

ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Οι Επενδύσεις των Κεφαλαίων - Αποθεματικών του ΤΕΑ ΕΛΤΑ διέπονται από τις αρχές:

- Της συνετής - συντηρητικής διαχείρισης
- Της διασποράς
- Της ποιότητας των επενδυτικών επιλογών

ώστε να διασφαλίζεται η ασφάλεια, η αποδοτικότητα και η ευκολία ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που έχουν επενδυθεί.

Οι επενδύσεις γίνονται σύμφωνα με τον «κανόνα της συνετής διαχείρισης» και ιδιαίτερα σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες:

- Τα Κεφάλαια των Αποθεματικών του Ταμείου επενδύονται με κανόνα την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων των ασφαλισμένων.
- Τα Κεφάλαια των Αποθεματικών του Ταμείου επενδύονται κατά τρόπο που να εγγυάται την ασφάλεια, ποιότητα, ρευστότητα και κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του.
- Τα Κεφάλαια που προορίζονται για τεχνικά αποθεματικά επενδύονται κατά τρόπο που προσιδιάζει στη φύση και τη διάρκεια των προσδοκώμενων παροχών.
- Τα Κεφάλαια των αποθεματικών του Ταμείου επενδύονται κατά τρόπο διαφοροποιημένο, ώστε να αποφεύγεται η υπέρμετρη εξυπηρέτηση από κάποιο συγκεκριμένο εκδότη ή όμιλο επιχειρήσεων αλλά και η συσσώρευση κινδύνων στο χαρτοφυλάκιο συνολικά, με εξαίρεση την επένδυση κεφαλαίων σε κρατικά ομόλογα.

Επενδύσεις μπορεί να γίνονται σε:

- Βραχυπρόθεσμα επενδυτικά εργαλεία (προθεσμιακές καταθέσεις, repos, κ.α.)
- Επιλεγμένους τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου ή άλλων κρατών με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα.
- Εξειδικευμένα προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων που εκδίδονται από τραπεζικούς οργανισμούς της Ελλάδος και του εξωτερικού με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα.
- Ομόλογα τραπεζών και γενικότερα εταιρειών.
- Μετοχικές Αξίες.

Σε κάθε περίπτωση οι επενδύσεις των κεφαλαίων – αποθεματικών του ΤΕΑ ΕΛΤΑ γίνονται σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία που διέπει τα Επαγγελματικά Ταμεία.

ΣΤΟΧΟΙ – ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Γενικά

- Οι Επενδύσεις των Κεφαλαίων του ΤΕΑ ΕΛΤΑ να γίνονται σύμφωνα με τα όσα ορίζονται αποκλειστικά στον Κανονισμό Επενδύσεων, την Επενδυτική Πολιτική και τη Σύμβαση Διαχείρισης μεταξύ Ταμείου και Διαχειριστή, όπως καθορίζονται με τις σχετικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταμείου.
- Οι Επενδυτικές τοποθετήσεις να γίνονται σε τίτλους που παρέχουν υψηλή ρευστότητα, εξασφαλίζουν πλήρη διαφάνεια και διαπραγματεύονται σε επίσημες και οργανωμένες αγορές που εποπτεύονται από τις αρμόδιες αρχές της χώρας. Κάθε Επενδυτική τοποθέτηση θα πρέπει να συνοδεύεται με ανάλυση των προδιαγραφών και των χαρακτηριστικών της.
- Κάθε Επενδυτική τοποθέτηση να συνοδεύεται με όλα τα επίσημα παραστατικά από τα οποία θα αποδεικνύεται η πραγματική τιμή και αξία της εκάστοτε συναλλαγής.
- Δεν επιτρέπονται συναλλαγές σε επενδυτικά προϊόντα που εμπεριέχουν συνθήκες υψηλού κινδύνου λόγω μη εμπορευσιμότητας.

Από 1/9/2022 ισχύουν οι παρακάτω περιορισμοί και Δείκτης Αναφοράς :

Επενδυτικό Μέσο	Ποσοστό	Δείκτης	Δείκτης BLOOMBERG
Υπερεθνικά και Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης	25%	ICE BofAML 3-5 YEAR EURO GOVERNMENT	EG02 INDEX
Εταιρικά και Κρατικά Ομόλογα Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	20%	ICE BofAML 1-5 YEAR EURO CORPORATE	EROV INDEX
Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα	10%	ICE BofAML 3-5 YEAR GREECE GOVERNMENT	G2GR INDEX
Παγκόσμιες Μετοχές	20%	MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX NET TR EUR	NDEEWNR INDEX
Εταιρικά Ομόλογα Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	10%	BofAML EURO HIGH YIELD	HE00 INDEX
Μέσα Χρηματαγοράς	15%	EURIBOR 3M	EUR003M INDEX

Όλες οι επενδύσεις γίνονται αποκλειστικά σε νόμισμα αναφοράς ευρώ. Διευκρινίζεται ότι η αναφορά αυτή αφορά το νόμισμα συναλλαγής και αποτίμησης και όχι τον αποκλεισμό τυχόν υποκείμενης συναλλαγματικής έκθεσης ή την απαίτηση πλήρους αντιστάθμισής της.

Στα μέσα χρηματαγοράς συμπεριλαμβάνονται ενδεικτικά Καταθέσεις όψεως, Προθεσμιακές Καταθέσεις, Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου κ.ο.κ.

Παράλληλα προτείνονται τα παρακάτω ειδικότερα όρια:

Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης εκτός Ελλάδας

AAA Μέχρι 60.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AAA- μέχρι 45%. Μέγιστο όριο ανά χώρα 30.0%

AA Μέχρι 40.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AA- μέχρι 35%. Μέγιστο όριο ανά χώρα 20.0%

A Μέχρι 30.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία A- μέχρι 25%. Μέγιστο όριο ανά χώρα 15.0%

BBB Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 15%. Μέγιστο όριο ανά χώρα 12.5%

Ομόλογα Υπερεθνικών Οργανισμών

Από 0% έως 20.0% του συνολικού ενεργητικού.
Μέγιστο όριο ανά εκδότη 10.0%, ελάχιστη διαβάθμιση AA.

Κρατικά Ομόλογα Ελλάδας

Από 0% έως 15.0% του συνολικού ενεργητικού.

Εταιρικά Ομόλογα υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

Από 0% έως 30.0% του συνολικού ενεργητικού.

AAA	Μέχρι 30.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AAA- μέχρι 30%. Μέγιστο όριο ανά εκδότη 7.5%
AA	Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AA- μέχρι 20%. Μέγιστο όριο ανά εκδότη 5%
A	Μέχρι 20% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία A- μέχρι 17.5%. Μέγιστο όριο ανά εκδότη 3%
BBB	Μέχρι 15% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 12.5%. Μέγιστο ανά εκδότη 2%

Μέγιστο Όριο ληκτότητας για εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα δέκα έτη.

Εταιρικά Ομόλογα χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

Από 0% έως 15% του συνολικού ενεργητικού Μέγιστο ποσοστό ανά εκδότη 1.5% και μέγιστη ληκτότητα 7 έτη.

Παγκόσμιες Μετοχές

Από 0% έως 30% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ποσοστό ανά εκδότη 1%.

Ελάχιστο ποσό έκδοσης ομολογιακών δανείων για όλες τις κατηγορίες και πιστοληπτικές διαβαθμίσεις ορίζεται 100.000.000,00 ευρώ ανά έκδοση. Σε περίπτωση εταιρικών ομολόγων χωρίς πιστοληπτική διαβάθμιση η/και με χαμηλότερο ποσό έκδοσης η/και ληκτότητα άνω των επτά ετών, επιτρέπεται η επένδυση μόνο μετά από εισήγηση του Διαχειριστή επενδύσεων και την έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής.

Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Το Ταμείο έχει θεσπίσει συγκεκριμένες πολιτικές διαχείρισης των επενδυτικών κινδύνων που αναλαμβάνονται για λογαριασμό του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου.

Οι επενδυτικοί κίνδυνοι αναγνωρίζονται μέσα από πληροφορίες που συλλέγονται από τις εκθέσεις και αναλύσεις της αγοράς, με τη συνδρομή του διαχειριστή επενδύσεων και τις εισηγήσεις της Επιτροπής Επενδύσεων, από έκτακτες έρευνες διαφόρων περιστατικών του εσωτερικού ελεγκτή, καθώς και από τα πορίσματα τακτικών ελέγχων του εσωτερικού ελεγκτή και των ορκωτών λογιστών.

Επί τη βάση των ανωτέρω πληροφοριών και αναλύσεων, αλλά και του προσδιορισμένου επενδυτικού σκοπού και ορίζοντα του χαρτοφυλακίου, η Επιτροπή Επενδύσεων, σε συνεργασία με τον Διαχειριστή Επενδύσεων, και τη σύμφωνη γνώμη του Υπεύθυνου Διαχείρισης Κινδύνων, εκτιμά και εισηγείται στο Δ.Σ. του Ταμείου αποδεκτά επίπεδα επενδυτικών κινδύνων και τον Δείκτη Αναφοράς του χαρτοφυλακίου, από τον οποίο απορρέει το προφίλ κινδύνων και η διάρθρωση του.

Το Δ.Σ. συνεπικουρούμενο από την Επιτροπή Επενδύσεων και τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων επανεξετάζει τακτικά αυτές τις οδηγίες και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά τους. Πιο συγκεκριμένα με τις διαδικασίες που θεσπίζονται, παρακολουθείται :

- Η τήρηση των επενδυτικών ορίων του χαρτοφυλακίου σε καθημερινή βάση από το Διαχειριστή Επενδύσεων, και σε μηνιαία βάση από τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων.
- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία επενδύονται τα διαθέσιμα χαρτοφυλακίου να είναι κατάλληλα για τον σκοπό του Ταμείου.
- Σε μηνιαία βάση πραγματοποιείται ανάλυση του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου, η οποία καταρτίζεται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων παρουσιάζεται στην Επιτροπή Επενδύσεων και κοινοποιείται στον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων, στην οποία ενδεικτικά περιλαμβάνονται τα ακόλουθα:
 - Υπολογισμός της Δυνητικής Ζημίας (VaR) του χαρτοφυλακίου
 - Υπολογισμός δεικτών ευαισθησίας στον κίνδυνο επιτοκίου του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς
 - Υπολογισμός της απόδοσης του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς
 - Ανάλυση της κατανομής επενδύσεων ανά χώρα, κλάδο, τύπο επένδυσης, αντισυμβαλλόμενο, πιστοληπτική διαβάθμιση
 - Ανάλυση επενδυτικών υπερβάσεων (συχνότητα, αιτία, περίοδος υπέρβασης, βαθμός συμμόρφωσης)
- Σε καθημερινή βάση πραγματοποιείται από το Διαχειριστή Επενδύσεων ανεξάρτητη αποτίμηση όλων των κινητών αξιών του χαρτοφυλακίου, η οποία αποστέλλεται στο Ταμείο.

Αναλογιστικός Κίνδυνος

Ο Αναλογιστικός Κίνδυνος σχετίζεται με την αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του Ταμείου, εξαιτίας δημογραφικών ή άλλων μη αναμενόμενων μεταβολών ή από τη μη επαλήθευση παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν ή/και από τη χρήση μη κατάλληλων αναλογιστικών μεθόδων αποτίμησης.

Το Ταμείο διαθέτει δύο κλάδους παροχών:

A. Την εφάπαξ συνταξιοδοτική παροχή τύπου καθορισμένης εισφοράς.

Σε ότι αφορά την εφάπαξ συνταξιοδοτική παροχή το Ταμείο δεν εκτίθεται στον αναλογιστικό κίνδυνο, καθώς η παροχή διαμορφώνεται από την καθορισμένη εισφορά και τις προκύπτουσες αποδόσεις επενδύσεων. Ως εκ τούτου, δεν πραγματοποιείται αναλογιστική εκτίμηση προκειμένου να επαληθευθεί η δυνατότητα χρηματοδότησης των παροχών. Το πρόγραμμα χρηματοδοτείται με:

- τις μηνιαίες τακτικές εισφορές των ασφαλισμένων και του εργοδότη,
- τις πρόσθετες προαιρετικές εισφορές των ασφαλισμένων και
- τις αποδόσεις που προκύπτουν από τις επενδύσεις των κεφαλαίων.

B. Παροχές ασφάλισης ζωής και υγείας.

Σε ότι αφορά την παροχή στην ασφάλιση ζωής και υγείας το Ταμείο δεν εκτίθεται στον αναλογιστικό κίνδυνο αφού η παροχή αυτή είναι αντασφαλισμένη κατά 100% σε μεγάλη ασφαλιστική εταιρία η οποία έχει αναλάβει και το κόστος διαχείρισης της ασφάλισης. Επιπρόσθετα, σε περίπτωση ανεπάρκειας των ασφαλιστρών το Δ.Σ. του Ταμείου διατηρεί το δικαίωμα μείωσης των παροχών ή αύξησης των εισφορών.

Διαδικασία Ενσωμάτωσης Κριτηρίων ESG κατά την επενδυτική διαδικασία

Το Ταμείο αναγνωρίζει τη σημασία της ενσωμάτωσης των ESG κριτηρίων στην επενδυτική διαδικασία και την συμμόρφωση με το άρθρο 30 της οδηγίας (ΕΕ) 2016/2341.

Το Ταμείο αναθέτει τη διαχείριση των αποθεματικών του ταμείου σε Διαχειριστή Επενδύσεων ο οποίος συνδράμει στην προσπάθεια του Ταμείου για την εφαρμογή των νέων κανόνων σχετικά με περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα. Συγκεκριμένα:

Η ενσωμάτωση ESG κριτηρίων (περιβαλλοντικών, κοινωνικών καθώς και κριτηρίων εταιρικής διακυβέρνησης) από τον Διαχειριστή Επενδύσεων, συμπληρώνει αποτελεσματικά την υφιστάμενη επενδυτική διαδικασία του TEA ΕΛΤΑ και στοχεύει στη διαμόρφωση μιας ολοκληρωμένης επενδυτικής πολιτικής που πέραν της προσαρμογής στις κανονιστικές απαιτήσεις, δημιουργεί το πλαίσιο διαχείρισης Υπεύθυνων Επενδύσεων.

Η παρούσα Πολιτική Υπεύθυνων Επενδύσεων (εφεξής η «Πολιτική») καθορίζει τις ενέργειες της διαχειρίστριας εταιρείας Eurobank Asset Management (εφεξής ο «Διαχειριστής Επενδύσεων») για την ενσωμάτωση πληροφοριών και κριτηρίων που αφορούν τους 3 πυλώνες ESG (Περιβάλλον, Κοινωνία και Εταιρική Διακυβέρνηση) στις επενδυτικές διαδικασίες, και περιγράφει τις βάσεις, τις πρακτικές ενεργού ιδιοκτησίας και τους μηχανισμούς εποπτείας που υποστηρίζουν την προσέγγιση της Εταιρείας. Η ενσωμάτωση ESG είναι η πρακτική της ενσωμάτωσης σημαντικών πληροφοριών/κριτηρίων ESG στην επενδυτική διαδικασία με στόχο τη βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων ή/και τον μετριασμό των κινδύνων μακροπρόθεσμα για το χαρτοφυλάκιο (εφεξής το «Χαρτοφυλάκιο»).

Η παρούσα Πολιτική είναι σύμφωνη με τις απαιτήσεις που θέτουν οι κανονισμοί (ΕΕ) 2019/2088, (ΕΕ)2019/852 και (ΕΕ) 2022/1288 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις γνωστοποιήσεις αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καθώς και με τη δέσμευση της Εταιρείας στις έξι Αρχές για Υπεύθυνες Επενδύσεις (Principles for Responsible Investment - PRI):

- **Αρχή 1:** Ενσωμάτωση ESG κριτηρίων στις διαδικασίες ανάλυσης επενδύσεων και λήψης αποφάσεων.
- **Αρχή 2:** Ενεργή ιδιοκτησία κεφαλαίων και ενσωμάτωση ESG κριτηρίων στις πολιτικές και πρακτικές ιδιοκτησίας κεφαλαίων.
- **Αρχή 3:** Επιδίωξη των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων σχετικά με θέματα ESG από τις οντότητες στις οποίες επενδύουμε.
- **Αρχή 4:** Προώθηση της αποδοχής και εφαρμογής των Αρχών στον κλάδο των επενδύσεων.
- **Αρχή 5:** Συνεργασία για την ενίσχυση της αποτελεσματικής εφαρμογής των Αρχών.
- **Αρχή 6:** Υποβολή αναφορών για τις δραστηριότητες και την πρόδοό μας ως προς την εφαρμογή των Αρχών.

Ενσωμάτωση του κινδύνου βιωσιμότητας στην επενδυτική διαδικασία.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων ενσωματώνει παράγοντες που αφορούν τους 3 πυλώνες ESG (Περιβάλλον, Κοινωνία και Εταιρική Διακυβέρνηση) στην επενδυτική διαδικασία με βάση την παραδοχή ότι η παράλειψη αυτών των παραγόντων μπορεί να έχει αρνητική συμβολή στα μακροπρόθεσμα οικονομικά αποτελέσματα του υπό διαχείριση Χαρτοφυλακίου. Επιπλέον, η ενσωμάτωση των παραγόντων ESG αποσκοπεί στην προώθηση της βιώσιμης οικονομικής και κοινωνικής ανάπτυξης. Τέλος, η ενσωμάτωση των παραγόντων ESG επιτρέπει μια πιο συνολική προσέγγιση στη δημιουργία αξίας για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη και βοηθά στον εντοπισμό των κινδύνων δυσφήμισης που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά τις εταιρείες στις οποίες πραγματοποιούνται επενδύσεις.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει καθορίσει συγκεκριμένες διαδικασίες για την επιλογή και την παρακολούθηση των χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με την Αρχή 1 της πρωτοβουλίας Principles for Responsible Investments - PRI (Αρχές για Υπεύθυνες Επενδύσεις) και σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088 προκειμένου να λαμβάνονται υπόψη οι κίνδυνοι βιωσιμότητας στο πλαίσιο της επενδυτικής διαδικασίας, ενσωματώνοντας ουσιαστικά κριτήρια ESG στο παραδοσιακό πλαίσιο χρηματοοικονομικής αποτίμησης των επενδύσεων.

Η υιοθέτηση βιώσιμων στρατηγικών βασίζεται στις βασικές αρχές των υπεύθυνων επενδύσεων, όπως περιγράφονται στις έξι (6) Αρχές για Υπεύθυνες Επενδύσεις, και μπορεί να ενσωματωθεί στην επενδυτική διαδικασία και να προσαρμοστεί με βάση τους διάφορους τύπους χρηματοπιστωτικών μέσων και τις στρατηγικές διαχείρισης.

Τα βασικά χαρακτηριστικά των στρατηγικών βιώσιμων επενδύσεων όσο και τα κριτήρια αποκλεισμού βάσει αμφιλεγόμενων δραστηριοτήτων περιγράφονται αναλυτικά στο ακόλουθο link του Διαχειριστή Επενδύσεων του χαρτοφυλακίου:

<https://www.eurobankam.gr/-/media/eurobankaedak/feature/media/files/esg/politiki-ipefthinon-ependiseon.pdf>