

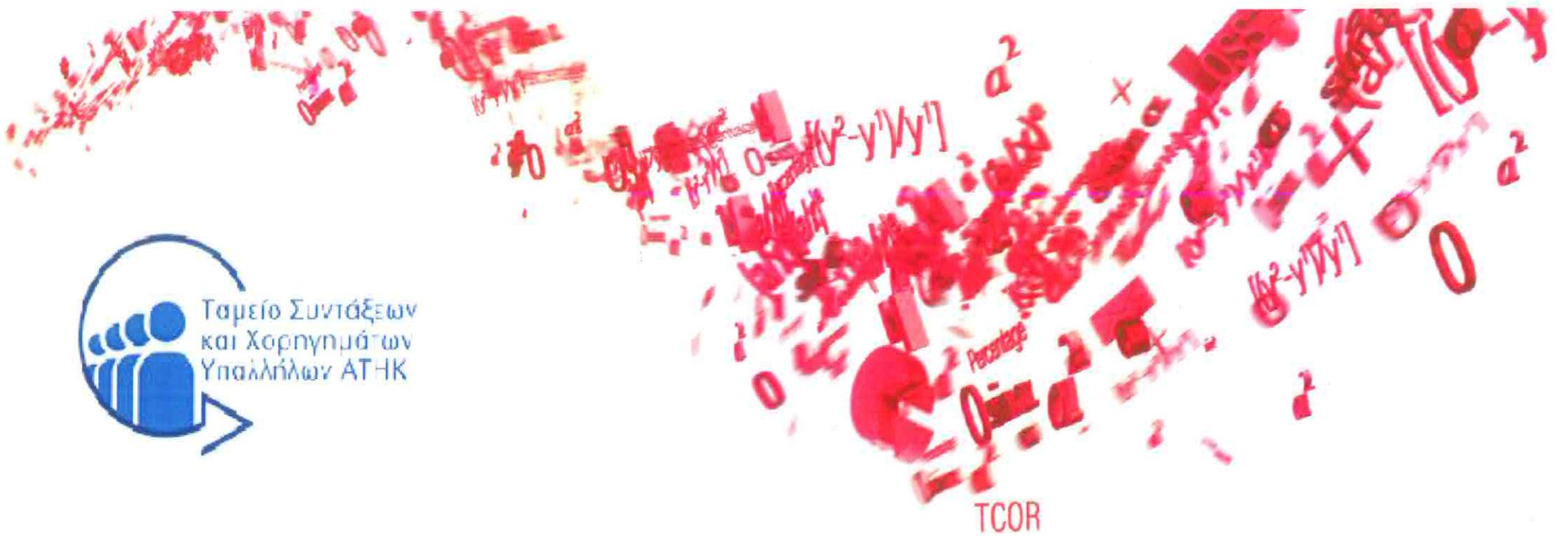


*[Handwritten signature]*

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

### Παρουσίαση Aon Hewitt για Επενδυτική Πολιτική 2016

*[Handwritten mark]*



Ταμείο Συντάξεων  
και Χορηγημάτων  
Υπαλλήλων ΑΤΗΚ

# Ταμείο Συντάξεων και Χορηγημάτων Υπαλλήλων ΑΤΗΚ

## Ετήσια Γενική Συνέλευση

3 Ιουλίου 2017



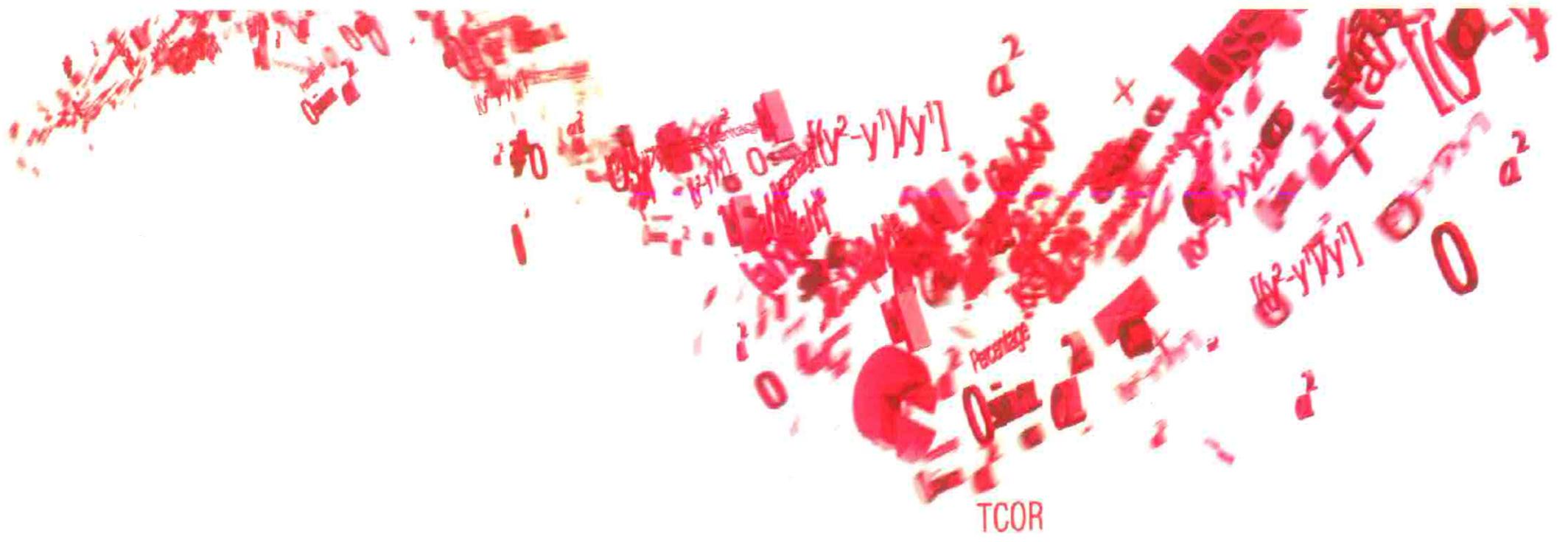
# Ατζέντα

---

## 1. Ο Ρόλος της Aon Hewitt

## 2. Ταμείο Σύνταξης

- Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου Προνοίας
- Υλοποίηση
- Ανασκόπηση Αγορών για το Έτος 2016, και παρακολούθηση των Διαχειριστών Επενδύσεων



# Ενότητα 1

Ο Ρόλος της Aon Hewitt

20

## Ο ρόλος της Aon Hewitt

---

- 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 – Επενδυτική Στρατηγική

## 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 το Μάρτιο 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

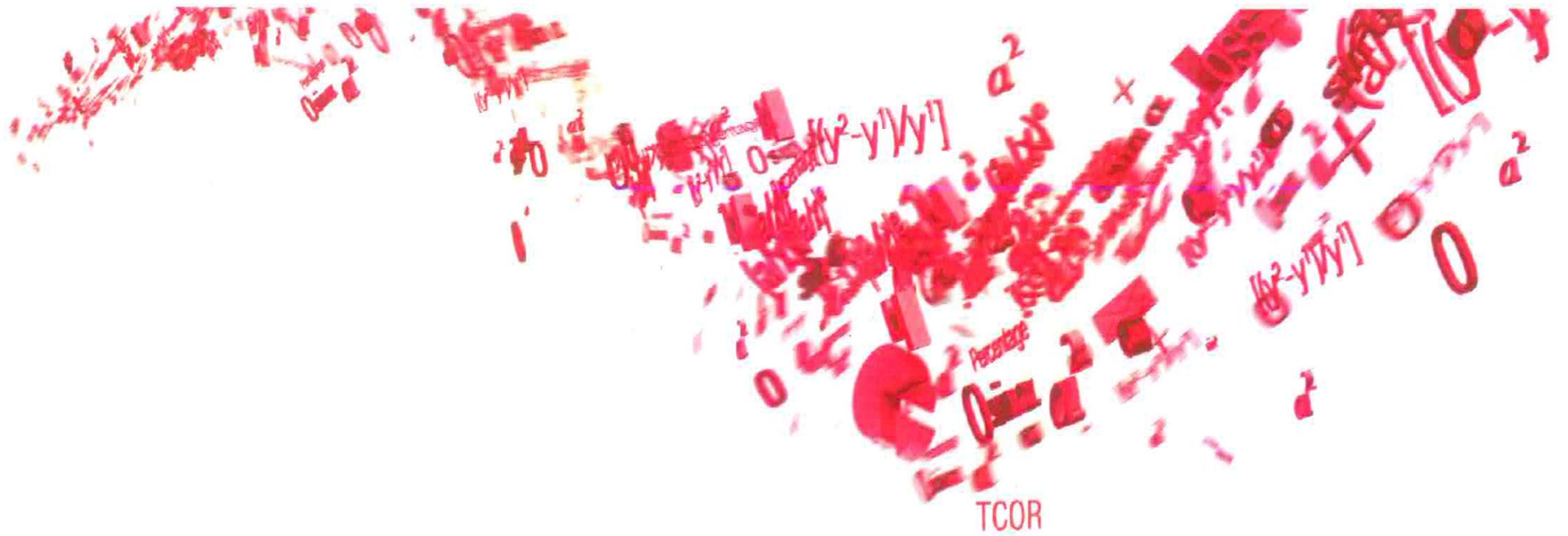
## Αποτελέσματα Μελέτης ALM – Ορίζοντας 10 χρόνια

	Asset Class	Allocation 30/06/16	Strategy 2014	Allocation 30/11/16	Same Return	Same Risk	Alt_Strat egy
1	Μετρητά	-	20%	-	22%	10%	5%
2	Εγχώρια Μετρητά	52%	-	49%	-	12%	10%
3	Ευρωπαϊκά Ομόλογα (Ψηλής Πιστοληπτικής Ικανότητας)	-	8%	-	24%	-	10%
4	Εγχώρια Ομόλογα	12%	18%	12%	-	-	-
5	Ομόλογα Απόλυτου Στόχου	-	-	3%	8%	-	6%
6	Παγκόσμιες Μετοχές	6%	10%	6%	10%	40%	20%
7	Εγχώριες Μετοχές	-	-	-	-	-	-
8	Έργα Υποδομής	4%	10%	4%	4%	-	11%
9	Αντισταθμιστικά Κεφάλαια	8%	10%	8%	7%	-	15%
10	Ευρωπαϊκή Ακίνητη Περιουσία	-	-	-	7%	20%	5%
11	Εγχώρια Ακίνητη Περιουσία (έμμεση)	18%	24%	18%	18%	18%	18%
	FL median 10 yrs	64,4%	66%	64,6%	66,6%	83,8%	76,5%
	FL 5% 10 yrs	28,4%	37,3%	29,2%	40,3%	37,6%	40%
	Annualized Ret median 10 yrs	2,5%	3,1%	2,6%	3,2%	5,7%	4,7%
	Annualized Ret 5% 10 yrs	-5,2%	-1,6%	-4,9%	-0,5%	-1,9%	-1%

## Αναθεωρημένη Επενδυτική Μακροπρόθεσμη Στρατηγική – ΔΑΕΠ 2017

Τύπος Επένδυσης	Στρατηγικός στόχος 2014, %	Στρατηγικός στόχος 2017, %	Επιτρεπόμενα όρια, %
Παγκόσμιες Μετοχές	10	20	15 – 25
Μετοχές Έργων Υποδομής	10	11	6 – 16
Ευρωπαϊκή Ακίνητη περιουσία	-	5	0 – 10
Εγχώρια Ακίνητη περιουσία	24	18	13 – 23*
Αντισταθμιστικά Κεφάλαια	10	15	10 – 15
<b>Επενδύσεις “κεφαλαιουχικής ανάπτυξης”</b>	<b>54</b>	<b>69</b>	<b>49 – 89</b>
Εγχώρια Ομόλογα	18	-	-
Παγκόσμια Ομόλογα Απόλυτου Στόχου	-	6	0 – 11
Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα	8	10	5 – 15
Εγχώριες Καταθέσεις	20	10	5 – 15
Καταθέσεις Εξωτερικού	-	5	0 – 10
<b>Επενδύσεις “εισοδήματος”</b>	<b>46</b>	<b>31</b>	<b>11 – 51</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>100</b>	<b>100</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

20  
4+

## Υλοποίηση – Ομάδα αξιολόγησης και επιλογής διαχειριστών

### Global Investment Management

Stephen Cummings

#### Equities

Chris Riley

Wale Adedokun  
Howard Alford  
George Carvounes  
Mark Chow  
Neil Collins  
Tim Godin  
Annie Imer  
James Jackson  
Paul Kennedy  
Adrian Kurniadjaja  
Alistair McKissack  
Ryan Millard  
Sara Rauf\*  
Thomas Stork  
Will Tsui  
Nicole Wubbena  
Omer Zaman

#### Fixed Income

Interim Heads\*\*

Mette Charles  
Richard Goodeve-Ballard  
Joe Grandis  
Rohit Kapur  
Hani Legris\*  
Kareena Moledina  
Erwan Pirou\*\*  
Sara Rauf\*  
Elijah Reese\*\*  
Heinz Schelhammer  
Murphy Stephens  
Stuart Tipton  
Frank Valle  
Paul Whelan\*\*

#### Liquid Alternatives

Chris Walvoord

Erol Alitovski  
Allen Cheng  
Lewis Fowler  
Kevin Hrad  
Zofia Kacmarczyk\*  
Riccardo Lawi  
Kyle Lawrence  
Richard Mohr  
Mike Pollard  
Michael Smith  
Zornitza Taleva  
Matthew Towsey  
Alison Trusty  
Chris Ullathorne

#### Real Estate

Nick Duff  
Catherine Polleys

Kirloes Gerges  
Oliver Hamilton  
Chae Hong  
Hani Legris\*  
Catherine Marshall  
Katherine Miller  
David Rose  
Saran Satefanen\*  
Sarah Trombello  
Brian Wheatley  
Tim Zukowski

#### Private Equity

Karen Rode

Iftikhar Ahmed  
Adam Belkairous  
Benjamin Brancucci  
Eric Denny  
Amy Hauke  
Hans Holmen  
Jorge Huitron  
Bruce Ingram  
Betsie Kempf  
Douglas Moore  
Saran Satefanen\*  
Lisa Staub  
Thomas Wyss  
Shari Young Lewis  
Michael Zaub

#### Private Market Reporting

Christopher Brandely  
Brigid Bower Ryan Hegy Laura Siegman  
Support Analysts

#### Operational Due Diligence\*\*

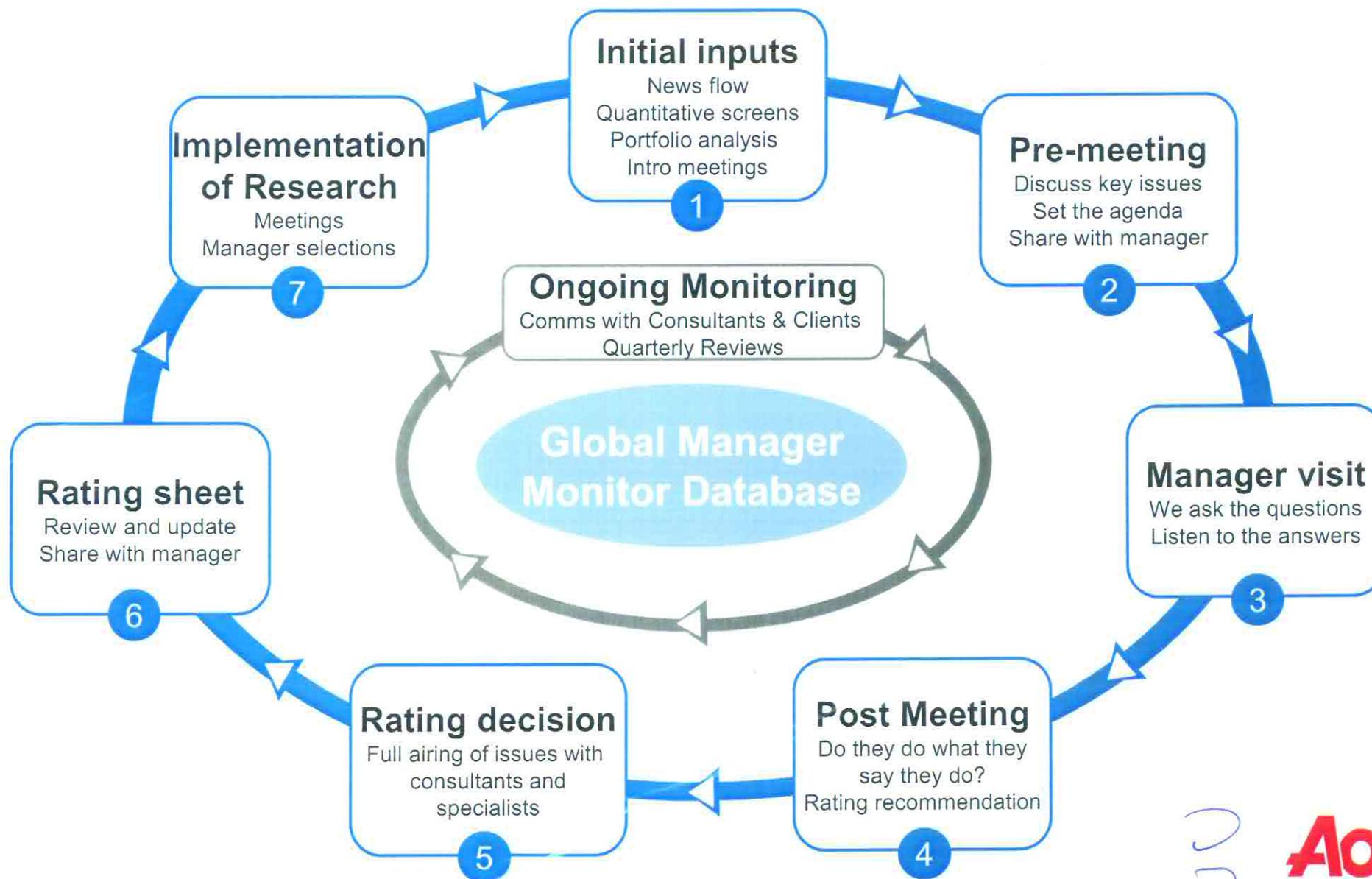
Rian Akey (Global Head of ODD), Chris Goodeve-Ballard, Mark Flanagan, Joe Ingalsbe, Griffin Keenan, Richard Spivey & Sonja Zupevec

Offshore Analytical Support (21 – Bangalore), Innovation Center Team (7 – Singapore), Support Staff (2 – London)

\* Indicates the professional splits time between groups

\*\* Operational due diligence team reports outside of the GAE to maintain independence

# 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

**AON**  
Buy-listed

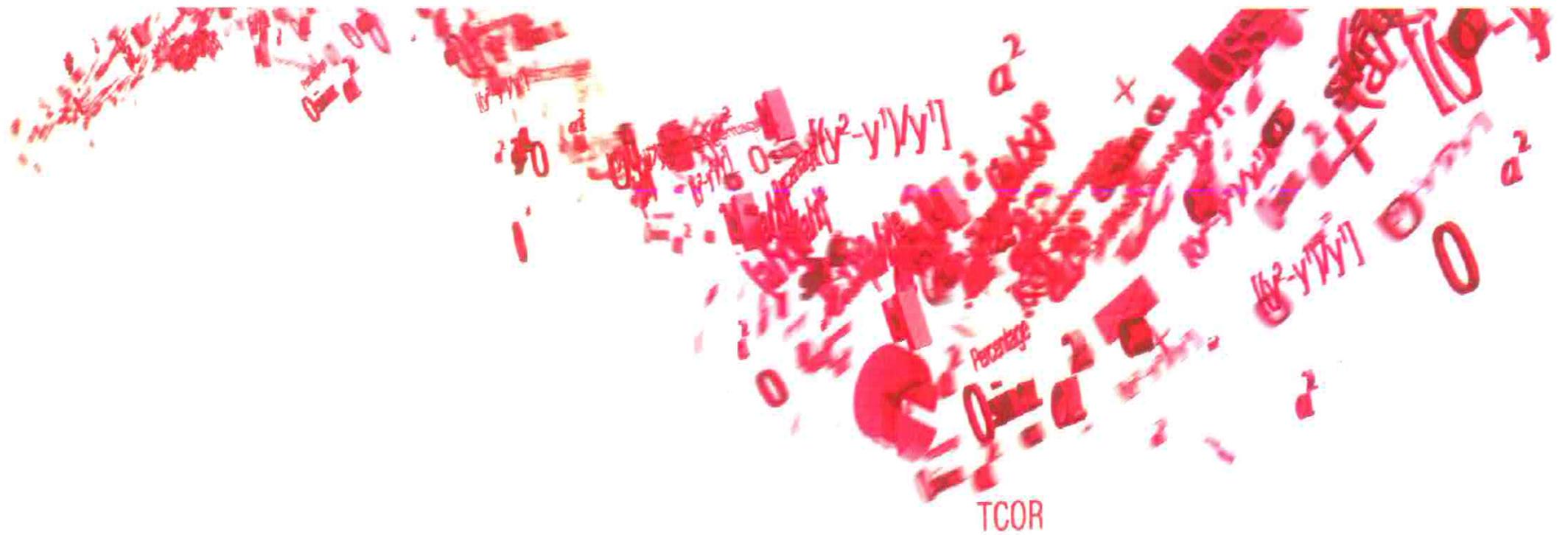
*24*

**AON**  
Empower Results®

## Υφιστάμενο Πλάνο Υλοποίησης

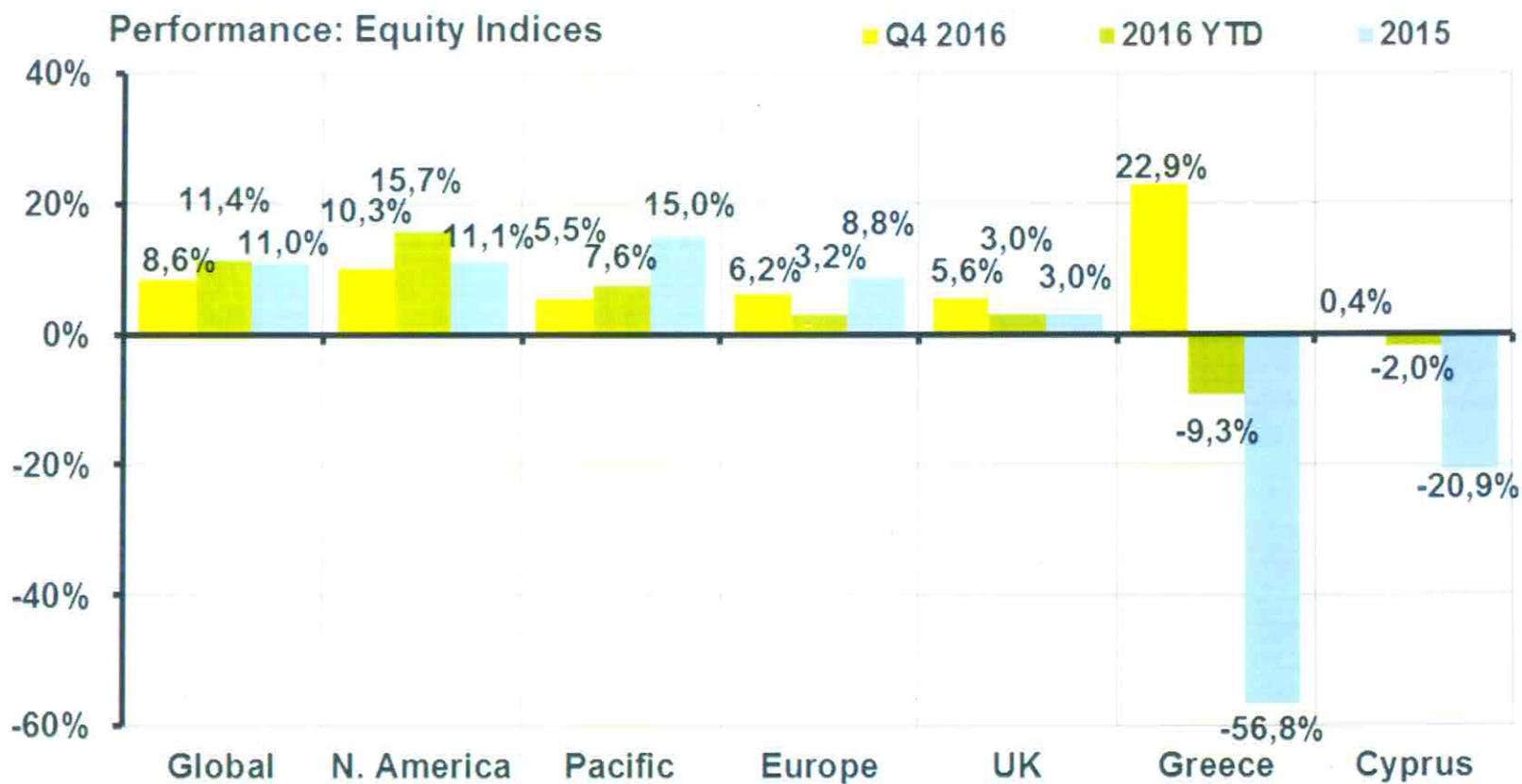
Πλάνο Υλοποίησης	Απρίλιος 2017	Ιούνιος 2017	Ιούλιος 2017	Νοέμβριος 2017	Μάρτιος 2018
1. Επιλογή Διαχειριστών <b>Ευρωπαϊκής Ακίνητης Περιουσίας</b>					
2. Επιλογή Διαχειριστών <b>Αντισταθμιστικών Κεφαλαίων</b> (Πυρήνα) Αντικατάσταση					
3. Επιλογή Διαχειριστών <b>Παγκόσμιων Μετοχών</b> (Πυρήνα)				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

Η Επιλογή Διαχειριστών για κεφάλαια Ευρωπαϊκής Ακίνητης Περιουσίας έχει ολοκληρωθεί τον Απρίλιο του 2017 και η επένδυση θα γίνει το δεύτερο εξάμηνο του 2017.



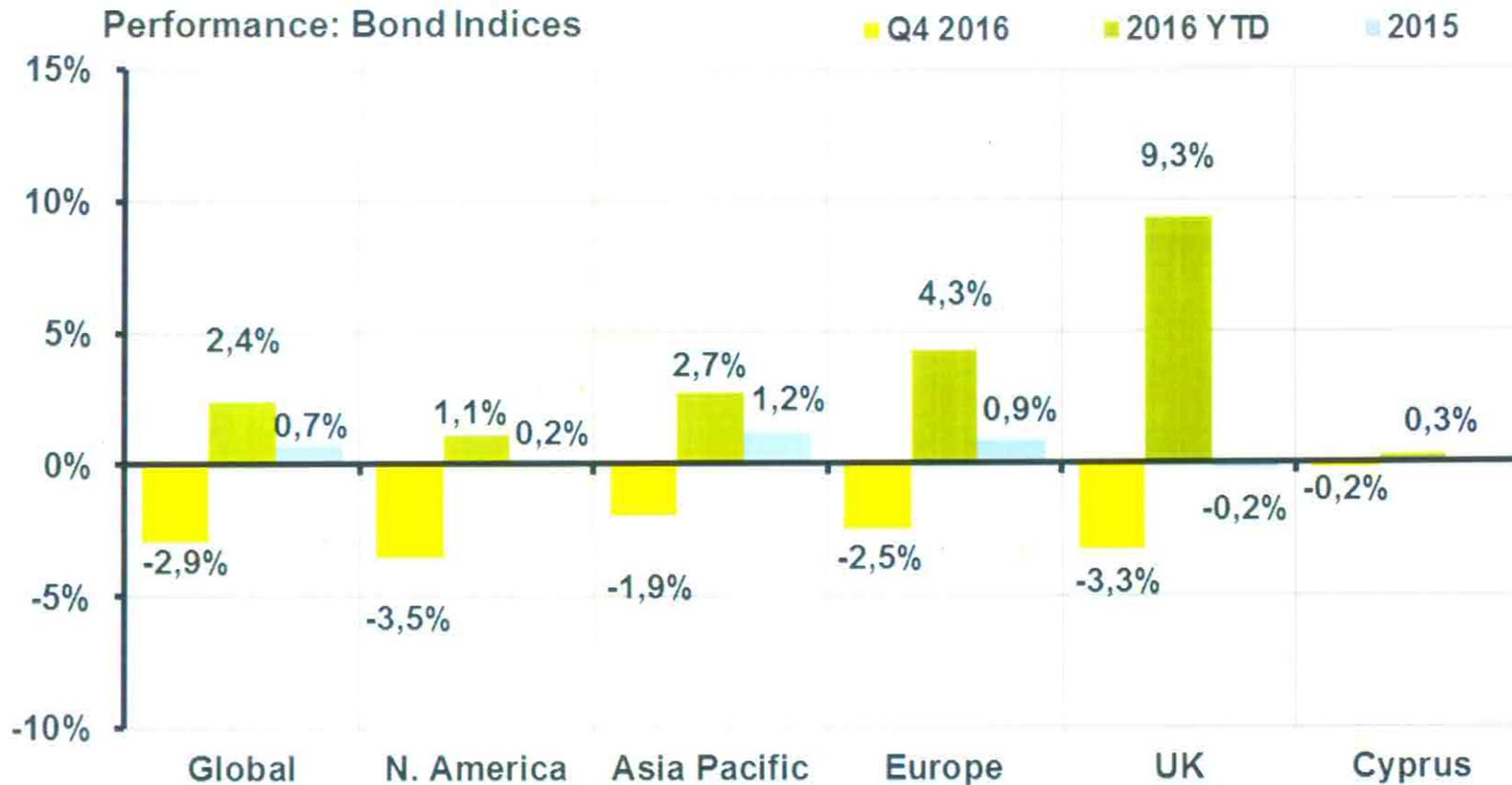
## Ενότητα 2γ – Ανασκόπηση και Παρακολούθηση

## Ανασκόπηση αγορών για έτος 2016 – Μετοχές



\* Αποδόσεις σε Ευρώ

## Ανασκόπηση αγορών για έτος 2016 – Ομόλογα



\* Αποδόσεις σε Ευρώ

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

## Σύνολο Ταμείου για το 2016

	Αξία 31/12/16 € 000'	Στρατηγικός στόχος 2014, %	Κατανομή 31/12/16, %	Διαφορά, %
<b>Σύνολο</b>	<b>€562.167</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>
Παγκόσμιες Μετοχές	32.071	10	6	-4
Μετοχές Έργων Υποδομής	22.676	10	4	-6
Εγχώρια Ακίνητη περιουσία	99.364	24	18	-6
Αντισταθμιστικά Κεφάλαια	41.807	10	7	-3
Εγχώρια Ομόλογα	67.931	18	12	-6
Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα	23.641	8	4	-4
Καταθέσεις	274.677	20	49	29

22  
4x

## Διαχειριστές Επενδύσεων - Μετοχές

Διαχειριστής	Αξία 31/12/2015 €	Αξία 31/12/2016 €
Argus	3.709.910	3.987.265
Eurobank	8.421.559	8.907.947
CISCO	7.160.139	7.671.733
<b>Σύνολο</b>	<b>19.291.608</b>	<b>20.566.944</b>

Διαχειριστής	Απόδοση 2016
Argus	7,5%
Eurobank	5,8%
CISCO	7,1%

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Αντισταθμιστικά κεφάλαια

Διαχειριστής	Αξία 31/12/2015 €	Αξία 31/12/2016 €
GSAM	21.330.257	21.066.540
Mesirow	21.181.330	20.740.220
<b>Σύνολο</b>	<b>42.511.586</b>	<b>41.806.760</b>

Διαχειριστής	Απόδοση 2016
GSAM	-1,3%
Mesirow	-2,1%

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Μετοχές Έργων Υποδομής

Διαχειριστής	Αρχική Επένδυση €	Αξία 31/12/2016 €
Brookfield <sup>1</sup>	10.000.000	11.937.959
RARE <sup>2</sup>	10.000.000	10.738.440
<b>Σύνολο</b>	<b>20.000.000</b>	<b>22.676.399</b>

Διαχειριστής	Απόδοση 2016
Brookfield <sup>3</sup>	19,4%
RARE <sup>4</sup>	7,4%

<sup>1</sup> Η αρχική επένδυση έγινε στις 2/2/2016.

<sup>2</sup> Η αρχική επένδυση έγινε στις 29/3/2016.

<sup>3</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται για την περίοδο 2/2/2016 – 31/12/2016.

<sup>4</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται για την περίοδο 29/3/2016 – 31/12/2016.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Παγκόσμια Ομόλογα Απόλυτου Στόχου

Διαχειριστής	Αρχική Επένδυση €	Αξία 31/12/2016 €
Blackrock <sup>1</sup>	9.500.000	9.670.238
GAM <sup>2</sup>	9.500.000	9.514.007
<b>Σύνολο</b>	<b>19.000.000</b>	<b>19.184.245</b>

Διαχειριστής	Απόδοση 2016
Blackrock <sup>3</sup>	1,8%
GAM <sup>4</sup>	0,1%

<sup>1</sup> Η αρχική επένδυση έγινε στις 1/7/2016.

<sup>2</sup> Η αρχική επένδυση έγινε στις 22/11/2016.

<sup>3</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται για την περίοδο 1/7/2016 – 31/12/2016.

<sup>4</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται για την περίοδο 22/11/2016 – 31/12/2016.

## Παγκόσμιο Χαρτοφυλάκιο 2016

Διαχειριστής	31/12/2015	ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	31/12/2016	ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	31/5/2017
CISCO	7.160.139	-	7.671.733	-	7.857.928
Eurobank	8.421.559	-	8.907.947	-	9.417.926
Argus	3.709.910	-	3.987.265	-	4.076.030
Unigestion	-	-	-	10.000.000	10.000.000
Analytic	-	-	-	10.000.000	10.000.000
<b>Σύνολο Μετοχές</b>	<b>19.291.608</b>	-	<b>20.566.944</b>	<b>20.000.000</b>	<b>41.395.552</b>
Blackrock	-	10.000.000	9.670.238	-	9.735.860
GAM	-	10.000.000	9.514.007	-	9.694.206
<b>Σύνολο ARBF</b>	-	<b>20.000.000</b>	<b>19.184.245</b>	-	<b>19.430.066</b>
GSAM	<b>21.330.257</b>	-	21.066.540	-	21.248.827
Mesirow	<b>21.181.330</b>	-	20.740.220	-	20.703.851*
<b>Σύνολο Hedge Funds</b>	<b>42.511.586</b>	-	<b>41.806.760</b>	-	<b>41.952.678</b>
Brookfield	-	10.000.000	11.937.959	-	12.254.836
RARE	-	10.000.000	10.738.440	-	11.773.637
<b>Σύνολο Infrastructure Funds</b>	-	<b>20.000.000</b>	<b>22.676.399</b>	-	<b>24.028.473</b>
Insight	-	-	-	5.000.000	5.000.000
Blackrock	-	-	-	5.000.000	5.000.000
<b>Σύνολο Money Market Funds</b>	-	-	-	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>
<b>Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού</b>	<b>61.803.194</b>	<b>39.000.000</b>	<b>104.234.348</b>	<b>30.000.000</b>	<b>136.763.109</b>

\* Κατά προσέγγιση

# Ερωτήσεις

---

