία διαθέτει δύο κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που υπόκεινται στο μοντέλο της αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς:

- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Για τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εφαρμόζεται το γενικό μοντέλο πιστωτικής ζημιάς. Ανατρέξτε στη Σημείωση 4 για την μεθοδολογία απομείωσης που εφαρμόζει η Εταιρεία για τον υπολογισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών.

- Εμπορικά εισπρακτέα

Για εμπορικά εισπρακτέα η Εταιρεία εφαρμόζει την απλοποιημένη μέθοδο που επιτρέπεται από το ΔΠΧΑ 9, η οποία επιβάλλει την αναγνώριση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου κατά την αρχική του αναγνώριση.

**Σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου.** Η Εταιρεία εξετάζει την πιθανότητα αθέτησης της υποχρέωσης κατά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου και κατά πόσο υπήρξε σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου σε συνεχή βάση καθ' όλη την περίοδο αναφοράς. Για να εκτιμηθεί κατά πόσον υπάρχει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία συγκρίνει τον κίνδυνο αθέτησης κατά την ημερομηνία αναφοράς με τον κίνδυνο αθέτησης κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης. Η εκτίμηση λαμβάνει υπόψιν τις διαθέσιμες λογικές και υποστηρικτικές πληροφορίες που αφορούν το μέλλον.

Συγκεκριμένα ενσωματώνονται οι ακόλουθοι δείκτες:

- εσωτερική πιστοληπτική ικανότητα,
- εξωτερική πιστοληπτική ικανότητα (εφόσον είναι διαθέσιμη),
- πραγματικές ή αναμενόμενες σημαντικές δυσμενείς αλλαγές στις επιχειρηματικές, χρηματοοικονομικές ή οικονομικές συνθήκες, οι οποίες αναμένεται να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στην ικανότητα του δανειολήπτη να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του,
- πραγματικές ή αναμενόμενες σημαντικές μεταβολές στα λειτουργικά αποτελέσματα του αντισυμβαλλόμενου,
- σημαντικές αυξήσεις του πιστωτικού κινδύνου σε άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα του ίδιου αντισυμβαλλόμενου,
- σημαντικές μεταβολές στην αξία των εξασφαλίσεων που υποστηρίζουν την υποχρέωση ή στην ποιότητα των εγγυήσεων τρίτων ή των πιστωτικών βελτιώσεων, και
- σημαντικές αλλαγές στην αναμενόμενη απόδοση και συμπεριφορά του αντισυμβαλλόμενου.



# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### • Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

Μακροοικονομικές πληροφορίες (όπως τα επιτόκια της αγοράς ή οι ρυθμοί ανάπτυξης) ενσωματώνονται ως μέρος του μοντέλου αξιολόγησης. Τα ιστορικά ποσοστά ζημιών προσαρμόζονται ώστε να αντικατοπτρίζουν τρέχουσες και μελλοντικές πληροφορίες για τους μακροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν την ικανότητα των συμβαλλομένων να διακανονίζουν τις απαιτήσεις.

Ανεξάρτητα από την πιο πάνω ανάλυση, θεωρείται σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου εάν ο οφειλέτης είναι σε καθυστέρηση άνω των 30 ημερών για την καταβολή της συμβατικής πληρωμής.

#### (ii) Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)

**Αθέτηση εξόφλησης.** Η αθέτηση εξόφλησης ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου είναι όταν ο αντισυμβαλλόμενος δεν έχει προβεί σε συμβατικές πληρωμές εντός 90 ημερών από την ημερομηνία λήξης της οφειλής.

**Διαγραφή.** Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται όταν δεν υπάρχει εύλογη προσδοκία ανάκτησης, αλλά η Εταιρεία συνεχίζει να ασκεί δραστηριότητες επιβολής της νομοθεσίας για να προσπαθήσει να ανακτήσει την οφειλόμενη απαίτηση. Όταν πραγματοποιούνται ανακτήσεις, αυτές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο για κάθε κατηγορία περιουσιακού στοιχείου που υπόκειται στο αναμενόμενο μοντέλο πιστωτικής ζημιάς ορίζεται παρακάτω:

#### Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Εταιρεία αξιολογεί σε ατομική βάση, την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από τα μετρητά στην τράπεζα. Η αξιολόγηση αυτή λαμβάνει υπόψη τις αξιολογήσεις από εξωτερικά ιδρύματα αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.

Τα μικτά λογιστικά ποσά που ακολουθούν αντιπροσωπεύουν τη μέγιστη έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο για τα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022:

	2023 €	2022 €
Μετρητά και τραπεζικά υπόλοιπα (Moody's Baa3 (2022: Ba2)	418.346	552.200
Σύνολο (Σημ. 14)	<u>418.346</u>	<u>552.200</u>

Η εκτιμώμενη πρόβλεψη ζημιάς των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022 δεν ήταν σημαντική. Όλα τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ήταν εξυπηρετούμενα (Στάδιο 1) στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (i) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### • Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

##### *Εμπορικά εισπρακτέα*

Η Εταιρεία αξιολογεί σε ατομική βάση την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο που απορρέει από εμπορικά εισπρακτέα. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται στο πιστωτικό ιστορικό των πελατών με την Εταιρεία καθώς και στην περίοδο κατά την οποία το εμπορικό εισπρακτέο ή το συμβατικό περιουσιακό στοιχείο είναι ληξιπρόθεσμο. Τα ιστορικά ποσοστά ζημιών προσαρμόζονται ώστε να αντικατοπτρίζουν τις τρέχουσες και μελλοντικές πληροφορίες σχετικά με τους μακροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν την ικανότητα των πελατών να διακανονίζουν τις απαιτήσεις.

##### (iii) *Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (συνέχεια)*

Η εκτιμώμενη πρόβλεψη ζημιάς των εμπορικών εισπρακτέων στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022 δεν ήταν σημαντική. Όλα τα εμπορικά εισπρακτέα και ήταν εξυπηρετούμενα (Στάδιο 1) στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022.

#### • Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών.

Η Εταιρεία υπόκειται σε κίνδυνο ρευστότητας από μελλοντικές εξαγορές των μεριδίων της Εταιρείας (Σημ. 15). Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις εξαγορές των μεριδίων από τους μεριδιούχους και ενεργεί ανάλογα, με το να διατηρεί περιουσιακά στοιχεία που να μπορούν να ρευστοποιηθούν για τη διευθέτηση των ταμειακών αναγκών που θα προκύπτουν από εξαγορές μεριδίων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2023 κανένας μεμονωμένος μεριδιούχος δεν κατείχε ποσοστό μεριδίων πέραν του 10% επί του συνόλου των εξαγοράσιμων μεριδίων της Εταιρείας εκτός από την Piraeus Bank SA και την Clearstream Banking S.A (31 Δεκεμβρίου 2022 κανένας μεμονωμένος μεριδιούχος δεν κατείχε ποσοστό μεριδίων πέραν του 10% επί του συνόλου των εξαγοράσιμων μεριδίων της Εταιρείας εκτός από την Piraeus Bank SA).

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού είναι πληρωτέες εντός 12 μηνών και η επίδραση προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (ii) Λειτουργικοί κίνδυνοι

#### • Κίνδυνος θεματοφυλακής

Η Εταιρεία υπόκειται σε κίνδυνο απώλειας του χαρτοφυλακίου της λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα που χρησιμοποιούν οι χρηματιστές με τους οποίους διεκπεραιώνει τις πράξεις του χαρτοφυλακίου της η Εταιρεία. Αν και υπάρχει κατάλληλο νομικό πλαίσιο που ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο απώλειας της αξίας των τίτλων που κατέχει ο θεματοφύλακας, σε περίπτωση αποτυχίας του, η ικανότητα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου να μεταβιβάσει τίτλους ενδέχεται να είναι προσωρινά εξασθενημένη.

### (iii) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Η Εταιρεία δεν έχει δανεισμό και ως εκ τούτου δεν έχει επίσημη πολιτική και διαδικασία για τη διαχείριση του κεφαλαιουχικού κινδύνου. Το κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό.

### (iv) Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Ο πιο κάτω πίνακας αναλύει τα χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρούνται στον ισολογισμό σε δίκαιη αξία, με βάση τις μεθόδους εκτίμησης. Τα διάφορα επίπεδα έχουν προσδιοριστεί ως εξής:

- Χρηματιστηριακές τιμές (μη προσαρμοσμένες) σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις (Επίπεδο 1).
- Στοιχεία εισαγωγής εκτός από χρηματιστηριακές τιμές τίτλων που περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1, οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, είτε άμεσα (δηλαδή ως τιμές) ή έμμεσα (δηλαδή που προέρχονται από τιμές) (Επίπεδο 2).
- Στοιχεία εισαγωγής για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (δηλαδή μη παρατηρήσιμα στοιχεία εισαγωγής) (Επίπεδο 3).

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας τα οποία είναι υπολογισμένα σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022:

Περιουσιακά στοιχεία υπολογισμένα σε δίκαιη αξία 31 Δεκεμβρίου 2023	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Συνολικό
				υπόλοιπο €
Επενδύσεις σε Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	7.011.050	-	-	7.011.050
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Σημ. 12)</b>	<b>7.011.050</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.011.050</b>
	=====	=====	=====	=====

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 6 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

### (iv) Εκτίμηση δίκαιων αξιών (συνέχεια)

Περιουσιακά στοιχεία υπολογισμένα σε δίκαιη αξία 31 Δεκεμβρίου 2022	Επίπεδο 1 €	Επίπεδο 2 €	Επίπεδο 3 €	Συνολικό υπόλοιπο €
Μετοχικές αξίες εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού	206.199	-	-	206.199
Επενδύσεις σε Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια εξωτερικού	4.480.511	-	-	4.480.511
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Σημ. 12)</b>	<b>4.686.710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.686.710</b>
	=====	=====	=====	=====

Η Εταιρεία δεν είχε χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που να είναι υπολογισμένες σε δίκαιη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022.

Δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 κατά τη διάρκεια του έτους.

#### (α) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 1

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που εμπορεύονται σε ενεργείς αγορές βασίζεται στις χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του ισολογισμού. Μια αγορά θεωρείται ως ενεργή, εάν οι χρηματιστηριακές τιμές είναι άμεσα και τακτικά διαθέσιμες από ένα χρηματιστήριο, έμπορο, χρηματιστή, βιομηχανικό όμιλο, υπηρεσία εκτίμησης, ή εποπτική υπηρεσία, και εκείνες οι τιμές αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές αγοράς σε καθαρά εμπορική βάση. Η χρηματιστηριακή τιμή που χρησιμοποιείται για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία είναι η τρέχουσα τιμή προσφοράς. Αυτά τα μέσα περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1. Τα μέσα που περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1 περιλαμβάνουν κυρίως επενδύσεις σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια.

#### (β) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 2

Η δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν εμπορεύονται σε ενεργή αγορά (για παράδειγμα, μετοχικοί ή ομολογιακοί τίτλοι που δεν είναι εισηγμένοι σε χρηματιστήρια) καθορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Αυτές οι μέθοδοι αποτίμησης μεγιστοποιούν τη χρήση παρατηρήσιμων δεδομένων της αγοράς, που είναι διαθέσιμα, και βασίζονται όσο το δυνατό λιγότερο σε εκτιμήσεις που σχετίζονται άμεσα με την οντότητα. Εάν όλα τα βασικά δεδομένα που χρειάζονται στον καθορισμό της δίκαιης αξίας ενός μέσου είναι παρατηρήσιμα, το μέσο αυτό περιλαμβάνεται στο Επίπεδο 2. Η Εταιρεία δεν κατείχε οποιεσδήποτε επενδύσεις που να κατηγοριοποιούνται στο Επίπεδο 2.

#### (γ) Χρηματοοικονομικά μέσα Επιπέδου 3

Εάν ένα ή περισσότερα από τα βασικά δεδομένα δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα γεγονότα της αγοράς, το μέσο περιλαμβάνεται στο Επίπεδο 3. Η Εταιρεία δεν κατείχε οποιεσδήποτε επενδύσεις που να κατηγοριοποιούνται στο Επίπεδο 3.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 7 Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη χρήση λογιστικών υπολογισμών τα οποία σπανίως ισούνται με τα πραγματικά αποτελέσματα. Η διοίκηση πρέπει επίσης να κάνει εκτιμήσεις των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας. Οι λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις αξιολογούνται σε συνεχή βάση και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών σχετικά με μελλοντικά γεγονότα που πιστεύεται ότι είναι λογικά σύμφωνα με τις περιστάσεις.

### (i) Σημαντικοί λογιστικοί υπολογισμοί και παραδοχές

Η Εταιρεία κάνει υπολογισμούς και παραδοχές σε σχέση με το μέλλον. Ως αποτέλεσμα οι λογιστικοί υπολογισμοί σπανίως ισούνται με τα πραγματικά αποτελέσματα. Οι υπολογισμοί και οι παραδοχές που πιθανόν να προκαλέσουν ουσιώδεις αναπροσαρμογές στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος παρουσιάζονται πιο κάτω.

#### • Δίκαιη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022 όλες οι επενδύσεις της Εταιρείας αποτιμώνται σε Επίπεδο 1, όπως παρουσιάζεται στη Σημείωση 6 (iv) αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### (ii) Σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας

Δεν υπήρχαν σημαντικές εκτιμήσεις στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών της Εταιρείας.

## 8 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

	2023 €	2022 €
Διαχείριση χαρτοφυλακίου και παροχή διοικητικών και λογιστικών υπηρεσιών (σημ. 18 (ii))	60.239	72.053
Αμοιβή ελεγκτών για ελεγκτικές υπηρεσίες	6.562	6.000
Αμοιβή μελών Διοικητικού Συμβουλίου (Σημ. 18(ii))	24.248	24.050
Νομικά έξοδα	12.271	32.827
Άλλα επαγγελματικά έξοδα	8.570	10.709
Συνδρομή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου	1.800	1.800
Ασφάλιση μελών Διοικητικού Συμβουλίου	11.714	10.479
Έξοδα θεματοφύλακα	8.558	4.392
Έξοδα συναλλαγών	47.972	6.744
Άλλα έξοδα	7.023	23.601
<b>Συνολικά έξοδα διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>188.957</b>	<b>192.655</b>

Τα άλλα επαγγελματικά έξοδα που παρουσιάζονται πιο πάνω, περιλαμβάνουν αμοιβές ύψους €595 (2022: €2.856) για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών και €1.785 (2022: €1.785) για άλλες μη ελεγκτικές υπηρεσίες που χρεώθηκαν από το διορισμένο ελεγκτικό γραφείο της Εταιρείας.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 9 Χρέωση φορολογίας

Ο φόρος επί των κερδών της Εταιρείας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας ως εξής:

	2023 €	2022 €
Κέρδος/(ζημιά) πριν τη φορολογία	<u>851.354</u>	<u>(1.005.639)</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με το εφαρμόσιμο ποσοστό φορολογίας ύψους 12,5%	106.419	(125.705)
Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	9.614	102.451
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκεινται σε φορολογία	(169.021)	(6.646)
Φορολογική επίδραση ζημιών για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	52.988	29.900
Επιστροφή φορολογίας προηγούμενων ετών	-	-
Χρέωση φορολογίας	<u>-</u>	<u>-</u>

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για την Εταιρεία είναι 12,5%.

Φορολογικές ζημιές μέχρι 5 ετών μπορούν να μεταφερθούν και να χρησιμοποιηθούν έναντι φορολογικών κερδών.

Κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, οι τόκοι μπορεί να εξαιρούνται από το φόρο εισοδήματος και να υπόκεινται μόνο σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 30%.

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μερίσματα από το εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα με ποσοστό 17%. Επιπλέον, σε ορισμένες περιπτώσεις, μερίσματα που εισπράττονται από άλλες εταιρείες που είναι φορολογικοί κάτοικοι της Κύπρου μπορεί επίσης να υπόκεινται σε έκτακτη εισφορά για την άμυνα.

Κέρδη από τη διάθεση αξιογράφων που εμπίπτουν στον ορισμό των τίτλων για φορολογικούς σκοπούς (περιλαμβανομένων μετοχών, χρεογράφων, ομολόγων, δικαιωμάτων επ' αυτών, κλπ) εξαιρούνται από Κυπριακό εταιρικό φόρο.

## 10 Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή

Η καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή υπολογίζεται διαιρώντας την καθαρή αξία ενεργητικού με τον αριθμό των κυκλοφορούντων μεριδίων/εκδομένων μετοχών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

	31 Δεκεμβρίου 2023 €	31 Δεκεμβρίου 2022 €	31 Δεκεμβρίου 2021 €	31 Δεκεμβρίου 2020 €
Καθαρή αξία ενεργητικού (€)	<u>7.177.808</u>	<u>4.954.599</u>	<u>5.423.388</u>	<u>7.366.752</u>
Αριθμός κυκλοφορούντων μεριδίων στις 31 Δεκεμβρίου 2023, 2022, 2021 και 2020	<u>33.892.042</u>	<u>26.956.329</u>	<u>24.113.079</u>	<u>38.551.410</u>
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή (σεντ)	<u>21,18</u>	<u>18,38</u>	<u>22,49</u>	<u>19,11</u>

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 11 Μερίσματα

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν εισηγήθηκε και δεν ενέκρινε μέρισμα προς τους μεριδιούχους.

Κατά κανόνα, πρόθεση της Εταιρείας είναι η μη διανομή του εισοδήματος από επενδύσεις ή των καθαρών κεφαλαιακών κερδών που επιτυγχάνονται, δεδομένου ότι η διαχείριση της Εταιρείας είναι προσανατολισμένη στην επίτευξη κεφαλαιακών κερδών. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεπώς συνιστά την επανεπένδυση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν καταβάλλεται μέρισμα στους μεριδιούχους.

## 12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων συμπεριλαμβάνουν τα πιο κάτω:

	2023 €	2022 €
Εισηγμένοι τίτλοι – υποχρεωτικά επιμετρούμενοι σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:		
Μετοχικοί τίτλοι – Χρηματιστήρια Εξωτερικού	-	206.199
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια – Χρηματιστήρια Εξωτερικού	7.011.050	4.480.511
<b>Σύνολο εισηγμένων τίτλων</b>	<b>7.011.050</b>	<b>4.686.710</b>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων παρουσιάζονται στις ροές μετρητών από εργασίες ως μέρος των αλλαγών στο κεφάλαιο κίνησης στην κατάσταση ταμειακών ροών.

Ανάλυση των κυμαινόμενων αξιών που κατείχε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022, και του ποσοστού που αντιπροσωπεύουν επί του συνόλου του Ενεργητικού και του Καθαρού Ενεργητικού παρουσιάζεται στη Σημείωση 20 αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### (i) Αναγνωρισμένα ποσά στις κερδοζημιές

Αλλαγές στις δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων καταχωρούνται στις κερδοζημιές και αναλύονται ως εξής:

	2023 €	2022 €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων – υποχρεωτικά επιμετρούμενα σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:		
Κέρδος/(ζημιά) δίκαιης αξίας	1.095.180	(815.536)
<b>Καθαρό κέρδος/(ζημιά) σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>	<b>1.095.180</b>	<b>(815.536)</b>

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (συνέχεια)

### (ii) Δίκαιη αξία και έκθεση

Πληροφορίες για τις μεθόδους και παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της δίκαιης αξίας και της ευαισθησίας των περιουσιακών στοιχείων στον κίνδυνο τιμών παρατίθενται στη Σημείωση 6.

Η δίκαιη αξία όλων των μετοχικών και ομολογιακών τίτλων βασίζεται στις τρέχουσες τιμές προσφοράς τους σε ενεργείς αγορές.

### (iii) Κίνηση χαρτοφυλακίου

Η κίνηση του χαρτοφυλακίου είναι ως ακολούθως:

	2023 €	2022 €
Την 1 Ιανουαρίου	4.686.710	5.428.785
Αγορές	16.362.317	2.802.187
Πωλήσεις και λήξεις	(15.065.281)	(2.728.726)
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) δίκαιης αξίας	1.095.180	(815.536)
Ζημιά από συναλλαγματικές διαφορές	(67.876)	-
Στις 31 Δεκεμβρίου	<u>7.011.050</u>	<u>4.686.710</u>

## 13 Εμπορικά εισπρακτέα

	2023 €	2022 €
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Εμπορικά εισπρακτέα	152.836	1.579
Εμπορικά εισπρακτέα - καθαρά	<u>152.836</u>	<u>1.579</u>

Λόγω της βραχυπρόθεσμης των κυκλοφορούντων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε αποσβεσμένο κόστος, η λογιστική τους αξία θεωρείται ότι είναι η ίδια με τη δίκαιη αξία τους.

## 14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2023 €	2022 €
Μετρητά στην τράπεζα	<u>418.346</u>	<u>552.200</u>

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	2023 €	2022 €
Ευρώ – νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης	414.515	533.628
Δολάριο ΗΠΑ	3.831	18.572
	<u>418.346</u>	<u>552.200</u>



# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 15 Μετοχικό κεφάλαιο κυμαινόμενης αξίας

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο κυμαινόμενης αξίας €	Σύνολο/ Καθαρή αξία ενεργητικού €
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2022</b>	<b>24.113.079</b>	<b>5.423.388</b>	<b>5.423.388</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους</b>			
Αύξηση καθαρής αξίας ενεργητικού μέσω έκδοσης μετοχών	3.108.530	589.900	589.900
Μείωση καθαρής αξίας ενεργητικού από εξαγορά μετοχών	(265.280)	(53.050)	(53.050)
<b>Σύνολο μεταβολών από συναλλαγές με μετόχους</b>	<b>2.843.250</b>	<b>536.850</b>	<b>536.850</b>
Ζημιά για το έτος	-	(1.005.639)	(1.005.639)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2022/ 1 Ιανουαρίου 2023</b>	<b>26.956.329</b>	<b>4.954.599</b>	<b>4.954.599</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους</b>			
Αύξηση καθαρής αξίας ενεργητικού μέσω έκδοσης μετοχών	8.881.798	1.759.964	1.759.964
Μείωση καθαρής αξίας ενεργητικού από εξαγορά μετοχών	(1.946.085)	(388.109)	(388.109)
<b>Σύνολο μεταβολών από συναλλαγές με μετόχους</b>	<b>6.935.713</b>	<b>1.371.855</b>	<b>1.371.855</b>
Κέρδος για το έτος	-	851.354	851.354
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2023</b>	<b>33.892.042</b>	<b>7.177.808</b>	<b>7.177.808</b>

Η εξαγορά ή η εξόφληση των μεριδίων της Εταιρείας είναι υποχρεωτική κατόπιν αιτήματος οποιοδήποτε μεριδιούχου.

## 16 Πιστωτές

	2023 €	2022 €
Οφειλόμενα έξοδα	162.842	139.157
Άλλοι πιστωτές	189.315	99.635
Μερίσματα προηγούμενων ετών που δεν έχουν εξαργυρωθεί (1)	10.280	10.280
Υποχρεώσεις προς συγγενικά μέρη (Σημ. 18(i))	42.817	37.648
	<b>405.254</b>	<b>286.720</b>
	=====	=====

- (1) Η Εταιρεία στο παρελθόν, είχε αναγνωρίσει πληρωτέα ποσά σχετικά με μερίσματα που εγκρίθηκαν προς καταβολή στους δικαιούχους κατά τα έτη 1998 μέχρι 2016, και τα οποία δεν είχαν εξαργυρωθεί από τους δικαιούχους. Η Εταιρεία κατέβαλε προσπάθειες προς την εξαργύρωση των πληρωτέων μερισμάτων, συμπεριλαμβανομένων ανακοινώσεων και απευθείας επικοινωνία με δικαιούχους. Παρ' όλα αυτά, ένας μεγάλος αριθμός δικαιούχων δεν ανταποκρίθηκε κι έτσι δεν ήταν εφικτό εκ μέρους της Εταιρείας παρ' όλες τις προσπάθειες να διευθετηθεί πληρωμή επί του συνόλου των μη εξαργυρωθέντων μερισμάτων. Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 η Εταιρεία δεν πλήρωσε μερίσματα στους δικαιούχους.

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 16 Πιστωτές (συνέχεια)

Η δίκαιη αξία των πιστωτών που έχουν λήξη εντός ενός έτους είναι περίπου η ίδια με τη λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

## 17 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και άλλες νομικές υποθέσεις

Στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022 δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις και άλλες νομικές υποθέσεις.

## 18 Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

### (i) Υπόλοιπα με συγγενικά μέρη (Σημ. 16):

	2023	2022
	€	€
Αμοιβή μελών Διοικητικού Συμβουλίου	24.248	24.050
Wealth Fund Services Limited	18.569	13.598
	<u>42.817</u>	<u>37.648</u>
	=====	=====

### (ii) Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (Σημ. 8):

	2023	2022
	€	€
Αμοιβή μελών Διοικητικού Συμβουλίου	24.248	24.050
Wealth Fund Services Limited	60.239	72.053
	<u>84.487</u>	<u>96.103</u>
	=====	=====

## 19 Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων. Η εσωτερική αξία της Εταιρείας δημοσιεύεται καθημερινά στην ιστοσελίδα του διαχειριστή κεφαλαίων της, Wealth Fund Services Limited (<https://wealthfs.com.cy/>).

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 20 Ανάλυση κινητών αξιών

Οι κινητές αξίες που κατείχε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2023 αναλύονται ως προς το ποσοστό που αντιπροσωπεύουν έναντι του συνόλου του Ενεργητικού και του Καθαρού Ενεργητικού ως ακολούθως:

ISIN	Τίτλος	Ποσότητα	Συνολική αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2023	Ποσοστό επί του Συνόλου του Ενεργητικού	Ποσοστό επί του Συνόλου του Καθαρού Ενεργητικού
FR0007054358	LYXOR EURO STOXX 50 ETF	9.025	429.725	5,67%	5,99%
FR0013041530	BNP PARIBAS EASY S&P 50	37.040	582.995	7,69%	8,12%
IE00B3ZW0K18	ISHARES S&P 500 EUR-HED	12.380	1.248.275	16,46%	17,39%
IE00B441G979	iShares MSCI World EUR	15.255	1.179.822	15,56%	16,44%
IE00BYVQ9F29	ISHARES NASDAQ 100 EUR	76.915	787.302	10,38%	10,97%
US26922A8421	US GLOBAL JETS ETF	6.000	103.330	1,36%	1,44%
US4642871929	ISHARES US TRANSPORTATION	414	98.322	1,30%	1,37%
US4642875151	iShares Expanded Tech-Software ETF	640	234.941	3,10%	3,27%
US4642875235	ISHARES SEMICONDUCTOR	630	328.455	4,33%	4,58%
US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000 ET	1.380	250.660	3,31%	3,49%
US78464A8707	SPDR S&P BIOTECH ETF	1.700	137.369	1,81%	1,91%
US81369Y4070	CONSUMER DISCRETIONARY SPDR	1.435	232.210	3,06%	3,24%
US81369Y6059	FINANCIAL SELECT SECTOR	4.800	163.330	2,15%	2,28%
US81369Y8527	COMM SERV SELECT SECTOR	7.060	464.235	6,12%	6,47%
US81369Y8600	REAL ESTATE SELECT SECTOR SPDR	2.520	91.359	1,20%	1,27%
US9219108167	VANGUARD MEGA GROWTH ETF	2.890	678.720	8,95%	9,46%
			<b>7.011.050</b>		

# Apollo Global Equity Fund of Funds Variable Capital Investment Company Plc

## 20 Ανάλυση κινητών αξιών (συνέχεια)

Οι κινητές αξίες που κατείχε η Εταιρεία στις 31 Δεκεμβρίου 2022 αναλύονται ως προς το ποσοστό που αντιπροσωπεύουν έναντι του συνόλου του Ενεργητικού και του Καθαρού Ενεργητικού ως ακολούθως:

ISIN	Τίτλος	Ποσότητα	Συνολική αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2022	Ποσοστό επί του Συνόλου του Ενεργητικού	Ποσοστό επί του Συνόλου του Καθαρού Ενεργητικού
US4642887602	ISHARES US AEROSPACE & DEFENSE ETF	1.000	104.875	2,00%	2,12%
US81369Y6059	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND USD	3.160	101.324	1,93%	2,05%
US81369Y3080	CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR	4.020	280.978	5,36%	5,67%
US46138E3541	INVESCO S&P 500 LOW VOLATILITY ETF	8.300	497.253	9,49%	10,04%
US81369Y8865	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	2.760	182.430	3,48%	3,68%
IE00BFY0GT14	SPDR MSCI WORLD ACC UCITS ETF	7.260	181.130	3,46%	3,66%
LU0171307068	BLACKROCK GLOBAL FUNDS WORLD HEALTHSCIENCE A2 EUR	5.638	335.872	6,41%	6,78%
IE00B03HD191	VANGUARD GLOBAL STOCK INDEX	17.428	598.333	11,42%	12,08%
IE0032126645	VANGUARD US 500 STOCK INDEX	15.687	667.182	12,73%	13,47%
LU0386875149	PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION	624	205.150	3,91%	4,14%
LU0279459969	SCHRODER INT SELECTION GL EMERGING MARKET OPP	14.907	344.249	6,57%	6,95%
LU0302447452	SCHRODER INT SELECTION GL CLIMATE CHANGE	6.720	192.606	3,67%	3,89%
LU1159235107	STATE STREET WORLD ESG SCR INDEX EQUITY	30.969	596.123	11,37%	12,03%
LU0823418115	BNP SUSTAINABLE GLOBAL LOW VOL EQUITY	411	299.605	5,72%	6,05%
LU0326423224	BLACKROCK GLOBAL FUNDS-WORLD GOLD-E2 HDG EUR	24.000	99.600	1,90%	2,01%
			<b>4.686.710</b>		

Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή στις σελίδες 19 μέχρι 21.