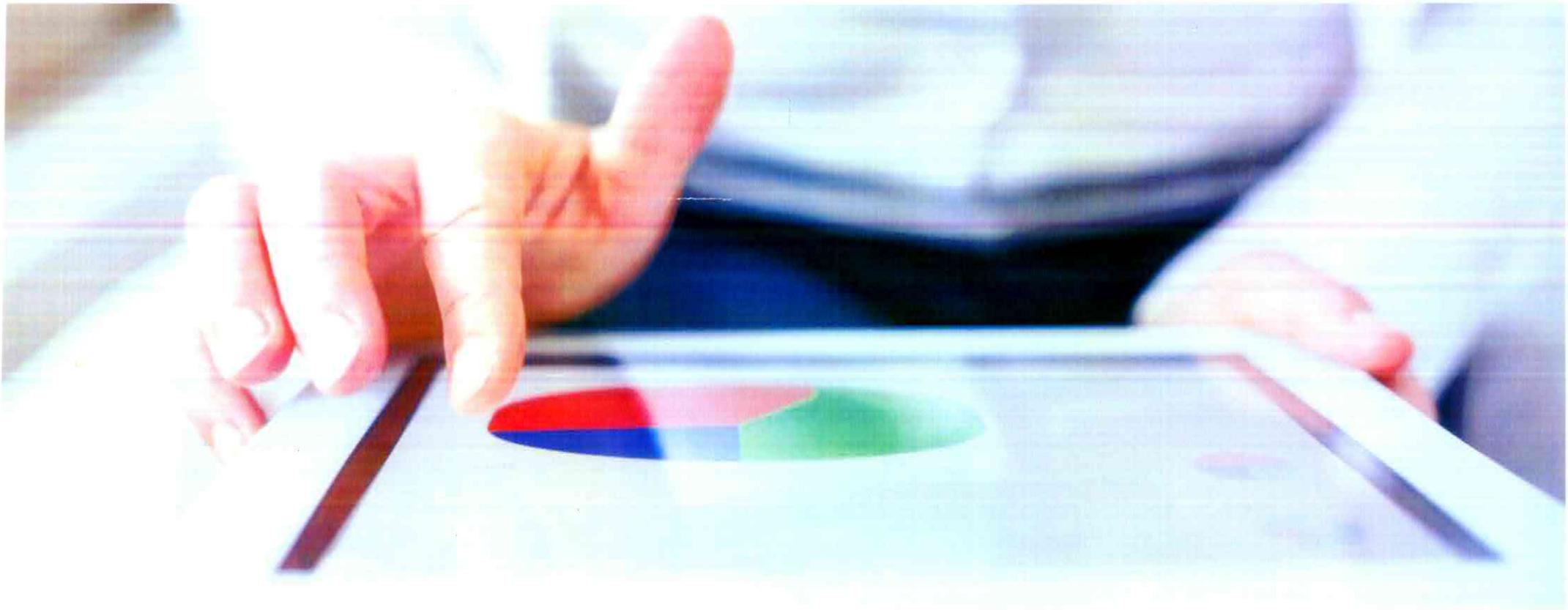


## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

### ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟ ΑΟΝ HEWITT ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ





# 2018 AGM

## Cyprus Telecommunications Pension Scheme

2 July 2018

**Aon**  
Consulting | Retirement and Investment

**AON**  
Empower Results®

## Ατζέντα

---

1 Ο Ρόλος της Aon

2 Ταμείο Σύνταξης

Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου Προνοίας

Υλοποίηση

Ανασκόπηση Αγορών για το Έτος 2017, και παρακολούθηση των Διαχειριστών Επενδύσεων





## Ενότητα 1

### Ο Ρόλος της Aon

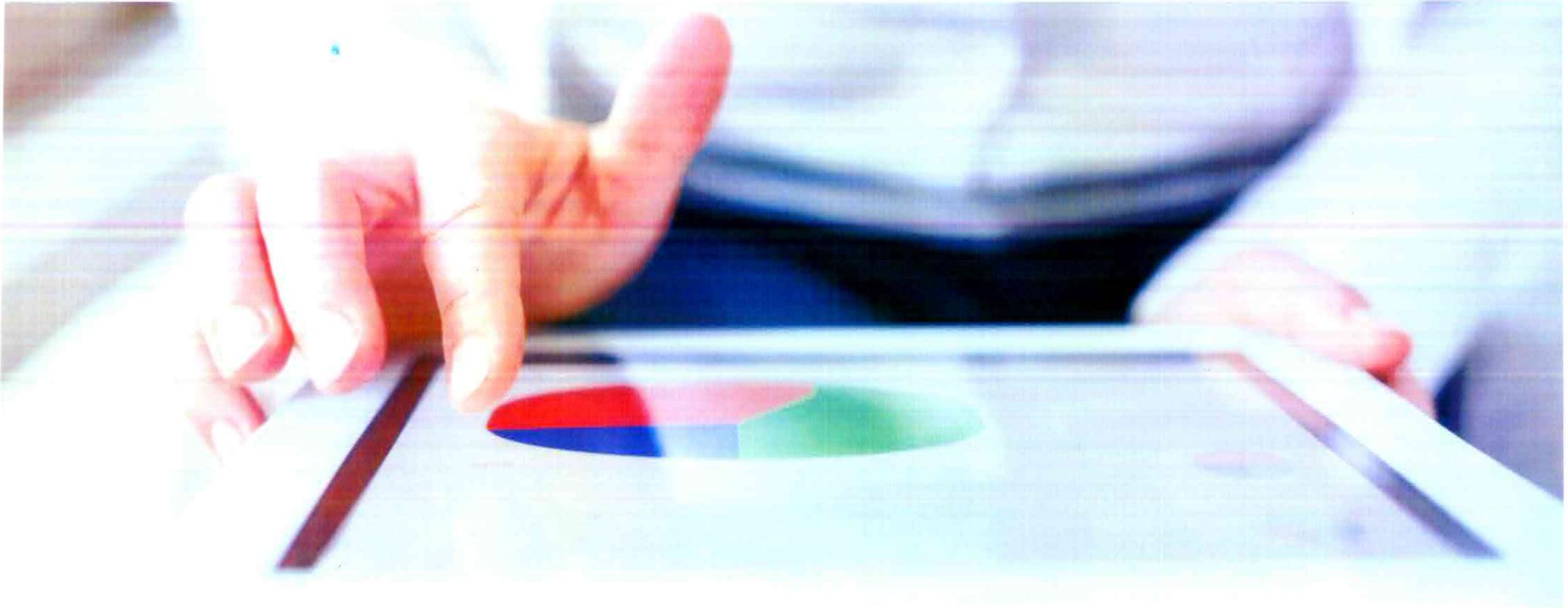
A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'A' followed by a cursive flourish.

## Ο ρόλος της Aon

---

- Η Aon Hewitt είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες αναλογιστών παγκοσμίως
- Σύμβουλοι για **\$4,2 τρις** αποθεματικά για συνταξιοδοτικά ταμεία παγκοσμίως
- Παρέχουμε αποκλειστικά και μόνο συμβουλευτικές υπηρεσίες
  - **Δε διαχειριζόμαστε κεφάλαια πουθενά στον κόσμο**
  - **Δε συνδεόμαστε με εταιρίες Διαχείρισης Κεφαλαίων**
- Ο ρόλος μας για τα Ταμεία της Εταιρείας είναι:
  - Αναλογιστικές εκτιμήσεις
  - Καταρτισμός μακροπρόθεσμης στρατηγικής επενδύσεων
  - Αξιολόγηση και παρακολούθηση των Διαχειριστών Κεφαλαίων
  - Εκπαίδευση και υποστήριξη της ΔΕ για επενδυτικά και άλλα θέματα





## Ενότητα 2α

## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'A' followed by a flourish and a 'J'.

## Αναθεωρημένη Επενδυτική Στρατηγική

---

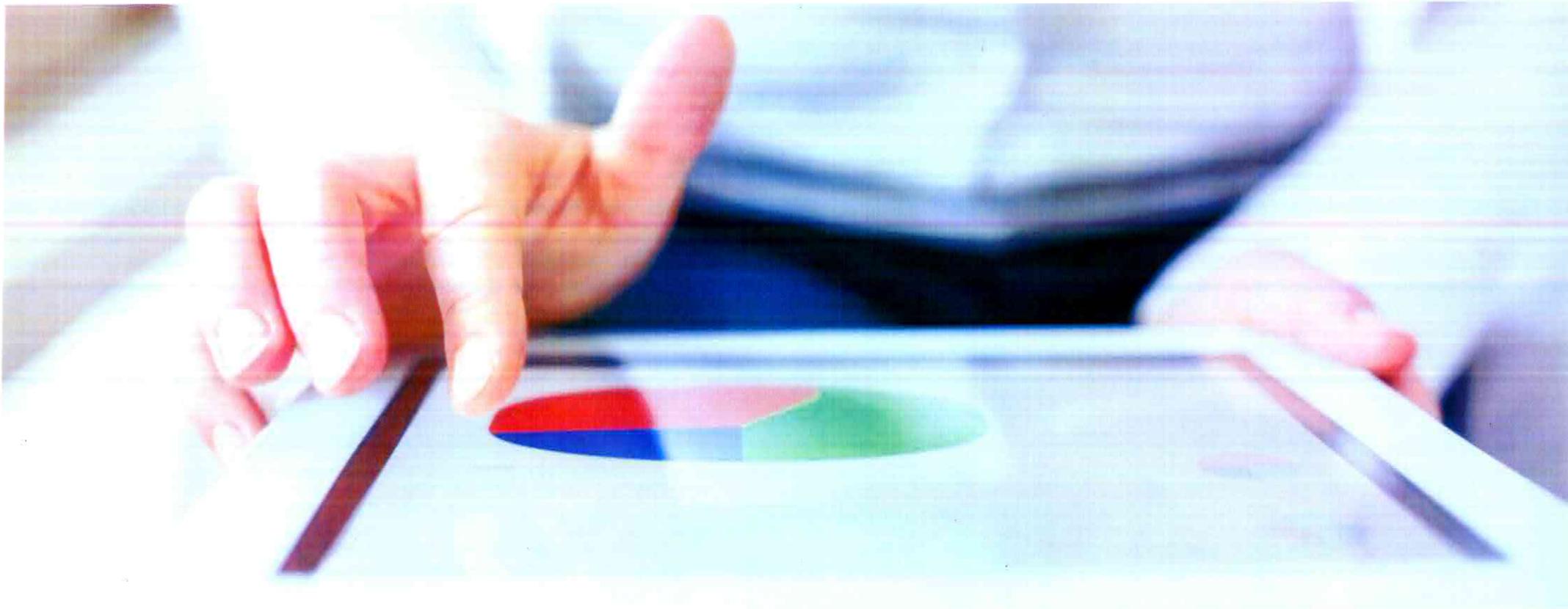
- Η ΔΕ του Ταμείου έχει διεξάγει μελέτη για καθορισμό της στρατηγικής επενδύσεων η οποία ολοκληρώθηκε τον **Νοέμβριο του 2014** με τη συμπλήρωση της **Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής**.
- Η Στρατηγική είναι **μακροχρόνια** και **επανεξετάζεται** τουλάχιστον κάθε **3 χρόνια**
- Τον Ιανουάριο του 2017 η ΔΕ έχει διεξάγει μελέτη για την επανεξέταση της στρατηγικής. Η μελέτη για την αναθεώρηση της **Επενδυτικής Πολιτικής** ολοκληρώθηκε τον **Φεβρουάριο του 2017** με τη συμπλήρωση της αναθεωρημένης **Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής**.
- Η αναθεωρημένη στρατηγική υποβλήθηκε στον έφορο στις **21/2/2017** και αναμένεται να τεθεί σε **πλήρη** εφαρμογή μέχρι τον Αύγουστο του 2018 .
- Ο κύριος σκοπός του Ταμείου είναι να επενδύει με σύνεση ώστε να τηρηθούν όλες οι υποχρεώσεις του Ταμείου αναλαμβάνοντας ένα αποδεκτό επίπεδο κινδύνου
- Ο επενδυτικός στόχος του Ταμείου είναι η επίτευξη επιπέδου χρηματοδότησης του **76,5%**
- Στοχευόμενη επενδυτική απόδοση τουλάχιστον ίση με **4,7%** (σήμερα) ανά έτος



## Αναθεωρημένη Επενδυτική Στρατηγική – ΔΑΕΠ 2017

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	<b>76,5%</b>	
Κίνδυνος στο Επίπεδο Χρηματοδότησης στη 10ετία (5% πιθανότητα)	<b>40%</b>	
Αναμενόμενη απόδοση στη 10ετία	<b>4,7% ανά έτος</b>	
Επενδυτικός κίνδυνος απόδοσης στη 10ετία (5% πιθανότητα)	<b>-1% ανά έτος</b>	

\* 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.



## Ενότητα 2β

## Υλοποίηση

## Υλοποίηση – Ομάδα αξιολόγησης και επιλογής διαχειριστών

More than 90 dedicated research professionals covering traditional, emerging, and alternative strategies, including operational due diligence<sup>1</sup>

Equities	Fixed Income	Liquid Alternatives	Real Estate <sup>2</sup>	Private Equity <sup>2</sup>
<ul style="list-style-type: none"> <li>› Global</li> <li>› Regional</li> <li>› Style</li> <li>› Size</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Government</li> <li>› IG Credit</li> <li>› Emerging Market Debt</li> <li>› Absolute Return</li> <li>› LDI</li> <li>› Cash</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Direct Hedge Funds</li> <li>› Fund of Hedge Funds</li> <li>› Currency</li> <li>› Commodities</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Core</li> <li>› Value add</li> <li>› Opportunistic</li> <li>› REITs</li> <li>› Timber</li> <li>› Agriculture</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Direct Private Equity</li> <li>› Fund of Funds</li> <li>› Infrastructure</li> <li>› Global Regional</li> </ul>

*Cross asset class research on emerging, minority, and responsible investing managers and strategies*

Operational Due Diligence

Offshore Analytical Support

Innovation Center Team

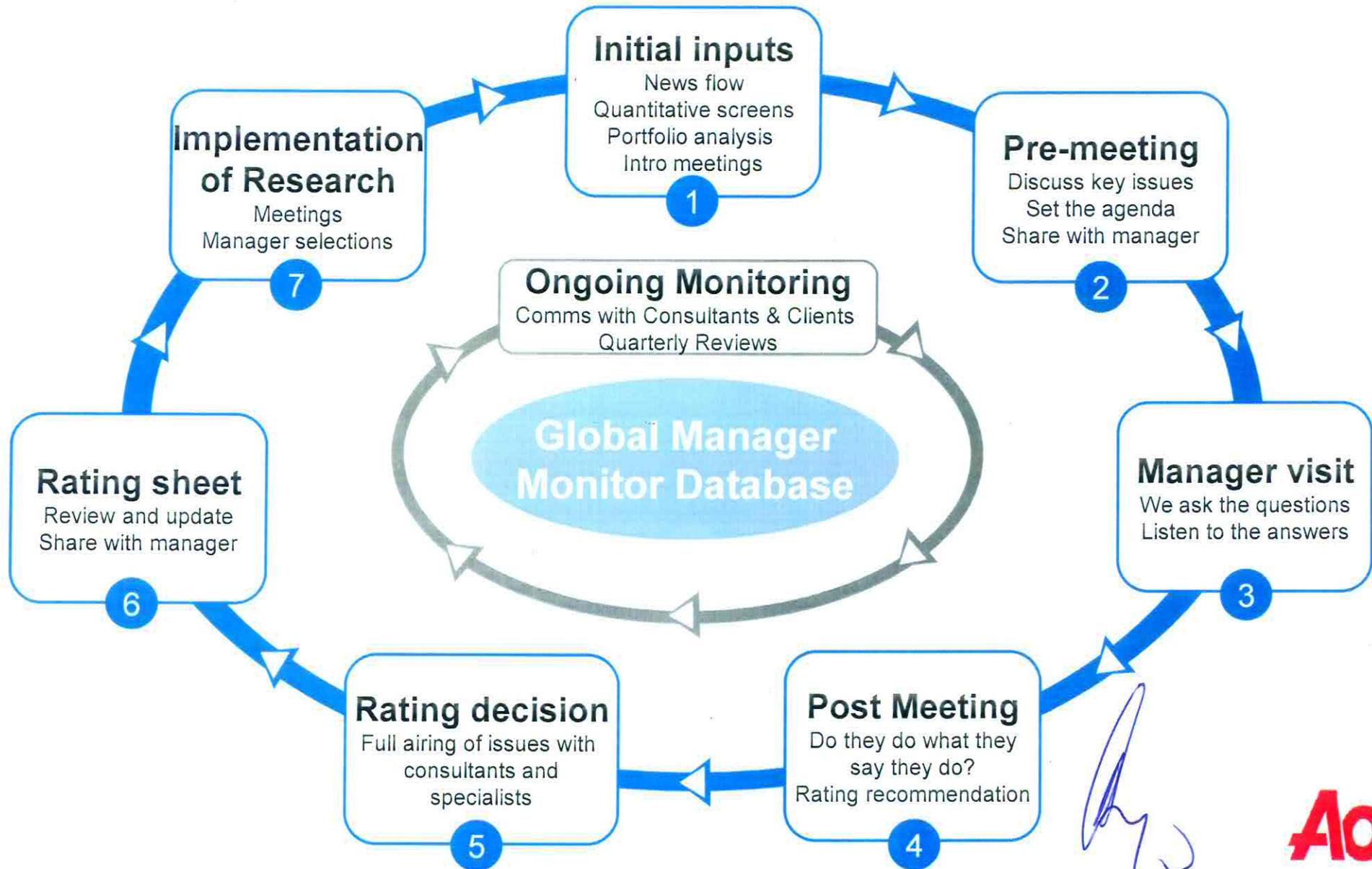
Support Staff

<sup>1</sup> As of January 2018, Offshore, Innovation, and Support staff represent an additional 37 colleagues. Some team members have cross team responsibilities or reporting lines outside the manager research function, includes AHC and its global Aon affiliates; does not include The Townsend Group.

<sup>2</sup> Aon's real estate and private equity team members will be integrated into the Townsend organization during Q1, 2018, at that time Townsend will provide real estate and private equity research and services to Aon investment consulting clients.



# Διαδικασία Επιλογής



## Διαδικασία Επιλογής συν.

---

Manager universe

Minimum requirements: regulatory oversight, 3rd party administration, full transparency, institutional size

Investable universe

Rigorous manager research & operational due diligence process

  
Buy-listed

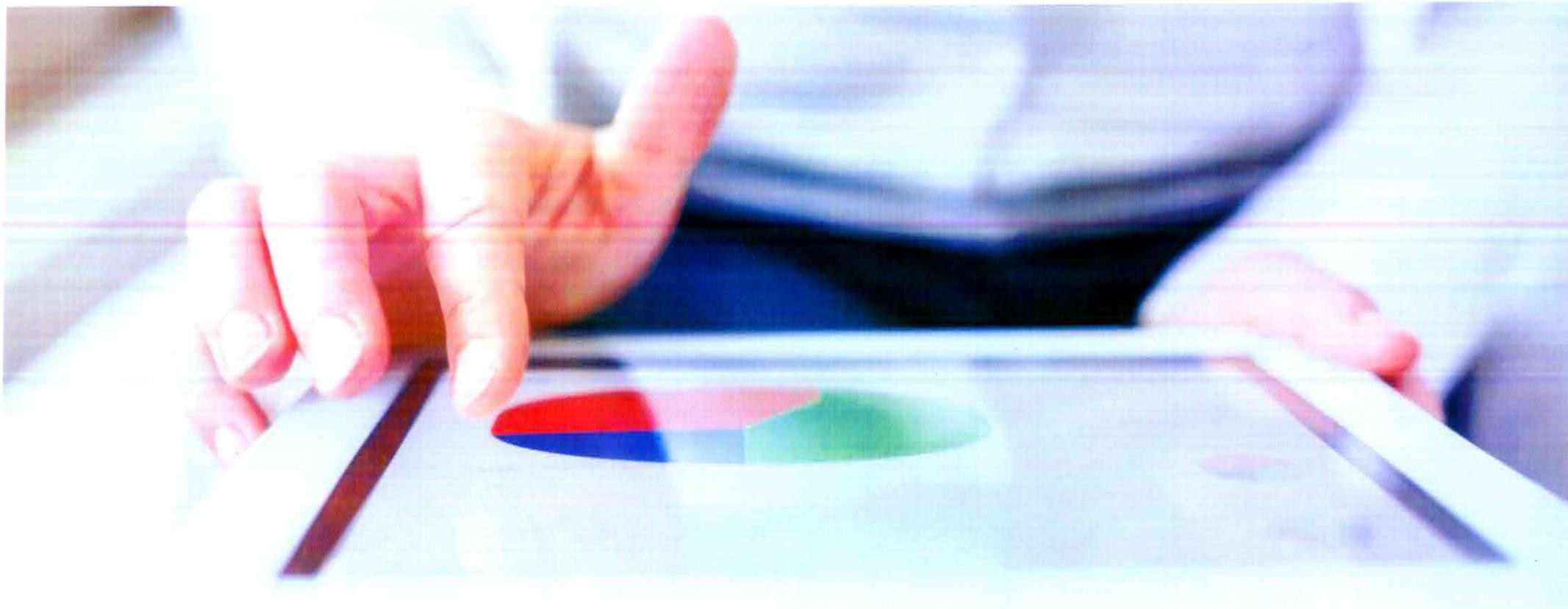


## Υφιστάμενο Πλάνο Υλοποίησης

Πλάνο Υλοποίησης		Απρίλιος 2017	Ιούνιος 2017	Ιούλιος 2017	Δεκέμβριος 2017	Ιούνιος 2018
1.	Επιλογή Διαχειριστών <b>Ευρωπαϊκής Ακίνητης Περιουσίας</b>					
2.	Επιλογή Διαχειριστών <b>Αντισταθμιστικών Κεφαλαίων</b> (Πυρήνα) Αντικατάσταση					
3.	Επιλογή Διαχειριστών <b>Παγκόσμιων Μετοχών</b> (Πυρήνα)					
4.	Επιλογή Διαχειριστών <b>Αντισταθμιστικών Κεφαλαίων</b> (Δορυφόρος)					
5.	Επιλογή Διαχειριστών <b>Παγκόσμιων Ομολόγων</b> (Δορυφόρος) *					

\* Λόγο της αβεβαιότητας στις επικρατούσες συνθήκες της Παγκόσμιας αγοράς η ΔΕ προχώρησε στην επιλογή ΔΚ για παγκόσμια ομόλογα απόλυτου στόχου και η επιλογή ΔΚ παγκόσμιων ομολόγων (πυρήνα) θα γίνει σε μεταγενέστερο στάδιο.





## Ενότητα 2γ

# Ανασκόπηση και Παρακολούθηση

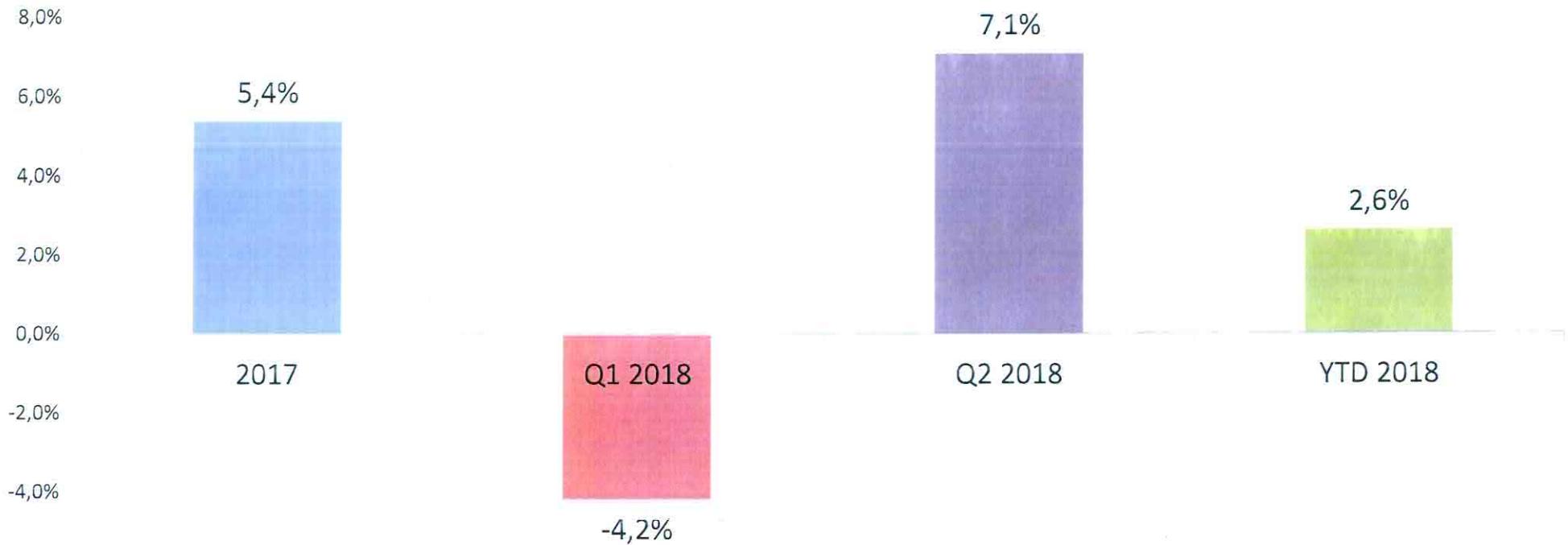
## Ανασκόπηση αγορών για έτος 2017 – Μετοχές



\* Αποδόσεις σε Ευρώ

## Ανασκόπηση αγορών για έτος 2018 μέχρι σήμερα – Μετοχές

### Equity Market Returns



\* Αποδόσεις σε Ευρώ

## Ανασκόπηση αγορών για έτος 2017 – Ομόλογα



\* Αποδόσεις σε Ευρώ

\*\* Κύπρος: 10-χρονο Κυβερνητικό Ομόλογο με επιτόκιο 4,625% και ημερομηνία λήξης 2/3/2020

# ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΑΚΙΝΗΤΑ



- Όνομα Επένδυσης : **Nicosia City Mall**
- Αντισυμβαλλόμενος : **K. Athienitis (Shopping Malls) Ltd**
- Είδος Επένδυσης : **Δάνειο** (η Τράπεζα Κύπρου είναι επίσης Δανειστής)
- Περιγραφή : **Δάνειο στην εταιρεία για ανέγερση του Nicosia City Mall στην Λακατάμεια (Κοκκινοτριμιθιά)**
- Ημερομηνία Σύναψης Σύμβασης : **18/5/2012**
- Ποσό που εκταμιεύθηκε μέχρι 26/09/2017 : **€30.000.000**
- Λογιστική αξία στις 31/12/2016 : **€10.670.000**
- Συνολικό Κέρδος / **(Ζημιά)** μέχρι τις 31/12/2017 : **€21.955.000**
- Ποσοστό ολοκλήρωσης στις 31/12/2017 : **100%**
- Παρούσα Κατάσταση : **Το δάνειο έχει πωληθεί στην Τράπεζα Κύπρου στην τιμή των €33εκ. μείον 12,5% φόρο εισοδήματος για τα €3εκ πέραν των €30εκ.**

## Σύνολο Ταμείου για το 2017

Τύπος Επένδυσης	Αξία 31/12/17 € 000'	Στρατηγικός στόχος 2014, %	Κατανομή 31/12/17, %	Διαφορά, %
Παγκόσμιες Μετοχές	103.339.724	20%	17%	3%
Μετοχές Έργων Υποδομής	22.685.172	11%	4%	7%
Ευρωπαϊκή Ακίνητη περιουσία	6.152.522	5%	1%	-1%
Εγχώρια Ακίνητη περιουσία	88.610.347	18%	15%	-10%
Αντισταθμιστικά Κεφάλαια	47.519.181	15%	8%	10%
Παγκόσμια Ομόλογα Απόλυτου Στόχου	19.523.318	6%	3%	12%
Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα	54.076.941	10%	9%	60%
Εγχώριες Καταθέσεις	240.979.853	10%	41%	-35%
Καταθέσεις Εξωτερικού	9.982.594	5%	2%	8%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>592.869.652</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Μετοχές

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2016 €	Αξία 31/12/2017 €	Απόδοση 2017
Argus	30/6/2015	3.987.265	4.186.447	5,0%
Eurobank	30/6/2015	8.907.947	9.878.372	10,9%
CISCO	30/6/2015	7.671.733	8.128.681	6,0%
Unigestion	10/4/2017	-	10.113.535	1,1% <sup>1</sup>
Analytic	27/4/2017	-	10.042.500	0,4% <sup>2</sup>
T-Rowe	5/10/2017	-	25.520.633	3,3% <sup>3</sup>
Veritas	5/10/2017	-	24.928.047	(0,6%) <sup>4</sup>
<b>Σύνολο</b>		<b>20.566.945</b>	<b>92.798.215</b>	<b>5,3%</b>

<sup>1</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία της πρώτης επένδυσης 10/4/2017 – 31/12/2017.

<sup>2</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία της πρώτης επένδυσης 27/4/2017 – 31/12/2017.

<sup>3</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία της πρώτης επένδυσης 5/10/2017 – 31/12/2017.

<sup>4</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία της πρώτης επένδυσης 5/10/2017 – 31/12/2017.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Αντισταθμιστικά κεφάλαια

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2016 €	Αξία 31/12/2017 €	Απόδοση 2017
GSAM	1/10/2015	21.066.540	21.592.057	2,5%
Mesirow	1/10/2015	20.740.220	- <sup>1</sup>	-
Lighthouse	1/11/2017	-	21.479.575	(0,1%) <sup>2</sup>
<b>Σύνολο</b>		<b>41.806.760</b>	<b>43.071.632</b>	<b>2,1%</b>

<sup>1</sup> Η ΔΕ προχώρησε στην πλήρη αποεπένδυση από την Mesirow στις 30/6/2018.

<sup>2</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία της πρώτης επένδυσης 1/11/2017 – 31/12/2017.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Μετοχές Έργων Υποδομής

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2016 €	Αξία 31/12/2017 €	Απόδοση 2017
Brookfield	2/2/2016	11.937.959	11.524.350	(3,5%)
RARE	29/3/2016	10.738.440	11.160.821	3,9%
<b>Σύνολο</b>		<b>22.676.399</b>	<b>22.685.171</b>	<b>0,0%</b>



## Διαχειριστές Επενδύσεων – Παγκόσμια Ομόλογα Απόλυτου Στόχου

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2016 €	Αξία 31/12/2017 €	Απόδοση 2017
Blackrock	1/7/2016	9.670.238	9.831.916	1,7%
GAM	22/11/2016	9.514.007	9.691.402	1,9%
<b>Σύνολο</b>		<b>19.184.245</b>	<b>19.523.318</b>	<b>1,8%</b>



## Διαχειριστές Επενδύσεων – Ευρωπαϊκή Ακίνητη περιουσία

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2016 €	Αξία 31/12/2017 €	Απόδοση 2017
Encore +	6/12/2017	-	6.152.522	2,5% <sup>1</sup>
<b>Σύνολο</b>		-	<b>6.152.522</b>	<b>2,5%</b>

<sup>1</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία της πρώτης επένδυσης 6/12/2017 – 31/12/2017.



## Διαχειριστές Επενδύσεων – Καταθέσεις Εξωτερικού

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2016 €	Αξία 31/12/2017 €	Απόδοση 2017
Blackrock	10/4/2017	-	4.981.097	(0,4%) <sup>1</sup>
Insight	1/6/2017	-	5.001.496	0,1% <sup>2</sup>
<b>Σύνολο</b>		-	<b>9.982.594</b>	<b>(0,2%)</b>

<sup>1</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία της πρώτης επένδυσης 10/4/2017 – 31/12/2017.

<sup>2</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία της πρώτης επένδυσης 1/6/2017 – 31/12/2017.



## Παγκόσμιο Χαρτοφυλάκιο 2017

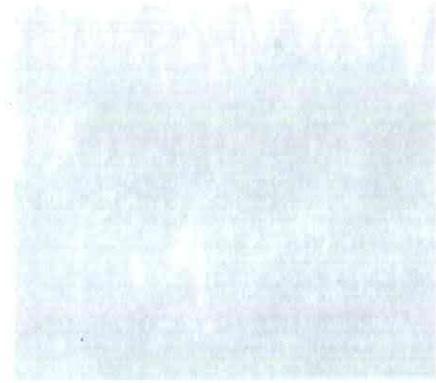
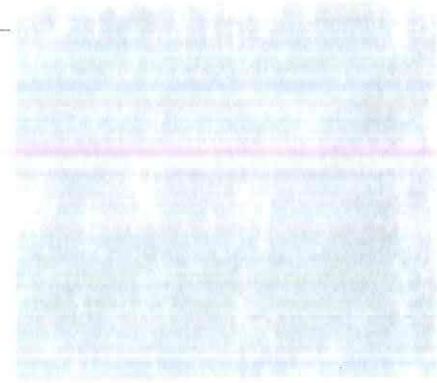
Manager	31/12/2016		31/12/2017	Νέες Επενδύσεις	31/3/2018
<b>Σύνολο Μετοχές</b>	<b>20.566.944</b>	-	<b>92.798.215</b>	-	<b>101.713.413</b>
Argus	3.987.265	-	4.186.447	-	4.024.809
Eurobank	8.907.947	-	9.878.372	-	9.561.854
CISCO	7.671.733	-	8.128.681	-	7.873.137
Unigestion	-	10.000.000	10.113.535	1.500.000	11.170.607
Analytic	-	10.000.000	10.042.500	1.500.000	10.943.247
T-Rowe	-	25.000.000	25.520.633	5.000.000	29.989.189
Veritas	-	25.000.000	24.928.047	5.000.000	28.150.570
<b>Σύνολο Hedge Funds</b>	<b>41.806.760</b>		<b>43.071.632</b>		<b>48.345.448</b>
GSAM	21.066.540		21.592.057	-	21.820.265
Mesirow	20.740.220		-	-	-
Lighthouse	-	21.500.000	21.479.575	5.000.000	26.525.183
<b>Σύνολο Infrastructure Funds</b>	<b>22.676.399</b>		<b>22.685.171</b>		<b>62.744.430</b>
Brookfield	11.937.959	-	11.524.350	20.000.000	31.109.771
RARE	10.738.440	-	11.160.821	20.000.000	31.634.659
<b>Σύνολο ARBF</b>	<b>19.184.245</b>		<b>19.523.318</b>		<b>35.397.611</b>
Blackrock	9.670.238	-	9.831.916	8.000.000	17.785.491
GAM	9.514.007	-	9.691.402	8.000.000	17.612.121
<b>Σύνολο European Property</b>	<b>-</b>		<b>6.152.522</b>		<b>6.173.583</b>
Encore +	-	6.000.000	6.152.522	-	6.173.583
<b>Σύνολο Cash Funds</b>	<b>-</b>		<b>4.981.097</b>		<b>9.978.084</b>
Blackrock	-	5.000.000	5.001.496	-	4.974.593
Insight	-	5.000.000	9.982.594	-	5.003.492
<b>Σύνολο Global Macro</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>18.037.542</b>
PIMCO	-	-	-	9.000.000	9.000.000
Winton	-	-	-	9.000.000	9.037.542

 24



## Questions / Discussion

Aon is the global leader in human resource solutions. The company partners with organisations to solve their most complex benefits, talent and related financial challenges, and improve business performance. Aon designs, implements, communicates and administers a wide range of human capital, retirement, investment management, health care, compensation and talent management strategies. With more than 29,000 professionals in 90 countries, Aon makes the world a better place to work for clients and their employees.



For more information on Aon, please visit [www.aon.com](http://www.aon.com)

Follow us on

