

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ζ**  
**Παρουσίαση από Aon Hewitt για Επενδυτική Πολιτική**





# Cyprus Telecommunications Pension Scheme

2018 Annual General Meeting

July 2019

Prepared by  
Aon



## Ατζέντα

---

1 Ο Ρόλος της Aon

2 Ταμείο Σύνταξης

Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου Προνοίας

Υλοποίηση

Ανασκόπηση Αγορών για το Έτος 2018 και 2019

Παρακολούθηση και Αξιολόγηση των Διαχειριστών Επενδύσεων



## Ενότητα 1: Ο Ρόλος της Aon

## Ο Ρόλος της Aon

---

- Η Aon είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες αναλογιστών παγκοσμίως
- Σύμβουλοι για **\$4,2 τρις** αποθεματικά για συνταξιοδοτικά ταμεία παγκοσμίως
- Σύμβουλοι για 2.000 συνταξιοδοτικά ταμεία παγκοσμίως
  - 300 στην Ελλάδα, Κύπρο και την ευρύτερη περιοχή της NA Ευρώπης
- 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 (για το Ταμείο Συντάξεων)
  - Καταρτισμός μακροπρόθεσμης στρατηγικής επενδύσεων
  - Παρακολούθηση και αξιολόγηση των Διαχειριστών Κεφαλαίων
  - Εκπαίδευση και υποστήριξη της ΔΕ για επενδυτικά και άλλα θέματα





## Ενότητα 2α: Επενδυτική Στρατηγική

## Αναθεωρημένη Επενδυτική Στρατηγική

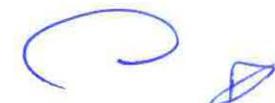
---

- Η ΔΕ του Ταμείου έχει διεξάγει μελέτη για καθορισμό της στρατηγικής επενδύσεων η οποία ολοκληρώθηκε τον **Φεβρουάριο του 2017** με τη συμπλήρωση της **Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής**.
- Η Στρατηγική είναι **μακροχρόνια** και **επανεξετάζεται** τουλάχιστον κάθε **3 χρόνια**
- Η αναθεωρημένη στρατηγική υποβλήθηκε στον έφορο στις **21/2/2017**
- 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%** ανά έτος

## Αναθεωρημένη Επενδυτική Στρατηγική – ΔΑΕΠ 2017

<b>Τύπος Επένδυσης</b>	<b>Κατανομή στόχος, %</b>	<b>Επιτρεπόμενα όρια, %</b>
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

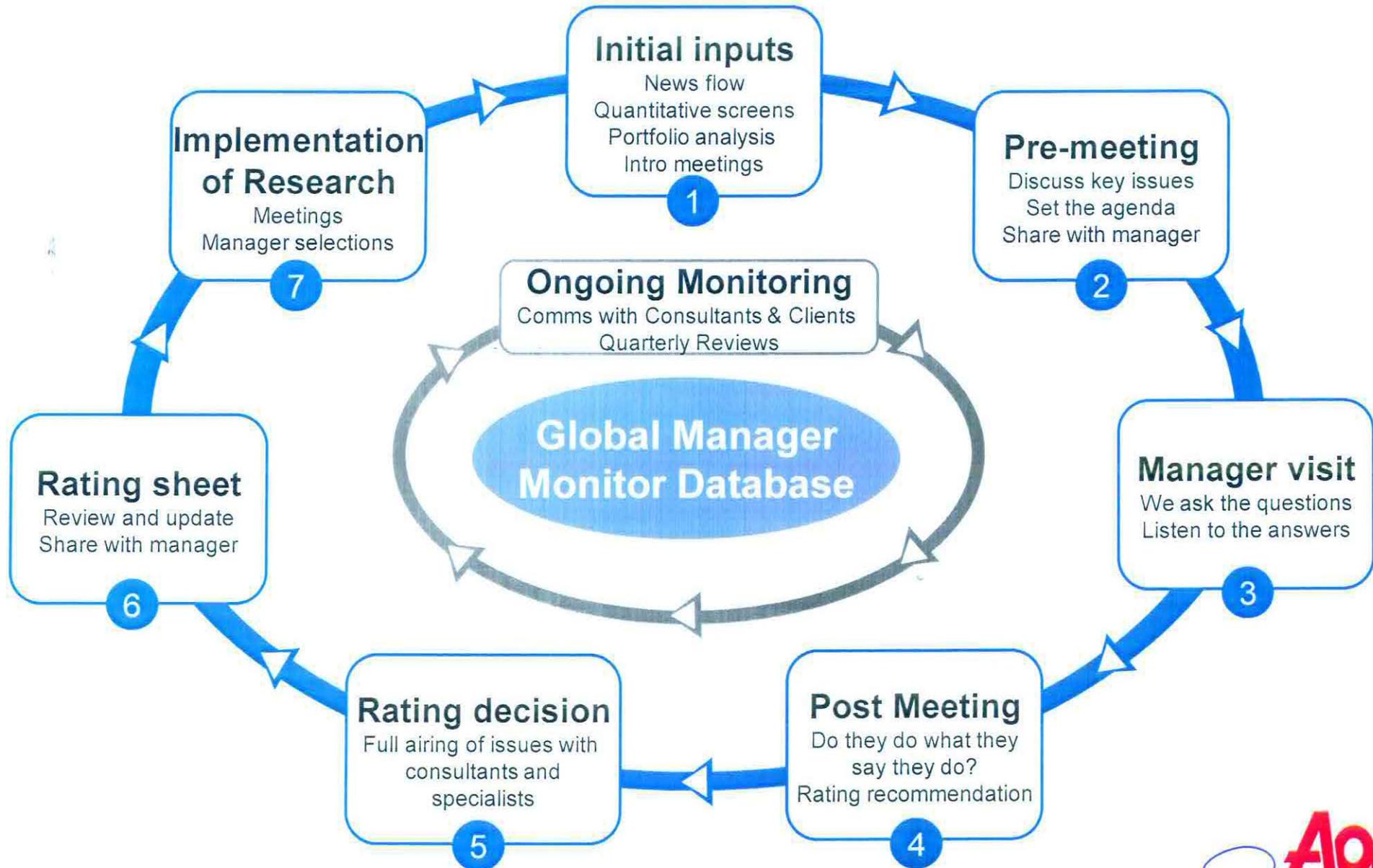
More than 90 dedicated research professionals covering traditional, emerging, and alternative strategies, including operational due diligence<sup>1</sup>



<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 AHIC 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.

---

10,000 - 15,000 Strategy universe

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

500-1,000  
Investable Strategy  
universe

Rigorous manager research & operational due diligence process

**AON**

Approved managers

## 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 Αγορών για το Έτος 2018 και 2019

## Ενημέρωση για Μετοχικές Αγορές 2018 και 2019



\* Οι αποδόσεις που παρουσιάζονται είναι εκπεφρασμένες σε Ευρώ

\*\* Οι αποδόσεις YTD που παρουσιάζονται αφορούν μέχρι τις 30/06/2019

## Ενημέρωση για Ομολογιακές Αγορές 2018 και 2019



\* Οι αποδόσεις που παρουσιάζονται είναι εκπεφρασμένες σε Ευρώ

\*\* Οι αποδόσεις YTD που παρουσιάζονται αφορούν μέχρι τις 30/06/2019

\*\*\* Κύπρος: Το γράφημα παρουσιάζει τη σύνθετη απόδοση των ομολόγων της Κυπριακής Δημοκρατίας που είναι εισηγμένα σε Ευρωπαϊκό Χρηματιστήριο.



## Ενότητα 2δ: Παρακολούθηση και Αξιολόγηση των Διαχειριστών Επενδύσεων

## Σύνολο Ταμείου 2018 και 2019

Τύπος Επένδυσης	Αξία 31/03/19 €m	Αξία 31/12/18 €m	Στρατηγικός στόχος 2014, %	Κατανομή 31/12/18, %	Διαφορά, %
Παγκόσμιες Μετοχές	135,8	119,2	20%	20%	0%
Μετοχές Έργων Υποδομής	89,2	76,0	11%	13%	2%
Ευρωπαϊκή Ακίνητη περιουσία	56,8	38,7	5%	7%	2%
Εγχώρια Ακίνητη περιουσία	85,9	85,9	18%	15%	-3%
Αντισταθμιστικά Κεφάλαια	91,6	90,9	15%	16%	1%
Παγκόσμια Ομόλογα Απόλυτου Στόχου	39,8	39,4	6%	7%	1%
Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα	0,0	0,0	10%	0%	-10%
Εγχώριες Καταθέσεις	73,6	91,1	10%	16%	6%
Καταθέσεις Εξωτερικού	41,8	41,7	5%	7%	2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>614,3</b>	<b>582,9</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>



## Διαχειριστές Επενδύσεων – Μετοχές

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2018 €m	Αξία 31/03/2019 €m	Απόδοση 2018	Απόδοση 2019 <sup>1</sup>
Argus	30/6/2015	4,0	4,5	(5,3%)	13,3%
Eurobank	30/6/2015	12,6	14,6	(5,8%)	13,3%
CISCO	30/6/2015	7,6	8,6	(6,3%)	12,3%
Unigestion	10/4/2017	11,8	13,3	(3,6%)	11,7%
Analytic	27/4/2017	11,7	13,1	(4,1%)	12,2%
T-Rowe	5/10/2017	31,4	37,9	(3,2%)	20,5%
Veritas	5/10/2017	31,8	36,5	(1,1%)	14,7%
<b>Σύνολο</b>		<b>110,9</b>	<b>128,4</b>		

<sup>1</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 01/01/2019 – 31/03/2019.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Αντισταθμιστικά κεφάλαια

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2018 €m	Αξία 31/03/2019 €m	Απόδοση 2018	Απόδοση 2019 <sup>1</sup>
GSAM	1/10/2015	32,3	33,0	(3,4%)	2,0%
Lighthouse	1/11/2017	32,2	32,4	(3,8%)	0,8%
<b>Σύνολο</b>		<b>64,5</b>	<b>65,4</b>		

<sup>1</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 01/01/2019 – 31/03/2019.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Μετοχές Έργων Υποδομής

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2018 €m	Αξία 31/03/2019 €m	Απόδοση 2018	Απόδοση 2019 <sup>1</sup>
Brookfield	2/2/2016	38,0	45,2	(4,8%)	18,9%
RARE	29/3/2016	38,0	44,0	(3,6%)	15,9%
<b>Σύνολο</b>		<b>76,0</b>	<b>89,2</b>		

<sup>1</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 01/01/2019 – 31/03/2019.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Παγκόσμια Ομόλογα Απόλυτου Στόχου

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2018 €m	Αξία 31/03/2019 €m	Απόδοση 2018	Απόδοση 2019 <sup>†</sup>
Blackrock	1/10/2015	35,5	35,9	(3,0%)	1,0%
GAM	1/11/2017	3,9	3,9	(4,0%)	n/a
<b>Σύνολο</b>		<b>39,4</b>	<b>39,8</b>		

<sup>†</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 01/01/2019 – 31/03/2019.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Ευρωπαϊκή Ακίνητη περιουσία

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2018 €m	Αξία 31/03/2019 €m	Απόδοση 2018	Απόδοση 2019 <sup>1</sup>
Encore+	6/12/2017	18,4	18,5	2,6%	0,5%
CBRE Global <sup>2</sup>	2/4/2018	5,0	7,8	(0,1%)	1,5%
CBRE Pan European <sup>3</sup>	17/4/2018	15,3	30,4	2,0%	0,3%
<b>Σύνολο</b>		<b>38,7</b>	<b>56,8</b>		

<sup>1</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 01/01/2019 – 31/03/2019.

<sup>2</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 02/04/2018 – 31/03/2019.

<sup>3</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 17/04/2018 – 31/03/2019.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Global Macro

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2018 €m	Αξία 31/03/2019 €m	Απόδοση 2018	Απόδοση 2019 <sup>1</sup>
PIMCO <sup>2</sup>	29/3/2018	11,0	10,8	(0,4%)	(1,7%)
Winton <sup>3</sup>	7/3/2018	11,1	10,9	1,0%	(1,9%)
<b>Σύνολο</b>		<b>22,0</b>	<b>21,6</b>		

<sup>1</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 01/01/2019 – 31/03/2019.

<sup>2</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 29/03/2018 – 31/03/2019.

<sup>3</sup> Οι αποδώσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 07/03/2018 – 31/03/2019.

## Διαχειριστές Επενδύσεων – Καταθέσεις Εξωτερικού

Διαχειριστής	Ημερ. Αρχικής Επένδυσης	Αξία 31/12/2018 €m	Αξία 31/03/2019 €m	Απόδοση 2018	Απόδοση 2019 <sup>1</sup>
Blackrock	10/4/2017	31,5	31,6	(0,5%)	(0,1%)
Insight	1/6/2017	10,2	10,2	(0,6%)	0,3%
<b>Σύνολο</b>		<b>41,7</b>	<b>41,8</b>		

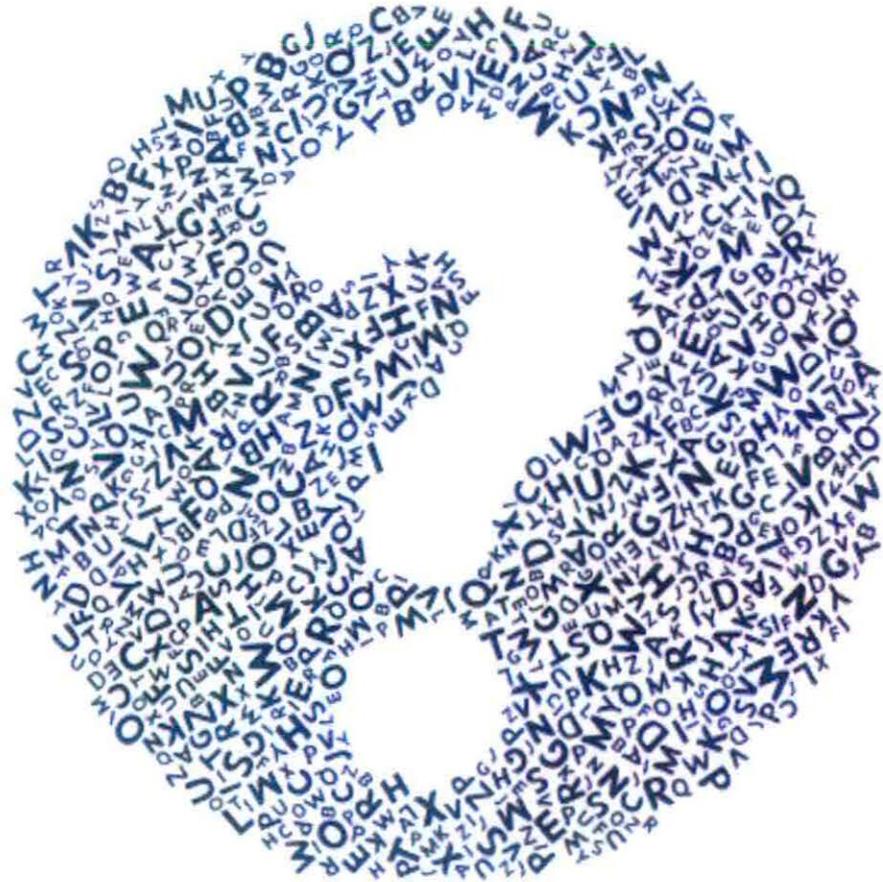
<sup>1</sup> Οι αποδόσεις σχετίζονται από την ημερομηνία 01/01/2019 – 31/03/2019.

## Παγκόσμιο Χαρτοφυλάκιο 2019

Manager	31/12/2017 €m	31/12/2018 €m	31/3/2019 €m
<b>Σύνολο Μετοχές</b>	<b>92,8</b>	<b>110,9</b>	<b>128,4</b>
Argus	4,2	-	4,5
Eurobank	9,9	3,7	14,6
CISCO	8,1	-	8,6
Unigestion	10,1	2,0	13,3
Analytic	10,0	2,0	13,1
T-Rowe	25,5	7,0	37,9
Veritas	24,9	7,0	36,5
<b>Σύνολο Hedge Funds</b>	<b>43,1</b>	<b>64,5</b>	<b>65,4</b>
GSAM	21,6	12,0	33,0
Lighthouse	21,5	12,0	32,4
<b>Σύνολο Infrastructure Funds</b>	<b>22,7</b>	<b>76,0</b>	<b>89,2</b>
Brookfield	11,5	26,0	45,2
RARE	11,2	26,0	44,0
<b>Σύνολο ARBF</b>	<b>19,5</b>	<b>39,4</b>	<b>35,9</b>
Blackrock	9,8	26,8	35,9
GAM	9,7	-4,9	n/a
<b>Σύνολο European Property</b>	<b>6,2</b>	<b>38,7</b>	<b>41,8</b>
Encore +	6,2	12,0	18,5
CBRE Global	-	4,7	7,8
CBRE Pan European	-	15,0	30,4
<b>Σύνολο Cash Funds</b>	<b>10,0</b>	<b>41,7</b>	<b>41,8</b>
Blackrock	5,0	5,3	10,2
Insight	5,0	26,7	31,6
<b>Σύνολο Global Macro</b>	<b>-</b>	<b>22,0</b>	<b>21,6</b>
PIMCO	-	11,0	10,8
Winton	-	11,0	10,9

## Ερωτήσεις / Συζήτηση

---



## Disclaimer

---

This document and any enclosures or attachments are prepared on the understanding that it is solely for the benefit of the addressee(s). Unless we provide express prior written consent, no part of this document should be reproduced, distributed or communicated to anyone else and, in providing this document, we do not accept or assume any responsibility for any other purpose or to anyone other than the addressee(s) of this document.

THIS MATERIAL DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR SOLICITATION OF A FINANCIAL PRODUCT OR FINANCIAL SERVICE IN ANY JURISDICTION WHERE, OR TO ANY PERSON TO WHOM, IT WOULD BE UNAUTHORIZED OR UNLAWFUL TO DO SO. ANY SUCH PROHIBITED OFFER OR SOLICITATION IS VOID AND AON WILL DISREGARD ANY COMMUNICATION RECEIVED IN RESPECT THEREOF.

This material is provided for informational purposes only and should not be construed as a specific investment recommendation or investment, financial, tax, legal or accounting advice.

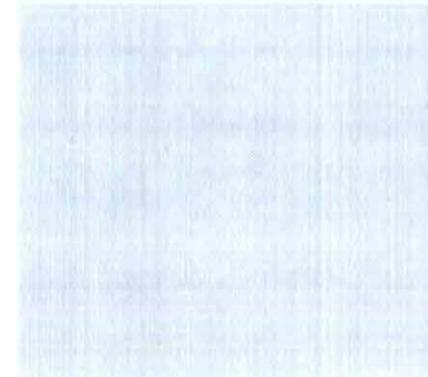
This document and any due diligence conducted is based upon information available to us at the date of this document and takes no account of subsequent developments. In preparing this document we may have relied upon data supplied to us by third parties (including those that are the subject of due diligence) and therefore no warranty or guarantee of accuracy or completeness is provided. We cannot be held accountable for any error, omission or misrepresentation of any data provided to us by third parties (including those that are the subject of due diligence). This document is not intended by us to form a basis of any decision by any third party to do or omit to do anything. We will not be liable for any action or decision taken whether or not based on this document.

Any opinions or assumptions in this document have been derived by us through a blend of economic theory, historical analysis and/or other sources. Any opinion or assumption may contain elements of subjective judgement and are not intended to imply, nor should be interpreted as conveying, any form of guarantee or assurance by us of any future performance. Views are derived from our research process and it should be noted in particular that we can not research legal, regulatory, administrative or accounting procedures and accordingly make no warranty and accept no responsibility for consequences arising from relying on this document in this regard.

Calculations may be derived from our proprietary models in use at that time. Models may be based on historical analysis of data and other methodologies and we may have incorporated their subjective judgement to complement such data as is available. It should be noted that models may change over time and they should not be relied upon to capture future uncertainty or events.

Aon

---



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

Follow us on



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.

