

## STATEMENT OF INVESTMENT PRINCIPLES (SIP)

### ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ (ΔΑΕΠ)

**TAMEIO**

TAMEIO ΣΥΝΤΑΞΕΩΝ & ΧΟΡΗΓΗΜΑΤΩΝ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΑΤΗΚ

#### Introduction and Purpose

This document is the Statement of Investment Principles (the "SIP") for the CYTA Pension Fund (the "Fund"). The Statement was ratified by the Trustees of the Fund on the **21/2/2017**.

The purpose of this SIP is to set down the investment policy and objectives of the Fund in accordance with European Union Directive 2003/41/EC (the "Directive") as adopted by the Government of Cyprus in legislation and amended on 28 December 2012 by Law 208(I), 2012.

The SIP documents the main guiding investment principles for the Fund and the Trustees commit to honouring these as a key part of its governance structure.

#### Εισαγωγή και Σκοπός

Αυτό το έγγραφο είναι η Δήλωση των Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (η "Δήλωση") του Ταμείου Συντάξεων & Χορηγημάτων Υπαλλήλων ΑΤΗΚ (το "Ταμείο"). Η Δήλωση επικυρώθηκε από τους Διαχειριστές του Ταμείου στις **21/2/2017**.

Ο σκοπός αυτής της Δήλωσης είναι να καθορίσει την επενδυτική πολιτική και τους επενδυτικούς στόχους του Ταμείου σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2003/41/ΕΚ (η "Οδηγία") όπως αυτή ενσωματώθηκε ως Νόμος της Κυπριακής Δημοκρατίας (Νόμος 208(I), 2012) και τροποποιήθηκε στις 28 Δεκεμβρίου 2012.

Η Δήλωση περιλαμβάνει τις κύριες κατευθυντήριες επενδυτικές αρχές για το Ταμείο και οι Διαχειριστές δεσμεύονται να τις τηρούν ως βασικό κομμάτι της διακυβέρνησης του Ταμείου.

### Investment Objective, Targets and Aims

The Trustees understand that the investment objective, targets and aims set out below are closely related and that they should be examined in conjunction with the Fund's funding objectives. These are listed in **Annex III**.

The primary investment objective of the Fund is:

<b>Primary investment objective</b>
-------------------------------------

To invest prudently so that all benefit promises can be met at an acceptable level of risk.
---

To meet this objective, the Trustees established the following targets for the next 10 years:

<b>Investment targets</b>
---------------------------

A target Funding Level of at least 76,5%.
---

A target risk that the possibility of the funding level falling below 40% is 1 in 20 (5%).
--

Subject to the above, a target return equal to the return of 4,7%.
--

The Trustees underlying aims for setting the above objective and targets are:

- To choose and implement an investment strategy that satisfies the requirements of the new Cyprus Pension Fund Law (Law 208(I), 2012) and complies with the Fund's Statement of Investment Principles.
- To maximise the Fund's investment return subject to an acceptable level of risk. The attempt to maximise return may involve departing from the benchmark position and hence conflict with the risk target. It is, therefore, essential that the level of risk involved is determined with reference to the value of the assets relative to the value of the liabilities ("Deficit or Relative Value at Risk").
- To take risk in accordance with the risk attitudes of the Sponsor and the Trustees, Fund
- To implement an investment strategy that minimises actuarial risk, having regard to the Fund Liability features summarised below:
  - Nature: 100% real, linked to salary and price inflation
  - Term: Duration of 15,7 years
  - Currency: Euro
  - Cash flow uncertainty: Based on Fund design and Actuary's assumptions
  - Cash flow requirements: Medium
  - Accounting constraints: Currently, funding is done on an actuarial valuation basis according to the latest IAS19 standard.

27 10 17

### Αντικειμενικός Σκοπός, Επενδυτικοί Στόχοι και βλέψεις

Οι Διαχειριστές αντιλαμβάνονται ότι ο αντικειμενικός σκοπός, οι στόχοι και οι επιδιώξεις που παρατίθενται πιο κάτω είναι άμεσα συνυφασμένοι με τους χρηματοδοτικούς στόχους του Ταμείου. Οι στόχοι χρηματοδότησης του Ταμείου δίνονται στο **Παράρτημα ΙΙΙ**.

Ο αντικειμενικός σκοπός του Ταμείου είναι:

#### Αντικειμενικός σκοπός

Να επενδύει με σύνεση ώστε να τηρηθούν όλες οι υποχρεώσεις του Ταμείου, αναλαμβάνοντας ένα αποδεκτό επίπεδο κινδύνου

Με σκοπό τη συνεχή επίτευξη του αντικειμενικού σκοπού, οι Διαχειριστές έχουν καθορίσει τους ακόλουθους επενδυτικούς στόχους, για τα επόμενα 10 χρόνια:

#### Επενδυτικοί στόχοι

Επίπεδο χρηματοδότησης το 76,5%

Η πιθανότητα το επίπεδο χρηματοδότησης του Ταμείου να είναι χαμηλότερο από 40% να είναι 1 στις 20 (5%)

Στοχευόμενη Επενδυτική απόδοση ίση με την απόδοση 4,7%

Ο αντικειμενικός σκοπός και οι επενδυτικοί στόχοι που τέθηκαν, προσβλέπουν στα ακόλουθα:

- Να καθοριστεί και να εφαρμοστεί μια πολιτική επενδύσεων που να ικανοποιεί τις πρόνοιες του Νόμου 208(Ι), 2012 και να συνάδει με τις αρχές που περιλαμβάνονται στη Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου.
- Να μεγιστοποιηθούν οι επενδυτικές αποδόσεις του Ταμείου αναλαμβάνοντας ένα αποδεκτό όριο επενδυτικού κινδύνου. Η προσπάθεια για επίτευξη ψηλότερων αποδόσεων μπορεί να οδηγήσει σε απομάκρυνση από τον αρχικό στόχο και ως ακολούθως να έρχεται σε αντίθεση με την προσπάθεια ελαχιστοποίησης του επενδυτικού κινδύνου. Γι' αυτό το λόγο είναι σημαντικό να καθορίζεται το επίπεδο του επενδυτικού κινδύνου με βάση τη σχέση της αξίας των αποθεματικών του Ταμείου με την αξία των αναλογιστικών υποχρεώσεών του ("Deficit or Relative Value at Risk").
- Να αναλαμβάνεται επενδυτικός κίνδυνος που να συνάδει με την προθυμία ανάληψης κινδύνου της Χρηματοδοτούσας Επιχείρησης και των Διαχειριστών
- Να εφαρμοστεί μια επενδυτική πολιτική που να περιορίζει στο ελάχιστο τον αναλογιστικό κίνδυνο. Γι' αυτό το λόγο, οι Διαχειριστές πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τα χαρακτηριστικά των αναλογιστικών υποχρεώσεων του Ταμείου που δίνονται πιο κάτω:
  - Φύση: Εξ' ολοκλήρου (100%) πραγματικές, συνδεδεμένες με τις αυξήσεις μισθών και τιμών (πληθωρισμό).
  - Διάρκεια: Επενδυτική διάρκεια 15,7 χρόνια
  - Νόμισμα: Ευρώ
  - Αβεβαιότητα χρηματοροών: Με βάση τους κανονισμούς και τις υποθέσεις του Αναλογιστή
  - Ανάγκη ρευστότητας: Μεσαία
  - Λογιστικοί περιορισμοί: Η χρηματοδότηση γίνεται στη βάση αναλογιστικής εκτίμησης σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα λογιστικά πρότυπα (IAS19)

24  
3/17

## Strategy

The Trustees established their investment strategy after taking expert advice. The latest formal presentation on strategic asset allocation is dated **16/01/2017** and forms the basis of the current strategy. In deciding on the strategy, the Trustees considered and modelled risk, particularly actuarial risks such as duration mismatching risks and the risk of not meeting their objectives. These topics have been addressed in the Fund's most recent presentation on investment strategy.

The Trustees' long-term investment strategy is embodied within its adopted Strategic Asset Allocation (SAA). The Strategic Asset Allocation is summarised in the table below:

Asset class	Target allocation, %	Permitted range, %
Global Equity	20	15 – 25
Infrastructure Equities	11	6 – 16
European Property	5	0 – 10
Local Property	18	13 – 23****
Hedge Funds	15	10 – 15
<b>Total Growth Assets</b>	<b>69</b>	<b>49 – 89</b>
Absolute Return Bond Funds	6	0 – 11
Global Corporate Bonds	10	5 – 15
Local Cash	10	5 – 15
Cash	5	0 – 10
<b>Total Income Assets</b>	<b>31</b>	<b>11 – 51</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Expected Funding Level in 10 years *	76,5%	
Risk on Funding Level: Expected Funding Level at 5% level in 10 years**	40%	
Implied Expected Return	4,7% per annum	
Implied Risk on Return: Return at the 5% Level (over 10 years)***	-1% per annum	

\* The definition of Expected Funding Level implies that there is 50% probability that the Funding Level of the Fund in 10 years will be higher than 76,5% and 50% probability that it will be lower.

\*\* The definition of Funding Level Risk implies that there is 5% probability that the Funding Level of the Fund in 10 years is 40% or lower.

\*\*\* The definition of Return Risk implies that there is a 5% probability that the return over the 10 year period is -1% p.a. or lower

\*\*\*\* The Trustees would take all necessary steps not to reach the maximum level for this asset class although they recognise that an increase in value may result due to the particular circumstances of the Fund. It is the Trustees intention not to actively pursue any investment move or initiative that increases the Fund's position and exposure in this particular asset class.

*Handwritten signature*  
4/17

The following table gives the target exposures to each asset class for the purposes of demonstrating compliance with the Directive:

<b>Asset class</b>	<b>Target allocation</b>	<b>Maximum permitted range <sup>1</sup></b>
Assets denominated in foreign currency	0 – 30%	30% <sup>2</sup>
Total investment in shares and non-government bonds	15 – 70%	70%
Assets in non-regulated markets	0%	40%
Exposure to investments not listed in a regulated stock exchange (excluding property)	0%	15%

<sup>1</sup> % of technical provisions for Fund liabilities

<sup>2</sup> Based on regulation, the maximum permitted in each foreign currency is 10%.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including the number 5/17.

## Στρατηγική

Οι Διαχειριστές έχουν καθορίσει την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου μετά από τη λήψη συμβουλής από εμπειρογνώμονες. Η πιο πρόσφατη παρουσίαση για το στρατηγικό καταμερισμό του ενεργητικού του Ταμείου έχει ημερομηνία **16/01/2017** και αποτελεί τη βάση για το σχεδιασμό της τρέχουσας επενδυτικής πολιτικής. Για να καταλήξουν σε αυτή τη στρατηγική, επιμετρήθηκαν και αξιολογήθηκαν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει το Ταμείο και πιο συγκεκριμένα οι αναλογιστικοί κίνδυνοι όπως ο κίνδυνος από απόκλιση στα χαρακτηριστικά των υποχρεώσεων και του ενεργητικού του Ταμείου και ο κίνδυνος να μην επιτευχθούν οι αντικειμενικοί επενδυτικοί στόχοι. Αυτά τα θέματα εξετάστηκαν στην πιο πρόσφατη παρουσίαση για την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου.

Η μακροπρόθεσμη επενδυτική πολιτική των Διαχειριστών συμπεριλαμβάνεται στον υιοθετηθέντα Στρατηγικό Καταμερισμό Ενεργητικού (ΣΚΕ) του Ταμείου, ο οποίος περιγράφεται πιο κάτω:

Τύπος Επένδυσης	Κατανομή στόχος, %	Επιτρεπόμενα όρια, %
Παγκόσμιες Μετοχές	20	15 – 25
Μετοχές Έργων Υποδομής	11	6 – 16
Ευρωπαϊκή Ακίνητη περιουσία	5	0 – 10
Εγχώρια Ακίνητη περιουσία	18	13 – 23****
Αντισταθμιστικά Κεφάλαια	15	10 – 15
<b>Επενδύσεις “κεφαλαιουχικής ανάπτυξης”</b>	<b>69</b>	<b>49 – 89</b>
Παγκόσμια Ομόλογα Απόλυτου Στόχου	6	0 – 11
Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα	10	5 – 15
Εγχώριες Καταθέσεις	10	5 – 15
Καταθέσεις Εξωτερικού	5	0 – 10
<b>Επενδύσεις “εισοδήματος”</b>	<b>31</b>	<b>11 – 51</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>100</b>	
Αναμενόμενο Επίπεδο Χρηματοδότησης σε 10 χρόνια*		76,5%
Κίνδυνος στο Επίπεδο Χρηματοδότησης: Επίπεδο Χρηματοδότησης με 5% πιθανότητα**		40%
Αναμενόμενη απόδοση στη 10ετία		4,7% ανά έτος
Επενδυτικός κίνδυνος απόδοσης: Απόδοση στη 10ετία με 5% πιθανότητα***		-1% ανά έτος

\* Νοείται ότι υπάρχει 50% πιθανότητα το Αναμενόμενο Επίπεδο Χρηματοδότησης σε 10 χρόνια να είναι περισσότερο από 76,5% και 50% πιθανότητα να είναι χαμηλότερο

\*\* Νοείται ότι υπάρχει 5% πιθανότητα το Επίπεδο Χρηματοδότησης σε 10 χρόνια να είναι 40% ή και χαμηλότερο

\*\*\* Νοείται ότι υπάρχει 5% πιθανότητα η Επενδυτική Απόδοση του Ταμείου να είναι -1% ανά έτος ή και χαμηλότερη την επόμενη 10ετία

\*\*\*\* Η Διαχειριστική Επιτροπή θα λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα για να μην φτάσει η κατανομή σε αυτή την κατηγορία στο μέγιστο επίπεδο, αν και αναγνωρίζουν ότι τέτοια αύξηση μπορεί να προκύψει λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών του Ταμείου. Η πρόθεση της Διαχειριστικής Επιτροπής είναι το Ταμείο να αποφύγει να εμπλακεί ενεργά σε οποιαδήποτε επενδυτική δραστηριότητα που θα στοχεύει στην αύξηση της έκθεσης του Ταμείου στο συγκεκριμένο Τύπο Επένδυσης.

2/11 6/17

Ο πιο κάτω πίνακας δείχνει το στοχευόμενο καταμερισμό για τον κάθε τύπο επένδυσης για σκοπούς εναρμόνισης με την Οδηγία:

<i>Τύπος επενδύσεων</i>	<i>Κατανομή στόχος</i>	<i>Μέγιστο επιτρεπόμενο όριο <sup>3</sup></i>
<i>Εκπεφρασμένες σε ξένο νόμισμα</i>	<i>0 – 30%</i>	<i>30%<sup>4</sup></i>
<i>Συνολικές σε μετοχές και μη-κυβερνητικά ομόλογα</i>	<i>15 – 70%</i>	<i>70%</i>
<i>Μη διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένες αγορές</i>	<i>0%</i>	<i>40%</i>
<i>Εναλλακτικές επενδύσεις μη συμπεριλαμβανομένης της ακίνητης ιδιοκτησίας</i>	<i>0%</i>	<i>15%</i>

<sup>3</sup> % επί των αποθεματικών του Ταμείου

<sup>4</sup> Βάση νομοθεσίας, οι επενδύσεις σε ξένο νόμισμα έχουν ανώτατο όριο 10% σε κάθε ξένο νόμισμα

## Process

- **Frequency of Review of the Strategic Asset Allocation (SAA) and the SIP**

The Trustees undertake, as a central part of their fiduciary duty to control risk, to review the Strategic Asset Allocation (SAA) as well as the underlying investment objective and investment strategy, every three years or earlier if necessary Fund.
- **Frequency of Review of the SIP**

According to the Directive, the Trustees undertake to review this SIP at least once every three years and earlier if deemed necessary. It is to be reviewed without delay after any significant change in the Fund's investment policy or any other event that the Trustees consider as significant.
- **Professional advice and Responsibility**

The Trustees have ultimate responsibility for all investment decisions made. However, where the Trustees do not have the expertise or the resources to perform certain tasks, they may take advice from external parties.

The Trustees meet frequently in order to review issues related to the assets of the Fund. In particular they:

  - receive and review reports on investment performance
  - receive incidental advice on the implementation of the investment programme
  - liaise with third party investment services providers
  - monitor the performance of the Fund

## Διαδικασία

- **Συχνότητα αναθεώρησης του Στρατηγικού Καταμερισμού του Ενεργητικού και της Δήλωσης**

Οι Διαχειριστές δεσμεύονται, ως σημαντικό μέρος του καθήκοντός τους απέναντι στα μέλη για έλεγχο του επενδυτικού κινδύνου, να επανεξετάζουν την Στρατηγική Κατανομή του Ενεργητικού του Ταμείου καθώς και τους επενδυτικούς τους στόχους και επενδυτική πολιτική επί των οποίων βασίζεται η Κατανομή αυτή, κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα εάν χρειαστεί
- **Συχνότητα αναθεώρησης της Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής**

Σύμφωνα με την Οδηγία, οι Διαχειριστές δεσμεύονται να αναθεωρούν τη Δήλωση τουλάχιστον κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα αν χρειαστεί. Η Δήλωση πρέπει να αναθεωρείται χωρίς καθυστέρηση μετά από κάθε σημαντική αλλαγή στην επενδυτική πολιτική του Ταμείου ή μετά από οποιοδήποτε γεγονός το οποίο οι Διαχειριστές κρίνουν ως σημαντικό.
- **Επαγγελματική Συμβουλή και Υπευθυνότητα**

Οι Διαχειριστές έχουν την τελική ευθύνη για όλες τις επενδυτικές αποφάσεις. Σε περίπτωση που οι Διαχειριστές δεν έχουν τους πόρους, την εμπειρία ή την εξειδίκευση που απαιτείται για την διεκπεραίωση ορισμένων καθηκόντων τους, μπορούν να αναζητούν συμβουλή από ειδικούς.

Οι Διαχειριστές συναντώνται συχνά για να εξετάσουν θέματα που άπτονται των επενδύσεων του Ταμείου. Συγκεκριμένα οι Διαχειριστές:

  - λαμβάνουν και εξετάζουν εκθέσεις για τις επενδυτικές αποδόσεις του Ταμείου
  - λαμβάνουν συμβουλές σχετικές με την εφαρμογή του επενδυτικού προγράμματος
  - επικοινωνούν με τους διάφορους εξωτερικούς επενδυτικούς σύμβουλους και διαχειριστές
  - παρακολουθούν και αξιολογούν την απόδοση του Ταμείου

8/17



## Risk Management and Measurement

### ■ Diversification

The Trustees acknowledge that, in principle, prudential asset management requires an adequate level of diversification both across and within asset classes. The Trustees undertake to ensure that a very broad range of asset classes is considered for investment. Moreover, they undertake to ensure that each asset class is appropriately diversified by geographical region, industrial sector, security type, issuer and other investment criteria, where possible.

### ■ Investment Constraints

In order to control risk the Trustees undertake to respect the exposure limits set down in the Directive. They have also established permitted exposure limits about the strategic allocations to broad asset classes (see table above). In addition, the Trustees undertake not to invest more than 5% of the Fund's assets in any given security and no more than 5% in the capital of the sponsoring company or more than 10% of the sponsoring group.

### ■ Tactical Asset Allocation / Rebalancing

The appointed asset manager is allowed to invest within the ranges described above. If there is a need for rebalancing due to market valuations or due to tactical views the Trustees will need to approve this.

In cases where the Fund's asset allocation deviates from the permissible ranges of the strategic asset allocation, the Trustees commit to rebalancing this within the stated ranges. This rebalancing should be performed in a way that protects the Fund from adverse price movements resulting from dramatic asset moves.

The Trustees commit to rebalancing the Fund's asset allocation within its strategic permissible ranges within a reasonable time period while also considering:

- (a) the specific characteristics of each asset class category,
- (b) the prevailing market conditions,
- (c) the extent to which the Fund's stated investment profile/risk budget has been affected/alterd
- (d) the future cashflows in and out of the Fund.

Furthermore, where the Fund's asset allocation is close to the upper or lower limits of the permissible ranges for each asset class, the Trustees will take prompt corrective action where necessary in order to avoid a breach of these limits.

### ■ Use of currency hedging

Currency hedging will be used where it is considered to be significant to the Fund. According to the Fund's asset class strategies, currency hedging will not be employed in the global equity mandate but will be used in the global bonds mandate.

The reason for this is the 20% target in global equity exposure of which a percentage in European stocks and the fundamentals for not hedging equity risk in the long-term.

The volatility of Infrastructure equity is between the volatility of equity and bonds. Therefore the Trustees will aim to hedge only part of the currency risk for Infrastructure equity.

Currency hedging will be used for hedge funds through investment in a Fund of Hedge Funds 100% Hedged to Euro.

### ■ Use of derivatives

According to the Directive, the use of derivative securities is permitted only to reduce or control risk. Investments in hedge funds made with the aim of improving overall portfolio efficiency may be exempted from this condition. The Fund will have limited allocation to derivative instruments or hedge funds.

### ■ Investment Guidelines

For each fund management mandate that the Trustees have issued, both internal and external, a set of formal Investment Guidelines has been agreed with the fund manager. These focus on risk control

by setting prudent exposure limits, fund management principles and transparent reporting requirements.

■ Performance analysis

The Trustees have established a formal cycle of investment performance review as a further risk control. Consolidated investment performance reports will be submitted to the Trustees and will include, at a minimum:

- net returns in each asset class over the past quarter, year and longer terms as applicable for each investment mandate
- a report of whether each mandate objective, and as a whole, have been met or not
- a report on the reasons for noteworthy performance outcomes
- a confirmation that the conditions of the mandate as set in its established Investment Guidelines have been respected. Where breaches occur, reasons for every breach should be given and the planned corrective action documented.
- a number of risk measurement quantities, including risk-adjusted return ratios, volatility measures and downside risk measures, both retrospective and prospective.

27 10/17



## Διαχείριση και Επιμέτρηση Κινδύνων

### ■ Διασπορά

Οι Διαχειριστές αναγνωρίζουν ως αρχή, ότι η συνετή διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εξυπακούει επαρκή διασπορά ως προς τις διάφορες κατηγορίες επενδύσεων και εντός αυτών. Οι Διαχειριστές δεσμεύονται ότι ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών επιλογών θα εξεταστεί προς επένδυση. Επιπρόσθετα, δεσμεύεται ότι κάθε τύπος επένδυσης θα τύχει επαρκούς διασποράς κατά γεωγραφικό χώρο, βιομηχανικό τομέα, είδος επένδυσης, εκδότη και άλλα επενδυτικά κριτήρια, όπου αυτό είναι εφικτό.

### ■ Επενδυτικοί Περιορισμοί

Με σκοπό τον έλεγχο του κινδύνου, οι Διαχειριστές δεσμεύονται να τηρούν τα επιτρεπόμενα όρια για επενδύσεις όπως καθορίζονται από την Οδηγία. Έχουν επίσης καθορίσει επιτρεπόμενα όρια στον στρατηγικό καταμερισμό του ενεργητικού του Ταμείου για κάθε τύπο επένδυσης (βλέπε πίνακα πιο πάνω). Επιπλέον, οι Διαχειριστές δεσμεύονται να μην επενδύουν πέραν του 5% του ενεργητικού του Ταμείου σε μια επένδυση (μετοχή ή ομόλογο κτλ) ή πέραν του 5% σε επιχείρηση ή κεφάλαια της Χρηματοδοτούσας Αρχής ή πέραν του 10% σε επιχειρήσεις ή κεφάλαια του Ομίλου στον οποίο ανήκει η Χρηματοδοτούσα Αρχή.

### ■ Τακτικός Καταμερισμός Ενεργητικού / Επαναφορά κατανομής ενεργητικού

Ο διορισθείς Διαχειριστής Επενδύσεων επιτρέπεται να επενδύει εντός των ορίων της πιο πάνω στρατηγικής. Όπου προκύπτει ανάγκη για αναισορρόπηση λόγω αποτιμήσεων της αγοράς ή λόγω αναθεώρησης τακτικής, απαιτείται η έγκριση των Διαχειριστών.

Σε περιπτώσεις όπου η κατανομή του Ενεργητικού του Ταμείου αποκλίνει από τα επιτρεπόμενα όρια της στρατηγικής επενδύσεων, οι Διαχειριστές δεσμεύονται να προχωρήσουν σε διορθωτικές κινήσεις για επαναφορά εντός των καθορισμένων ορίων. Οι κινήσεις αυτές θα πρέπει να γίνονται με τέτοιο τρόπο ούτως ώστε να μην επηρεάζεται αρνητικά το ενεργητικό του Ταμείου από τυχόν βίαιες μεταβολές από αγοραπωλησίες τίτλων.

Σε κάθε περίπτωση, οι Διαχειριστές δεσμεύονται να επαναφέρουν την επενδυτική πολιτική του Ταμείου εντός των στρατηγικών ορίων εντός εύλογου χρονικού διαστήματος λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως:

(α) τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της κάθε κατηγορίας επενδύσεων,

(β) τις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς,

(γ) σε ποιο βαθμό έχει επηρεαστεί/ διαφοροποιηθεί το καθορισμένο επενδυτικό προφίλ του Ταμείου αλλά και η προσέγγιση/ανοχή προς τον επενδυτικό κίνδυνο, και

(δ) τις μελλοντικές εκροές/εισροές κεφαλαίων από/προς το Ταμείο.

Επιπρόσθετα, όπου παρατηρείται η τάση προσέγγισης των ανώτατων ή κατώτατων ποσοστών/ορίων του εύρους διακύμανσης για την κάθε κατηγορία επενδύσεων οι Διαχειριστές θα λαμβάνουν έγκαιρα διορθωτικές ενέργειες ούτως ώστε να αποφεύγεται η οποιαδήποτε υπέρβαση.

### ■ Χρήση μεθόδων κάλυψης του συναλλαγματικού κινδύνου

Θα χρησιμοποιούνται μέθοδοι κάλυψης του συναλλαγματικού κινδύνου όπου κρίνεται ότι υφίσταται σημαντικός κίνδυνος για το Ταμείο. Με βάση τις επιμέρους εκθέσεις για τη στρατηγική έκαστου είδους επενδύσεων (asset class) του Ταμείου, κάλυψη συναλλαγματικού κινδύνου δεν θα εφαρμόζεται στο χαρτοφυλάκιο παγκόσμιων μετοχών (global equities) αλλά θα εφαρμόζεται στο χαρτοφυλάκιο παγκόσμιων ομολόγων (global bonds).

Οι λόγοι για την μη κάλυψη του συναλλαγματικού κινδύνου στο χαρτοφυλάκιο παγκόσμιων μετοχών είναι το 20% κατανομή σε παγκόσμιες μετοχές (εκ των οποίων ένα ποσοστό είναι σε Ευρωπαϊκές μετοχές) καθώς επίσης και η θεμελιώδης αρχή για μη κάλυψη συναλλαγματικού κινδύνου από μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις σε μετοχές.

Η μεταβλητότητα των μετοχών Έργων Υποδομής κυμαίνεται μεταξύ της μεταβλητότητας των μετοχών και ομολόγων. Κατά συνέπεια, για την κάλυψη του συναλλαγματικού κινδύνου στις μετοχές Έργων Υποδομής, θα στοχεύεται κάλυψη μέρους μόνο του συναλλαγματικού κινδύνου.

Για την κάλυψη του συναλλαγματικού κινδύνου των επενδύσεων σε αντισταθμιστικά κεφάλαια, το

Ταμείο θα επενδύει σε Αντισταθμιστικά Κεφάλαια με 100% Κάλυψη του Συναλλαγματικού Κινδύνου σε Ευρώ ("Fund of Hedge Funds 100% Hedged to Euro").

■ Χρήση παράγωγων μέσων

Σύμφωνα με την Οδηγία, η χρήση παράγωγων μέσων επιτρέπεται μόνο για τον έλεγχο ή τη μείωση του επενδυτικού κινδύνου. Επενδύσεις σε αντισταθμιστικά κεφάλαια με σκοπό τη βελτίωση της συνολικής σχέσης επενδυτικού κινδύνου και απόδοσης του χαρτοφυλακίου μπορεί να εξαιρεθούν από αυτή την πρόνοια. Το Ταμείο θα έχει περιορισμένη έκθεση σε παράγωγα μέσα ή αντισταθμιστικά κεφάλαια.

■ Κατευθυντήριες γραμμές για σκοπούς επενδύσεων

Για κάθε επενδυτική εξουσιοδότηση, εσωτερική ή εξωτερική, την οποία έχουν αναθέσει οι Διαχειριστές, μια σειρά επίσημων Επενδυτικών Στόχων έχει συμφωνηθεί με το Διαχειριστή Επενδύσεων. Αυτοί οι στόχοι εστιάζουν την προσοχή τους στον έλεγχο κινδύνου θέτοντας συνετά όρια επένδυσης, επενδυτικές αρχές διαχείρισης και διαφανείς διαδικασίες ενημέρωσης.

■ Ανάλυση Επενδυτικής Απόδοσης

Οι Διαχειριστές έχουν καθορίσει ένα επίσημο κύκλο αξιολόγησης της επενδυτικής απόδοσης του Ταμείου ως ένα επιπρόσθετο μέτρο για έλεγχο του επενδυτικού κινδύνου. Θα παρέχονται εκθέσεις επενδυτικής απόδοσης προς τους Διαχειριστές οι οποίες θα περιλαμβάνουν:

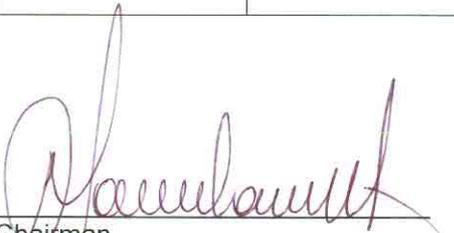
- Καθαρές επενδυτικές αποδόσεις ανά τρίμηνο, έτος και μακροχρόνια για κάθε Διαχειριστή Επενδύσεων και κατηγορία επενδύσεων
- Σχολιασμό ως προς την επίτευξη των επενδυτικών στόχων που δόθηκαν στον κάθε Διαχειριστή Επενδύσεων ή για κάθε είδους επένδυση και ως προς τον συνολικό επενδυτικό στόχο του Ταμείου
- Επεξήγηση ως προς τους λόγους που οδήγησαν στις πιο πάνω επενδυτικές αποδόσεις
- Επιβεβαίωση ότι τηρήθηκαν οι κατευθυντήριες γραμμές για σκοπούς επενδύσεων όπως καθορίστηκαν πιο πάνω. Όπου υπήρξε παράβαση, πρέπει να δίνεται γραπτώς ο λόγος και τα προτεινόμενα διορθωτικά μέτρα.
- Ποσοτικοί τρόποι επιμέτρησης του κινδύνου, όπως δείχτες απόδοσης σε συσχέτισμό με τον κίνδυνο, επιμέτρηση της αυξομείωσης στην απόδοση και κίνδυνος ελάχιστων πιθανών αποδόσεων (downside risk), τόσο αναφορικά με την προηγούμενη απόδοση (retrospective) όσο και αναφορικά με την προβλεπόμενη απόδοση (prospective).

24  
12/17  
ID1  
[Signature]

### Appointed third parties and roles

The table below lists the third parties appointed by the Trustees:

Role	Appointed party	Remuneration
Consultant	<p><b>Aon Hewitt (Cyprus) Ltd</b> Hewitt's main role is to assist the Trustees in formulating a long-term strategy. This includes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Providing education and support on investment matters</li> <li>- Assistance in formulating their investment objectives</li> <li>- Drafting Statements of Investment Beliefs and Principles</li> <li>- Assistance in determining a Strategic Asset Allocation</li> </ul>	fixed, pre-agreed project fee
Fund Managers (as at 31/1/2017)	<p>Global Equities:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Argus Stockbrokers Ltd</i></li> <li>- <i>CISCO</i></li> <li>- <i>Eurobank Asset Management</i></li> </ul> <p>Infrastructure:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Brookfield Asset Management</i></li> <li>- <i>RARE Infrastructure Ltd</i></li> </ul> <p>Hedge Funds:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Mesirow Asset Management</i></li> <li>- <i>Goldman Sachs Asset Management</i></li> </ul> <p>Bonds:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Blackrock</li> <li>- GAM</li> </ul>	fixed % of the total assets under management + performance related fee
Custodian	Eurobank Cyprus	fixed % of the total assets under custodianship

  
Chairman  
Name: Michalis Moushouttas

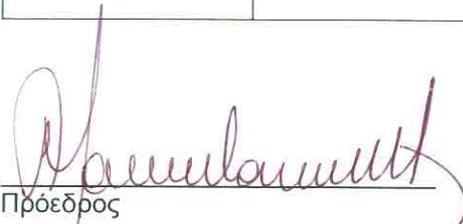
  
Secretary  
Name: Paris Menelaou

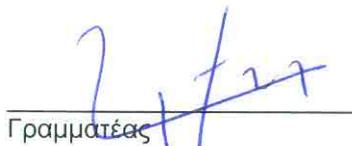
  
Treasurer  
Name: Demetris Eliades

### Εμπλεκόμενα Μέρη και ο Ρόλος τους

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τους συμβούλους που έχουν προσληφθεί από τους Διαχειριστές:

Ρόλος	Σύμβουλος	Αμοιβή
Σύμβουλος	<p><i>Aon Hewitt (Cyprus) Ltd</i></p> <p>Ο κύριος ρόλος της <i>Hewitt</i> είναι να βοηθήσει τους Διαχειριστές να καταρτίσουν και να εφαρμόσουν την πολιτική του Ταμείου. Αυτό περιλαμβάνει:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Εκπαίδευση και υποστήριξη σε θέματα επενδύσεων</li> <li>- Καθορισμός επενδυτικών στόχων</li> <li>- Δηλώσεις Επενδυτικών Πεποιθήσεων και Αρχών Πολιτικής</li> <li>- Κατάρτιση κατάλληλου στρατηγικού καταμερισμού</li> </ul>	σταθερή και προ-συμφωνημένη για κάθε μελέτη
Διαχειριστές επενδύσεων (31/1/2017)	<p><i>Μετοχές:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Argus Stockbrokers Ltd</i></li> <li>- <i>CISCO</i></li> <li>- <i>Eurobank Asset Management</i></li> </ul> <p><i>Έργα Υποδομής:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Brookfield Asset Management</i></li> <li>- <i>RARE Infrastructure Ltd</i></li> </ul> <p><i>Αντισταθμιστικά Κεφάλαια:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Mesirow Asset Management</i></li> <li>- <i>Goldman Sachs Asset Management</i></li> </ul> <p><i>Ομόλογα:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Blackrock</i></li> <li>- <i>GAM</i></li> </ul>	σταθερό % επί του ενεργητικού υπό διαχείριση + αμοιβή υπεραπόδοσης
Θεματοφύλακας	<i>Eurobank Κύπρου</i>	σταθερό % επί του ενεργητικού υπό θεματοφυλακή

  
 Πρόεδρος  
 Name: Μιχάλης Μουσιούττας

  
 Γραμματέας  
 Name: Πάρις Μενελάου

  
 Ταμίας  
 Name: Δημήτρης Ηλιάδης

#### **Annex I – Contact details**

*Paris Menelaou*  
*Secretary/Member of Management Committee*  
CYTA  
P.O.Box 24929, CY-1396 Nicosia  
Tel: 22 701811  
Fax: 22 701402  
Email: paris.menelaou@cyta.com.cy

#### **Παράρτημα Ι – Στοιχεία επικοινωνίας**

*Πάρις Μενελάου*  
*Γραμματέας/Μέλος Διαχειριστικής Επιτροπής*  
ΑΤΗΚ  
Τ.Θ. 24929, CY-1396 Λευκωσία  
Τηλ: 22 701811  
Fax: 22 701402  
Email: paris.menelaou@cyta.com.cy

24 15/17



## Annex II – Summary of defined terms

Term	Definition
Funding level	Asset Value / Liability Value
Sponsor	CYTA
Strategic Asset Allocation	The percentage allocation of the Fund to each of the main asset classes (equities, bonds, property, cash etc) which is the result of a modeling exercise. This allocation is closely related to the characteristics of the Fund's liabilities and is altered only if there is a significant change in the Fund's liability profile and/or the Trustees' investment objectives
Tactical Asset Allocation	The tactical moves around the strategic asset allocation and within the ranges permitted in order to reflect short-term market expectations
Low-Risk Portfolio	A portfolio of bonds with characteristics similar to the liabilities. It is used as a benchmark for appraising risk-return characteristics of asset portfolios relative to the liabilities. It represents a low-risk way to invest relative to the liabilities, but does <b>not</b> eliminate risk entirely as the following risks remain: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Re-investment risk for the very long-dated liabilities</li> <li>■ Real salary increases for the active members (liabilities)</li> <li>■ Demographic related risks (mainly longevity risk)</li> </ul>

## Παράρτημα II – Περίληψη όρων

Όρος	Προσδιορισμός
Επίπεδο Χρηματοδότησης	Αξία ενεργητικού του Ταμείου / Αξία Υποχρεώσεων του Ταμείου
Χρηματοδοτούσα Αρχή	CYTA
Στρατηγικός Καταμερισμός Ενεργητικού	Το ποσοστό επένδυσης του Ταμείου σε κάθε κύρια κατηγορία επένδυσης (μετοχές, ομόλογα, ακίνητη περιουσία, καταθέσεις κτλ) που προκύπτει από κατάλληλο αναλογιστικό μοντέλο. Αυτός ο καταμερισμός είναι άμεσα συνυφασμένος με τα χαρακτηριστικά των υποχρεώσεων του Ταμείου και αναθεωρείται μόνο αν υπάρχει σημαντική αλλαγή στο προφίλ των υποχρεώσεων του Ταμείου ή τους επενδυτικούς στόχους των Διαχειριστών
Τακτικός Καταμερισμός Ενεργητικού	Οι τακτικές κινήσεις γύρω από το στρατηγικό καταμερισμό του ενεργητικού και εντός των επιτρεπόμενων ορίων που αντανακλούν τις βραχυπρόθεσμες εκτιμήσεις για τις διάφορες επενδυτικές αγορές
Χαρτοφυλάκιο Χαμηλού Κινδύνου	Ένα χαρτοφυλάκιο ομολόγων με χαρακτηριστικά παρόμοια με αυτά των αναλογιστικών υποχρεώσεων του Ταμείου. Χρησιμοποιείται ως δείκτης για αξιολόγηση του προφίλ κινδύνου-απόδοσης επενδυτικών χαρτοφυλακίων σε σχέση με τις αναλογιστικές υποχρεώσεις. Είναι μια στρατηγική χαμηλού κινδύνου σε σχέση με τις υποχρεώσεις αλλά <b>δεν</b> εκμηδενίζει τους ακόλουθους κινδύνους: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Κίνδυνος λόγω επανεπένδυσης για τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</li> <li>■ Πραγματικές αυξήσεις μισθών των ενεργών μελών (υποχρεώσεων)</li> <li>■ Δημογραφικοί κίνδυνοι (κυρίως ο κίνδυνος της μακροβιότητας)</li> </ul>

24 151  
16/17

### **Annex III – Funding Objectives**

The funding objectives of the Trustees of the Fund are:

Primary objective is to meet benefit payments (liabilities) as they fall due

Subject to meeting the above, the desire is to control the level and variability of the Sponsor's contributions to the Fund

Further to the above it is important to have an understanding of the ability of the Sponsor to absorb an increase in cost

The Trustees aim to maintain a funding level of over 100% over 10 years

### **Παράρτημα III – Στόχοι χρηματοδότησης για το Ταμείο**

*Οι στόχοι χρηματοδότησης των Διαχειριστών είναι οι εξής:*

*Κύριος στόχος είναι να αποπληρώνονται πλήρως οι υποχρεώσεις του Ταμείου προς τα Μέλη του*

*Μετά τη διασφάλιση του πιο πάνω στόχου, η επιθυμία των Διαχειριστών είναι να ελέγχουν το επίπεδο και τις αυξομειώσεις στις συνεισφορές της Χρηματοδοτούσας Αρχής προς το Ταμείο*

*Σε συνέχεια του πιο πάνω στόχου, είναι σημαντικό να κατανοούν οι Διαχειριστές την ικανότητα της Χρηματοδοτούσας Αρχής να απορροφήσει αύξηση στο κόστος χρηματοδότησης του Ταμείου*

*Οι Διαχειριστές επιδιώκουν επίπεδο χρηματοδότησης πέραν του 100% στη βάση χρηματοδότησης τα επόμενα 10 χρόνια*

*ΛΧ* *12/17*  
17/17 