

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

6 Δεκεμβρίου 2022

Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή.....	2
2. Διαχείριση – Διακυβέρνηση.....	2
3. Στρατηγική	2
Επενδυτικός Στόχος.....	2
Επενδυτική Στρατηγική	3
4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων	6
Επιμέτρηση.....	6
Ρευστότητα.....	7
Ανοχή Κινδύνου.....	7
5. Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις.....	8
6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς	9
Παράρτημα: Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Διαχειριστή Επενδύσεων Ταμείου	10

1. Εισαγωγή

Το ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ EUROLIFE FFH ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΩΝ Ν.Π.Ι.Δ (εφεξής ΤΕΑ-Eurolife ή ΤΕΑ ή Ταμείο) στο πλαίσιο του άρθρου 10 της ΥΑ Δ.15-16/Φ.51010/250/7/2018 (ΦΕΚ Β 14/10.1.2018), καταρτίζει γραπτή δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής, η οποία επανεξετάζεται τουλάχιστον ανά τριετία. Η παρούσα δήλωση γίνεται με ημερομηνία αναφοράς την 6/12/2022, αποτελεί την πρώτη σχετική δήλωση μετά την ίδρυση του Ταμείου, ενώ η επόμενη αναμένεται σε μία τριετία, εκτός και αν προηγηθεί κάποια ουσιώδης αλλαγή στην επενδυτική πολιτική του ΤΕΑ.

Η παρούσα δήλωση εφαρμόζεται στον κλάδο Συνταξιοδοτικών Παροχών του Ταμείου. Σε συνδυασμό με τον επενδυτικό κανονισμό του Ταμείου, αποτελούν ένα συνολικό πλαίσιο διαχείρισης επενδύσεων και των συναφών κινδύνων τους.

2. Διαχείριση – Διακυβέρνηση

Το Ταμείο 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 διασφαλίζει την υλοποίηση των αρχών της παρούσης δήλωσης. Ο διαχειριστής επενδύσεων αξιολογεί τον κίνδυνο επενδύσεων του Ταμείου και στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας διαθέτει λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επενδύσεων μέσω της οποίας, υποστηρίζει, παρακολουθεί, ενημερώνει και συνεργάζεται με τη Μονάδα διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου, όσον αφορά τον συγκεκριμένο επιμέρους κίνδυνο των επενδύσεων. Σύμφωνα με το άρθρο 9 της Υ.Α. Αριθμ. Φ.51220/26375/7-5-2021 («Καθορισμός επιμέρους ορίων και περιορισμών των επενδύσεων των Ι.Ε.Σ.Π.-Τ.Ε.Α. και λεπτομέρειες εφαρμογής του άρθρου 18 του ν. 4680/2020 (Α' 72)»), ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου διασφαλίζει την τήρηση όλων των ορίων της παρούσης δήλωσης.

Το Ταμείο, ευθυγραμμισμένο με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας, διαθέτει Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας και αξιοπιστίας. Τουλάχιστον μία φορά το 3μηνο, η επενδυτική επιτροπή συνεδριάζει και ελέγχει θέματα όπως η επικαιροποίηση των επενδυτικών αποτελεσμάτων, ο επενδυτικός κίνδυνος, αλλαγές στο ευρύτερο πλαίσιο της αγοράς, αξιολόγηση του διαχειριστή κλπ.

3. Στρατηγική

Επενδυτικός Στόχος

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.

Το Ταμείο είναι υπεύθυνο για την επένδυση των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών. Το Ταμείο λαμβάνοντας υπόψη διάφορους παράγοντες, όπως το μικρό του μέγεθος, τα κόστη, την ενδεχομένως περιορισμένη εμπειρία της αγοράς σε παροχή επενδυτικών επιλογών καθώς και την ευρύτερη πρακτική άλλων Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης στην Ελλάδα, επενδύει τα περιουσιακά στοιχεία στο σύνολό τους, χωρίς να παρέχει επενδυτικές επιλογές στα ασφαλισμένα μέλη του.

Οι επενδυτικοί στόχοι του Ταμείου επιτυγχάνονται στο βαθμό που οι επενδύσεις:

- πραγματοποιούνται με σύνεση εντός του στοχευμένου επενδυτικού ορίζοντα και του αποδεκτού επιπέδου κινδύνου, προσδοκώντας μία απόδοση, που να διατηρεί τουλάχιστον την πραγματική αξία¹ των συσσωρευμένων κεφαλαίων των μελών,
- υλοποιούνται με γνώμονα μία συνετή προσέγγιση, στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας,
- προσφέρονται για συγκριτική αξιολόγηση (benchmarking),
- διευκολύνεται η εφαρμογή των απαραίτητων διαδικασιών διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου (risk management).

Το Ταμείο αναμένει ότι η μακροπρόθεσμη απόδοση σε παραδοσιακές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων όπως ομόλογα και διαθέσιμα, μπορεί και να είναι μικρότερη σε σχέση με τις αποδόσεις μετοχικής έκθεσης ή άλλων κατηγοριών επενδύσεων που ενέχουν κίνδυνο.

Επενδυτική Στρατηγική

Η επιλογή της επενδυτικής στρατηγικής γίνεται με στόχο την διατήρηση τουλάχιστον της πραγματικής αξίας των συσσωρευμένων κεφαλαίων των μελών εντός του στοχευμένου επενδυτικού ορίζοντα και προσδοκώντας στην μεγιστοποίηση της μακροχρόνιας απόδοσης τους λαμβάνοντας υπ' όψη και σταθμίζοντας τον επενδυτικό κίνδυνο, και τα επαρκή επίπεδα ρευστότητας καθώς και διασποράς των επενδύσεων.

Η επενδυτική στρατηγική είναι μακροπρόθεσμη, ως εκ τούτου, αποφεύγονται οι συνεχείς μεταβολές και τροποποιήσεις της (εκτός και αν απαιτηθούν από τις συνθήκες της αγοράς και/ή την αλλαγή του επενδυτικού προφίλ των ασφαλισμένων μελών). Η επενδυτική στρατηγική θεωρείται κατάλληλη για ασφαλισμένα μέλη που αναμένεται τα επόμενα χρόνια να αποταμιεύσουν και να λάβουν την εφάπαξ παροχή τους, λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως η μέση αξία των ατομικών λογαριασμών, η μέση διάρκεια ασφάλισης των μελών, η μέση ηλικία τους και η μέση μελλοντική ασφάλιση (διάρκεια) των παροχών, όπως εκτιμώνται κάθε φορά στην ετήσια αναλογιστική μελέτη του Ταμείου.

¹ Σε όρους πληθωρισμού όπως εκτιμάται ετησίως από την ΕΛΣΤΑΤ

Ειδικά για τον επενδυτικό ορίζοντα, λαμβάνοντας υπόψη τον επενδυτικό στόχο καθώς και στοιχεία της ιδρυτικής αναλογιστικής μελέτης του Ταμείου, θεωρείται ότι υπερβαίνει τα 10 έτη.

Οι επιτρεπόμενες επενδύσεις καθορίζονται σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο. Προκρίνεται η τοποθέτηση στις ακόλουθες επενδυτικές κατηγορίες στο σύνολό τους (χωρίς να αποκλείονται άλλες επενδυτικές κατηγορίες που εμπίπτουν στις επιλέξιμες επενδύσεις βάσει του σχετικού πλαισίου της νομοθεσίας και δεν αναφέρονται παρακάτω :

- Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές.
- Μεριδία Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) που εμπίπτουν στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (ΕΛ 375/31-12- 1985) και λειτουργούν σε κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια (non-UCITS) εφόσον επιτρέπεται από το ισχύον θεσμικό πλαίσιο.
- Τραπεζικές καταθέσεις, γeros, προθεσμιακές καταθέσεις.
- Άλλες κινητές αξίες ή μορφές επένδυσης εφόσον επιτρέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα σχετική νομοθεσία και μετά από απόφαση του Δ.Σ. κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής
 - Κυβερνητικά και Εταιρικά ομόλογα καθώς και Έντοκα Γραμμάτια χωρών εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης με πιστοληπτική ικανότητα \geq BBB
 - Ελληνικά Κυβερνητικά και Εταιρικά ομόλογα καθώς και Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου ανεξαρτήτως πιστοληπτικής ικανότητας.
 - Ομόλογα και Έντοκα Γραμμάτια Κρατικά και Εταιρικά χωρών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα (\geq BBB).
- Η χρήση παραγώγων επιτρέπεται μόνο για υποκατάσταση και διαχείριση (αντιστάθμιση) κινδύνου. Δεν επιτρέπεται η μόχλευση κεφαλαίων.

Όσον αφορά την κατανομή επενδύσεων, λαμβάνοντας υπόψη την αναλογιστική μελέτη και τον επενδυτικό στόχο, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο επιχειρεί να διασφαλίζει ένα μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα με διαφοροποίηση του επενδυτικού κινδύνου.

Συγκεκριμένα, με βάση την απόφαση της από 2/12/2022 συνεδρίασης της Επενδυτικής Επιτροπής του Ταμείου, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο υιοθετεί ένα ισορροπημένο προφίλ με τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- *Στρατηγική Κατανομή ανά Επενδυτική Κατηγορία:*
 - Ομόλογα 70%,
 - Μετοχές 15%,

- ο Μετρητά 15%,

Ταυτόχρονα, προκειμένου να διασφαλιστεί επαρκής διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου, παρέχεται ευελιξία στην κατανομή κεφαλαίων μέσω ελάχιστων και μέγιστων ορίων όπως προσδιορίζεται στον παρακάτω πίνακα κατανομής:

Πίνακας Στρατηγικής κατανομής και όρια:

Επενδυτική Κατηγορία	Στρατηγική Κατανομή	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
Μετοχές	15%	0%	30%
Ομόλογα	70%	35%	90%
Μετρητά	15%	5%	35%

Δείκτης Αναφοράς:

Asset Class	Index	Bloomberg Index	Weight
Eurozone Euro Aggregate Bonds	Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index	LBEATREU Index	35%
Global Bonds IG Rating	BBG Barcl. Global Aggregate Index (Hedged to Euro)	LEGATREH Index	25%
Greek Government Bonds	Bloomberg Barclays Series-E Greece Government All > 1Yr Bond Index	BEGCGA Index	10%
Global Equities	MSCI All Country World Index in Euro	NDEEWNR Index	10%
Equities Greece	Athens Stock Exchange General Index	ASE Index	5%
Cash	ICE Bofa Euro currency 3M Deposit Index	L5EC Index	15%
			100%

Επίσης, για τη διασφάλιση της διαφοροποίησης χαρτοφυλακίου, ορίζονται τα παρακάτω όρια συγκέντρωσης κινδύνου;

α) Μέγιστη έκθεση χαρτοφυλακίου ανά τίτλο κινητών αξιών ή/και μέσων χρηματαγοράς ορίζεται σε 10% επί του συνολικού ενεργητικού.

β) Η συνολική έκθεση σε εκδότες τίτλων σε καθέναν από τους οποίους το Ταμείο έχει επενδύσει μεγαλύτερο του πέντε τοις εκατό (5%) του ενεργητικού δεν μπορεί να υπερβαίνει το σαράντα τοις εκατό (40%) του ενεργητικού (σύμφωνα με την υπ' αριθμ. Φ.51220/26375/2021 (ΦΕΚ Β' 2007/14-05-2021) Υπουργική Απόφαση)

γ) Μέγιστη έκθεση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων σε ξένα νομίσματα (εκτός Euro) ορίζεται σε 25% επί του συνολικού ενεργητικού.

Όσον αφορά την υλοποίηση της Στρατηγικής Κατανομής, δεδομένου του ύψους κεφαλαίων και προκειμένου να διασφαλιστεί η αποτελεσματικότητα των επενδύσεων τόσο σε όρους απόδοσης/κινδύνου όσο και σε όρους κόστους διαχείρισης, επιτρέπεται η υλοποίηση της και μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων ή/και διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων.

4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων

Ο βασικότερος κίνδυνος που αναγνωρίζεται από το Ταμείο είναι τα ασφαλισμένα μέλη να μην διαθέτουν επαρκή περιουσιακά στοιχεία (αναλογικά με τις ιστορικές καταβληθείσες εισφορές) κατά τη συνταξιοδότηση για να ανταπεξέλθουν στις προσδοκίες τους.

Η πολιτική του Ταμείου όσον αφορά στις μεθόδους μέτρησης κινδύνων και διαχείρισης κινδύνων, είναι η αντίστοιχη του διαχειριστή των επενδύσεων του Ταμείου (δεδομένου ότι, το Ταμείο δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του), και συγκεκριμένα της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων των επενδύσεων που διαθέτει. Στο Παράρτημα της παρούσης δήλωσης παρατίθεται η Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου που εφαρμόζει ο Διαχειριστής Επενδύσεων του Ταμείου.

Επιμέτρηση

Οι μέθοδοι επιμέτρησης των αγοραίων κινδύνων επενδύσεων που χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς του Ταμείου είναι το μέτρο της αξίας σε κίνδυνο (Value at Risk - VaR) και εκτιμήσεις τυπικών αποκλίσεων. Άλλες μέθοδοι που δύναται να χρησιμοποιηθούν είναι το σφάλμα παρακολούθησης (tracking error), της δεσμευμένης αξίας σε κίνδυνο (Conditional Value at Risk - CVaR), του τροποποιημένου συντελεστής διάρκειας (Modified Duration) και άλλες, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου.

Σε περίπτωση που κριθεί αναγκαίο, είναι δυνατό να διενεργηθούν έλεγχοι της συμπεριφοράς της αξίας του χαρτοφυλακίου ή των σημαντικότερων επιμέρους επενδυτικών τοποθετήσεων υπό ακραίες συνθήκες αγορών χρήματος και κεφαλαίων. Στο ίδιο πλαίσιο,

πραγματοποιούνται, όπου κρίνεται απαραίτητο, αναδρομικοί έλεγχοι (back tests) για την επικύρωση του μέτρου κινδύνου της αξίας σε κίνδυνο (VaR).

Η επιμέτρηση των κινδύνων καθώς και η επικύρωση (όποτε συμβαίνει) του μέτρου κινδύνου πραγματοποιείται από τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επενδύσεων του Ταμείου, η οποία αποστέλλει σε τακτική (τριμηνιαία) βάση στη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου σχετική ανάλυση με εξέλιξη διαφόρων μέτρων σε επίπεδο χαρτοφυλακίου και δείκτη αναφοράς, καθώς και στοιχεία επικύρωσης (αν κριθεί αναγκαίο). Κύρια σημεία των σχετικών αναλύσεων ενσωματώνονται στην τριμηνιαία έκθεση διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου που υποβάλλεται στο Ταμείο, ώστε να υπάρχει επαρκή κατανόηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου στο ανώτατο επίπεδο λήψεως επενδυτικών αποφάσεων.

Ρευστότητα

Οι επενδύσεις του Ταμείου έχουν μακροπρόθεσμο χαρακτήρα. Η σχετική ρευστότητα που αντλείται από τις τακτικές εισφορές των μελών και των εργοδοτών, δύναται να χρησιμοποιηθεί για να απορροφήσει ενδεχόμενες βραχυπρόθεσμες πιέσεις. Σε κάθε περίπτωση, λαμβάνεται μέριμνα ώστε η πλειοψηφία των τοποθετήσεων να διαθέτει χαρακτηριστικά άμεσης ρευστότητας.

Ανοχή Κινδύνου

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.

Το όριο ανοχής κινδύνου του χαρτοφυλακίου βασίζεται στην Αξία σε Κίνδυνο (VaR) σε απόλυτους όρους. Συγκεκριμένα, τίθεται απόλυτο όριο Value at Risk (VaR: HS², 99%, 1m, daily data) 6% επί του ενεργητικού.

Επισημαίνεται ότι πρωταρχικό εργαλείο του Ταμείου για τη μακροπρόθεσμη διαχείριση κινδύνων των επενδύσεων αποτελεί η υιοθέτηση και μακροχρόνια τήρηση συγκεκριμένης στρατηγικής κατανομής επενδύσεων, εντός των επιτρεπόμενων ορίων ως αναφέρονται στον πίνακα κατανομής επενδύσεων της παρούσης δήλωσης. Ως εκ τούτου, βάσει του μακροχρόνιου χαρακτήρα των επενδύσεων του Ταμείου και της φύσης των υποχρεώσεών του, και δεδομένου ότι οι επενδύσεις παραμένουν εντός των επιτρεπόμενων ορίων ως προσδιορίζονται στον πίνακα κατανομής της παρούσας δήλωσης, το Ταμείο είναι δυνατό να ανεχθεί υπερβάσεις του σχετικού ορίου ανοχής επενδυτικού κινδύνου για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τους δώδεκα (12) μήνες, τηρουμένων πάντοτε της ισχύουσας νομοθεσίας.

² Δύναται και MC έπειτα από συνεννόηση με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

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 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. Ο διαχειριστής κινδύνων επενδύσεων του Ταμείου παρακολουθεί και αξιολογεί τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου αναφορικά με κριτήρια ESG και ενημερώνει τακτικά το Ταμείο και τον διαχειριστή κινδύνων του Ταμείου. Προκρίνεται η χρήση δεικτών Environmental Social and Governance (ESG) για τις τοποθετήσεις του χαρτοφυλακίου όπου αυτό είναι κατάλληλο και εφικτό (π.χ. μετοχές, Α/Κ κλπ.).

6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς

Διαχειριστής Επενδύσεων: Eurobank ΑΕΔΑΚ.

Θεματοφύλακας: Eurobank.

Στρατηγική Κατανομή Επενδύσεων: όπως στον πίνακα κατανομής της παρούσης δήλωσης.

Κατηγορία Τοποθέτησης: όπως στην ενότητα 3 της παρούσης δήλωσης.

Είδος διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων Ταμείου: Ενεργητική.

Νόμισμα: Ευρώ.

Δείκτης Αναφοράς: όπως στην ενότητα 3 της παρούσης δήλωσης.

Μέση ηλικία ασφαλισμένων μελών: 42,9 έτη (με βάση τα πορίσματα της ιδρυτικής αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου). Ετήσια επανεξέταση στο πλαίσιο σύνταξης αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου.

Στοχευμένος χρονικός ορίζοντας: όπως στην ενότητα 3 της παρούσης δήλωσης. Ετήσια επανεξέταση στο πλαίσιο σύνταξης αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου.

Ανάγκες Ρευστότητας: Χαμηλές. Ετήσια επανεξέταση στο πλαίσιο σύνταξης αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου.

Παράρτημα: Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Διαχειριστή Επενδύσεων Ταμείου

Βλ. συνημμένο αρχείο.