



Ταμείο Συντάξεων
& Χορηγημάτων
Υπαλλήλων ΑΤΗΚ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΣΤ
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΠΟ CY ACTUARIES & CONSULTANTS

Οδός Τηλεπικοινωνιών 1, 2014 Στρόβολος
Τ.Θ. 24929, CY-1396 Λευκωσία, Κύπρος
Τηλ.: +357 22707088, Φαξ: +357 22701402
E-mail: tshy@cyta.com.cy



CRONJE & YIANNAS

ACTUARIES AND CONSULTANTS

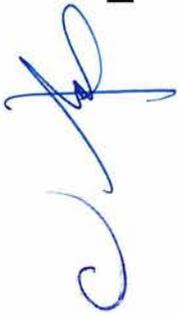
ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΝ ΚΑΙ ΧΟΡΗΓΗΜΑΤΩΝ
ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΤΗΣ
ΑΡΧΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ

Ετήσια Γενική Συνέλευση

14 Ιουλίου 2025

Ημερήσια Διάταξη

- Η εταιρεία μας και ο ρόλος μας
- Διακυβέρνηση επενδύσεων
- Επενδυτική πολιτική και κατανομή ενεργητικού
- Αναθεώρηση επενδυτικής πολιτικής
- Ανασκόπηση Αγοράς 2024
- Ενημέρωση για την πορεία του Ταμείου για το 2024
- Ενέργειες για το 2025



Η C.Y Actuaries και ο ρόλος μας

Ποιοί Είμαστε



CRONJE & YIANNAS
ACTUARIES AND CONSULTANTS

Η C.Y Actuaries είναι μια κορυφαία εταιρεία αναλογιστικών συμβούλων στην περιοχή (με έδρα την Κύπρο), αφιερωμένη στην παροχή ποιοτικών υπηρεσιών στους τομείς:

- 1 Investment consulting and portfolio monitoring services
- 2 Accounting and actuarial valuations for pension funds
- 3 Insurance consulting
- 4 HR
- 5 Corporate Finance

Η C.Y Actuaries είναι μέρος ενός παγκόσμιου δικτύου αναλογιστικών εταιρειών, του MGAC (mgac.org), και ο τοπικός συνεργάτης της κορυφαίας διεθνούς αναλογιστικής συμβουλευτικής εταιρείας, **Willis Towers Watson**.

- Διαμόρφωση επενδυτικής στρατηγικής για το Ταμείο με σαφείς και μετρήσιμους στόχους συνταξιοδότησης καθώς και συγκεκριμένες κατευθυντήριες γραμμές για την υλοποίηση σε κάθε επενδυτική κατηγορία.
- Προετοιμασία της Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΑΕΠ) και υποβολή της στον Έφορο των Ταμείων Συνταξιοδοτικών Παροχών σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις.
- Υποστήριξη της Διαχειριστικής Επιτροπής κατά την διαδικασία επιλογής συμβούλου για επενδυτικά θέματα ειδικής φύσης.
- Παρακολούθηση και αξιολόγηση των επενδυτικών αποδόσεων του διορισμένου διαχειριστή κεφαλαίων.
- Διαχείριση κινδύνων
- Συμμετοχή στις συνεδριάσεις της επιτροπής και παροχή γενικής υποστήριξης σε σχέση με την διακυβέρνηση και την συμμόρφωση με τη σχετική νομοθεσία, τις σχετικές οδηγίες και άλλες εντολές και αιτήματα από τον Έφορο των Ταμείων Συνταξιοδοτικών Παροχών.
- Εκπαίδευση των μελών της Διαχειριστικής Επιτροπής σε θέματα σχετικά με τη διακυβέρνηση του Ταμείου Προνοίας.
- Παρουσίαση στα μέλη του Ταμείου κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Οι υπηρεσίες μας



Handwritten signature

€4 bn
ASSETS

€1 bn
LIABILITIES

€0.5 bn
MARKET CAP

50
CLIENTS

35
CLIENTS

5
CLIENTS

20
CLIENTS

50
CLIENTS

100,000
MEMBERS

20,000
MEMBERS

1,000
EMPLOYEES

50,000
EMPLOYEES

65
PLACEMENTS

Διακυβέρνηση Ταμείου



Handwritten initials and a circled 'C'.

Επιχειρησιακή λειτουργία	Ενεργητικό Ταμείου και επενδύσεις		Βασικές λειτουργίες
Γενική Διεύθυνση – Προσωπικό του Ταμείου (Γενικός Διευθυντής, Υπεύθυνος Λογιστηρίου, Βοηθός Λογιστηρίου, Βοηθός Γραμματέας) Τράπεζες Νομικοί Σύμβουλοι	Θεματοφύλακας	Eurobank Cyprus	Εσωτερικός Έλεγχος PWC
	Σύμβουλος για Επενδυτικά Θέματα Γενικής Φύσης	Cronje & Yiannas Actuaries and Consultant	Υποστήριξη για Διαχείριση κινδύνων Cronje & Yiannas Actuaries and Consultant
	Σύμβουλος για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης	Argus Stockbrokers	Αναλογιστική λειτουργία Muhanna & Co

Υφιστάμενη ΔΑΕΠ (επενδυτική στρατηγική για το έτος 2024)

Επενδυτική Κατηγορία	ΔΑΕΠ Στοχευμένη Κατανομή (%)	ΔΑΕΠ Εύρος Κατανομής (%)
Παγκόσμιες Μετοχές	21.0	14 – 28
Μετοχές Έργων Υποδομής	7.0	2 – 12
Ιδιωτικά μετοχικά κεφάλαια	2.0	0 – 4
Σύνολο Μετοχών	30.0	15 – 45
Παγκόσμια Ακίνητη Περιουσία	4.0	0 – 10
Εγχώρια Ακίνητη Περιουσία	11.0	6 – 16
Αμοιβαία Κεφάλαια Αντιστάθμισης Κινδύνου (Hedge Funds)	3.0	0 – 10
Σύνολο Εναλλακτικών Επενδύσεων	18.0	8 – 28
Ευρωπαϊκά Κρατικά Ομόλογα	15.0	5 – 25
Παγκόσμια Ομόλογα Επενδυτικής Βαθμίδας	10.0	5 – 15
Αμοιβαία Κεφάλαια Ομολόγων Απόλυτης Απόδοσης	8.0	3 – 13
Χρέος Υψηλής Απόδοσης (High Yield Debt)	2.0	0 – 4
Ιδιωτικό Χρέος (Private Debt)	2.0	0 – 4
Σύνολο Ομολόγων	37.0	17 – 57
Μετρητά	15.0	5 – 55
Σύνολο Μετρητών	15.0	5 – 55
Σύνολο	100.0	

Υφιστάμενη κατανομή και ΔΑΕΠ



Κατανομή Ταμείου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2024

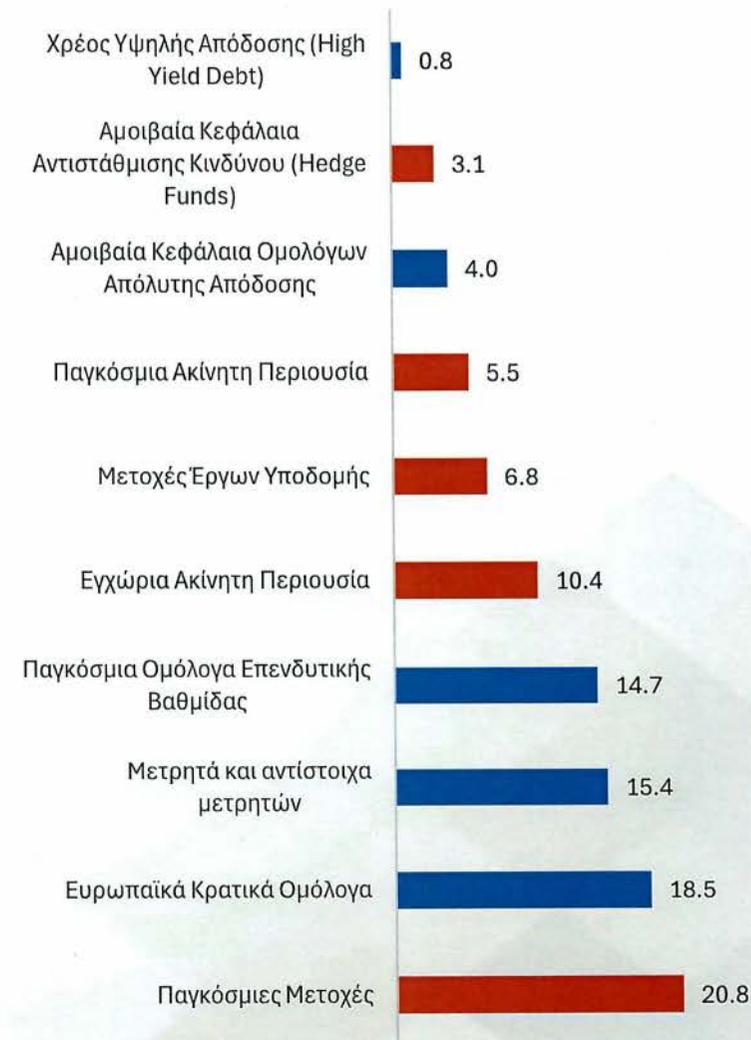
Κατηγορία Επενδύσεων	(%)	Στοχευμένη Κατανομή (%)	Εύρος Κατανομής (%)
Μετοχές	27.6	30.0	15 – 45
Παγκόσμιες Μετοχές	20.8	21.0	14 – 28
Μετοχές Έργων Υποδομής	6.8	7.0	2 – 12
Ιδιωτικά μετοχικά κεφάλαια	-	2.0	0 – 4
Ομόλογα	38.0	37.0	17 – 57
Ευρωπαϊκά Κρατικά Ομόλογα	18.5	15.0	5 – 25
Παγκόσμια Ομόλογα Επενδυτικής Βαθμίδας	14.7	10.0	5 – 15
Αμοιβαία Κεφάλαια Ομολόγων Απόλυτης Απόδοσης	4.0	8.0	3 – 13
Χρέος Υψηλής Απόδοσης (High Yield Debt)	0.8	2.0	0 – 4
Ιδιωτικό Χρέος (Private Debt)	-	2.0	0 – 4
Εναλλακτικές Επενδύσεις	19.0	18.0	8 – 28
Παγκόσμια Ακίνητη Περιουσία	5.5	4.0	0 – 10
Εγχώρια Ακίνητη Περιουσία	10.4	11.0	6 – 16
Αμοιβαία Κεφάλαια Αντιστάθμισης Κινδύνου	3.1	3.0	0 – 10
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	15.4	15.0	5 – 55
Σύνολο Ενεργητικού	100.0	100.0	

53.4%

Εισοδηματικές επενδύσεις

46.6%

Αναπτυξιακές επενδύσεις



Αναθεώρηση επενδυτική πολιτικής

- Κατά την διάρκεια του 2025, το Ταμείο προχώρησε σε Μελέτη Ενεργητικού-Παθητικού με σκοπό την αναθεώρηση της επενδυτικής του πολιτικής.
- Η πιο κάτω επενδυτική πολιτική έχει συμφωνηθεί από την Διαχειριστική Επιτροπή του Ταμείου, και το Ταμείο βρίσκεται στην διαδικασία οριστικοποίησης και υποβολής της ΔΑΕΠ στον Έφορο.

Επενδυτική Κατηγορία

Αναθεωρημένη Κατανομή και Όρια

	Κεντρική κατανομή (%)	Επιτρεπ. Όρια (%)
Ευρωπαϊκά Κρατικά Ομόλογα	25.0	15 – 35
Παγκόσμια εταιρικά ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας	15.0	5 – 25
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	15.0	5 – 45
Συνολικά εισοδηματικά στοιχεία	55.0	Ελ. 25
Παγκόσμιες Μετοχές	30.0	20 – 40
Μετοχές Έργων Υποδομής	5.0	0 – 10
Ευρωπαϊκή Ακίνητη Περιουσία	10.0	0 – 20
Εναλλακτικές Επενδύσεις (π.χ Private Equity, Hedge Funds)	-	0 – 5
Συνολικά αναπτυξιακά στοιχεία	45.0	Μεγ. 75
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100	

ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ / ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΕΠΙΠΕΔΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ (7 ΈΤΗ)

Αναμενόμενη απόδοση στοιχείων ενεργητικού	4.8%
Αναμενόμενη ετήσια μεταβλητότητα	5.7%
Αναμενόμενο Επίπεδο Χρηματοδότησης (EX)	104.0%

2024 - Μια ακόμη θετική χρονιά για τους παραδοσιακούς επενδυτές



Ανασκόπηση

Το 2023 ήταν μια χρονιά ανάκαμψης και αισιοδοξίας για τις παγκόσμιες αγορές, με τη μείωση του πληθωρισμού και την ισχυρή οικονομική ανάπτυξη να οδηγούν σε μια δυναμική ανάκαμψη των μετοχών και των ομολόγων από το 2022. Αυτή η θετική δυναμική συνεχίστηκε και το 2024, με ιστορικά υψηλές εισροές σε αμοιβαία κεφάλαια μετοχών και ομολόγων, αντανακλώντας την αναθεωρημένη εμπιστοσύνη των επενδυτών.



Μείωση επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών

Με σκοπό την καταπολέμηση του πληθωρισμού, οι κεντρικές τράπεζες σε όλο τον κόσμο, συμπεριλαμβανομένης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed Reserve) και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ECB), αύξησαν τα επιτόκια κατά τα τρία πρώτα τρίμηνα του 2023, ενώ διατήρησαν τα επιτόκια σταθερά κατά το τέταρτο τρίμηνο ο 2023 και το πρώτο εξάμηνο του 2024, καθώς καταγράφηκαν χαμηλότερα επίπεδα πληθωρισμού. Το 2024, οι κύριες κεντρικές τράπεζες ανά το παγκόσμιο ξεκίνησαν ήπιες μειώσεις επιτοκίων, καθώς η οικονομική ανάπτυξη σταθεροποιήθηκε κατά το δεύτερο μισό του έτους.

Η πτώση του πληθωρισμού συνεχίζεται

Ο πληθωρισμός έδειξε σημάδια επιβράδυνσης το 2023 τόσο στις Ηνωμένες Πολιτείες όσο και στην Ευρωζώνη, κλείνοντας το έτος σε επίπεδα κοντά στο 3% και στις δύο περιοχές. Το 2024, ο πληθωρισμός συνέχισε να μειώνεται, λόγω των αυστηρότερων νομισματικών πολιτικών και της χαλάρωσης των πιέσεων στην εφοδιαστική αλυσίδα φθάνοντας το 2.9% στις ΗΠΑ και 2.4% στην Ευρωζώνη κατά το τέλος του 2024.

Οι μετοχές συνεχίζουν να οδηγούν τις αποδόσεις των χαρτοφυλακίων

Τόσο οι παγκόσμιες μετοχές όσο και τα παγκόσμια ομόλογα σημείωσαν θετικές αποδόσεις κατά τη διάρκεια του 2023 εν μέσω μειωμένων ανησυχιών για πιθανή ύφεση και προσδοκιών για επερχόμενες μειώσεις επιτοκίων κατά το 2024. Οι παγκόσμιες μετοχές και τα παγκόσμια ομόλογα σημείωσαν κέρδη και το 2024, με τις μετοχές να υπέρ-αποδίδουν σημαντικά, με τη συνεχιζόμενη οικονομική σταθερότητα, τη μείωση του πληθωρισμού και την εφαρμογή σταδιακών μειώσεων των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες να συνεισφέρουν θετικά στην σχετική τους απόδοση.

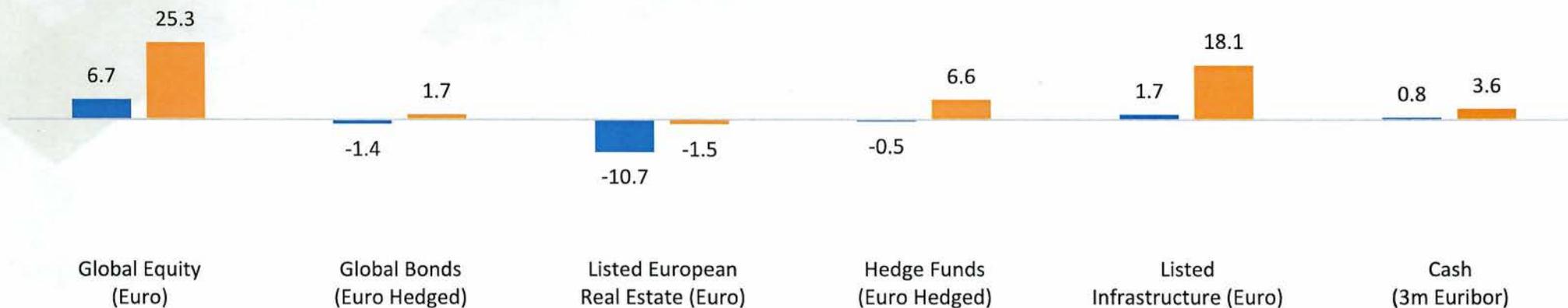
Πληθωρισμός (ετήσια αύξηση)	2022	2023	2024
ΕΕ	9.2%	2.9%	2.4%
ΗΠΑ	6.5%	3.4%	2.9%

Επιτόκιο Αναφοράς (κατά το τέλος του έτους)	2022	2023	2024
ECB	2.0%	4.0%	3.0%
Fed Reserve	4.5%	5.5%	4.5%

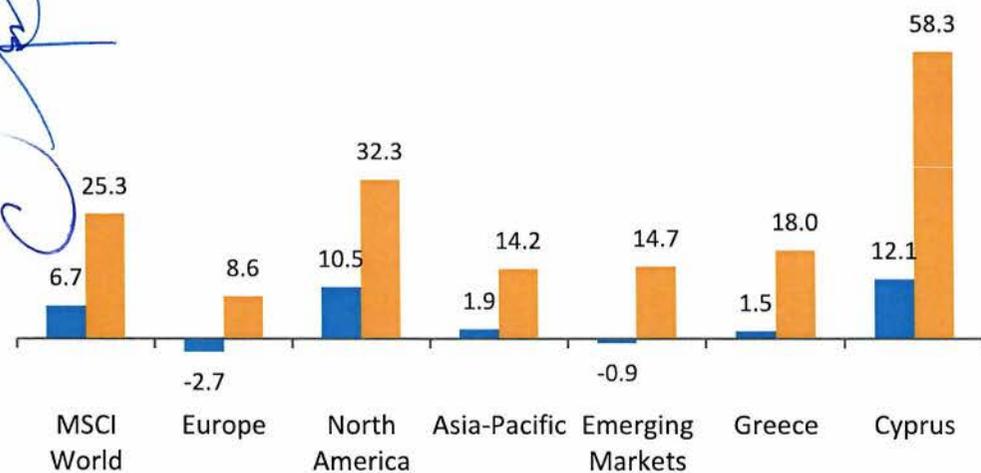
Απόδοση	2022	2023	2024
Παγκοσμίων Ομολόγων (€-hedged)	-13.3%	+4.7%	+1.7%
Παγκοσμίων Μετοχών €	-13.0%	+18.1%	+25.3%

Επενδυτικές αποδόσεις ανά επενδυτική κατηγορία για το 2024

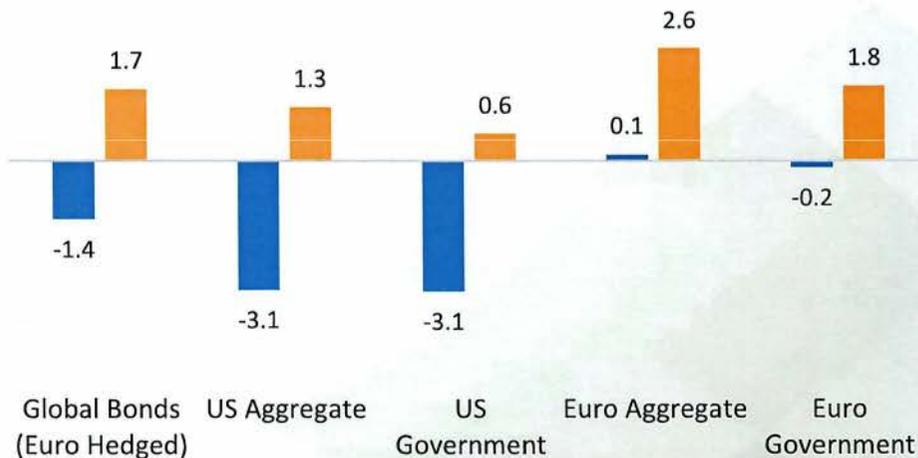
Αποδόσεις κύριων δεικτών αναφοράς (%)



Αποδόσεις κύριων μετοχικών αγορών σε Ευρώ (%)



Αποδόσεις κύριων ομολογιακών αγορών (τοπικό νόμισμα) (%)



■ Τρίμηνο ■ Έτος

Συνολικό Ενεργητικού του Ταμείου - Επενδυτικές αποδόσεις

Επενδυτικές αποδόσεις του Συνολικού Ενεργητικού	2020	2021	2022	2023	2024	3 έτη (ανά έτος)	5 έτη (ανά έτος)
Συνολικό Ενεργητικό κατά το τέλος του έτους	642,734,663	665,806,485	627,028,029	629,531,607	641,015,828		
Συνολική απόδοση επενδύσεων με βάση τις οικονομικές καταστάσεις	-7,292,469	32,860,452	-32,794,334	27,237,402	44,052,889		
Ποσοστό απόδοσης με βάση τον μέσο όρο του Συνολικού Ενεργητικού	-1.1%	+5.0%	-5.1%	+4.3%	+6.9%	+1.9%	+1.9%

Handwritten signature and initials in blue ink.

Ενέργειες για το 2025

1

Συνέχιση της υλοποίησης και ευθυγράμμιση με τη επενδυτική πολιτική του Ταμείου

2

Παρακολούθηση κατανομής καταθέσεων και συμβουλές προς τη Διαχειριστική Επιτροπή (Σύμβουλος για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης)

3

Παρακολούθηση της υλοποίησης και αξιολόγηση διαχειριστή μέσω τριμηνιαίων εκθέσεων παρακολούθησης προς την Διαχειριστική Επιτροπή από C.Y. Actuaries

4

Συμμόρφωση με τη νομοθεσία (Ν. 10 (I) 2020)

ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ?



Handwritten signature or mark in blue ink.

Handwritten signature

Handwritten mark

ΕΥΧΑΡΙΣΤΟΥΜΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ!



City Forum, 11 Florinis Street, 1065 Nicosia, Cyprus



+357 22 456006



+357 22 456007



team@cyactuaries.com



www.cyactuaries.com