

ΤΕΑ ΑΠΛ

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΑΣΤΥΝΟΜΙΚΩΝ, ΠΥΡΟΣΒΕΣΤΩΝ, ΛΙΜΕΝΙΚΩΝ
(ΤΕΑΑΠΛ ΝΠΙΔ)

Κατά την
11/02/2024

Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή	3
2. Στρατηγική	3
Επενδυτικός Στόχος Κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών	3
Επενδυτική Στρατηγική Κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών	4
Επενδυτικός στόχος και στρατηγική Κλάδου Συμπληρωματικών Παροχών	4
3. Διαχείριση – Διακυβέρνηση	5
4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων	5
5. Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις	7
6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς	7
Παράρτημα: Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Διαχειριστή Επενδύσεων Ταμείου	9
ΤΕΑΑΠΛ Κλάδος Συνταξιοδοτικών Παροχών	9
ΤΕΑΑΠΛ κλάδος Συμπληρωματικών Παροχών	12

1. Εισαγωγή

Το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης Αστυνομικών, Πυροσβεστών, Λιμενικών (εφεξής ΤΕΑΑΠΛ ή Ταμείο) στο πλαίσιο του άρθρου 10 της ΥΑ Δ.15-16/φ.51010/250/7/4.1.2018, καταρτίζει γραπτή δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής, η οποία επανεξετάζεται ανά τριετία. Η παρούσα δήλωση γίνεται με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2023 και αποτελεί επικαιροποίηση της προηγούμενης με ημερομηνία αναφοράς 30/06/2023. Η επικαιροποίηση κατά την 15/02/2024 αφορά: α) την παροχή δυνατότητας επένδυσης χρηματικού ποσού από τα Ιδία Κεφάλαια του ταμείου στο δικό του Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ) καθώς και σε προθεσμιακές καταθέσεις, β) την δυνατότητα επένδυσης χρηματικού ποσού από το Κεφάλαιο του Κλάδου Συμπληρωματικών Παροχών στο ΑΚ του ταμείου και γ) αλλαγή επί της σύνθεσης του δείκτη αναφοράς του Α/Κ του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών του Ταμείου, η οποία εφαρμόζεται από 02/01/2024. Η επόμενη επικαιροποίηση αναμένεται σε μία τριετία, εκτός και αν προηγηθεί κάποια ουσιαστική αλλαγή στο επενδυτικό προφίλ του Ταμείου.

Το Ταμείο διαθέτει δύο ενεργούς κλάδους: έναν αποταμιευτικό κλάδο Συνταξιοδοτικών Παροχών προκαθορισμένων εισφορών δίχως να παρέχεται κανενός είδους χρηματοοικονομική ή άλλης μορφής εγγύηση, και έναν κλάδο Συμπληρωματικών Παροχών προκαθορισμένης παροχής σε περίπτωση θανάτου/αναπηρίας και μακροχρόνιας νοσηλείας. Σημειώνεται ότι η διαχείριση των Κεφαλαίων του Κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών λαμβάνει χώρα μέσω ιδίου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Α/Κ) το οποίο έχει συσταθεί ειδικά για το σκοπό αυτό.

Η παρούσα δήλωση εφαρμόζεται στο επενδεδυμένο χαρτοφυλάκιο του Ταμείου, το οποίο αποτελείται από τις επενδύσεις του κλάδου προκαθορισμένων εισφορών, του κλάδου Συμπληρωματικών Παροχών και του μέρους των Ιδίων Κεφαλαίων του Ταμείου που επενδύεται στο Α/Κ του Ταμείου, αναλόγως όπως προσδιορίζεται κατωτέρω.

2. Στρατηγική

Επενδυτικός Στόχος Κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών

Το Ταμείο με βάση τις καταστατικές του διατάξεις, δεν παρέχει κανενός είδους επενδυτικής ή άλλης μορφής εγγύηση. Πρόκειται για Ταμείο με έναν κλάδο Συνταξιοδοτικών Παροχών καθορισμένων εισφορών.

Το Ταμείο είναι υπεύθυνο για την επένδυση των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών προκαθορισμένων εισφορών. Το Ταμείο λαμβάνοντας υπόψη διάφορους παράγοντες, όπως το μικρό του μέγεθος, τα κόστη, τη μικρή εμπειρία των μελών σε επενδυτικές επιλογές και την ευρύτερη πρακτική άλλων Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης στην Ελλάδα, επενδύει τα περιουσιακά στοιχεία στο σύνολό τους σε ένα ενιαίο και δικό του Α/Κ, χωρίς να παρέχει επενδυτικές επιλογές στα ασφαλισμένα μέλη του.

Σκοπός του Α/Κ είναι η σε συνάρτηση με τον επενδυτικό κίνδυνο που αναλαμβάνεται, επίτευξη υψηλών μακροπρόθεσμων αποδόσεων από υπεραξία και εισόδημα, μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου.

Παράλληλα, η διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου του Α/Κ και η τοποθέτηση του ενεργητικού του σε διαφορετικά επενδυτικά προϊόντα (μετοχικές αξίες, κρατικά & εταιρικά ομόλογα, μέσα χρηματαγοράς, καταθέσεις και παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα), έχει σαν στόχο τον κατά το δυνατό περιορισμό του επενδυτικού κινδύνου.

Επενδυτική Στρατηγική Κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών

Η επιλογή της επενδυτικής στρατηγικής γίνεται με στόχο:

- την επίτευξη της μεγαλύτερης δυνατής απόδοσης με το ελάχιστο δυνατό επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου,
- στη μείωση της μεταβλητότητας όπου αυτό είναι δυνατό.

Γενικά οι επενδύσεις σε μετοχές χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου», ενώ οι επενδύσεις σε ομόλογα και ομολογίες κατηγοριοποιούνται ως «μεσαίου κινδύνου» τοποθετήσεις. Η διαφοροποίηση του ενεργητικού του Α/Κ μεταξύ τίτλων, αλλά και μεταξύ κατηγοριών επένδυσης, αναμένεται να περιορίσει τις διακυμάνσεις χαρτοφυλακίου, με αποτέλεσμα το Α/Κ να χαρακτηρίζεται από μέτριο έως υψηλό επενδυτικό κίνδυνο. Το Α/Κ απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν μέσω ενός ισόρροπου χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς, αποτελούμενου από ομολογιακούς τίτλους, μετοχές, μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις, χωρίς να χρειαστεί να επενδύσουν ταυτόχρονα σε διαφορετικά αμοιβαία κεφαλαία. Αν και δεν υπάρχουν χρονικοί περιορισμοί όσον αφορά στην αποεπένδυση, το Α/Κ απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (άνω των 3 ετών), οι οποίοι γνωρίζουν τους κινδύνους επένδυσης σε ομολογίες και μετοχές.

Η διαχείριση του συγκεκριμένου Α/Κ είναι ενεργητική, βασισμένη στην επενδυτική φιλοσοφία του διαχειριστή επενδύσεων και εμπεριέχει ένα ή περισσότερα από τα εξής στάδια : (α) την προσεκτική ανάλυση των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών (ενδεικτικά: κερδοφορία, ταμειακές ροές, προοπτικές ανάπτυξης) των προς επένδυση αξιών σε βάθος χρόνου, (β) την σύγκριση των υποψηφίων επενδύσεων με άλλες ομοειδείς με κριτήρια τον κλάδο δραστηριότητας, την κεφαλαιοποίηση, την πιστοληπτική ικανότητα, κ.α. και (γ) την προσεκτική δόμηση του χαρτοφυλακίου ώστε να μεγιστοποιείται η αναμενόμενη απόδοση για το επίπεδο κινδύνου που αναλαμβάνεται. Λαμβάνονται υπόψη παράγοντες όπως η μέση αξία των ατομικών λογαριασμών, η μέση διάρκεια ασφάλισης των μελών και η μέση μελλοντική ασφάλιση (διάρκεια) των παροχών, όπως εκτιμώνται κάθε φορά στην ετήσια αναλογιστική μελέτη του Ταμείου.

Επενδυτικός στόχος και στρατηγική Κλάδου Συμπληρωματικών Παροχών

Πρωταρχικός στόχος των επενδύσεων του κλάδου είναι η επαρκής χρηματοδότηση όλων των ασφαλιστικών υποχρεώσεων που αναμένεται να προκύψουν με επίτευξη υψηλών μακροπρόθεσμων αποδόσεων από υπεραξία και εισόδημα, μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου που προσφέρει το Α/Κ του ταμείου. Η επενδυτική στρατηγική του κλάδου ταυτίζεται με την αντίστοιχη του κλάδου συμπληρωματικών παροχών – ως εκ τούτου, ο κλάδος συμπληρωματικών παροχών δύναται να επενδύει κατά 100% στο Α/Κ του Ταμείου. Το μέρος του χ/φ που δεν επενδύεται κατά 100% στο Α/Κ του Ταμείου, επενδύεται στο πλαίσιο ενός χαμηλού επιπέδου κινδύνου που έχει ως στόχο τη

διαφύλαξη του κεφαλαίου και την επίτευξη εισοδήματος, αναλαμβάνοντας ένα χαμηλό βαθμό κινδύνου βραχυπρόθεσμα.

Επενδυτικός στόχος και στρατηγική Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδων Συνταξιοδοτικών Παροχών και Συμπληρωματικών Παροχών

Πρωταρχικός στόχος των επενδύσεων των Ιδίων Κεφαλαίων των Κλάδων Συνταξιοδοτικών Παροχών και Συμπληρωματικών Παροχών, είναι επαρκής χρηματοδότηση όλων των λειτουργικών υποχρεώσεων που αναμένεται να προκύψουν, στο πλαίσιο ενός χαμηλού επιπέδου κίνδυνου σε συνδυασμό με επίτευξη υψηλών μακροπρόθεσμων αποδόσεων από υπεραξία και εισόδημα, μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου που προσφέρει το Α/Κ του ταμείου. Για τον λόγο αυτό το υπερβάλλον ποσό από το διπλάσιο των ετησίων εξόδων διοίκησης και λειτουργίας του ταμείου όπως αυτά διαμορφώθηκαν κατά την προηγούμενη χρήση δύναται να επενδύεται στο Α/Κ του. Το υπόλοιπο χρηματικό ποσό δύναται να επενδύεται σε βραχυπρόθεσμα επενδυτικά εργαλεία της χρηματαγοράς, ή δευτερευόντως σε τίτλους σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου μικρής διάρκειας.

3. Διαχείριση – Διακυβέρνηση

Το Ταμείο με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις, δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά κάνει χρήση εξωτερικού διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων και θεματοφυλακής, οι οποίοι κατέχουν τις νόμιμες άδειες δραστηριοποίησης. Το Ταμείο αναμένει πως ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τα περιουσιακά στοιχεία σύμφωνα με τους όρους των σχετικών συμβάσεων που έχουν υπογραφεί, εντός του σχετικού ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου, και υλοποιεί τις αρχές της παρούσης δήλωσης στον βαθμό του ευλόγως δυνατού.

Το Ταμείο διαθέτει, ευθυγραμμισμένο με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας, Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας πληρούν τις προϋποθέσεις fit and proper. Η Επιτροπή συνεδριάζει με πρωτοβουλία της ή όταν της τεθεί θέμα από το Διοικητικό Συμβούλιο και πάντως τουλάχιστον μία φορά το χρόνο για να προβεί σε αξιολόγηση της διαχείρισης. Επίσης, παρακολουθεί το έργο του Διαχειριστή Επενδύσεων και καλείται να παραστεί, τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο, στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όπου ο Διαχειριστής Επενδύσεων προβαίνει σε παρουσίαση, προφορικά και με έγγραφη έκθεση, της πορείας του Α/Κ του κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών και ενημέρωση εν γένει για το χαρτοφυλάκιο.

4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων

Ο βασικότερος κίνδυνος που αναγνωρίζεται από το Ταμείο:

(α) για τον Κλάδο Συνταξιοδοτικών Παροχών : ότι τα ασφαλισμένα μέλη δεν θα διαθέτουν επαρκή περιουσιακά στοιχεία κατά τη συνταξιοδότηση για να ανταπεξέλθουν στις προσδοκίες τους και,

(β) για τον Κλάδο Συμπληρωματικών Παροχών: το Ταμείο δεν θα διαθέτει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να ανταπεξέλθει στις αναμενόμενες υποχρεώσεις του.

(γ) για τα ίδια Κεφάλαια: το Ταμείο δεν θα διαθέτει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να ανταπεξέλθει στις λειτουργικές υποχρεώσεις του.

Η πολιτική του Ταμείου όσον αφορά στις μεθόδους μέτρησης κινδύνων και διαχείρισης κινδύνων είναι η αντίστοιχη του διαχειριστή των επενδύσεων του Ταμείου (δεδομένου ότι με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις το Ταμείο δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του) και παρουσιάζεται αναλυτικά στο Παράρτημα Α της παρούσης ανά κλάδο ασφάλισης (Συνταξιοδοτικών Παροχών και Συμπληρωματικών Παροχών).

Τα σχετικά μέτρα διαχείρισης κινδύνων που λαμβάνονται δεν καθιστούν την επενδυτική πολιτική ακίνδυνη, αλλά επιχειρούν να ισορροπήσουν την αναγκαιότητα των ελέγχων του αναλαμβανόμενου κινδύνου με την ανάγκη για επενδύσεις σε τέτοια περιουσιακά στοιχεία που είναι πιθανό να πετύχουν τους επενδυτικούς στόχους.

Κλάδος Συνταξιοδοτικών Παροχών:

Το Ταμείο μέσω της στρατηγικής κατανομής των επενδύσεών του θέτει όρια για τους επενδυτικούς κινδύνους. Τα όρια αυτά ελέγχονται καθημερινά από τον διαχειριστή επενδύσεων.

Ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ ανά ημερολογιακό τρίμηνο θα επενδύεται κατ' ελάχιστον σε ποσοστό 10% σε μετοχές και κατ' ελάχιστον σε ποσοστό 10% σε ομόλογα και ομολογίες. Το μέγιστο ποσοστό επένδυσης σε μετοχές ή σε ομόλογα-ομολογίες ή σε καταθέσεις και σε μέσα χρηματαγοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει το 65% του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού ανά ημερολογιακό τρίμηνο. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται να επενδύει σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) όπως και σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Ως μέτρο κινδύνου επιλέγεται η Αξία σε Κίνδυνο (διάστημα εμπιστοσύνης 99%, πραγματική περίοδος παρατηρήσεων τουλάχιστον ενός έτους) του χ/φ να μην ξεπεράσει το 100% της αντίστοιχης Αξίας σε Κίνδυνο του δείκτη αναφοράς.

Κλάδος Συμπληρωματικών Παροχών:

Για το μέρος του χ/φ του κλάδου που δεν επενδύεται στο Α/Κ του Ταμείου, δεδομένου ότι το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο επενδύει σε βραχυπρόθεσμα επενδυτικά εργαλεία της χρηματαγοράς (διάρκειας έως 1 έτος), ή δευτερευόντως σε τίτλους σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου μικρής διάρκειας ο κλάδος αναλαμβάνει ένα χαμηλό βαθμό κινδύνου βραχυπρόθεσμα. Δεν υιοθετείται κάποιο συγκεκριμένο όριο επί μέτρου κινδύνου δεδομένου του χαμηλού βαθμού κινδύνου του συγκεκριμένου χ/φ.

Ιδία Κεφάλαια των κλάδων Συνταξιοδοτικών και Συμπληρωματικών Παροχών

Για το μέρος του χ/φ των ΙΚ που δεν επενδύεται στο Α/Κ του Ταμείου, δεδομένου ότι το χαρτοφυλάκιο επενδύει σε βραχυπρόθεσμα επενδυτικά εργαλεία της χρηματαγοράς (διάρκειας έως 1 έτος), ή δευτερευόντως σε τίτλους σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου μικρής διάρκειας, το χ/φ των ΙΚ

αναλαμβάνει ένα χαμηλό βαθμό κινδύνου βραχυπρόθεσμα. Δεν υιοθετείται κάποιο συγκεκριμένο όριο επί μέτρου κινδύνου δεδομένου του χαμηλού βαθμού κινδύνου του συγκεκριμένου χ/φ.

5. Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις

Κατά τον σχεδιασμό της επενδυτικής στρατηγικής, το Ταμείο δρα με στόχο την βέλτιστη προστασία των χρηματοοικονομικών συμφερόντων των ασφαλισμένων μελών, αναζητώντας εκείνη τη βέλτιστη απόδοση που είναι ανάλογη με ένα συντηρητικό/συνετό επίπεδο κινδύνου. Παραταύτα, αναγνωρίζεται πως κοινωνικοί, περιβαλλοντικοί και ηθικοί παράγοντες ενδέχεται να έχουν επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική απόδοση. Το Ταμείο επομένως θεωρεί σημαντικό οι επενδύσεις να λαμβάνουν υπόψη τέτοιους παράγοντες. Καθώς όμως η διαχείριση των επενδύσεων λαμβάνει χώρα από τον διαχειριστή του Ταμείου σύμφωνα με τις νομοθετικές απαιτήσεις, το Ταμείο αποδέχεται ότι τα περιουσιακά του στοιχεία υπόκεινται στην πολιτική του διαχειριστή επενδύσεων περί κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις.

6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς

Διαχειριστής Επενδύσεων: AlphaTrust ΑΕΔΑΚ.

Θεματοφύλακας: Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.

Είδος διαχείρισης: Ενεργητική.

Κλάδος Συνταξιοδοτικών Παροχών:

Δείκτης Αναφοράς:

Μέχρι και 31/07/2022 → 10% Γ.Δ. Χ.Α.+ 5% SX5P + 20% BEGCGA + 10% LBEATREU Index + 55% SBWMEU1L

Από 1/8/2022: 10% Γ.Δ. Χ.Α.+ 5% MSCI EUROPE LARGE CAP + 20% BEGCGA + 10% LBEATREU Index + 55% LEB2TREU

Από 10/05/2023:

10% ASE + 15% MSERWI + 15% BEGCGA + 15% LBEATREU + 5% LP02TREU + 40% LEB2TREU

Από 02/01/2024:

10% ASE + 15% MSERWI + 15% I23150EU + 15% LBEATREU + 5% LP02TREU + 40% LEB2TREU

Κλάδος Συμπληρωματικών Παροχών: για το μέρος του χ/φ που δεν επενδύεται στο Α/Κ του Ταμείου:

Δείκτης Αναφοράς: SBWMEU1L Index (Citigroup EUR 1 Month (SBWMEU1L))

και δείκτης αναφοράς του κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών όπως ισχύει, όσον αφορά το ποσό που έχει επενδυθεί στο Α/Κ του ταμείου.

Ιδία Κεφάλαια Κλάδων Συνταξιοδοτικών Παροχών και Συμπληρωματικών Παροχών:

Δείκτης Αναφοράς του κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών όπως ισχύει, όσον αφορά το ποσό που έχει επενδυθεί στο Α/Κ του ταμείου.

Παράρτημα: Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Διαχειριστή Επενδύσεων Ταμείου

ΤΕΑΑΠΛ Κλάδος Συνταξιοδοτικών Παροχών

Κύριοι Κίνδυνοι Χαρτοφυλακίων

Ένα επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο εκτιμάται εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους:

- **Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk):** αφορά τον κίνδυνο που προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς. Ο κίνδυνος αυτός δε μπορεί να εξαλειφθεί πλήρως από τη διασπορά.
- **Μη Συστημικός Κίνδυνος (Unsystematic Risk):** αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή αξιογράφων μιας εταιρείας και συνδέεται άμεσα με την οικονομική της πορεία. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να αποφευχθεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου.
- **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** που είναι η πιθανότητα να μη μπορεί ο εκδότης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως την πληρωμή τοκομεριδίου, κεφαλαίων κλπ.
- **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** αφορά στην ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει τους τίτλους. Προσπάθεια ρευστοποίησης ενός τίτλου σε μια αγορά όπου δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση, ενδέχεται να προκαλέσει αντίστοιχες αυξομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο αγοράς.
- **Επιτοκιακός κίνδυνος (Interest Rate Risk):** αύξηση των επιτοκίων προκαλεί μείωση στις τιμές των ομολόγων. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολόγου ως τη λήξη του, τόσο υψηλότερος είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος.
- **Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange Rate Risk):** αφορά σε επενδύσεις σε νόμισμα διαφορετικό του νομίσματος αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην ισοτιμία μεταξύ του ξένου νομίσματος και του νομίσματος αναφοράς, οι οποίες μεταβάλλουν την τελική αξία της επένδυσης.

Μέθοδοι διαχείρισης και περιορισμού κινδύνων

Κατά την επενδυτική διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εφαρμόζονται συνετές πρακτικές

διαχείρισης και λαμβάνονται μέτρα έτσι ώστε το Ταμείο να μην εκτίθεται σε υπερβολικό βαθμό στους κινδύνους που περιγράφονται πιο πάνω. Για το σκοπό αυτό, εφαρμόζονται μεταξύ άλλων τα πιο κάτω:

- Τήρηση των περιορισμών που προνοούνται από το Νόμο και τις σχετικές Οδηγίες, έτσι ώστε να αποφεύγεται η υπερβολική συγκέντρωση σε πηγές κινδύνων
- Επαρκής διασπορά επενδύσεων, τόσο μεταξύ όσο και εντός επενδυτικών κατηγοριών, που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων διασπορά ανά εκδότη, γεωγραφική περιοχή, οικονομικό κλάδο, κλπ.
- Επαρκής διασπορά και κατάλληλη διαχείριση σε σχέση με τον επενδυτικό ορίζοντα του χαρτοφυλακίου, έτσι ώστε ο μακροπρόθεσμος ορίζοντας του συνολικού χαρτοφυλακίου να επιτρέπει τη μείωση της εξάρτησης από τις διακυμάνσεις των κύκλων των οικονομιών και των αγορών
- Επιλογή επενδύσεων λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική κατάσταση των εκδοτών
- Επιλογή των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων για την τοποθέτηση μετρητών ή αντίστοιχων μετρητών, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική τους κατάσταση
- Επιλογή επενδύσεων με επαρκή εμπορευσιμότητα

Μέθοδοι επιμέτρησης και παρακολούθησης κινδύνων

Η επιμέτρηση και παρακολούθηση των κύριων κινδύνων που αντιμετωπίζει το Χαρτοφυλάκιο του Ταμείου ενδέχεται να πραγματοποιείται μέσω των πιο κάτω μεγεθών, αναλόγως και των εκάστοτε τοποθετήσεων και εκθέσεων του Χαρτοφυλακίου:

(α) Αξία Σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR)

Σύμφωνα με την υπ'αρ. 3/645/30.04.2013 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η Εταιρεία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνου είναι κατάλληλη και η πλέον ακριβής και αξιόπιστη. Για το σκοπό αυτό, όσον αφορά την προσέγγιση δυνητικής ζημιάς- Αξίας σε Κίνδυνο (Value-at-Risk (VaR)), οι μετρήσεις κινδύνου γίνονται σε καθημερινή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τις ακόλουθες παραμέτρους:

- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),

- ✓ πραγματική περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου τουλάχιστον ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα (250) εργάσιμες ημέρες),

Το υπόδειγμα της σχετικής δυνητικής ζημιάς που έχει επιλεγεί, λαμβάνει κατ' ελάχιστον υπόψη το γενικό κίνδυνο αγοράς και κατά περίπτωση τον ιδιοσυγκρασιακό κίνδυνο. Σύμφωνα με την προσέγγιση της σχετικής δυνητικής ζημιάς, η συνολική έκθεση σε κίνδυνο υπολογίζεται ως εξής:

- υπολογίζεται η δυνητική ζημία του τρέχοντος υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου,
- υπολογίζεται η δυνητική ζημία του χαρτοφυλακίου αναφοράς,
- ελέγχεται ότι η δυνητική ζημία του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου δεν υπερβαίνει το διπλάσιο της δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου αναφοράς, προκειμένου να διασφαλιστεί ο περιορισμός του συνολικού δείκτη μόχλευσης σε 2.

Οι λοιποί κίνδυνοι, στους οποίους είναι εκτεθειμένο το χαρτοφυλάκιο, λαμβάνονται υπόψη στο πλαίσιο των ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων.

(β) Αναδρομικοί Έλεγχοι (Back Testing)

Η Εταιρεία διενεργεί πρόγραμμα αναδρομικών ελέγχων (**Back Testing**) για τον έλεγχο της εγκυρότητας του υποδείγματος συγκρίνοντας τις μετρήσεις δυνητικής ζημιάς που έχει υπολογίσει με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του Χαρτοφυλακίου του Ταμείου στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

(γ) Έλεγχοι Ακραίων καταστάσεων (Stress Testing).

Διενεργείται πρόγραμμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (**stress testing**), βασιζόμενο σε αυστηρά και επαρκή κριτήρια υπολογισμού του κινδύνου. Οι έλεγχοι εφαρμόζονται κατ'ελάχιστο σε μηνιαία βάση, χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, και επικεντρώνονται στους κινδύνους που πιθανόν να προκύψουν σε συγκεκριμένα ακραία ιστορικά σενάρια ή σε συνθήκες ασυνήθιστων αλλαγών. Οι έλεγχοι κόπωσης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων επικεντρώνονται σε εκείνους τους κινδύνους οι οποίοι, παρότι δεν είναι σημαντικοί σε κανονικές περιστάσεις, είναι πιθανό να είναι σημαντικοί σε ακραίες καταστάσεις, όπως ο κίνδυνος των ασυνήθιστων αλλαγών στο συντελεστή συσχέτισης, η έλλειψη ρευστότητας στις αγορές σε ακραίες (stressed) καταστάσεις.

(δ) Εκτίμηση Κινδύνου Ρευστότητας

Εκτιμάται ο χρόνος που απαιτείται για τη ρευστοποίηση ενός συγκεκριμένου ποσοστού του συνολικού χαρτοφυλακίου, λαμβάνοντας υπόψη την παρατηρηθείσα ρευστότητα των αξιογράφων.

(ε) Ο κίνδυνος συγκέντρωσης:

Ορίζεται ως οποιαδήποτε (άμεση ή / και έμμεση) έκθεση σε τίτλο ή σε ομάδα τίτλων που δυνητικά μπορεί να επιφέρει ζημίες σε κάποιο χαρτοφυλάκιο. Υπολογίζεται η έκθεση ανά εκδότη σε κάθε χαρτοφυλάκιο.

(στ) Ενεργός Κίνδυνος (Active Risk or Tracking Error): εκτιμάται τακτικά ο επιπλέον κίνδυνος αγοράς που παίρνει ο διαχειριστής του χαρτοφυλακίου σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς, προσδοκώντας σε μεγαλύτερες σχετικές αποδόσεις.

ΤΕΑΑΠΛ κλάδος Συμπληρωματικών Παροχών και Ίδια Κεφάλαια (μέρος χ/φ που δεν επενδύει στο Α/Κ του Ταμείου)

Κύριοι Κίνδυνοι Χαρτοφυλακίων

Ένα επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο εκτιμάται εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους:

- **Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk):** αφορά τον κίνδυνο που προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς. Ο κίνδυνος αυτός δε μπορεί να εξαλειφθεί πλήρως από τη διασπορά.
- **Μη Συστημικός Κίνδυνος (Unsystematic Risk):** αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή αξιογράφων μιας εταιρείας και συνδέεται άμεσα με την οικονομική της πορεία. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να αποφευχθεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου.
- **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** που είναι η πιθανότητα να μη μπορεί ο εκδότης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως την πληρωμή τοκομεριδίου, κεφαλαίων κλπ.
- **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** αφορά στην ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει τους τίτλους. Προσπάθεια ρευστοποίησης ενός τίτλου σε μια αγορά όπου

δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση, ενδέχεται να προκαλέσει αντίστοιχες αυξομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο αγοράς.

- **Επιτοκιακός κίνδυνος (Interest Rate Risk):** αύξηση των επιτοκίων προκαλεί μείωση στις τιμές των ομολόγων. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολόγου ως τη λήξη του, τόσο υψηλότερος είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος.
- **Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange Rate Risk):** αφορά σε επενδύσεις σε νόμισμα διαφορετικό του νομίσματος αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην ισοτιμία μεταξύ του ξένου νομίσματος και του νομίσματος αναφοράς, οι οποίες μεταβάλλουν την τελική αξία της επένδυσης.

Μέθοδοι διαχείρισης και περιορισμού κινδύνων

Κατά την επενδυτική διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εφαρμόζονται συνετές πρακτικές διαχείρισης και λαμβάνονται μέτρα έτσι ώστε το Ταμείο να μην εκτίθεται σε υπερβολικό βαθμό στους κινδύνους που περιγράφονται πιο πάνω. Για το σκοπό αυτό, εφαρμόζονται μεταξύ άλλων τα πιο κάτω:

- Τήρηση των περιορισμών που προνοούνται από το Νόμο και τις σχετικές Οδηγίες, έτσι ώστε να αποφεύγεται η υπερβολική συγκέντρωση σε πηγές κινδύνων
- Επαρκής διασπορά επενδύσεων, τόσο μεταξύ όσο και εντός επενδυτικών κατηγοριών, που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων διασπορά ανά εκδότη, γεωγραφική περιοχή, οικονομικό κλάδο, κλπ.
- Επαρκής διασπορά και κατάλληλη διαχείριση σε σχέση με τον επενδυτικό ορίζοντα του χαρτοφυλακίου, έτσι ώστε ο μακροπρόθεσμος ορίζοντας του συνολικού χαρτοφυλακίου να επιτρέπει τη μείωση της εξάρτησης από τις διακυμάνσεις των κύκλων των οικονομιών και των αγορών
- Επιλογή επενδύσεων λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική κατάσταση των εκδοτών
- Επιλογή των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων για την τοποθέτηση μετρητών ή αντίστοιχων μετρητών, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική τους κατάσταση
- Επιλογή επενδύσεων με επαρκή εμπορευσιμότητα

Μέθοδοι επιμέτρησης και παρακολούθησης κινδύνων

Η επιμέτρηση και παρακολούθηση των κύριων κινδύνων που αντιμετωπίζει το Χαρτοφυλάκιο του Ταμείου ενδέχεται να πραγματοποιείται μέσω των πιο κάτω μεγεθών, αναλόγως και των εκάστοτε τοποθετήσεων και εκθέσεων του Χαρτοφυλακίου:

(α) Αξία Σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR)

Σύμφωνα με την σχετική νομοθεσία Εταιρεία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνου είναι κατάλληλη και η πλέον ακριβής και αξιόπιστη. Για το σκοπό αυτό, όσον αφορά την προσέγγιση δυνητικής ζημιάς- Αξίας σε Κίνδυνο (Value-at-Risk (VaR)), οι μετρήσεις κινδύνου γίνονται σε καθημερινή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τις ακόλουθες παραμέτρους:

- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- ✓ πραγματική περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου τουλάχιστον ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα (250) εργάσιμες ημέρες),

Οι λοιποί κίνδυνοι, στους οποίους είναι εκτεθειμένο το χαρτοφυλάκιο, λαμβάνονται υπόψη στο πλαίσιο των ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων.

(β) Αναδρομικοί Έλεγχοι (Back Testing)

Η Εταιρεία διενεργεί πρόγραμμα αναδρομικών ελέγχων (**Back Testing**) για τον έλεγχο της εγκυρότητας του υποδείγματος συγκρίνοντας τις μετρήσεις δυνητικής ζημιάς που έχει υπολογίσει με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του Χαρτοφυλακίου του Ταμείου στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

(γ) Έλεγχοι Ακραίων καταστάσεων (Stress Testing).

Διενεργείται πρόγραμμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (**stress testing**), βασιζόμενο σε αυστηρά και επαρκή κριτήρια υπολογισμού του κινδύνου. Οι έλεγχοι εφαρμόζονται κατ'ελάχιστο σε μηνιαία βάση, χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, και επικεντρώνονται στους κινδύνους που πιθανόν να προκύψουν σε συγκεκριμένα ακραία ιστορικά σενάρια ή σε συνθήκες ασυνήθιστων αλλαγών. Οι έλεγχοι κόπωσης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων επικεντρώνονται σε εκείνους τους κινδύνους οι οποίοι, παρότι δεν είναι σημαντικοί σε κανονικές περιστάσεις, είναι πιθανό να είναι σημαντικοί σε

ακραίες καταστάσεις, όπως ο κίνδυνος των ασυνήθιστων αλλαγών στο συντελεστή συσχέτισης, η έλλειψη ρευστότητας στις αγορές σε ακραίες (stressed) καταστάσεις.