



STATEMENT OF INVESTMENT PRINCIPLES (SIP)

Fund:	Hotel Employees Provident Fund
Registration Number:	P.F. 602



Table Contents

1.	Introduction and Purpose	3
2.	Investment Objectives and Strategic Asset Allocation	4
3.	Risks and how they are managed	6
4.	Investment Process	7
5.	Roles and responsibilities	9



1. Introduction and Purpose

This document is the Statement of Investment Principles (the "SIP") for the Hotel Employees Provident Fund (the "Fund"). The Statement was ratified by the Trustees of the Fund on **16/03/2021**.

The SIP sets down the principles which govern the decisions about investments that enable the Fund to meet the requirements of the Pensions Law 10(I), 2020 (the "Law"). The SIP documents the main guiding investment principles for the Fund and the Trustees commit to honoring these as a key part of its governance structure.

The SIP has been prepared in accordance with all relevant legislation. The Trustees will review this Statement no later than three years after the effective date and without delay after any significant change in investment policy.



2. Investment Objectives and Strategic Asset Allocation

The primary investment objective of the Fund is:

Primary Fund investment objective
To invest prudently so that the reasonable expectations of members can be met at an acceptable level of risk.

The time horizon of the Fund is:

Time Horizon
Set as 10 years – a timeframe set by considering the distribution of funds by years to retirement.

To meet this objective, the Trustees established the following targets:

Investment Risk
The Strategic Asset Allocation aims to minimize risk. As the primary risk objective, the Trustees recognize that with probability 1 in 20 years (5% level) the annual rate of return over the time horizon set (10 years) can be -0.4% per annum or less.
The Trustees aims to maximize expected returns over the time horizon subject to the above primary risk metric. The achieved rate of return given the above risk is 4.3% per annum (Inflation ¹ +2.4% per annum) over 10 years based on the most recent revision of the investment strategy (as of March 2021).

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 Cyprus Pension Fund Law and complies with the Fund's Statement of Investment Principles.
- To implement an investment strategy having regard to the characteristics of the members of the Fund summarized below:
 - **Currency:** Euro
 - **Fund Maturity:** Average
 - **Average Age:** 54,0 years
 - **Target Investment Horizon:** Long Term (10 years)
 - **Investment Risk:** Medium
 - **Liquidity Requirements:** Low

¹ Inflation expectation over the next 10 years as at 31/12/2020 is 1,9%



Strategy

The Trustees established their investment strategy after taking expert advice. The latest formal presentation on strategic asset allocation is dated **02/03/2021**, was based on Aon's Capital Market Assumptions of **31/12/2020** and forms the basis of the current strategy. In deciding on the strategy, the Trustees considered and modelled risk, particularly the Value at Risk and the risk of not meeting the set 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 summarized in the table below:

Asset Class	Target Allocation, %	Permitted Range, %
Growth Assets	33%	23% - 43%
Global Bonds	16%	11% - 21%
Property	18%	13% - 23%
Alternative Investments	13%	8% - 15% ¹
Cash	3%	2% - 33%
Loans to Members	17%	7% - 27%
Time Horizon:	10 Years	
Risk: Min return achieved with 95% probability over Time Horizon:	-0,4% per annum ²	
Expected (Mean) Return over Time Horizon:	4,3% per annum	

¹ Legal limit applies

² The definition of Risk implies that there is a 5% probability that the return over the 10 year period can be -0,4% p.a. or lower

Benchmarks for implementation

The following table summarizes the benchmarks for the implementation of the Strategic Asset Allocation:

Asset Class	Benchmark	Bloomberg Ticker	Target Allocation
Growth Assets	MSCI All Country Index	MXWD	33%
Global Bonds	BBG Barcl. Euro Aggregate Corporate Index	LECPTREU	16%
Property	MSCI PEPFI Index	LEC1TREU	18%
Alternative Investments	HFRI Fund Weighted Composite Index	LUATTRUU	13%
Cash	Euribor 3M	EUR003M	3%
Loans to Members	Absolute Benchmark 2% p.a.	n/a	17%



3. Risks and how they are managed

The primary risk management process is the overall investment process utilized as outlined in the next section. The main areas of risk with this type of arrangement are as follows:

Investment Constraints

In order to control risk, the Trustees undertake to respect the exposure limits set down in the Law. They have also established permitted exposure limits about the strategic allocations to broad asset classes.

Investment manager risk

Poor decisions by an investment manager can adversely impact the Fund. This risk is mitigated by the fact that all global underlying managers are chosen by the Trustees after a detailed due diligence and research process developed by the Consultant for general investment matters. The approach aims to identify excellent fund managers by focusing on in-depth quality research. The Trustees receive reports on performance from all fund managers and reviews the performance of the assets on a regular basis. In the event that the Trustees are unhappy with the performance of the asset managers they may choose to replace them.

Concentration risk

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, it undertakes to ensure that each asset class is appropriately diversified by geographical region, industrial sector, security type, issuer and other investment criteria, where possible. Furthermore, each manager is expected to manage properly diversified portfolios and to spread assets across a number of individual shares and securities. The Trustees monitor this regularly.

Currency risk

The Fund's investments may have overseas exposure and are therefore subject to the impact of the change in price of the Euro currency against other currencies.

The currency exposure is hedged to eliminate this risk within Global Bonds and Alternative Investments (Hedge Funds) where the currency fluctuations may change the volatility nature of this investment significantly.

Use of derivatives

According to the Law, 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 may allow the selected fund managers to use derivatives to the extent that this use will aim to reduce the portfolio risk.

Credit risk

One party to a financial instrument may cause a financial loss to another party by failing to meet their contractual obligation. The credit risk that the Fund is exposed to arises from holdings in the underlying investment funds. Credit risk has been managed through use of diversification and the assets are in pooled vehicles which are ring-fenced should any problems befall the underlying managers.

Liquidity risk

Assets may not be readily realizable - some investments are not easy to sell, meaning it can take some time to get money returned or transferred to another fund. The majority of the asset classes exhibit high liquidity. The Trustees have set a minimum allocation to cash of 2%.

Operational risk

The risk of fraud, poor advice or acts of negligence committed by the underlying managers or other stakeholders. This risk is mitigated by internal controls, audit and reporting of underlying managers and the Consultant.



4. Investment Process

The Fund follows a robust investment process which is summarized below:

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

The investment objectives are defined in section (2) of this document. The constraints set are shown below:

Constraints
The following table gives the target exposures to each asset class for the purposes of demonstrating compliance with Directive 2/2010 and the Law.

Asset class	Max permitted by Law, %
Assets denominated in any one foreign currency	10
Total assets denominated in foreign currency	30
Total investment in shares and non-government bonds	70
Assets denominated in total issuance of each bond issuer	10
Assets denominated in issued share capital of each listed company	5
Exposure to each property	10
Assets in non-regulated markets	40
Exposure to alternative investments (excluding property)	15



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/altered
- (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.

Medium Term Asset Allocation

The Trustees aim to benefit from dislocations in the market by taking advantage of excessive under or over valuation. They also considerable fundamental and quantitative analysis, including views on the major investment themes, to make such decisions

On a quarterly basis they receive a report from their Consultant, summarizing their medium term views which are under continual review based on global economic and market developments, together with changes in market levels. The Consultant suggests changes to the strategic mid points of each investment option to capitalize on medium-term opportunities. The suggested changes remain within the permissible ranges of the SAA.

Performance analysis and monitoring

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.

Environmental, Social & Governance (ESG)

In setting the Strategic Asset Allocations, the Trustees' primary concern is to act in the best financial interests of the Fund and its beneficiaries, seeking the best return that is consistent with a prudent and appropriate level of risk. The Trustees believe that ESG factors can have an impact on the performance of its investments, and that the management of ESG risks and exploitation of ESG opportunities can add value to its portfolio.

As part of their delegated responsibilities, the Trustees expect the Fund's investment managers, where appropriate, to have integrated ESG factors as part of their investment analysis and decision making process. The Trustees regularly reviews the continuing suitability of the appointed investment managers and takes advice from the Consultant with regard to any changes.

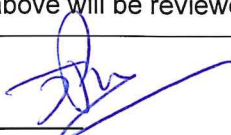


5. Roles and responsibilities

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

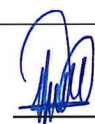
The table below lists the third parties appointed by the Trustees of the Fund:

Appointed party	Remuneration
Consultant for general investment matters: Aon Solutions (Cyprus) Ltd Role: To assist the Trustees in formulating a long-term asset strategy. This includes: – Providing education and support on investment matters – Assistance in formulating their investment objectives – Assistance in determining a Strategic Asset Allocation – Drafting Statements of Investment Principles – Assistance in determining the Medium-Term Asset Allocation – Support in Manager Due Diligence and Research	Pre-agreed
Fund Managers (as at 31/12/2020): - Growth Assets: - Argus Asset Manager - Veritas Asset Manager T. Rowe Price Asset Manager - GQG Partners Asset Manager - Commonfund Asset Manager - Lazard Asset Manager - Legg Mason Clearbridge Asset Manager - RWC Asset Manager - BNY Mellon Asset Manager - Global Bonds: - Argus Asset Manager - Goldman Sachs Asset Manager - PIMCO Asset Manager - Arcmont Asset Manager - Property: - Encore+ Property Manager - CBRE Property Manager - Alternative Investments: - Blackstone Asset Manager - CFM Asset Manager - Marshall Wace Asset Manager - Capula Asset Manager The above will be reviewed and amended from time to time as required.	% of total assets under management


 President


 Secretary


 Member


 Member

Ioannis Pantazis

Eleftherios Georgiades

Miltiades Miltiadous

Pavlos Theocharous

Date: 23 March 2021



Annex I – Contact details

Marinos Gialeli
CEO
Hotel Employees Provident Fund
Tel: 22 458000
Fax: 22 458001
Email: gm@hepfund.com.cy

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β (Παράγραφος 6)	
ΔΗΛΩΣΗ ΠΡΟΣΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΕΙΡΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΩΝ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ	
Συμπληρώνεται δυνάμει των διατάξεων της περί της Εντιμότητας, των Προσόντων και της Εμπειρίας των μελών της Διαχειριστικής Επιτροπής των Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Οδηγίας 1/2010	
Να χρησιμοποιηθούν ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΡΑΜΜΑΤΑ. Σημειώστε √ όπου αρμόζει.	
ΜΕΡΟΣ Α ¹	
1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΑΜΕΙΟΥ
1.1.	Επωνυμία Ταμείου: ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ
1.2.	Αριθμός Εγγραφής Ταμείου: Τ.Π. 602
ΜΕΡΟΣ Β ²	
2.	ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΠΡΟΣΟΝΤΑ ΚΑΙ ΕΜΠΕΙΡΙΑ
2.1.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΦΥΣΗΣ ³
2.1.1	Χρηματοοικονομικά Μέσα ⁴
(i) Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε χρηματοοικονομικά μέσα	Όνομα παροχέα επενδυτικών υπηρεσιών ⁵ : Όνομα πιστοποιημένου προσώπου ⁶ : Αρ. τηλεφώνου: Ηλεκτρ. διεύθυνση: Α/Α εγγραφής πιστοποιημένου προσώπου στο σχετικό μητρώο:..... Έγγραφο άδειας λειτουργίας του παροχέα επενδυτικών υπηρεσιών ☐
Επισυναπτόμενα ⁷	
(ii) Διαχείριση χαρτοφυλακίων	Όνομα παροχέα επενδυτικών υπηρεσιών: Όνομα πιστοποιημένου προσώπου: Αρ. τηλεφώνου: Ηλεκτρ. διεύθυνση: Α/Α εγγραφής πιστοποιημένου προσώπου στο σχετικό μητρώο:..... Έγγραφο άδειας λειτουργίας του παροχέα επενδυτικών υπηρεσιών ☐
Επισυναπτόμενα	

2.1.2	Ειδικές Περιπτώσεις	
	Οι επενδυτικές δραστηριότητες του ταμείου περιορίζονται στην ακόλουθη μορφή στρατηγικής κατανομής του ενεργητικού του ταμείου και οι εν λόγω επενδυτικές δραστηριότητες διενεργούνται σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες που καθορίζονται στην επενδυτική πολιτική του ταμείου:	
	Πρώτη μορφή στρατηγικής κατανομής (σύμφωνα με την παράγραφο 7.2 της Οδηγίας) ☐	
	Δεύτερη μορφή στρατηγικής κατανομής (σύμφωνα με την παράγραφο 7.3 της Οδηγίας) ☐	
2.2.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΦΥΣΗΣ ⁸	
	Επαγγελματικά προσόντα και εμπειρία	Όνομα παροχέα επενδυτικών υπηρεσιών:
	(i) Παροχέας επενδυτικών υπηρεσιών, σε παροχή επενδυτικών συμβουλών σε χρηματοοικονομικά μέσα	Όνομα πιστοποιημένου προσώπου: Αρ. τηλεφώνου: Ηλεκτρ. Διεύθυνση: Α/Α εγγραφής πιστοποιημένου προσώπου στο σχετικό μητρώο:..... Έγγραφο άδειας λειτουργίας του παροχέα επενδυτικών υπηρεσιών ☐
	Επισυναπτόμενα	
	(ii) Εταίρο μέλος ενός από τα σώματα επαγγελματιών αναλογιστών με τουλάχιστον 3 χρόνια επιβεβαιωμένη εμπειρία ⁹	Όνομα μέλους διαχειριστικής επιτροπής ☐ / προσληφθέντα συμβούλου ☒ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ ΑΝΑΣΤΑΣΣΙΑΔΟΥ Όνομα προσώπου επικοινωνίας: ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ ΑΝΑΣΤΑΣΣΙΑΔΟΥ Αρ. τηλεφώνου: +357 22 458011 Ηλεκτρ. διεύθυνση: anastasia.anastassiades@aon.com Πιστοποιητικό εισδοχής ως εταίρο μέλος του σώματος επαγγελματιών αναλογιστών ☐ Σχετικές βεβαιώσεις εμπειρίας ¹⁰ ☒
	Επισυναπτόμενα	
	(iii) Κάτοχος αναγνωρισμένων επαγγελματικών προσόντων /πιστοποιητικών, τα οποία περιλαμβάνονται στον εκάστοτε ισχύοντα κατάλογο αναγνωρισμένων προσόντων/πιστοποιητικών τον οποίο καταρτίζει το Υπουργείο Οικονομικών, σε παροχή επενδυτικών συμβουλών, με τουλάχιστον	Όνομα μέλους διαχειριστικής επιτροπής ☐ / προσληφθέντα συμβούλου ☐ Όνομα προσώπου επικοινωνίας: Αρ. τηλεφώνου: Ηλεκτρ. διεύθυνση:

τρία χρόνια επιβεβαιωμένη εμπειρία Επισυναπτόμενα	Πιστοποιητικά επαγγελματικών προσόντων που περιλαμβάνονται στο σχετικό κατάλογο ☐ Σχετικές βεβαιώσεις εμπειρίας ☐
(iv) Πιστοποιημένο πρόσωπο, το οποίο είναι εγγεγραμμένο στο δημόσιο μητρώο που τηρείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, σε παροχή επενδυτικής συμβουλής, με τουλάχιστον τρία χρόνια επιβεβαιωμένη εμπειρία Επισυναπτόμενα	Όνομα μέλους διαχειριστικής επιτροπής ☐ / προσληφθέντα συμβούλου ☐: Όνομα προσώπου επικοινωνίας: Αρ. τηλεφώνου: Ηλεκτρ. διεύθυνση:..... A/A εγγραφής πιστοποιημένου προσώπου στο σχετικό μητρώο:..... Σχετικές βεβαιώσεις εμπειρίας ☐
2.3 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	
Επαγγελματικά προσόντα και εμπειρία¹¹	Όνομα μέλους διαχειριστικής επιτροπής ☐ / προσληφθέντα συμβούλου ☐:
(i) Εγγεγραμμένο Μέλος στο σχετικό κλάδο του Επιστημονικού Τεχνικού Επιμελητηρίου Κύπρου (ΕΤΕΚ) (ii) Ετήσια άδεια άσκησης επαγγέλματος τύπου όπως καθορίζει το ΕΤΕΚ (iii) Τουλάχιστον τρία χρόνια επιβεβαιωμένη εμπειρία σε παροχή υπηρεσιών εκτίμησης ακινήτων Επισυναπτόμενα	Όνομα προσώπου επικοινωνίας: Αρ. τηλεφώνου: Ηλεκτρ. διεύθυνση: Πιστοποιητικό εγγραφής μέλους στο σχετικό κλάδο ΕΤΕΚ ☐ Πιστοποιητικό ετήσιας άδειας άσκησης επαγγέλματος ☐ Σχετικές βεβαιώσεις εμπειρίας ☐

3.

ΔΗΛΩΣΗ

Εγώ ο/η Ιωάννης Πουλος κς..... με αρ. ταυτότητας: 632787... υποβάλλω την πιο πάνω δήλωση και δηλώνω εν γνώσει των συνεπειών του Νόμου ότι, σύμφωνα με αυτά που γνωρίζω και τις πληροφορίες που κατέχω, τα στοιχεία που περιέχονται στο έντυπο αυτό είναι αληθή, ορθά, ακριβή και πλήρως ενημερωμένα, και αναλαμβάνω να ειδοποιώ αμέσως την Αρμόδια Αρχή για οποιαδήποτε αλλαγή σε σχέση με τις πληροφορίες που έχω δώσει και να της γνωστοποιώ οποιαδήποτε άλλη σχετική πληροφορία που ήθελε περιέλθει σε γνώση μου μετά την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας δήλωσης. Εξουσιοδοτώ την Αρμόδια Αρχή να ζητήσει από τα σχετικά αρμόδια σώματα/οργανισμούς τις αναγκαίες πληροφορίες για επιβεβαίωση των πληροφοριών, στοιχείων και ιδιοτήτων που εμπεριέχονται στην εν λόγω δήλωση η οποία συμπληρώθηκε δυνάμει των διατάξεων της περί της Εντιμότητας, των Προσόντων και Εμπειρίας των μελών της Διαχειριστικής Επιτροπής των Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Οδηγίας 1/2010.

Υπογραφή:


Ημερομηνία: 02/04/21

Αρμόδια Αρχή
Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων
Λεωφόρος Βύρωνος 7,
1465 Λευκωσία

Αρ. Τηλ.: 22-401678/827

Αρ. Φαξ.: 22-401674

Ιστοσελίδα: <http://www.mlsi.gov.cy/sid>

ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΡΟΣ ΣΥΜΠΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΔΗΛΩΣΗΣ ΠΡΟΣΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΕΙΡΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΩΝ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ

Οι πληροφορίες που δίδονται είναι γενικές και δεν πρέπει να θεωρηθούν ως ολοκληρωμένη και αυθεντική ερμηνεία του Ν. 146(Ι)/2006 όπως εκάστοτε ισχύει, ή/και της Οδηγίας 1/2010, για οποιαδήποτε συγκεκριμένη περίπτωση. Επισημαίνεται ότι, η οποιαδήποτε πληροφορία ή παραπομπή σε άλλη Νομοθεσία, δεν απαλλάσσει τον κάθε ενδιαφερόμενο από την υποχρέωση για πλήρη μελέτη των σχετικών άρθρων της εν λόγω Νομοθεσίας.

1. Στο μέρος Α της δήλωσης, οι πληροφορίες που αφορούν στο ταμείο συμπληρώνονται όπως ακριβώς αναγράφονται στο πιστοποιητικό εγγραφής του ταμείου.

2. Το μέρος Β της δήλωσης το οποίο αφορά στα επαγγελματικά προσόντα και εμπειρία, συμπληρώνεται από μέλος της διαχειριστικής επιτροπής του ταμείου ή από άλλο εκπρόσωπο του ταμείου εξουσιοδοτημένο από τη διαχειριστική επιτροπή για το σκοπό αυτό. Αναφορικά με τα επαγγελματικά προσόντα και εμπειρία επισημαίνεται ότι, η διαχειριστική επιτροπή ενός ταμείου αξιολογείται στο σύνολο των μελών της. Σε περίπτωση που τα απαραίτητα επαγγελματικά προσόντα και εμπειρία δεν καλύπτονται από κανένα μέλος της διαχειριστικής επιτροπής ή καλύπτονται μόνο εν μέρει από ένα ή και περισσότερα μέλη της διαχειριστικής επιτροπής, τότε η διαχειριστική επιτροπή προσλαμβάνει συμβούλους. Επισημαίνεται ότι, τα απαιτούμενα επαγγελματικά προσόντα και εμπειρία των μελών της διαχειριστικής επιτροπής /προσληφθέντων συμβούλων αυτής, καθορίζονται με βάση τις επενδυτικές δραστηριότητες του κάθε ταμείου, οι οποίες διενεργούνται σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες που καθορίζονται στην επενδυτική πολιτική του ταμείου και επαληθεύονται από τη δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής.

- Το μέρος Β.2.1 (υπηρεσίες σε επενδυτικά θέματα ειδικής φύσης) συμπληρώνεται από όλα τα ταμεία. Συγκεκριμένα συμπληρώνεται είτε το μέρος 2.1.1 (χρηματοοικονομικά μέσα) στην περίπτωση κατά την οποία το ταμείο έχει επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά μέσα και οι επενδυτικές του δραστηριότητες δεν περιορίζονται στη μια από τις δύο μορφές στρατηγικής κατανομής του ενεργητικού του ταμείου που καθορίζονται στην παράγραφο 7 της Οδηγίας, είτε το μέρος 2.1.2 (ειδικές περιπτώσεις) στην περίπτωση κατά την οποία οι επενδυτικές δραστηριότητες του ταμείου περιορίζονται αποκλειστικά στις δύο πιο πάνω μορφές στρατηγικής κατανομής του ενεργητικού του ταμείου και οι εν λόγω επενδυτικές δραστηριότητες διενεργούνται σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες που καθορίζονται στην επενδυτική πολιτική του ταμείου και επαληθεύονται από τη δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής.

- Το μέρος Β.2.2 (υπηρεσίες σε επενδυτικά θέματα γενικής φύσης) συμπληρώνεται από όλα τα ταμεία και αφορά τις περιπτώσεις όπου οι επενδυτικές δραστηριότητες του ταμείου αφορούν υπηρεσίες/δραστηριότητες κατά τα οριζόμενα στο Παράρτημα Γ της Οδηγίας. Επισημαίνεται ότι, το κάθε ταμείο υποχρεούται να ετοιμάσει και να υποβάλει τη δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής, στην Αρμόδια Αρχή. Τις υπηρεσίες/δραστηριότητες κατά τα οριζόμενα στο Παράρτημα Γ δύναται να παρέχουν (i) είτε οι Παροχείς επενδυτικών υπηρεσιών, (ii) είτε τα εταίρα μέλη σώματος επαγγελματιών αναλογιστών, (iii) είτε οι κάτοχοι αναγνωρισμένων επαγγελματικών προσόντων/πιστοποιητικών, τα οποία περιλαμβάνονται στον εκάστοτε ισχύοντα κατάλογο αναγνωρισμένων προσόντων/πιστοποιητικών τον οποίο καταρτίζει το Υπουργείο Οικονομικών (Παράρτημα Δ της Οδηγίας), σε παροχή συμβουλών, (iv) είτε τα πιστοποιημένα πρόσωπα. Ως εκ τούτου, τα στοιχεία στο εν λόγω μέρος συμπληρώνονται ανάλογα με το τι ισχύει για το κάθε ταμείο.

- Το μέρος Β.2.3 (υπηρεσίες εκτίμησης ακινήτων) συμπληρώνεται σε περίπτωση που το ταμείο έχει επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία.

3. Υπηρεσίες σε επενδυτικά θέματα ειδικής φύσεως σημαίνει τις υπηρεσίες / δραστηριότητες αντίστοιχα, που ορίζονται στην παράγραφο 6 της Οδηγίας, παρέχονται από Παροχείς επενδυτικών υπηρεσιών και καθορίζονται ως (i) η παροχή επενδυτικών συμβουλών σε χρηματοοικονομικά μέσα και (ii) η διαχείριση χαρτοφυλακίων.

4. Σύμφωνα με τη παράγραφο 2 της Οδηγίας, ο ορισμός των χρηματοοικονομικών μέσων καθορίζεται στο Μέρος ΙΙΙ του τρίτου παραρτήματος του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007. Σημειώνεται, εν συντομία, ότι τα εν λόγω χρηματοοικονομικά μέσα μεταξύ άλλων περιλαμβάνουν μετοχές, ομόλογα, παράγωγα και μερίδια σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων. Δεν περιλαμβάνονται καταθέσεις και ακίνητη περιουσία.

5. Ως παροχέας επενδυτικών υπηρεσιών σύμφωνα με τον ορισμό στην παράγραφο 2 της Οδηγίας, καθορίζεται το νομικό πρόσωπο το οποίο κατά τα οριζόμενα στο εδάφιο (2) του άρθρου 4 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007, είναι εξουσιοδοτημένο από την αρμόδια προς τούτο εποπτική αρχή, να παρέχει υπηρεσίες σε επενδυτικά θέματα ειδικής φύσεως, που αφορούν σε χρηματοοικονομικά μέσα. Σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο, τα πρόσωπα που επιτρέπεται να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες σε επαγγελματική βάση, στη Δημοκρατία είναι οι ΚΕΠΕΥ, οι ΕΠΕΥ κρατών μελών, οι ΕΠΕΥ τρίτων χωρών, οι τράπεζες και τα συνεργατικά πιστωτικά ιδρύματα.

6. Πιστοποιημένο πρόσωπο είναι το πρόσωπο, το οποίο είναι εγγεγραμμένο στο σχετικό μητρώο που τηρείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, και το οποίο δύναται να παρέχει/ασκεί επενδυτικές δραστηριότητες που ορίζονται ως η παροχή επενδυτικών συμβουλών ή/και η διαχείριση χαρτοφυλακίων, και απασχολείται σε ΕΠΕΥ/ πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στη Δημοκρατία.

7. Όπου ζητούνται έγγραφα τα οποία πιστοποιούν τα επαγγελματικά προσόντα και εμπειρία θα πρέπει να υποβάλλονται μαζί με τη δήλωση. Η Αρμόδια Αρχή δύναται να ζητήσει τα πρωτότυπα όπου αρμόζει καθώς και περαιτέρω στοιχεία ή διευκρινίσεις.

8. Υπηρεσίες σε επενδυτικά θέματα γενικής φύσεως σημαίνει τις υπηρεσίες / δραστηριότητες αντίστοιχα, που ορίζονται στο παράρτημα Γ της Οδηγίας και παρέχονται / ασκούνται από πρόσωπα

των οποίων τα επαγγελματικά προσόντα και εμπειρία καθορίζονται στην παράγραφο 8 της Οδηγίας, και δεν εμπίπτουν στον ορισμό επενδυτική συμβουλή σύμφωνα με το άρθρο 2 του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007, όπως εκάστοτε ισχύει. Σημειώνεται ότι, η επενδυτική συμβουλή σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο σημαίνει "την παροχή προσωπικών συστάσεων σε πελάτη, είτε κατόπιν αίτησης του είτε με πρωτοβουλία της ΕΠΕΥ, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοοικονομικά μέσα".

9. Η επιβεβαιωμένη εμπειρία θα πρέπει να έχει αποκτηθεί μετά την απόκτηση του πιστοποιητικού εισδοχής ως εταίρο μέλος του σώματος επαγγελματιών αναλογιστών.

10. Όπου ζητείται επιβεβαιωμένη εμπειρία θα πρέπει να επαληθεύεται με βεβαιώσεις ή άλλα σχετικά έγγραφα από προηγούμενους εργοδότες και με όλες τις απαραίτητες πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένων της διάρκειας της απασχόλησης του αιτητή, των θέσεων που κατείχε, των αρμοδιοτήτων του κλπ.

11. Στην παράγραφο 9 της οδηγίας καθορίζονται τα απαιτούμενα επαγγελματικά προσόντα σχετικά με την παροχή υπηρεσιών εκτίμησης ακινήτων σε σχέση με επενδύσεις ταμείου σε ακίνητη περιουσία.



Institute of Actuaries

Established 1848

Incorporated by Royal Charter 29 July 1884

This is to Certify that after due Examination in subjects appertaining to the profession of Actuary and having satisfied such other requirements as are prescribed in the Charter and Bye-Laws

Anastasia Anastassiades

was on the Seventeenth day of December
two thousand and ~~two~~ three admitted a

Fellow of the Institute of Actuaries

In Witness whereof, the Common Seal of the Institute has hereunto been affixed

this the Tenth day of February
two thousand and ~~three~~ three

By order

Jeremy G. Ford

President of the Institute of Actuaries

Pete Clark

Members of

Paul M. Greenwood

the Council



ΟΠΟΥ ΔΕΙ

27 Μαρτίου 2019

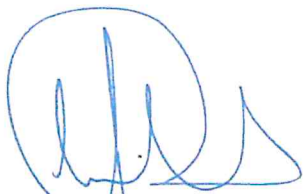
Βεβαίωση Αποσχόλησης – κα. Αναστασία Αναστασιάδη

Εκ μέρους της Aon Hewitt (Cyprus) Limited, επιβεβαιώνω τα ακόλουθα σχετικά με την κα. Αναστασία Αναστασιάδη, Αναλογιστή, κάτοχο της αριθμού 725405 ταυτότητας της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Διάρκεια Απασχόλησης στην εταιρεία Aon Hewitt

Η κα. Αναστασία Αναστασιάδη εργάζεται στην εταιρεία από την 1η Οκτωβρίου 2010.

Με εκτίμηση



Φίλιππος Μαννάρης
Διευθυντής
Aon Hewitt (Cyprus) Ltd
Τηλ. +357 22 458011



® ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

H O T E L E M P L O Y E E S P R O V I D E N T F U N D

**ΠΡΑΚΤΙΚΑ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ
ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΤΙΣ 2 ΜΑΡΤΙΟΥ 2020,
ΩΡΑ 09:30 ΣΕ ΤΗΛΕΔΙΑΣΚΕΨΗ**

Παρόντες:

κ. Ι. Πανταζής	Πρόεδρος
κ. Ε. Γεωργιάδης	Γραμματέας
κ. Σ. Σολομίδης	Μέλος
κ. Μ. Έλληνας	Μέλος
κ. Α. Πελεκάνου	Μέλος
κ. Μ. Κορωνίδης	Μέλος
κ. Χ. Ιωαννίδης	Μέλος
κ. Μ. Μιλτιάδους	Μέλος
κ. Α. Σκίτσας	Μέλος

Παρακαθήμενοι:

κ. Μ. Γιαλελή	Γενικός Διευθυντής
κ. Σ. Χαραλάμπους	Υπεύθυνη Λογιστηρίου

κ. Αναστασία Αναστασιάδη	ΑΟΝ – Επενδυτικός Σύμβουλος
κ. Λουκάς Σάββα	ΑΟΝ – Επενδυτικός Σύμβουλος
κ. Φίλιππος Μαννάρης	ΑΟΝ – Επενδυτικός Σύμβουλος

Απόντες:

κ. Π. Θεοχάρους	Μέλος
κ. Μ. Ιωάννου	Μέλος
κ. Α. Μιχαηλίδη Αταλιώτη	Μέλος
κ. Μ. Τσόκκου	Μέλος

Μονογραφή:


ΙΠ


ΕΓ

Η συνεδρία έγινε μέσα από τηλεδιάσκεψη.

Θέμα 1^{ον}: Έγκριση Πρακτικών Δ. Επιτροπής ημερομηνίας 9 Φεβρουαρίου 2021

Τα πρακτικά ημερομηνίας 9 Φεβρουαρίου 2021 εγκρίνονται και αποστέλλονται στη Διαχειριστική Επιτροπή για υπογραφή.

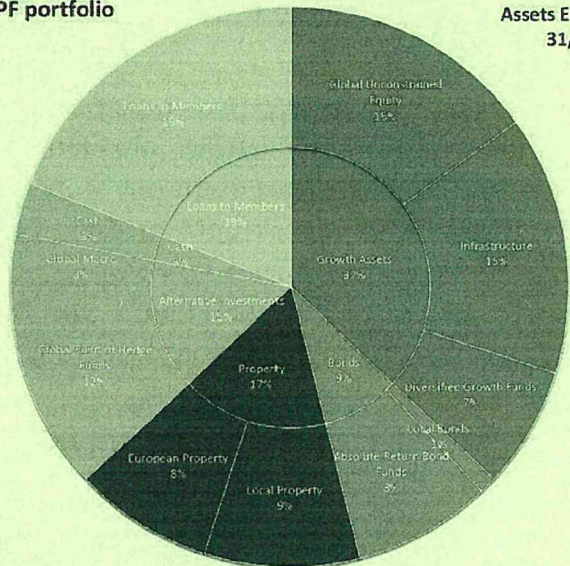
Θέμα 2^{ον}: Αναθεώρηση Μακροπρόθεσμης Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου, από τους επενδυτικούς σύμβουλους AON

Έγινε μια εισαγωγή από την κ. Αναστασιάδη όπου ενημέρωσε την επιτροπή ότι με βάση τη νομοθεσία, η Επενδυτική Στρατηγική πρέπει να επανεξετάζεται τουλάχιστον κάθε τρία χρόνια. Η πιο πρόσφατη Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΑΕΠ) καταρτίστηκε το 2017, ενώ το Μάρτιο του 2020 είχε ξεκινήσει η διαδικασία αναθεώρησης της η οποία όμως στη συνέχεια αναβλήθηκε λόγω της μεταβλητότητας που προκλήθηκε στις αγορές από την πανδημία. Στην συνέχεια, η κ. Αναστασιάδη αναφέρθηκε στην υφιστάμενη επενδυτική στρατηγική (όπως αποφασίστηκε το 2017), καθώς και στις Αναμενόμενες

Setting the Scene – Existing Strategic Asset Mix

HEPF portfolio

Assets EUR 230m
31/12/2020



Current Strategy (2017)

- **Scheme:** 37% to Growth Assets, 9% to Bonds 17% to Property, 15% to Alternative Investments, 3% to Cash and 19% to Loans to Members.
- Good Diversification in asset classes
- **Current Allocation** has 5% Illiquid Assets (Direct Lending, Private Equity)

Your key aims

1. Review investment strategy to ensure alignment with Fund's main objective
2. Improve risk/returns to improve sustainability
3. Improve risk/return within asset classes

Measurement – HEPF Portfolio*	Capital Market Assumptions 31/12/16	Capital Market Assumptions 31/12/20
Return Target: Expected Return in 3 years	4,3%	4,3%
Risk: Expected Return at 5% level in 3 years	-4,7%	-5,3%

*Measurements for HEPF Portfolio based on allocation to broad asset classes (i.e. before any diversification benefits to sub-asset classes), as at 31/12/16 and 31/12/20.

Aon | Retirement and Investment
Strategic Asset Allocation Study 2021 | Hotel Employees Provident Fund

6

AON
Empower Results®

Μονογραφή:

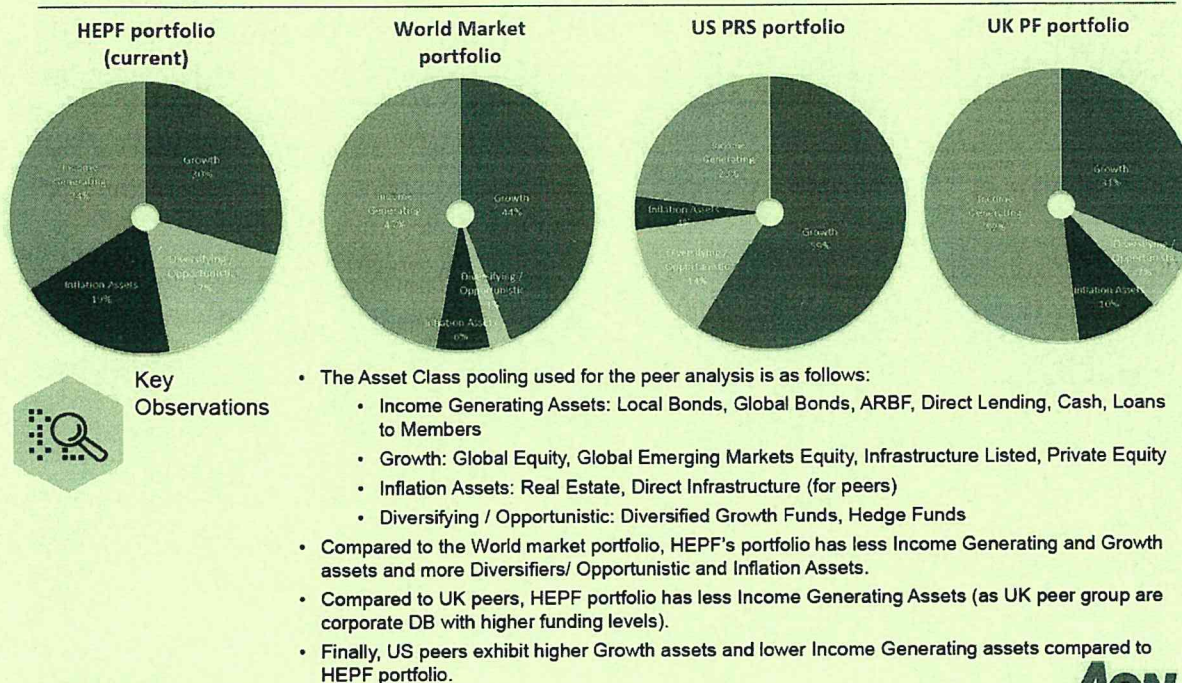
ΙΠ

ΕΓ

Υποθέσεις Αγοράς (Capital Market Assumptions) κατά την 31/12/2016 (οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για τον καταρτισμό της στρατηγικής) και κατά την 31/12/2020. Όπως ανέφερε η κ. Αναστασιάδη, λόγω των περισσότερο δυσοίωνων συνθηκών αγοράς σήμερα, για να επιτευχθεί η ίδια αναμενόμενη απόδοση στο χαρτοφυλάκιο, η Επιτροπή θα πρέπει να αποδεχθεί υψηλότερο ρίσκο σε σχέση με την προηγούμενη αναθεώρηση της στρατηγικής (ή αντίστοιχα, για να διατηρηθεί ο υφιστάμενος αποδεκτός κίνδυνος, η αναμενόμενη απόδοση θα είναι χαμηλότερη). Ως εκ τούτου, η κ. Αναστασιάδη ανέφερε ότι εάν παραμείνουμε στο ρίσκο που είχαμε στην αναθεώρηση του 2017 θα πρέπει να μειώσουμε τα περιουσιακά στοιχεία υψηλότερου ρίσκου (growth assets).

Στην συνέχεια, ο κ. Σάββα έκανε μια αναφορά και σύγκριση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου σε σχέση με τα χαρτοφυλάκια τριών μεγάλων ομάδων επενδυτικών και συνταξιοδοτικών Ταμείων παγκοσμίως.

Peer Group¹ Benchmarking: HEPF vs Peer Group 1



¹ Definition of Peer Groups in Appendix

Aon | Retirement and Investment
Strategic Asset Allocation Study 2021 | Hotel Employees Provident Fund

8

AON
Empower Results®

Στην συνέχεια, παρουσιάστηκε η ανάλυση των χαρακτηριστικών των μελών του Ταμείου και αναφέρθηκε ότι για τα μέλη τα οποία φθάνουν στη συνταξιοδότηση τους μέσα στα επόμενα 10 χρόνια, θα χρειαστεί το 47% του ταμείου για να καλυφθούν οι παροχές συνταξιοδότησης. Ο κ. Γιαλελή ενημέρωσε ότι ο νόμος επιτρέπει στα μέλη να αφήσουν τα λεφτά τους μέσα στο ταμείο και μετά τη συνταξιοδότηση τους και να μπορούν να τα

Μονογραφή:

IP

EG

παίρνουν όταν τα χρειάζονται. Στο μέλλον, και εφόσον γίνει καταστατική αλλαγή του Ταμείου, το Ταμείο θα μπορεί να παρέχει αυτή τη δυνατότητα στα μέλη του.

Προχωρώντας στον καθορισμό των Επενδυτικών Πεποιθήσεων και Στόχων, η κ. Αναστασιάδη επεξήγησε τους τρεις παράγοντες που χρειάζονται για να είναι επιτυχής μια στρατηγική.

1. Τι θεωρεί η Επιτροπή επιτυχία για το ταμείο;
2. Τι θεωρείται αποτυχία για το ταμείο;
3. Σε ποιον ορίζοντα μετριέται η επιτυχία και αποτυχία; Συνήθως, σε ταμεία μέσης ωριμότητας υιοθετείται επενδυτικός ορίζοντας 10 ετών

Strategic Asset Allocation Study Metrics (As discussed in March 2020)

Time Horizon	10 years (note: time horizon set in 2017 was 3 years)
Strategic Objective	To invest prudently so that the reasonable expectations of members can be met at an acceptable level of risk.
Metric	Set as the Annualized Mean Real Return over the time horizon (relative to inflation)
Primary Risk/Return Objective	The Strategic Asset Allocation ("SAA") aims to minimize risk. The AC will use the following primary risk metric for optimization of results: - 5% probability that the return is "inflation minus 2.0%-2.5%" or lower over the time horizon. The AC aims to maximize expected returns over the Time Horizon subject to the above primary risk metric.
Other metrics observed	1. Probability of positive returns over the time horizon 2. Volatility of returns (Standard Deviation over 1 year) 3. Other

Η κ. Αναστασιάδη ανέφερε ότι η Επιτροπή έθεσε σαν ορισμό κινδύνου τον πλυθωρισμό-2.5%. Δηλαδή αποδέχεται με 5% πιθανότητα ότι η απόδοση του Ταμείου μπορεί να είναι ίση με πλυθωρισμό-2.5% ή και χαμηλότερη.

Η κ. Αναστασιάδη ανέφερε ότι τα 10 χρόνια ορίζοντα καθώς και το -2,5% μπορεί να ξανασυζητηθεί.

Μονογραφή:


ΙΠ


ΕΓ

Κατόπιν, ο κ. Γεωργιάδης ρώτησε εάν ο ορίζοντας των 10 χρόνων μας επιτρέπει να έχουμε μικρότερο ρίσκο. Η κ. Αναστασιάδη απάντησε ότι ένας μεγαλύτερος επενδυτικός ορίζοντας επιτρέπει περισσότερη ανοχή κινδύνου αφού σε πλήρη οικονομικό κύκλο οι αγορές μπορούν να διορθώσουν μεγάλες ζημιές. Ο κ. Γεωργιάδης ρώτησε εάν έχουμε μέλη τα οποία αποχωρούν από την βιομηχανία σε νεαρές ηλικίες πως θα επηρεάσει τη στρατηγική και η κ. Αναστασιάδη απάντησε ότι δεν θα υπάρξει καμία διαφοροποίηση, αφού μελετούμε τα χαρακτηριστικά του συνόλου του Ταμείου.

Ο κ. Γιαλελή σημείωσε ότι θα πρέπει να εξετάσουμε το ρίσκο που θα υπάρξει στην περίπτωση που αποφασίσουμε να πάμε στα 10 χρόνια καθώς και το αν θα υπάρξουν μεγάλες αλλαγές στο χαρτοφυλάκιο.

Στην συνέχεια, ο κ. Σάββα έκανε μια σύντομη παρουσίαση των επενδυτικών πεποιθήσεων όπως το Ταμείο είχε συντάξει τον Μάρτιο 2020, και η Επιτροπή επιβεβαίωσε ότι ισχύουν ως παρουσιάστηκαν.

Ο κ. Πανταζής ζήτησε από την AON εάν μπορούμε να έχουμε μια κατάσταση η οποία να δείχνει ενδεικτικά τα έξοδα και χρεώσεις των παγκόσμιων διαχειριστών κεφαλαίων. Θα το ετοιμάσει η AON και θα το προωθήσει στην επιτροπή.

Στην συνέχεια, παρουσιάστηκαν αναλυτικά οι αναμενόμενες αποδόσεις αγοράς (Capital Market Assumptions) της AON για τον επενδυτικό ορίζοντα 10 ετών, για όλες τις επενδυτικές κατηγορίες όπως φαίνονται στην πιο κάτω εικόνα. Έγινε εισήγηση η

Capital Market Assumptions – 31/12/2020 – time horizon 10 years

Asset Class	Time Horizon: 10 years					
	Annualized Mean Nominal Return %	Annualized Nominal Ret. (5% level) %	Annualized Mean Real Return %	Annualized Real Ret. (5% level) %	Probability of Return > Inflation	Volatility 1yr (Standard Deviation)
Active Global Equity	6.9%	-4.8%	5.0%	-6.6%	76.2%	23.7%
Passive Global Equity	6.0%	-4.7%	4.1%	-6.4%	73.7%	21.8%
European Equity	6.1%	-4.9%	4.2%	-6.7%	74.1%	22.2%
Emerging Markets Equity	6.6%	-8.7%	4.7%	-10.7%	69.3%	31.1%
Infrastructure	6.8%	-3.1%	4.9%	-4.7%	78.2%	21.9%
Global Private Equity	7.6%	-8.0%	5.7%	-9.9%	72.2%	30.9%
Diversified Growth Funds	3.4%	-2.5%	1.5%	-4.2%	66.6%	11.8%
Global Bonds (Euro Hedged)	0.2%	-2.2%	-1.7%	-4.6%	11.1%	5.2%
European Government Bonds	-0.4%	-1.4%	-2.2%	-4.2%	1.7%	3.0%
Absolute Return Bond Funds	1.6%	-1.7%	-0.2%	-3.7%	45.2%	5.6%
High Yield Debt	1.4%	-4.3%	-0.5%	-6.4%	49.4%	13.4%
Direct Lending	3.8%	0.0%	1.9%	-2.0%	81.0%	7.4%
European Property	4.8%	-2.6%	2.9%	-4.3%	74.5%	14.5%
Local Property *	3.3%	-2.2%	1.5%	-4.1%	67.2%	11.2%
Global Fund of Hedge Funds	2.7%	-2.1%	0.8%	-4.1%	61.1%	9.0%
Multi-Strategy Hedge Funds	4.1%	-0.7%	2.3%	-2.6%	77.6%	9.0%
Hedge Funds – Equity Long / Short	4.5%	-2.1%	2.6%	-4.2%	74.5%	12.4%
Hedge Funds – Global Macro	4.5%	-1.8%	2.6%	-3.6%	74.6%	12.1%
Cash	-0.4%	-2.0%	-2.2%	-4.0%	1.9%	0.0%
Loans to Members *	2.5%	2.4%	0.6%	-1.2%	77.3%	0.0%
CPI	1.9%	0.4%	0.0%	0.0%	100.0%	1.0%

Projected/hypothetical performance is no guarantee of future results, and is for illustrative purposes only. All expected returns are geometric (long-term compounded; rounded to the nearest decimal) and net of investment fees. This document is intended to document Aon's forward-looking expected returns for asset classes. The views expected in this report are forward-looking expectations based on informed historical results. There can be no guarantee that any of these expectations will become actual results. This is not a managed portfolio and there are no actual assets associated with the model performance presented.

* Local Property and Loans to Members' assumptions were estimated based on HEFP inputs. They can be re-adjusted if needed.

Handwritten signature

αναμενόμενη απόδοση δανείων σε μέλη να αλλάξει σε 2%, όπως ισχύει σύμφωνα με το καταστατικό του Ταμείου.

Κατόπιν, η AON προχώρησε σε παρουσίαση των μοντελοποιημένων αποτελεσμάτων της υφιστάμενης στρατηγικής και τεσσάρων (4) εναλλακτικών χαρτοφυλακίων προς συζήτηση με την Επιτροπή. Τα τέσσερα εναλλακτικά χαρτοφυλάκια ικανοποιούν τις Επενδυτικές Πεποιθήσεις, Στόχους και Περιορισμούς που τέθηκαν πιο πάνω, όπως επίσης τις υφιστάμενες δεσμεύσεις του Ταμείου (σε Δάνεια Μελών, Ιδ. Μετοχές & Ιδ. Δάνεια) και τις επενδύσεις σε στοιχεία χαμηλής ρευστότητας. Κατόπιν, έγινε ανάλυση στα

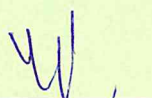
Summary of Results over the time horizon: 10 years (Broad Asset Classes)

Growth Assets									
Bonds									
Property									
Alternative Investments (HFs)									
Cash									
Loans to Members									
Metric Results	Current(B)	SAA2017(B)	World	USPF	UKPF	Alt1(B)	Alt2(B)	Alt3(B)	Alt4(B)
Expected Return (Real Mean)	2.3%	2.5%	1.7%	3.0%	1.3%	1.9%	2.4%	2.8%	3.0%
5th Percentile Return (Real)	-2.5%	-2.5%	-3.5%	4.2%	-3.2%	-2.2%	-2.3%	-2.4%	-2.5%
Volatility of Returns	9.6%	10.1%	10.7%	15.1%	9.0%	8.1%	9.4%	10.6%	11.2%
Probability of Return > Inflation	79.4%	80.2%	71.2%	75.2%	70.3%	78.3%	81.0%	81.7%	81.8%
Expected Return (Nominal Mean)	4.2%	4.4%	3.6%	4.9%	3.2%	3.8%	4.3%	4.7%	4.8%
5th Percentile Return (Nominal)	-0.6%	-0.6%	-1.6%	-2.5%	-1.3%	-0.3%	-0.4%	-0.5%	-0.6%
Sharpe Ratio	44.0%	44.0%	32.5%	32.9%	33.2%	45.5%	46.1%	45.2%	44.3%
ALLOCATIONS %									
Growth Assets	33.9%	37.0%	44.0%	65.0%	33.0%	28.0%	33.0%	39.0%	42.0%
Bonds	15.4%	9.0%	42.0%	23.0%	52.0%	25.0%	16.0%	10.0%	8.0%
Property	18.9%	17.0%	6.0%	4.0%	10.0%	16.0%	18.0%	19.0%	18.0%
Alternative Investments (HFs)	13.2%	15.0%	3.0%	8.0%	5.0%	10.0%	13.0%	13.0%	13.0%
Cash	1.9%	3.0%	5.0%	0.0%	0.0%	4.0%	3.0%	2.0%	2.0%
Loans to Members	16.7%	19.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Global/Local									
Global Markets	81.4%	78.0%	95.0%	100.0%	100.0%	79.0%	80.0%	81.0%	81.0%
Local Markets	18.6%	22.0%	5.0%	0.0%	0.0%	21.0%	20.0%	19.0%	19.0%
Public/Private									
Public Markets	83.3%	81.0%	100.0%	100.0%	100.0%	83.0%	83.0%	83.0%	83.0%
Private Markets	16.7%	19.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%
Liquidity									
Illiquid	16.7%	19.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%
Quasi-Liquid	32.1%	32.0%	9.0%	12.0%	15.0%	26.0%	31.0%	32.0%	31.0%
Liquids	51.2%	49.0%	91.0%	88.0%	85.0%	57.0%	52.0%	51.0%	52.0%
Time Horizon - 3 years results									
Expected Return (Nominal Mean)	4.1%	4.3%	3.2%	4.7%	2.8%	3.6%	4.2%	4.7%	4.8%
5th Percentile Return (Nominal)	-5.1%	-5.3%	-6.7%	-9.3%	-5.6%	-4.0%	-4.7%	-5.5%	-5.7%

4 πιθανά εναλλακτικά χαρτοφυλάκια. Ο κ. Πανταζής ρώτησε εάν όλες οι στρατηγικές είναι πιο συντηρητικές σε σχέση με την υφιστάμενη στρατηγική και η απάντηση ήταν θετική.

Στην συνέχεια, ο κ. Πανταζής ρώτησε τους επενδυτικούς συμβούλους ποια επιλογή θα μας πρότειναν. Οι επενδυτικοί σύμβουλοι απάντησαν ότι και οι τέσσερις είναι κατάλληλες με βάση την ανοχή σε κίνδυνο όπως τέθηκε από την Επιτροπή. Οι επενδυτικοί σύμβουλοι αναφέρθηκαν στην επιλογή 2 ως μια καλή επιλογή με μικρές αλλαγές από την

Μονογραφή:


ΙΠ


ΕΓ

πραγματική κατανομή του χαρτοφυλακίου, η οποία όμως βελτιώνει την σχέση ρίσκου και αναμενόμενης απόδοσης.

Ο κ. Πανταζής ρώτησε ένα προς ένα τα μέλη της Διαχειριστικής Επιτροπής να εκφράσουν την άποψη τους για να μπορέσει να παρθεί μια απόφαση από κοινού.

Ο κ. Πελεκάνος υποστηρίζει την επιλογή 4, ο κ. Γεωργιάδης την επιλογή 2, ο κ. Σολομίδης την επιλογή 2 ή 3, ο κ. Έλληνας την επιλογή 1 ή 2 και οι κ. Σκίτσας και Μιλτιάδους την επιλογή 2. Ο κ. Πανταζής συμφωνεί με την επιλογή 2 επεξηγώντας ότι λόγω του ότι υπάρχει μεγάλη αβεβαιότητα λόγω της πανδημίας, είναι σοφό να μειωθεί ελαφρώς το επίπεδο κινδύνου και να επιλεγεί μια λίγο πιο συντηρητική στρατηγική σε σχέση με την υφιστάμενη, μειώνοντας έτσι τον κίνδυνο για απώλειες στα χρήματα των μελών.

Ο κ. Γιαλελή ανέφερε ότι λόγω της ρευστότητας που υπάρχει έξω είναι θετικά τα στατιστικά που αφορούν τις μετοχές. Όσο είναι χαμηλά τα επιτόκια και υπάρχει ρευστότητα, θα υπάρχει αύξηση στα χρηματιστήρια. Με βάση αυτό, ο κ. Γιαλελή θα πήγαινε με την επιλογή 4 εφόσον συμφωνούν και οι επενδυτικοί σύμβουλοι. Εάν όχι, θα πήγαινε με την 2^η επιλογή.

Απόφαση: Η Διαχειριστική Επιτροπή αποφάσισε όπως επιλέξει την εναλλακτική στρατηγική 2 (Alt2(B)). Η στρατηγική αυτή προσφέρει έκθεση 33% σε αναπτυξιακά περιουσιακά στοιχεία, 16% σε ομόλογα, 18% σε ακίνητη περιουσία, 13% σε εναλλακτικές επενδύσεις, 3% σε μετρητά και 17% σε δάνεια σε μέλη.

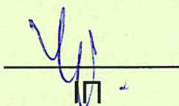
Η εταιρεία AON θα ετοιμάσει την Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΑΕΠ) η οποία θα πρέπει να κατατεθεί στον Έφορο η οποία θα εγκριθεί στην επόμενη συνεδρία.

Θέμα 3^{ον}: Έκθεση παρακολούθησης διαχειριστών κεφαλαίων για το τέταρτο τρίμηνο του 2020, από τους επενδυτικούς συμβούλους AON

Έγινε παρουσίαση της έκθεσης παρακολούθησης διαχειριστών κεφαλαίων από τους επενδυτικούς συμβούλους της AON για το τέταρτο τρίμηνο του 2020. Το Ταμείο, κατά τη διάρκεια του τριμήνου, προχώρησε στις ακόλουθες επενδύσεις και αποεπενδύσεις από Διαχειριστές Κεφαλαίων:

1. Επένδυση ύψους €529.006 στο Private Equity της Commonfund στις 22/12/2020. Η τελική αξία της επένδυσης στην Commonfund στις 31/12/2020 δεν είναι ακόμα διαθέσιμη, και το ποσό που παρουσιάζεται είναι αξίας 30/09/20 συμπεριλαμβανομένων των επενδύσεων του τριμήνου.

Μονογραφή:


ΙΠ
ΕΓ

2. Επένδυση ύψους €757.717 στο Direct Lending (Unleveraged share class) και ύψους €87.259 στο Direct Lending (Leveraged share class) της Arcmont το Νοέμβριο 2020. Το Ταμείο έλαβε επίσης εκπτώσεις (fee discount rebate) ύψους περίπου €4.000 το Δεκέμβριο 2020. Η τελική αξία της επένδυσης στην Arcmont στις 31/12/2020 δεν είναι ακόμα διαθέσιμη, και το ποσό που παρουσιάζεται είναι αξίας 30/09/20.
3. Επένδυση ύψους €1.100.000 στην GQG Global Equity στις 15/10/2020
4. Επένδυση ύψους €2.000.000 στην Legg Mason Clearbridge (ex-Rare) το Δεκέμβριο του 2020.
5. Επένδυση ύψους €1.000.000 στην RWC Emerging Markets Equity τον Δεκέμβριο του 2020.
6. Αποεπένδυση ύψους €4.800.000 από την Newton DGF το Νοέμβριο 2020.
7. Αποεπένδυση ύψους €2.000.000 από την PIMCO ARBF το Νοέμβριο 2020.
8. Αποεπένδυση ύψους €2.000.000 από την GSAM Global Fixed Income το Νοέμβριο 2020.
9. Αποεπένδυση ύψους €2.000.000 από την Blackstone Multi Strategy Hedge Funds το Δεκέμβριο 2020.
10. Αποεπένδυση ύψους €1.066.679 από το χαρτοφυλάκιο εγχώριων ομολόγων της Argus το Νοέμβριο 2020.

Αποδόσεις Διαχειριστών – Παγκόσμιο Χαρτοφυλάκιο

Global Unconstrained Equity	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Global Unconstrained Equity	26,255	11.4%	8.7	2.7	2.7	13.5	7.9	7.8	25.5	-2.5	11.1	159.9	22/11/2011
MSCI ACWI Gross			10.0	7.2	7.2	17.9	9.9	9.8	29.6	-4.3	13.3	213.0	
Value-Added			-1.3	-4.5	-4.5	-4.4	-2.0	-2.0	-4.1	1.8	-2.2	-53.1	
Argus Global Unconstrained Equity	3,677	1.6%	11.7	5.1	5.1	13.4	6.3	6.1	22.4	-6.6	9.8	130.5	30/01/2012
MSCI ACWI Gross			10.0	7.2	7.2	17.9	9.9	9.8	29.6	-4.3	12.0	173.6	
Value-Added			1.7	-2.1	-2.1	-4.5	-3.6	-3.7	-7.2	-2.3	-2.2	-45.1	
GQG Partners Global Equity	1,044	0.5%	N/A	-3.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.5	-3.5	20/10/2020
MSCI ACWI Gross			N/A	8.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.1	8.1	
Value-Added			N/A	-11.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-11.6	-11.6	
T. Rowe Global Growth Equity	4,871	2.1%	12.3	16.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	16.0	16.0	25/09/2020
MSCI ACWI Gross			10.0	11.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11.0	11.0	
Value-Added			2.3	5.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.0	5.0	
Veritas Global Focus	16,663	7.2%	7.5	3.4	3.4	16.3	10.2	10.0	30.9	-1.1	13.1	205.7	22/11/2011
MSCI ACWI Gross			10.0	7.2	7.2	17.9	9.9	9.8	29.6	-4.3	13.3	213.0	
Value-Added			-2.5	-3.8	-3.8	-1.6	0.3	0.2	1.3	3.2	-0.2	-7.3	
Private Equity	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
CommonFund Private Equity	5,078	2.2%	10.8	20.3	20.3	13.5	N/A	N/A	7.0	N/A	17.7	45.7	07/09/2018
MSCI ACWI Gross + 3%			10.8	10.4	10.4	21.3	N/A	N/A	33.3	N/A	13.7	34.6	
Value-Added			0.0	9.9	9.9	-7.8	N/A	N/A	-26.3	N/A	4.0	11.1	
Infrastructure	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Infrastructure	27,639	12.0%	7.4	-5.2	-5.2	8.2	3.5	5.1	23.3	-5.1	8.0	94.3	11/05/2012
Infrastructure Benchmark			2.7	1.3	1.3	8.3	6.1	6.8	15.7	1.9	6.8	76.7	
Value-Added			4.7	-6.5	-6.5	-0.1	-2.6	-1.7	7.6	-7.0	1.2	17.6	
Lazard Global Listed Infrastructure	13,050	5.7%	4.9	-6.9	-6.9	5.1	1.1	5.3	18.7	-6.4	6.9	52.2	09/09/2014
Lazard Global Listed Infrastructure Benchmark			4.1	-4.3	-4.3	8.6	4.3	6.1	23.3	-3.8	7.2	55.1	
Value-Added			0.8	-2.6	-2.6	-3.5	-3.2	-0.8	-4.6	-2.6	-0.3	-2.9	
RARE Infrastructure Value	14,588	6.3%	9.9	-3.4	-3.4	11.4	6.2	5.6	28.6	-3.6	7.9	93.5	11/05/2012
OECD G7 CPI + 5.5%			1.4	5.9	5.9	6.4	6.8	7.0	6.9	7.7	6.8	76.7	
Value-Added			8.5	-9.3	-9.3	5.0	-0.6	-1.4	21.7	-11.3	1.1	16.8	

Μονογραφή:

ΙΠ

ΕΓ

Αποδόσεις Διαχειριστών – Παγκόσμιο Χαρτοφυλάκιο

Emerging Market Equity	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Emerging Market Equity	9,114	4.0%	25.6	8.3	8.3	14.7	4.2	N/A	21.4	-14.0	5.2	18.7	21/08/2017
MSCI Emerging Markets			19.3	15.8	15.8	15.6	3.7	N/A	15.4	-16.6	5.9	21.4	
Value-Added			6.3	-7.5	-7.5	-0.9	0.5	N/A	6.0	2.6	-0.7	-2.7	
Lazard Emerging Markets	3,501	1.5%	19.1	-8.6	-8.6	4.5	-2.1	N/A	19.5	-14.0	-0.4	-1.4	21/08/2017
MSCI Emerging Markets			19.3	15.8	15.8	15.6	3.7	N/A	15.4	-16.6	5.9	21.4	
Value-Added			-0.2	-24.4	-24.4	-11.1	-5.8	N/A	4.1	2.6	-6.3	-22.8	
RWC Global Emerging Markets	5,614	2.4%	30.4	24.7	24.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	29.6	43.2	13/08/2019
MSCI Emerging Markets			19.3	15.8	15.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	23.0	33.3	
Value-Added			11.1	8.9	8.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.6	9.9	
Diversified Growth Funds	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Diversified Growth Funds	9,787	4.3%	6.0	7.2	7.2	9.3	5.8	4.7	11.5	-1.0	2.6	17.2	25/09/2014
Euribor 1M			-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-2.0	
Value-Added			6.1	7.7	7.7	9.8	6.2	5.1	11.9	-0.6	2.9	19.2	
BNY Mellon Global Real Return	9,787	4.3%	6.0	7.2	7.2	9.3	5.8	4.7	11.5	-1.0	3.5	24.2	25/09/2014
Euribor 1M			-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-2.0	
Value-Added			6.1	7.7	7.7	9.8	6.2	5.1	11.9	-0.6	3.8	26.2	
Global Bonds	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
GSAM Global Fixed Income	19,993	8.7%	-0.2	7.2	7.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.2	6.2	17/07/2019
Euribor 1M			-0.1	-0.5	-0.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.5	-0.7	
Value-Added			-0.1	7.7	7.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.7	6.9	
Absolute Return Bond Funds	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
PIMCO ARBF	8,963	3.9%	1.6	2.1	2.1	2.3	N/A	N/A	2.4	N/A	2.4	4.8	28/12/2018
Euribor 1M			-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	N/A	N/A	-0.4	N/A	-0.5	-0.9	
Value-Added			1.7	2.6	2.6	2.8	N/A	N/A	2.8	N/A	2.9	5.7	

12

Αποδόσεις Διαχειριστών – Παγκόσμιο Χαρτοφυλάκιο

Direct Lending	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Direct Lending	6,060	2.6%	-0.1	7.1	7.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.2	12.3	25/01/2019
Euribor 1M			-0.1	-0.5	-0.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.5	-0.9	
Value-Added			0.0	7.6	7.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.7	13.2	
Arcmont Direct Lending (Unleveraged)	4,598	2.0%	-0.1	6.4	6.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.6	11.2	25/01/2019
Euribor 1M			-0.1	-0.5	-0.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.5	-0.9	
Value-Added			0.0	6.9	6.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.1	12.1	
Arcmont Direct Lending (Leveraged)	1,461	0.6%	-0.1	9.0	9.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7.8	15.6	25/01/2019
Euribor 1M			-0.1	-0.5	-0.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.5	-0.9	
Value-Added			0.0	9.5	9.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.3	16.5	
European Property	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
European Property	22,704	9.9%	1.2	0.0	0.0	1.5	2.1	N/A	3.0	3.3	2.4	9.8	10/01/2017
European Property Benchmark			0.0	-3.2	-3.2	0.2	1.9	N/A	3.7	5.3	2.0	8.3	
Value-Added			1.2	3.2	3.2	1.3	0.2	N/A	-0.7	-2.0	0.4	1.5	
Encore+ European Property	11,566	5.0%	0.5	-1.8	-1.8	1.1	1.6	N/A	4.1	2.8	2.3	9.6	10/01/2017
European Property Benchmark			0.0	-3.2	-3.2	0.2	1.9	N/A	3.7	5.3	2.0	8.3	
Value-Added			0.5	1.4	1.4	0.9	-0.3	N/A	0.4	-2.5	0.3	1.3	
CBRE European Property	11,138	4.8%	1.9	2.0	2.0	1.9	2.5	N/A	1.8	3.8	2.5	9.7	03/04/2017
European Property Benchmark			0.0	-3.2	-3.2	0.2	1.9	N/A	3.7	5.3	1.9	7.3	
Value-Added			1.9	5.2	5.2	1.7	0.6	N/A	-1.9	-1.5	0.6	2.4	
Hedge Funds (Multi Strategy)	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Hedge Funds	18,661	8.1%	-7.0	-8.6	-8.6	-2.4	-2.9	-1.1	4.3	-4.0	1.9	16.9	02/07/2012
Euribor 3M			-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.1	-1.1	
Value-Added			-6.9	-8.2	-8.2	-2.0	-2.5	-0.7	4.7	-3.7	2.0	18.0	
Blackstone Offshore Sterling Hedge Fund	13,141	5.7%	-9.1	-10.4	-10.4	-3.5	-2.9	-1.1	3.9	-1.5	2.3	21.1	02/07/2012
Euribor 3M			-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.1	-1.1	
Value-Added			-9.0	-10.0	-10.0	-3.1	-2.5	-0.7	4.3	-1.2	2.4	22.2	
CFM Stratus	5,520	2.4%	-1.8	-1.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.9	-1.9	04/08/2020
Euribor 3M			-0.1	-0.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.2	-0.2	
Value-Added			-1.7	-1.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.7	-1.7	

13

Μονογραφή:




ΕΓ

Αποδόσεις Διαχειριστών – Παγκόσμιο Χαρτοφυλάκιο

Equity Long/Short	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Marshall Wace Global Opportunities	8,609	3.7%	9.0	9.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.0	9.0	25/09/2020
Eunbor 3M			-0.1	-0.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.1	-0.1	
Value-Added			9.1	9.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.1	9.1	
Global Macro	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Global Macro	3,325	1.4%	0.4	-3.7	-3.7	-0.1	0.0	1.0	3.5	0.3	0.7	3.9	01/06/2015
Eunbor 3M			-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-1.7	
Value-Added			0.5	-3.3	-3.3	0.3	0.4	1.4	3.9	0.6	1.0	5.6	
Capula Global Macro	3,325	1.4%	0.4	5.2	5.2	5.3	4.5	4.1	5.5	2.9	4.7	29.1	01/06/2015
Eunbor 3M			-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-1.7	
Value-Added			0.5	5.6	5.6	5.7	4.9	4.5	5.9	3.2	5.0	30.8	
Total Plan	Market Value (€000)	%	3-Month (%)	YTD (%)	1-Year (%)	2-Year (%)	3-Year (%)	4-Year (%)	Calendar 2019 (%)	Calendar 2018 (%)	Since Inception (%)	Cum. Since Inception (%)	Inception Date
Total Monitored Assets*	166,187	72.2%	4.3	1.5	1.5	6.5	3.0	3.6	11.7	-3.7	5.2	50.5	01/01/2013
Total Monitored Assets Benchmark			3.1	2.4	2.4	5.6	N/A	N/A	9.0	N/A	N/A	N/A	
Value-Added			1.2	-0.9	-0.9	0.9	N/A	N/A	2.7	N/A	N/A	N/A	

*Actual inception date is 22/11/2011 but total plan returns are only available since 01/01/2013. Benchmark returns available since 01/01/2019.

Οι επενδυτικοί σύμβουλοι της AON εισηγήθηκαν την μείωση της έκθεσης του Ταμείου στην Newton (Diversified Growth Funds) λόγω της υποβάθμισης της αξιολόγησης του Διαχειριστή σε "Not Recommended". Στο επόμενο πλάνο υλοποίησης θα συμπεριληφθεί συγκεκριμένη εισήγηση σχετικά με το θέμα αυτό. Οι αποδόσεις των infrastructure Funds ήταν αρνητικές το 2020 (-5,2%) λόγω του ότι επηρεάστηκαν σημαντικά από την πανδημία. Η κ. Αναστασιάδη αναφέρθηκε και στους προβληματισμούς της AON σχετικά με τα ομόλογα λόγω της αναμενόμενης αύξησης των επιτοκίων τα επόμενα 2-3 χρόνια.

Θέμα 4^{ον}: Αναθεώρηση μεσοπρόθεσμης κατανομής περιουσιακών στοιχείων (MTAA)

Αφού η Διαχειριστική Επιτροπή αποφάσισε την εφαρμογή της εναλλακτικής 2 (Alt2) ως μακροπρόθεσμης επενδυτικής στρατηγικής (LTAA), στην επόμενη συνεδρία της 16^{ης} Μαρτίου 2021 η AON θα προβεί σε MTAA εισηγήσεις με βάση τις τρέχουσες συνθήκες αγορών. Κατά την επόμενη συνεδρία που οι επενδυτικοί σύμβουλοι ζήτησαν, θα γίνει επίσης ενημέρωση της Διαχειριστικής Επιτροπής σχετικά με τον Νόμο 10(Ι)2020 για τα ΙΕΣΠ (Ιδρύματα Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών). Έχει προγραμματιστεί συνεδρία στις 16 Μαρτίου 2021 η ώρα 09:00 μέσω τηλεδιάσκεψης για να συζητηθούν τα πιο πάνω.

Οι επενδυτικοί σύμβουλοι αποχώρησαν από την τηλεδιάσκεψη.

Μονογραφή:

ΙΠ

ΕΓ

Θέμα 5^{ον}: Διάφορα

Δήλωση ενδιαφέροντος για ΤΕΠΑΚ: ο κ. Γιαλελή ενημέρωσε τη Δ.Ε ότι έχει κατατεθεί η δήλωση ενδιαφέροντος για το ΤΕΠΑΚ. Επίσης, ανέφερε ότι έχει προχωρήσει και η διαδικασία αδειοδότησης για να δοθεί η τελική έγκριση του κτιρίου. Η ανακαίνιση του κτιρίου στο εξωτερικό μέρος θα ξεκινήσει 01/06/2021 και θα στοιχίσει €55,000.

Η συνεδρία έληξε στις 11:30.

Τα πρακτικά καταγράφηκαν στις 03 Μαρτίου 2021.

Υπογραφή :

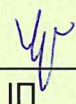


Ιωάννης Πανταζής
Πρόεδρος



Ελευθέριος Γεωργιάδης
Γραμματέας

Μονογραφή:


ΙΠ
ΕΓ