



CRONJE & YIANNAS
ACTUARIES AND CONSULTANTS

31 Ιουλίου 2023

Ταμείο Συντάξεως Δικηγόρων

Έκθεση παρακολούθησης επενδύσεων για το 2^ο τρίμηνο του 2023

Οι πληροφορίες σε αυτή την παρουσίαση είναι εμπιστευτικές και δεν πρέπει να διανέμονται σε τρίτα μέρη χωρίς την έγκριση της Cronje & Yiannas Actuaries and Consultants Ltd.

Ημερήσια διάταξη

- Εκτελεστική Περίληψη
- Ανασκόπηση Αγορών
- Σύνοψη Συνολικού Ταμείου

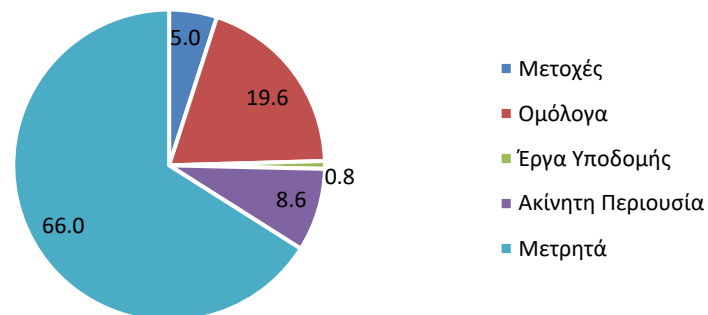


Εκτελεστική Περίληψη

Κύρια Σημεία – 30 Ιουνίου 2023

- Η παρούσα Έκθεση έχει ως ημερομηνία αναφοράς τις 30 Ιουνίου 2023 και επικεντρώνεται στην ανάλυση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου και στην επιμέτρηση των αποδόσεων των διαχειριστών κεφαλαίων.
- Το συνολικό ενεργητικό του Ταμείου κατά την ημερομηνία αναφοράς ανερχόταν σε **€84.1 εκ.** με ποσό **€15.8 εκ. (π. 18.8% του Ταμείου)** να βρίσκεται υπό διακριτική διαχείριση.
- Κατά την ημερομηνία αναφοράς το ποσό που βρισκόταν υπό επαγγελματική διαχείριση ανερχόταν σε π. €57.9 εκ. (69% του συνολικού ενεργητικού του Ταμείου), με το υπόλοιπο ενεργητικό να είναι επενδυμένο στις κατηγορίες μετρητών (καταθέσεις) και ακίνητης περιουσίας.
- Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου είχε απόδοση **+1.3%** για το 2^ο τρίμηνο του 2023. Για την περίοδο από έναρξη έτους μέχρι την 30 Ιουνίου 2023, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου είχε απόδοση **+3.7%**.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει καταρτίσει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου μέσω εξειδικευμένης μελέτης ενεργητικού-παθητικού η οποία έχει καταγραφεί στη Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής («ΔΑΕΠ»). Προς υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ολοκληρώσει την διαδικασία επιλογής Συμβούλων για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης, μέσω της οποίας διορίστηκαν δύο επιπλέον διαχειριστές κεφαλαίων.
- Κατά την διάρκεια του 3^{ου} τριμήνου του 2022, ποσό ύψους €5 εκ. μεταφέρθηκε στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο των δύο νέων διαχειριστών (€2.5 εκ. στο χαρτοφυλάκιο της CISCO και €2.5 εκ. στο χαρτοφυλάκιο της Argus) και οι όροι εντολής όλων των διαχειριστών κεφαλαίων έχουν ενημερωθεί μέσω σχετικής επικοινωνίας προς αυτούς, με σκοπό την ευθυγράμμιση των παραμέτρων υλοποίησης των χαρτοφυλακίων τους υπό ένα κοινό πλαίσιο και έναν κοινό δείκτη σύγκρισης. Κατά την διάρκεια του τριμήνου, ποσό ύψους €2.5 εκ. μεταφέρθηκε στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο της Eurobank.
- Σημειώνουμε ότι κατά τη φάση της υλοποίησης θα δοθεί εύλογο χρονικό διάστημα στους διαχειριστές για να ευθυγραμμίσουν τα χαρτοφυλάκια τους με τις νέες παραμέτρους.

Κατανομή ενεργητικού 30 Ιουνίου 2023 (%)

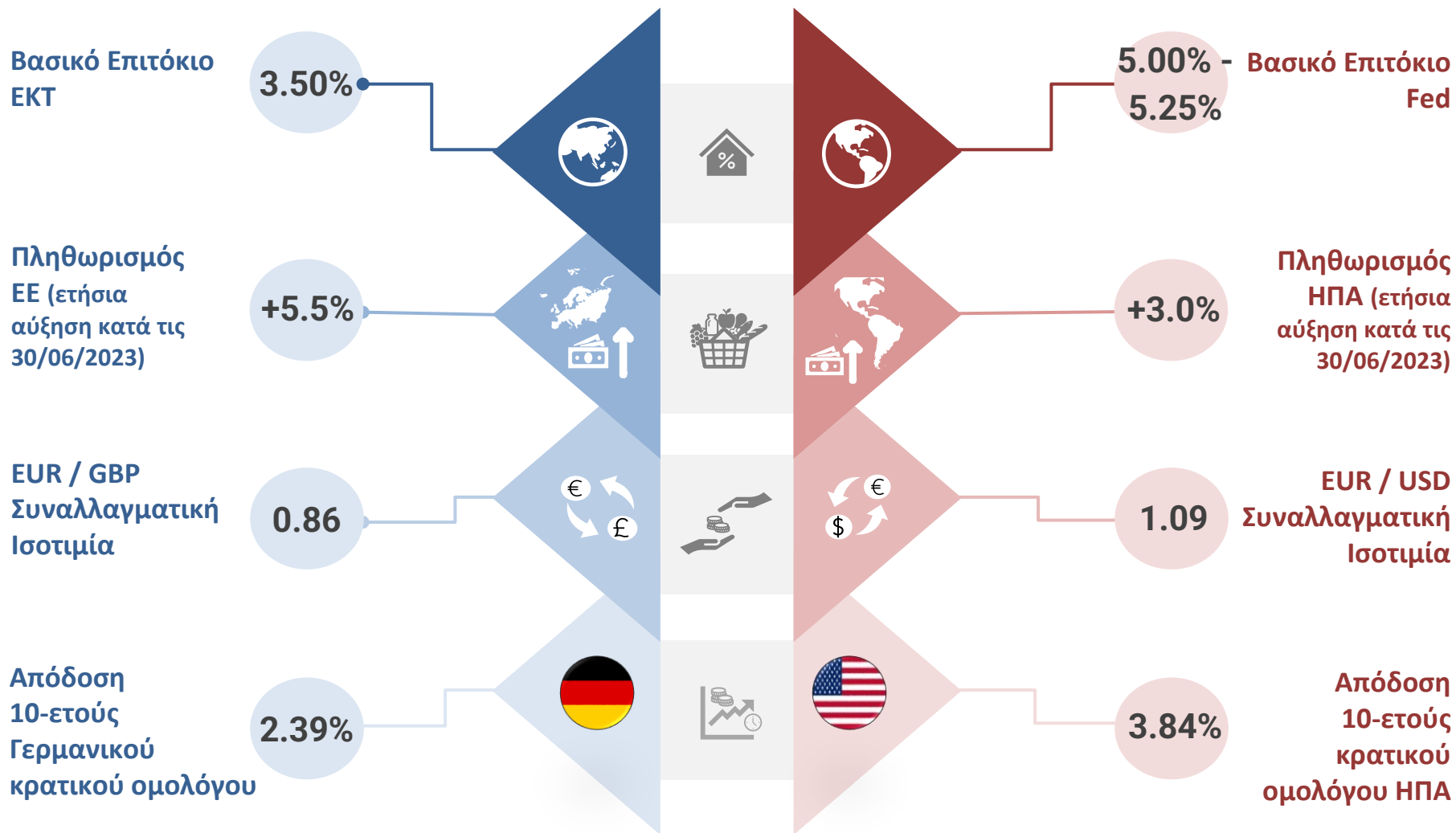


Επενδυτική Κατηγορία	30 Ιουνίου 2023		Ενδεικτική Μέση Κατανομή ΔΑΕΠ (%)	Εύρος Κατανομής (%)
	€	%		
Μετοχές	4,181,914	5.0	25	15 - 35
Ευρωπαϊκά Ομόλογα	16,477,115	19.6	60	40 - 80
Παγκόσμια Ομόλογα				0 - 30
Έργα Υποδομής	681,469	0.8	5	0 - 10
Ακίνητη Περιουσία	7,250,000	8.6	0	0 - 15
Μετρητά	55,551,980	66.0	10	Ελάχιστο 5
Σύνολο	84,142,478	100.0	100	100

Ανασκόπηση Αγορών



Κύριοι δείκτες αγοράς κατά τις 30 Ιουνίου 2023



Διεθνείς Αγορές – Κύρια Γεγονότα Q2 2023



Οι παγκόσμιες μετοχικές αγορές σημείωσαν θετικές αποδόσεις (+5.7%)

κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2023. Οι αποδόσεις των ανεπτυγμένων αγορών (ιδιαίτερα οι μετοχικές αποδόσεις των ΗΠΑ), σημείωσαν θετική συνεισφορά στην απόδοση αυτή, ενώ οι μετοχές των αναδυόμενων αγορών υπο-απέδωσαν κατά την περίοδο αυτή. Οι κεντρικές τράπεζες ανά το παγκόσμιο συνέχισαν να αυξάνουν τα βασικά επιτόκια για να αντιμετωπίσουν τον πληθωρισμό, ο οποίος μειώθηκε μέχρι το τέλος του τριμήνου. Το αυξανόμενο ενδιαφέρον για τις εξελίξεις στον τομέα της τεχνητής νοημοσύνης, οδήγησε σε καλύτερες αποδόσεις των μετοχών στον τομέα της τεχνολογίας.



Τα παγκόσμια ομόλογα κατέγραψαν αρνητικές αποδόσεις κατά τη διάρκεια του τριμήνου (-0.5%) με την μεταβλητοτητα όμως να σημειώνει σημαντική πτώση. Όλες οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες συνέχισαν να αυξάνουν τα επιτόκιά τους με τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων να αυξάνονται (κατά συνέπεια οι τιμές μειώθηκαν). Τα ευρωπαϊκά ομόλογα (τόσο τα εταιρικά όσο και τα κρατικά) υπέρ-απέδωσαν σε σχέση με τα αμερικανικά ομόλογα. Τα παγκόσμια ομόλογα υψηλής απόδοσης υπέρ-απέδωσαν σε σχέση με τα ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας για το τρίμηνο εν μέσω μειωμένων ανησυχιών για πιθανή οικονομική ύφεση.



Οι μετοχικές αγορές της Β. Αμερικής σημείωσαν σημαντικά θετικές αποδόσεις κατά το τρίμηνο (+7.9%) σε ευρώ, υπέρ-αποδίδοντας έναντι των περισσότερων κύριων μετοχικών αγορών παρά την ανησυχία των επενδυτών για το ανώτατο όριο του χρέους των ΗΠΑ στην αρχή του τριμήνου (λόγω της νομοθεσίας για την αναστολή του ανώτατου ορίου χρέους που ψηφίστηκε από το Κογκρέσο). Οι μετοχές της Β. Αμερικής κατέγραψαν ράλι τον Ιούνιο εν μέσω της επιβράδυνσης του πληθωρισμού και της ανθεκτικότητας της οικονομίας των ΗΠΑ, ακόμη και ενόψει των αυξημένων επιτοκίων. Κατά τη διάρκεια της συνεδριάσης του Μαΐου, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) αύξησε το βασικό της επιτόκιο στο στοχευμένο εύρος 5.00% - 5.25% με μία αύξηση επιτοκίων (0.25%) ενώ δεν προχώρησε σε περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων κατά την διάρκεια της συνεδριάσης του Ιουνίου.



Οι ευρωπαϊκές μετοχικές αγορές κατέγραψαν θετικές αποδόσεις (+2.3%) κατά τη διάρκεια του τριμήνου. Οι τομείς της τεχνολογίας και των χρηματοοικονομικών σημείωσαν τις καλύτερες αποδόσεις, ενώ οι τομείς της ενέργειας και των τηλεπικοινωνιών σημείωσαν τις χειρότερες αποδόσεις. Ο ετήσιος πληθωρισμός της Ευρωζώνης σημείωσε σημαντική πτώση κατά τη διάρκεια του τριμήνου φτάνοντας στα χαμηλότερα επίπεδα ετήσιας αύξησης που καταγράφηκαν τους τελευταίους 12 μήνες. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) προχώρησε σε αυξήσεις του βασικού της επιτοκίου κατά 0.5% συνολικά στις συνεδριάσεις του Μαΐου και Ιουνίου.



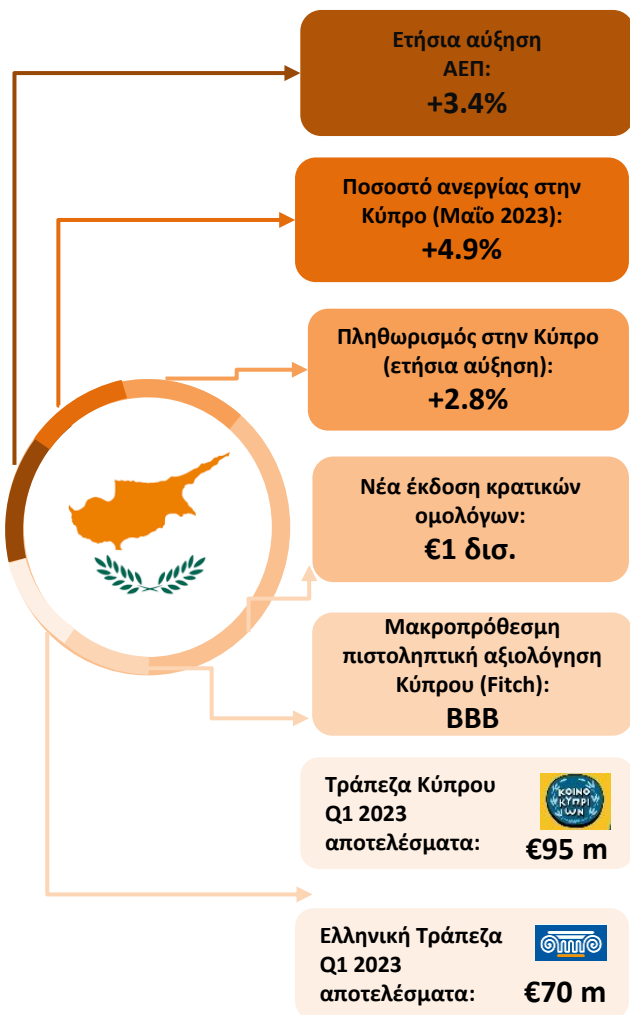
Η μετοχική αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου κατέγραψε θετικές αποδόσεις (+1.9%) σε ευρώ, κατά τη διάρκεια του τριμήνου. Συγκεκριμένα, οι μειωμένες τιμές των εμπορευμάτων και οι ανησυχίες για τις μελλοντικές προοπτικές της κινεζικής οικονομίας, είχαν ως αποτέλεσμα οι τομείς των υλικών και της ενέργειας να σημειώνουν τις χειρότερες αποδόσεις. Η Τράπεζα της Αγγλίας προχώρησε σε δύο αυξήσεις επιτοκίων (κατά 0.5% και 0.25%) κατά τη διάρκεια του τριμήνου, με το βασικό επιτόκιο της Τράπεζας να φτάνει στο 5.00%.



Οι μετοχικές αγορές των αναδυόμενων αγορών κατέγραψαν οριακά θετικές αποδόσεις (+0.5%) για το τρίμηνο υπό-αποδίδοντας σε σχέση με τις άλλες κύριες αγορές. Η εκ νέου κλιμάκωση των εντάσεων μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας και η ασθενέστερη από την αναμενόμενη οικονομική ανάκαμψη της Κίνας επηρέασαν αρνητικά τις αποδόσεις των αγορών αυτών.

Σημείωση: Όλες οι αποδόσεις είναι εκφρασμένες σε ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά.

Εγχώρια Αγορά – Κύρια Γεγονότα Q2 2023



Σύμφωνα με τη Στατιστική Υπηρεσία, Cystat, το ΑΕΠ της Κυπριακής οικονομίας σημείωσε ετήσια αύξηση +3.4% κατά το πρώτο τρίμηνο του 2023 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2022.

Το ποσοστό ανεργίας στην Κύπρο έφτασε το 4.9% κατά τον Μαΐο του 2023 σημειώνοντας μείωση σε σχέση με τα αντίστοιχα αποτελέσματα του προηγούμενου έτους (π. 5.1% κατά τον Απρίλιο του 2023 και π. 7.1% κατά τον Μαΐο του 2022).

Ο πληθωρισμός στην Κύπρο (όπως επιμετρείται από τον εναρμονισμένο δείκτη τιμών καταναλωτή) είχε διαμορφωθεί στο 2.8% κατά τον Ιούνιο του 2023 (ετήσια μείωση), ενώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση κατά την ίδια ημερομηνία ήταν 5.5% (σύμφωνα με τη Eurostat).

Κατά τον Απρίλιο του 2023, η Κυπριακή Κυβέρνηση εξέδωσε το πρώτο «πράσινο» 10-ετές ομόλογο συγκεντρώνοντας 1 δισ. ευρώ. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την έκδοση θα διατεθούν για την υποστήριξη έργων και πρωτοβουλιών που υποστηρίζουν τη βιωσιμότητα, τη δράση για την κλιματική αλλαγή και άλλους περιβαλλοντικούς και κοινωνικούς στόχους.

Κατά τη διάρκεια του τριμήνου ο οίκος αξιολόγησης **Fitch** επιβεβαίωσε τη μακροπρόθεσμη πιστοληπτική του αξιολόγηση για την Κύπρο στο **BBB** με σταθερές προοπτικές.

Κατά τη διάρκεια του τριμήνου, ο οίκος αξιολόγησης **Moody's** αναβάθμισε την πιστοληπτική του αξιολόγηση για την Τράπεζα Κύπρου και την Ελληνική Τράπεζα στην βαθμίδα **Ba1** από **Ba2**.

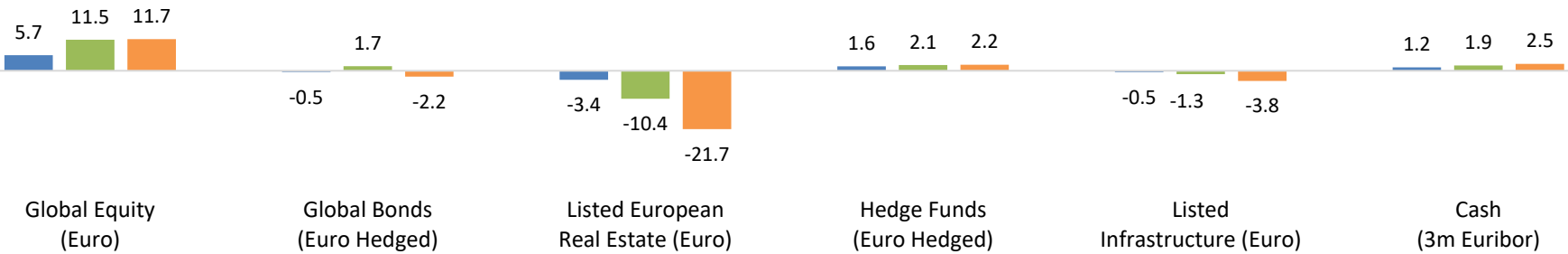
Η Τράπεζα Κύπρου και η Ελληνική Τράπεζα δημοσίευσαν τα οικονομικά τους αποτελέσματα για το πρώτο τρίμηνο του 2023, καταγράφοντας κέρδη €95 εκ και €70 εκ αντίστοιχα. Η Τράπεζα Κύπρου και η Ελληνική Τράπεζα σημείωσαν οργανική μείωση των μη-εξυπηρετούμενων χορηγήσεων (MEX) τους κατά π. €22 εκ. και π. €20 εκ (pro-forma quarter on quarter) αντίστοιχα για το πρώτο τρίμηνο του 2023.

Σημείωση: Όλες οι αποδόσεις είναι εκφρασμένες σε ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά.

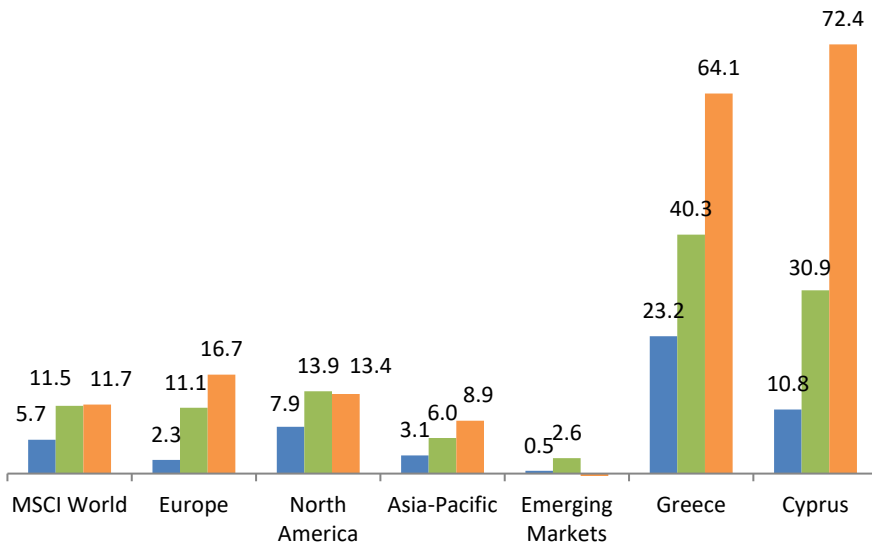
Σύνοψη αγορών – Q2 2023

■ Τρίμηνο
 ■ Από έναρξη έτους
 ■ Έτος

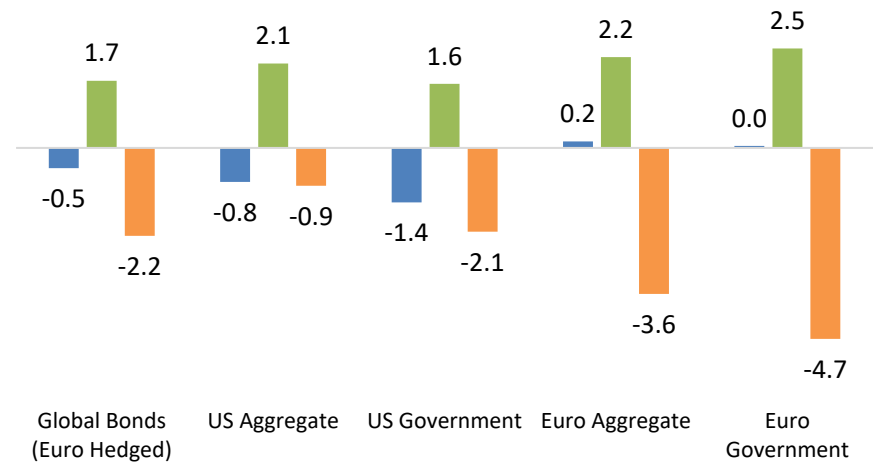
Αποδόσεις κύριων δεικτών αναφοράς (%)



Αποδόσεις κύριων μετοχικών αγορών σε Ευρώ (%)

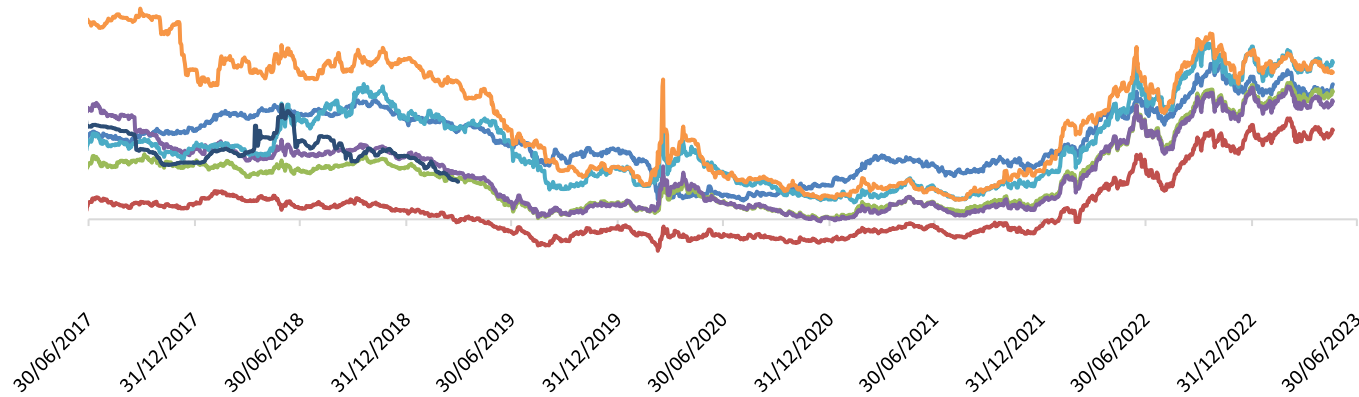


Αποδόσεις κύριων ομολογιακών αγορών (τοπικό νόμισμα) (%)



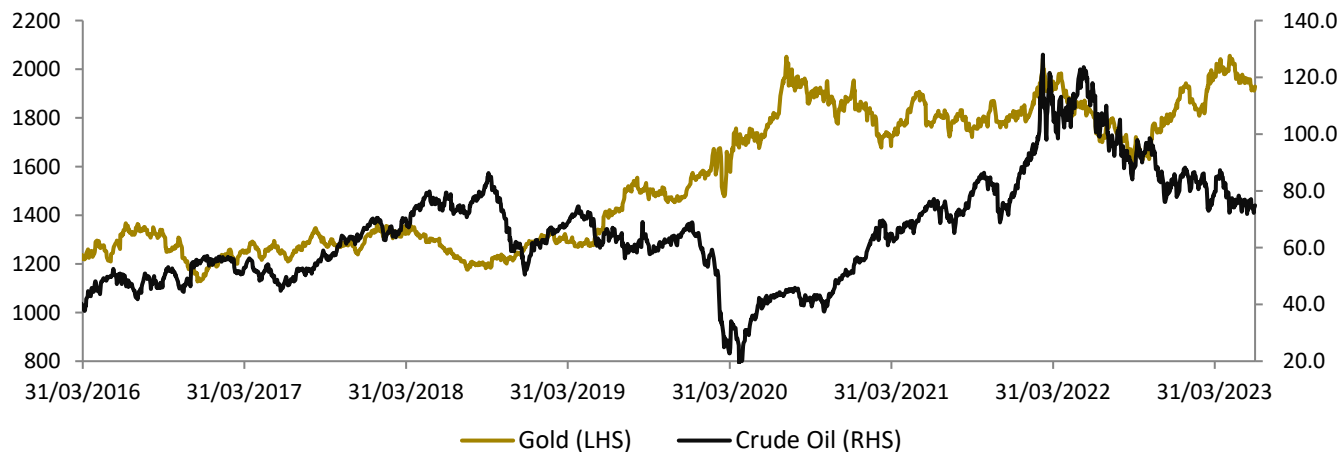
Αποδόσεις κρατικών ομολόγων και Εμπορεύματα

Αποδόσεις επιλεγμένων 10-ετών κρατικών ομολόγων (%)



Κράτος	03/2023	06/2023
Η.Π.Α	3.47	3.84
Γερμανία	2.29	2.39
Ισπανία	3.30	3.38
Πορτογαλία	3.11	3.11
Ιταλία	4.09	4.07
Ελλάδα	4.19	3.65
Κύπρος (2032)	4.12	3.64

Εμπορεύματα



Εμπόρευμα	03/2023	06/2023
	\$1,969	\$1,929
	\$80	\$75

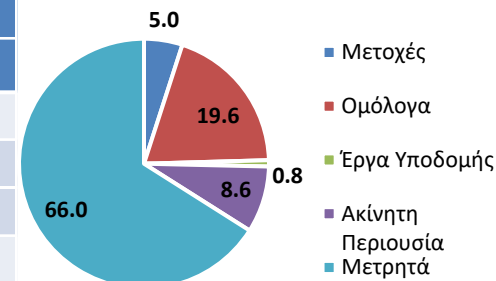
Συγκεντρωτικά στοιχεία Ταμείου



Ενεργητικό Ταμείου 30 Ιουνίου 2023

Επενδυτική Κατηγορία	31 Μαρτίου 2023		30 Ιουνίου 2023		Ενδεικτική Μέση Κατανομή ΔΑΕΠ	Εύρος Κατανομής
	€	%	€	%		
Μετοχές	3,488,523	4.2	4,181,914	5.0	25	15 - 35
Ευρωπαϊκά Ομόλογα	15,212,987	18.2	16,477,115	19.6	60	40 - 80
Παγκόσμια Ομόλογα						0 - 30
Έργα Υποδομής	414,418	0.5	681,469	0.8	5	0 - 10
Ακίνητη Περιουσία	7,250,000	8.7	7,250,000	8.6	-	0 - 15
Μετρητά	57,436,569	68.5	55,551,980	66.0	10	Ελάχιστο 5
Σύνολο	83,802,497	100.0	84,142,478	100.0	100	100

Κατανομή ενεργητικού 30 Ιουνίου 2023 (%)



Παρατηρήσεις:

- Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει καταρτίσει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου μέσω εξειδικευμένης μελέτης ενεργητικού-παθητικού η οποία έχει καταγραφεί στη Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής («ΔΑΕΠ»).
- Προς υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ολοκληρώσει την διαδικασία επιλογής Συμβούλων για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης, κατά την οποία διορίστηκαν δύο επιπλέον διαχειριστές κεφαλαίων. Κατά την διάρκεια του 3^{ου} τριμήνου του 2022, ποσό ύψους €5 εκ. μεταφέρθηκε στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο των δύο νέων διαχειριστών (€2.5 εκ. στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της CISCO και €2.5 εκ. στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Argus) και οι όροι εντολής των τεσσάρων διαχειριστών κεφαλαίων έχουν επικαιροποιηθεί μέσω σχετικής επικοινωνίας προς του διαχειριστές.
- Κατά την διάρκεια του τριμήνου ποσό ύψους €2.5 εκ. μεταφέρθηκε στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο της Eurobank.
- Κατά την 30 Ιουνίου 2023, η κατανομή του Ταμείου βρίσκεται εκτός των πλαισίων που προβλέπεται από την ΔΑΕΠ καθώς το Ταμείο βρίσκεται ακόμη στη φάση σταδιακής υλοποίησης της εγκεκριμένης επενδυτικής πολιτικής.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνει εισηγήσεις από τον Σύμβουλο για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης (CISCO) σχετικά με τον βαθμό και τις παραμέτρους υλοποίησης της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.

Στοιχεία ενεργητικού που δεν υπόκεινται σε διακριτική διαχείριση

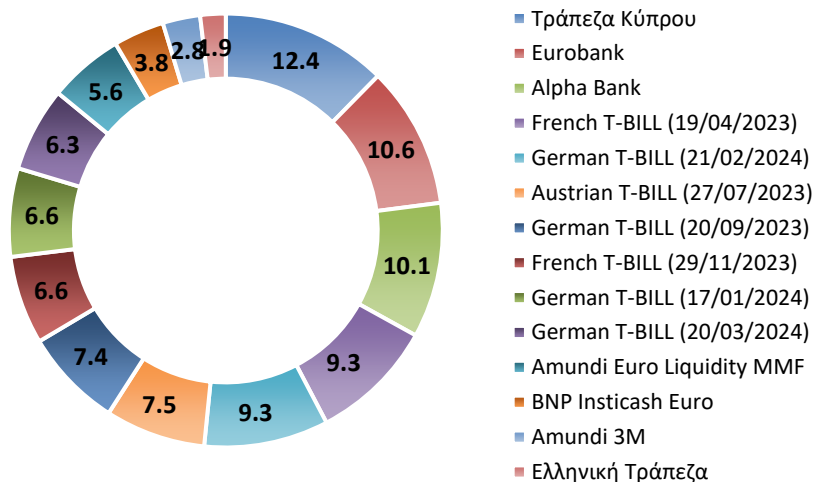
Επενδύσεις	31/03/2023 (€)	Κατανομή (ως % επί του Συνολικού Ενεργητικού)	30/06/2023 (€)	Κατανομή (ως % επί του Συνολικού Ενεργητικού)
Τοποθετήσεις σε Μετοχές	134,295	0.2	152,162	0.2
Μετοχές Τράπεζας Κύπρου	130,923	0.2	148,044	0.2
Μετοχές Ελληνικής Τράπεζας	3,372	0.0	4,119	0.0
Μετρητά και Καταθέσεις	56,338,985	67.2	53,919,752	64.1
Τράπεζα Κύπρου	13,966,635	16.7	6,679,139	7.9
Eurobank	5,680,800	6.8	5,694,577	6.8
Alpha Bank	5,444,953	6.5	5,447,733	6.5
French T-BILL (19/04/2023)	5,029,512	6.0	5,007,953	6.0
German T-BILL (21/02/2024)	0	0.0	4,999,861	5.9
Austrian T-BILL (27/07/2023)	4,012,173	4.8	4,041,617	4.8
German T-BILL (20/09/2023)	3,946,680	4.7	3,970,920	4.7
French T-BILL (29/11/2023)	3,529,332	4.2	3,547,980	4.2
German T-BILL (17/01/2024)	3,516,264	4.2	3,531,816	4.2
German T-BILL (20/03/2024)	0	0	3,412,465	4.1
Amundi Euro Liquidity MMF	503,964	0.6	3,014,021	3.6
BNP Insticash Euro	2,016,621	2.4	2,032,412	2.4
Amundi 3M	1,513,987	1.8	1,526,020	1.8
Ελληνική Τράπεζα	1,013,237	1.2	1,013,237	1.2
Astrobank	1,136,249	1.4	0	0.0
German T-BILL (13/04/2023)	5,028,578	6.0	0	0.0
Τοποθετήσεις σε ομόλογα	6,969,997	8.3	7,007,625	8.3
Ομόλογο Κυπριακής Κυβέρνησης (25/09/2028)	4,718,239	5.6	4,804,695	5.7
Ομόλογο Κυπριακής Κυβέρνησης (27/06/2024)	2,251,758	2.7	2,202,930	2.6
Ακίνητη Περιουσία	7,250,000	8.7	7,250,000	8.6
Σύνολο	70,693,276	84.4	68,329,539	81.2

Τα πιο πάνω στοιχεία ενεργητικού βρίσκονται εκτός διακριτικής διαχείρισης. Ο διορισμένος Σύμβουλος για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης προβαίνει σε εισηγήσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τα πιο πάνω στοιχεία ενεργητικού και τον βαθμό και τις παραμέτρους υλοποίησης της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.

Κατανομή μετρητών 30 Ιουνίου 2023

- Το Ταμείο λαμβάνει συμβουλή για τη διασπορά και τοποθέτηση των μετρητών και καταθέσεων του στα διάφορα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα από τον Σύμβουλο για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης (CISCO).
- Η πιο κάτω γραφική παράσταση απεικονίζει την κατανομή των π. €53.9 εκ. σε μετρητά και καταθέσεις που βρίσκονται εκτός των υπο-διαχείριση χαρτοφυλακίων των τεσσάρων διαχειριστών:

Κατανομή μετρητών ως ποσοστό των μετρητών (%)



Τραπεζικό Ίδρυμα / MMF / T-bill	Ποσό σε €	ως % του ταμείου
Τράπεζα Κύπρου	6,679,139	7.9
Eurobank	5,694,577	6.8
Alpha Bank	5,447,733	6.5
French T-BILL (19/04/2023)	5,007,953	6.0
German T-BILL (21/02/2024)	4,999,861	5.9
Austrian T-BILL (27/07/2023)	4,041,617	4.8
German T-BILL (20/09/2023)	3,970,920	4.7
French T-BILL (29/11/2023)	3,547,980	4.2
German T-BILL (17/01/2024)	3,531,816	4.2
German T-BILL (20/03/2024)	3,412,465	4.1
Amundi Euro Liquidity MMF	3,014,021	3.6
BNP Insticash Euro	2,032,412	2.4
Amundi 3M	1,526,020	1.8
Ελληνική Τράπεζα	1,013,237	1.2

- Οι μεγαλύτερες τοποθετήσεις σε μετρητά βρίσκονται στην Τράπεζα Κύπρου (7.9%), την Eurobank (6.8%) και την Alpha Bank (6.5%).

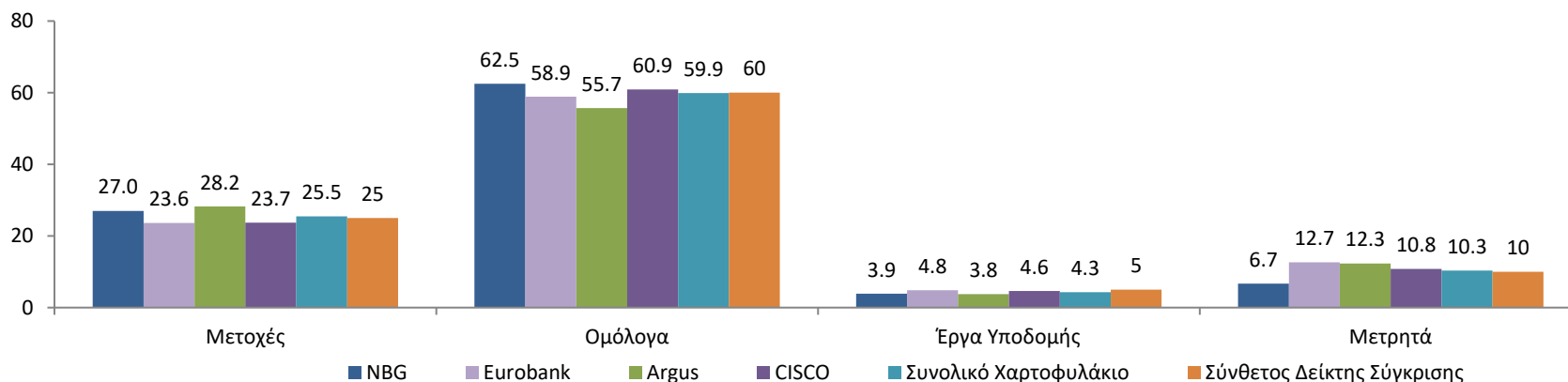
Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο Διακριτικής Διαχείρισης



Συνολικό Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο 30 Ιουνίου 2023

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου αποτελείται από τα κεφάλαια που βρίσκονται υπό τη διακριτική διαχείριση των τεσσάρων διαχειριστών που εργοδοτεί το Ταμείο (Eurobank, NBG, Argus και CISCO). Το πιο κάτω γράφημα δείχνει την κατανομή των διαχειριστών σε σχέση με την κεντρική κατανομή του δείκτη σύγκρισης που έχει δοθεί από το Ταμείο στους διαχειριστές και αποτελείται από 25% κατανομή σε μετοχές, 60% σε ομόλογα, 5% σε έργα υποδομής και 10% σε μετρητά:

Συνολικό υπό-διαχείριση χαρτοφυλάκιο - Κατανομή ανά επενδυτική κατηγορία (%)



Επενδυτική Κατηγορία	NBG		Eurobank		Argus		CISCO		Συνολικό Χαρτοφυλάκιο		Σύνθετος Δείκτης Σύγκρισης
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	%
Μετοχές	1,408,198	27.0	1,296,553	23.6	724,409	28.2	600,592	23.7	4,029,752	25.5	25
Ομόλογα	3,263,098	62.5	3,234,285	58.9	1,428,445	55.7	1,543,663	60.9	9,469,490	59.9	60
Έργα Υποδομής	202,007	3.9	265,938	4.8	96,381	3.8	117,143	4.6	681,469	4.3	5
Μετρητά	348,630	6.7	694,950	12.7	315,569	12.3	273,080	10.8	1,632,228	10.3	10
Σύνολο	5,221,932	100.0	5,491,725	100.0	2,564,804	100.0	2,534,479	100.0	15,812,939	100.0	100

Μεταβολές κατά τη διάρκεια του τριμήνου

- Κατά την διάρκεια του 3^{ου} τριμήνου του 2022, οι όροι εντολής των τεσσάρων διορισμένων διαχειριστών κεφαλαίων έχουν ευθυγραμμιστεί μέσω σχετικής επικοινωνίας προς τους διαχειριστές.
- Κατά τη διάρκεια του 2^{ου} τρίμηνο του 2023, ποσό ύψους 2.5 εκ. μεταφέρθηκε στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο της Eurobank Asset Management.
- Για το 2^ο τρίμηνο του 2023, οι διαχειριστές κεφαλαίων προχώρησαν σε συναλλαγές εντός των επενδυτικών χαρτοφυλακίων που έχουν υπό διακριτική διαχείριση με τις κύριες αλλαγές να συνοψίζονται πιο κάτω:

Χαρτοφυλάκιο Eurobank Asset Management

Ο διαχειριστής προχώρησε σε αύξηση της τοποθέτησης σε μετοχικές επενδύσεις κατά π. €430 χιλ.

Ο διαχειριστής προχώρησε σε αύξηση της τοποθέτησης σε ομολογιακές επενδύσεις κατά π. €1.3 εκ.

Χαρτοφυλάκιο NBG Asset Management

Ο διαχειριστής δεν προχώρησε σε οποιαδήποτε αλλαγή στις τοποθετήσεις που διατηρούσε στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο.

Χαρτοφυλάκιο Argus Asset Management

Ο διαχειριστής προχώρησε σε αύξηση της τοποθέτησης σε μετοχικές επενδύσεις κατά π. €35 χιλ.

Χαρτοφυλάκιο CISCO Asset Management

Ο διαχειριστής προχώρησε σε οριακή μείωση της τοποθέτησης σε ομολογιακές επενδύσεις κατά π. €1000.

Ο διαχειριστής προχώρησε σε αγορά ενός αμοιβαίου κεφαλαίου μετρητών, με τρέχουσα αγοραία αξία π. €250 χιλ.

Δείκτης Σύγκρισης

Επενδυτική Κατηγορία	Δείκτης Σύγκρισης για αξιολόγησης συνολικού χαρτοφυλακίου	Ποσοστά Δείκτη Σύγκρισης για την περίοδο μέχρι 30/6/2022 (%)	Ποσοστά Δείκτη Σύγκρισης για την περίοδο από 1/7/2022 (%)
Μετοχές	MSCI All Country World Net Total Return Index (in Euro)	30	25
Ομόλογα	Barclays EU Aggregate Bond Index	60	60
Έργα Υποδομής	FTSE Global Core Infrastructure 50/50 (in Euro)	-	5
Μετρητά	3-months Euribor	10	10

Αλλαγή Δείκτη Σύγκρισης 30 Ιουνίου 2022

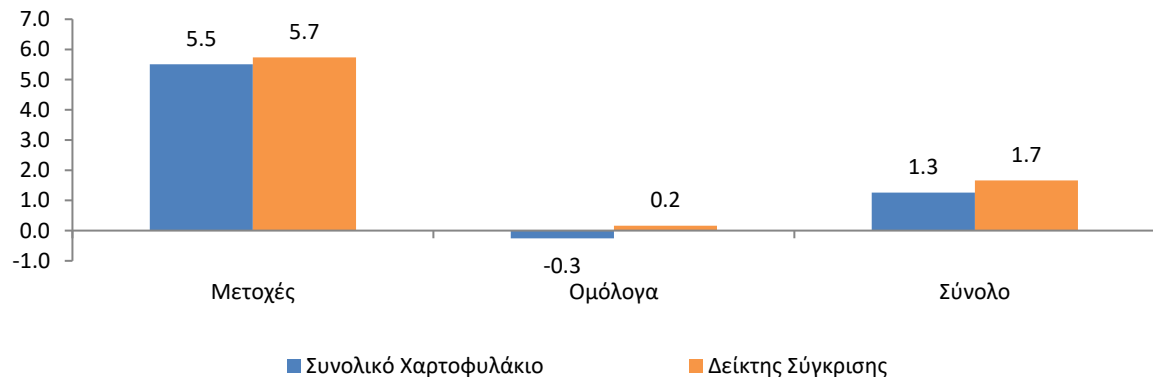
Μέχρι 6/2022 benchmark

Αναθεωρημένος Δείκτης Σύγκρισης

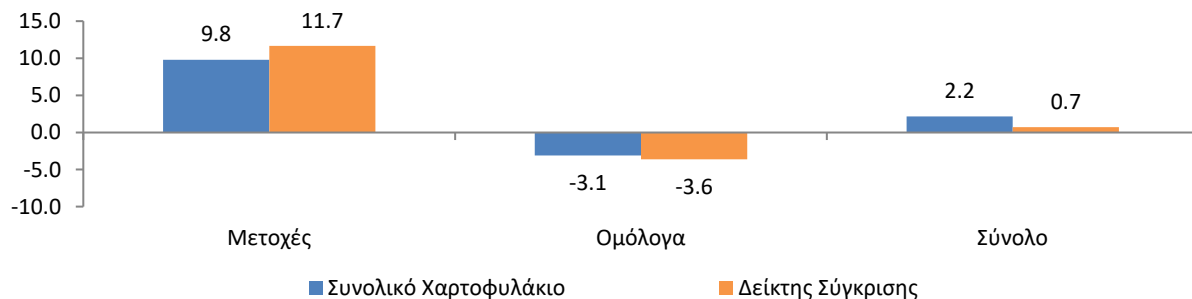
- Με βάση την επενδυτική πολιτική του Ταμείου, ο δείκτης σύγκρισης που χρησιμοποιείται για επιμέτρηση των αποδόσεων του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έχει επικαιροποιηθεί βάσει της μέσης κατανομής που προβλέπεται από την επενδυτική πολιτική στις διάφορες επενδυτικές κατηγορίες.
- Σημειώνουμε ότι η αξιολόγηση των διαχειριστών κεφαλαίων NBG και Eurobank μέχρι και το 2^ο τρίμηνο του 2022 γινόταν βάσει διαφορετικών δεικτών σύγκρισης που είχαν δοθεί στους δύο διαχειριστές.
- Κατά τη διάρκεια του 3^{ου} τριμήνου του 2022, οι όροι εντολής όλων των διαχειριστών έχουν ευθυγραμμιστεί μέσω σχετικής επικοινωνίας προς τους διαχειριστές και έχει ξεκινήσει η υλοποίηση με βάση τις νέες παραμέτρους.
- Σημειώνουμε ότι, οι προηγούμενοι δείκτες σύγκρισης χρησιμοποιούνται για επιμέτρηση των αποδόσεων για περιόδους έως τις 30 Ιουνίου 2022 και ο αναθεωρημένος δείκτης αναφοράς εφαρμόζεται από την 1^η Ιουλίου 2022.

Συνολικό Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο και Αποδόσεις 30 Ιουνίου 2023

Απόδοση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου ανά Κατηγορία (%) – Q2 2023



Απόδοση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου ανά Κατηγορία (%) – 1 έτος

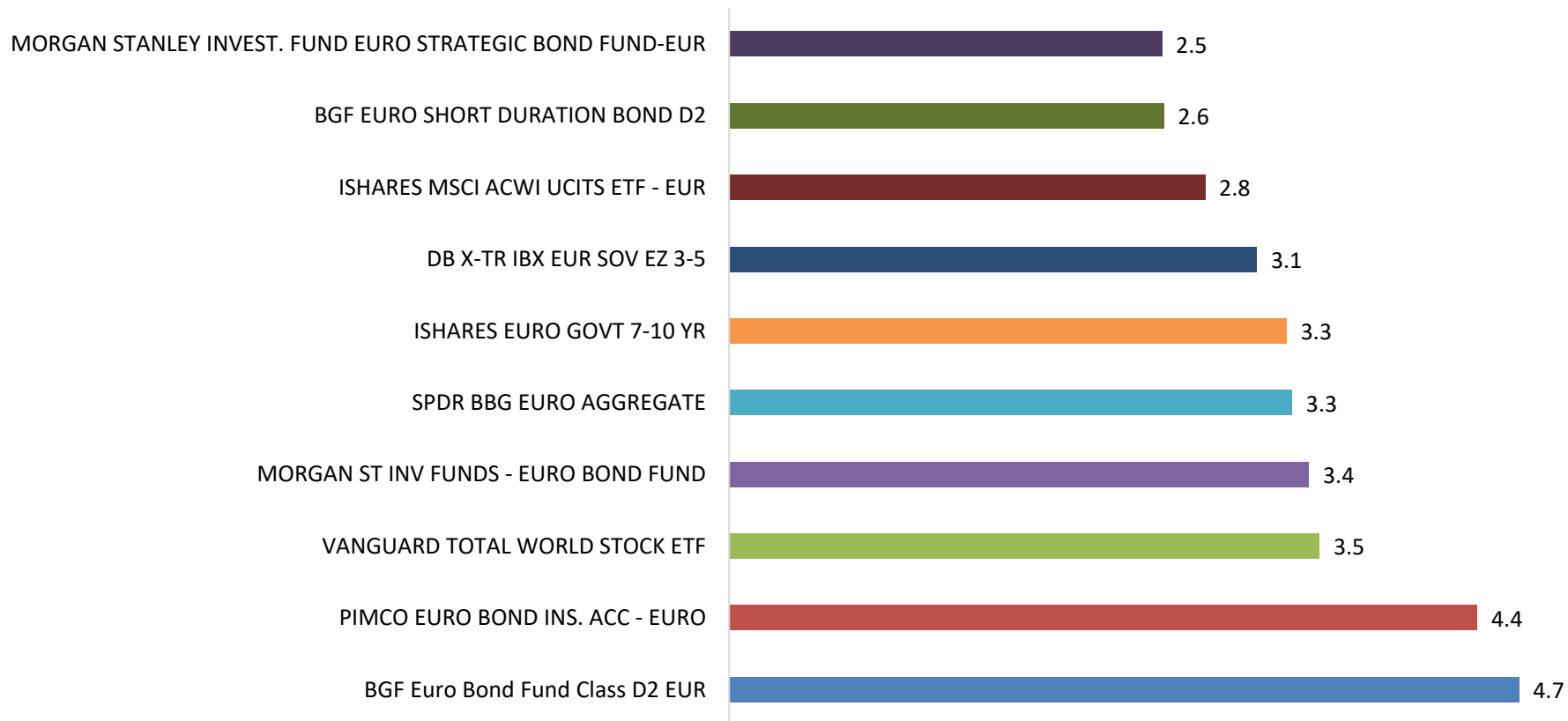


Για σκοπούς αξιολόγησης της απόδοσης του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, έχουμε χρησιμοποιήσει τον σύνθετο δείκτη σύγκρισης που αποτελείται από τους εξής δείκτες: 30% MSCI All Country World Net Total Return Index (in Euro), 60% Barclays EU Aggregate και 10% 3-Months EURIBOR για την περίοδο μέχρι τις 30/06/2022, και 25% MSCI All Country World Net Total Return Index (in Euro), 60% Barclays EU Aggregate, 5% FTSE Global Core Infrastructure 50/50 (in Euro) και 10% 3-Months EURIBOR για την περίοδο μετά τις 30/06/2022.

- Το συνολικό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο είχε απόδοση +1.3% για το τρίμηνο σε σχέση με απόδοση +1.7% του σύνθετου δείκτη σύγκρισης.
- Για την περίοδο από έναρξη έτους μέχρι 30 Ιουνίου 2023 η απόδοση του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου ήταν +3.7% σε σχέση με +4.3% του σύνθετου δείκτη σύγκρισης.
- Για την περίοδο ενός έτους η απόδοση του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου ήταν +2.2% σε σχέση με +0.7% του σύνθετου δείκτη σύγκρισης.
- Σημειώνουμε ότι κατά τη διάρκεια υλοποίησης, έχει δοθεί εύλογο χρονικό διάστημα στους διαχειριστές για να υλοποιήσουν τις νέες εντολές.

Συνολικό Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο – Μεγαλύτερες θέσεις

10 Μεγαλύτερες Θέσεις στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο (%)



Σύνολο 10 μεγαλύτερων θέσεων σαν ποσοστό των επενδύσεων: **33.6%**

Σύνολο 10 μεγαλύτερων θέσεων σαν ποσοστό του Συνολικού Ταμείου: **6.1%**

Ευχαριστούμε για την προσοχή σας!

Cronje & Yiannas Actuaries and Consultants Ltd

City Forum, 11 Florinis Street
1065 Nicosia, Cyprus

Tel: +357 22 456006

Fax: +357 22 456007

Email: team@cyactuaries.com

Website: www.cyactuaries.com



CRONJE & YIANNAS

ACTUARIES AND CONSULTANTS

