

Τριμηνιαία Έκθεση Κινδύνων

31/12/2020



ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΜΙΛΟΥ INTERAMERICAN

Φεβρουάριος, 2021



Περιεχόμενα

Εκτελεστική Περίληψη	3
Εισαγωγή	4
Ανάλυση των αναλαμβανόμενων κινδύνων	4
Σημαντικότεροι Κίνδυνοι	5
A) Επενδυτικοί Κίνδυνοι	5
Κλάδος Εφάπαξ:.....	5
B) Κίνδυνοι εξόδων	9
Γ) Κίνδυνοι Μελών	10
Δ) Λοιποί Κίνδυνοι	10
E) Παράρτημα Επεξηγήσεων Τεχνικών Όρων Επενδυτικών Κινδύνων	12

Εκτελεστική Περίληψη

Η παρούσα Έκθεση Κινδύνων με σημείο αναφοράς την 31η/12/2020 συντάσσεται στο πλαίσιο των προβλεπομένων της Πολιτικής Διαχείρισης του Ταμείου.

Το Ταμείο διαθέτει έναν ενεργό κλάδο εφάπαξ που λόγω της φύσης των παροχών του (Προκαθορισμένων Εισφορών) δεν υποχρεούται στο σχηματισμό κεφαλαίων φερεγγυότητας,

Επισημαίνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς, το ευρύτερο μακροοικονομικό και επενδυτικό περιβάλλον έχει μεταβληθεί ως αποτέλεσμα των επιπτώσεων της πανδημίας του Covid-19. Ως εκ τούτου, σε επίπεδο κινδύνων στο επενδυτικό σκέλος του Ταμείου έχει αποτυπωθεί αύξηση των μέτρων επικινδυνότητας.

α) Το Ταμείο κατά την ημερομηνία αναφοράς έχει επενδύσει σε δικό του Α/Κ όπως διαχειρίζεται από αναγνωρισμένη ΑΕΔΑΚ του εσωτερικού με ισορροπημένο προφίλ κινδύνου (δείκτη επικινδυνότητας = 4 με ανώτατο το 7, σύμφωνα με την πλέον επικαιροποιημένη ενημέρωση Δεκεμβρίου 2020). Το Ταμείο με βάση απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας, δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του.

β) Λοιποί κίνδυνοι που θα μπορούσαν να απειλήσουν τη βιωσιμότητα του Ταμείου είναι ο κίνδυνος των εξόδων και ο κίνδυνος των μελών. Παρότι ο κίνδυνος των εξόδων ελέγχεται και παρακολουθείται από το Δ.Σ. του Ταμείου σε τακτική βάση, επισημαίνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς έχει πλέον λήξει η 10ετής εγγύηση από την εργοδότηρια εταιρία μέσω συμβολαιογραφικής πράξης σύμφωνα με την οποία υφίσταται κάλυψη εξόδων μέχρι ποσού 125.000 ευρώ ετησίως για τουλάχιστον τα πρώτα δέκα έτη λειτουργίας του Ταμείου. Το Ταμείο εντός του 2021 έχει ήδη εισέλθει πλέον στο ενδέκατο έτος λειτουργίας του, ως εκ τούτου αντιμετωπίζεται εκ νέου από τους αρμόδιους παράγοντές του το θέμα της χρηματοδότησης του αποθεματικού λειτουργίας του Ταμείου από τις χρηματοδοτούσες εταιρίες. Αναμένονται σχετικές αποφάσεις και έγκριση από την Γ.Σ. του Ταμείου και ανάλογη τροποποίηση καταστατικού. Όσον αφορά στον κίνδυνο των μελών, λόγω της φύσης του, αναλύεται στην ετήσια (31/12) αναλογιστική έκθεση, ώστε να υπάρχει επαρκέστερη βάση στοιχείων για συμπεράσματα.

γ) Δεδομένου του μεγέθους και της φύσης του Ταμείου δεν υφίστανται ιδιαίτερα πολύπλοκες λειτουργίες υποστήριξης που να απειλούν, μέσω της κατηγορίας του λειτουργικού κινδύνου, μεσοπρόθεσμα τη βιωσιμότητα του Ταμείου.

Για το Ταμείο,

Χαράλαμπος Φύτρος, FHAS, CFA, Phd

Αναλογιστής - Χρηματοοικονομικός Αναλυτής



RiskQualia
ACTUARIAL & RISK EXPERTISE

Λεωφ.Κηφισίας 324, 14563, Κηφισιά

T. +30 210 80 12 328

M. +30 69 46 170 288

E. chfytros@outlook.com.gr

Εισαγωγή

Το Ταμείο, αντιλαμβανόμενο την ανάγκη αναγνώρισης, μέτρησης, παρακολούθησης και ελέγχου των Κινδύνων που έχει αναλάβει, έχει αναπτύξει και εφαρμόζει εγκεκριμένη από το ΔΣ πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων.

Με βάση την πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων και λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και το εύρος των αναλαμβανόμενων κινδύνων του Ταμείου, συντάσσεται η παρούσα Έκθεση Κινδύνων με σημείο αναφοράς την 31η/12/2020 ("ημερομηνία αναφοράς").

Στόχος της παρούσης έκθεσης είναι η ενημέρωση του Δ.Σ., των ασφαλισμένων αλλά και των εποπτικών αρχών για τη διαχείριση των κινδύνων του Ταμείου.

Ανάλυση των αναλαμβανόμενων κινδύνων

Ο κλάδος εφάπαξ του ταμείου είναι Προκαθορισμένων Εισφορών δίχως την παροχή οποιασδήποτε φύσης εγγύηση. Ως εκ τούτου, δεν υφίστανται κίνδυνοι που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο συσσωρευμένων υποχρεώσεων του κλάδου.

Το Ταμείο έχει χαρτογραφήσει βασικούς κινδύνους που καλείται να διαχειριστεί, όπως οι ακόλουθοι:

- Οι επενδυτικοί κίνδυνοι είναι αποτέλεσμα της λειτουργίας του Ταμείου εντός ενός συγκεκριμένου οικονομικού περιβάλλοντος. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται με τρόπο που να εγγυάται την ποιότητα, τη ρευστότητα και την κερδοφορία του συνολικού χαρτοφυλακίου. Τα στοιχεία επενδύονται προς γενικό όφελος όλων των ασφαλισμένων μελών και δικαιούχων και σε περίπτωση σύγκρουσης συμφερόντων ο διαχειριστής του χαρτοφυλακίου, εξασφαλίζει ότι οι επενδύσεις πραγματοποιούνται προς το καλύτερο δυνατό συμφέρον των ασφαλισμένων μελών και δικαιούχων.

Στόχος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου TEA INTERAMERICAN Global Balanced Fund of Funds είναι η επίτευξη μακροπρόθεσμων αποδόσεων από υπεραξία και εισόδημα. Το Α/Κ επενδύει κυρίως σε μερίδια ή μετοχές ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων της περίπτωσης ε) της παραγράφου 1 του άρθρου 59 του ν. 4099/2012.

Ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ ανά ημερολογιακό τρίμηνο επενδύεται κατ' ελάχιστον σε ποσοστό 10% σε μετοχικούς οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και κατ' ελάχιστον σε ποσοστό 10% σε ομολογιακούς οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων. Το μέγιστο ποσοστό επένδυσης του Α/Κ σε μετοχικούς, μικτούς ή ομολογιακούς οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, δε θα υπερβαίνει το 65% του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του ανά ημερολογιακό τρίμηνο. Υπεύθυνος για την τήρηση των επενδυτικών ορίων είναι ο διαχειριστής επενδύσεων και η επενδυτική επιτροπή.

Οι κύριες τοποθετήσεις είναι σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού. Το επίπεδο συναλλαγματικού κινδύνου και του κινδύνου κράτους είναι μεσαίο. Ο πιστωτικός και επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται σημαντικός καθώς, ως μικτό, επενδύει τόσο σε μετοχικά όσο και σε ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια.

- Λειτουργικός Κίνδυνος είναι ο κίνδυνος εμφάνισης ζημιών λόγω ακατάλληλων ή προβληματικών εσωτερικών διαδικασιών, ή λόγω ακατάλληλου ή προβληματικού προσωπικού ή λόγω ακατάλληλων ή προβληματικών λειτουργικών συστημάτων ή εξωτερικών παραγόντων.

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος περιλαμβάνει νομικούς κινδύνους και αποκλείει κινδύνους που απορρέουν από στρατηγικές αποφάσεις, καθώς και τους κινδύνους φήμης. Περιλαμβάνει κινδύνους εσωτερικής/εξωτερικής απάτης.

- Κίνδυνος εξόδων είναι ο κίνδυνος το Ταμείο να μην διαθέτει τα απαραίτητα κεφάλαια για την κάλυψη των λειτουργικών του αναγκών. Επισημαίνεται ότι στο Ταμείο παρέχεται εγγύηση από την εργοδότη εταιρία μέσω συμβολαιογραφικής πράξης σύμφωνα με την οποία υφίσταται κάλυψη εξόδων μέχρι ποσού 125.000 ευρώ ετησίως για τουλάχιστον τα πρώτα δέκα έτη λειτουργίας του Ταμείου. Ταυτόχρονα, η Εταιρία αναλαμβάνει επιπρόσθετα την ετήσια μισθοδοσία του Διευθυντή. Επισημαίνεται ότι το Ταμείο εντός του 2021 έχει ήδη εισέλθει πλέον στο ενδέκατο έτος λειτουργίας του, ως εκ τούτου αντιμετωπίζεται εκ νέου από τους αρμόδιους παράγοντές του το θέμα της χρηματοδότησης του αποθεματικού λειτουργίας του Ταμείου από τις χρηματοδοτούσες εταιρίες. Αναμένονται σχετικές αποφάσεις και έγκριση από την Γ.Σ. του Ταμείου και ανάλογη τροποποίηση καταστατικού.
- Κίνδυνος μελών είναι ο κίνδυνος μη δυνατότητας προσέλκυσης νέων μελών με αποτέλεσμα τη μείωση του πληθυσμιακού όγκου του Ταμείου.
- Τέλος, σε στενή συσχέτιση με τα ανωτέρω, αναφέρεται ο κίνδυνος φήμης του Ταμείου, ο οποίος αφορά την αρνητική δημοσιότητα σχετικά με τις πρακτικές του Ταμείου (επενδυτικές, λειτουργικές κλπ.).

Σημαντικότεροι Κίνδυνοι

Ως σημαντικότεροι κίνδυνοι, κατά την ημερομηνία αναφοράς της παρούσης, θεωρούνται οι ακόλουθοι:

- επενδυτικοί κίνδυνοι
- κίνδυνοι εξόδων
- κίνδυνοι μελών

A) Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Για την επιμέτρηση και παρακολούθηση της επικινδυνότητας του χαρτοφυλακίου το Ταμείο έχει συντάξει επενδυτική πολιτική την οποία ελέγχει αν εφαρμόζεται. Ταυτόχρονα, ο υπεύθυνος διαχείρισης κινδύνων ενημερώνεται μέσω σχετικού πληροφοριακού υλικού (Key Investor Information Document – KIID και μηνιαία ενημέρωση – FactSheet) από την ανεξάρτητη διαχειριστική ΑΕΔΑΚ. Σε περίπτωση που ο δείκτης επικινδυνότητας, ως περιγράφει το επίπεδο διακυμάνσεων των ιστορικών αποδόσεων του A/K, αυξηθεί, ενημερώνεται πέραν του διαχειριστή επενδύσεων και ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων. Με βάση επικαιροποιημένη δημόσια πληροφόρηση Δεκεμβρίου 2020, ο δείκτης επικινδυνότητας ανέρχεται στο 4 (έναντι 3 με βάση αντίστοιχη δημόσια πληροφόρηση Ιουλίου 2020). Επισημαίνεται ότι τα μερίδια ενός αμοιβαίου κεφαλαίου κατηγορίας 4 ενδέχεται να παρουσιάσουν μέτριες διακυμάνσεις στο μέλλον λόγω των παραγόντων που τις επηρεάζουν.

Επιπροσθέτως, η αρμόδια ΑΕΔΑΚ αποστέλλει στον υπεύθυνο διαχείρισης κινδύνων εικόνα των επενδυτικών αποτελεσμάτων του χαρτοφυλακίου σε επίπεδο απόδοσης/κινδύνου που αφορούν τριμηνιαίες ή ετήσιες περιόδους.

Κλάδος Εφάπαξ:

(1) Με βάση την ημερομηνία αναφοράς ελήφθησαν τα ακόλουθα για το τρέχον οικονομικό έτος (YTD):

				Performance	St Dev	CV
				(daily data)		
Period:	From	31/12/2016	to 31/12/2017	5,28%	2,63%	0,499
	From	31/12/2017	to 31/3/2018	-1,75%	4,57%	-0,001
	From	31/12/2017	to 30/6/2018	-0,86%	3,93%	0,000
	From	31/12/2017	to 30/9/2018	-0,48%	3,52%	0,000
	From	31/12/2017	to 31/12/2018	-5,52%	4,05%	-0,002
	From	31/12/2018	to 31/3/2019	4,56%	2,96%	0,649
	From	31/12/2018	to 30/6/2019	5,96%	2,95%	0,495
	From	31/12/2018	to 30/9/2019	6,71%	3,13%	0,466
	From	31/12/2018	to 31/12/2019	8,95%	3,08%	0,344
	From	31/12/2019	to 31/3/2020	-9,75%	12,64%	-0,012
	From	31/12/2019	to 30/6/2020	-3,35%	10,52%	-0,004
	From	31/12/2019	to 30/9/2020	-0,64%	8,93%	-0,001
	From	31/12/2019	to 31/12/2020	4,95%	8,05%	1,627

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρείται ότι για την τελευταία περίοδο της ημερομηνίας αναφοράς, σημειώθηκε θετική απόδοση στο χαρτοφυλάκιο η οποία συνοδεύτηκε από υψηλή μεταβλητότητα (η οποία παραταύτα είναι μικρότερη σε σχέση με την περίοδο του πρώτου δμήνου του έτους αναφοράς). Τα χαρακτηριστικά αυτά αποδίδονται σε μεγάλο βαθμό στις επιπτώσεις της πανδημίας του Covid-19 ενώ διαφέρουν από τις ιστορικές εμπειρικές παρατηρήσεις του χαρτοφυλακίου, όπως παρουσιάζονται ανωτέρω.

Τα αντίστοιχα ποσοστά του δείκτη αναφοράς (benchmark) έχουν ως ακολούθως:

				Benchmark	St Dev	CV
				Performance	(daily data)	
Period:	From	31/12/2016	to 31/12/2017	6,65%	2,47%	0,372
	From	31/12/2017	to 31/3/2018	-0,80%	5,62%	0,000
	From	31/12/2017	to 30/6/2018	0,24%	4,75%	19,750
	From	31/12/2017	to 30/9/2018	1,83%	4,19%	2,289
	From	31/12/2017	to 31/12/2018	-3,61%	5,01%	-0,002
	From	31/12/2018	to 31/3/2019	5,73%	4,14%	0,724
	From	31/12/2018	to 30/6/2019	8,17%	4,08%	0,499
	From	31/12/2018	to 30/9/2019	9,86%	4,22%	0,428
	From	31/12/2018	to 31/12/2019	11,82%	4,01%	0,339
	From	31/12/2019	to 31/3/2020	-8,56%	18,92%	-0,016
	From	31/12/2019	to 30/6/2020	-1,10%	15,44%	-0,002
	From	31/12/2019	to 30/9/2020	1,94%	12,97%	6,675
	From	31/12/2019	to 31/12/2020	7,20%	11,55%	1,605

Παρόμοια είναι η εικόνα που αφορά τον δείκτη αναφοράς. Σημειώνεται ότι ο δείκτης αναφοράς κινήθηκε σε ελαφρώς αποτελεσματικότερα επίπεδα έναντι του χαρτοφυλακίου για τη συγκεκριμένη περίοδο, κατά την ημερομηνία αναφοράς.

(2) Με βάση την ημερομηνία αναφοράς ελήφθησαν τα ακόλουθα για ετήσιες περιόδους:

				Performance	Standard Deviation	SRI	Daily	Annualised
						St Dev last 5 yrs	VaR (99%) last 1 yr	VaR (99%) last 1 yr
						(weekly data)	% of total assets	% of total assets
Period:	From	31/12/2016	to 31/12/2017	5,28%	2,63%	5,10%	-0,35%	-5,55%
	From	31/3/2017	to 31/3/2018	1,51%	3,21%	5,31%	-0,49%	-7,73%
	From	30/6/2017	to 30/6/2018	1,86%	3,32%	5,18%	-0,49%	-7,83%
	From	30/9/2017	to 30/9/2018	1,45%	3,30%	5,16%	-0,53%	-8,44%
	From	31/12/2017	to 31/12/2018	-5,52%	4,05%	5,35%	-0,59%	-9,37%
	From	31/3/2018	to 31/3/2019	0,54%	3,71%	5,32%	-0,77%	-12,25%
	From	30/6/2018	to 30/6/2019	0,97%	3,66%	5,30%	-0,74%	-11,83%
	From	30/9/2018	to 30/9/2019	1,31%	3,85%	5,17%	-0,74%	-11,71%
	From	31/12/2018	to 31/12/2019	8,95%	3,08%	4,79%	-0,69%	-10,98%
	From	31/3/2019	to 31/3/2020	-5,96%	6,95%	5,86%	-2,46%	-39,11%
	From	30/6/2019	to 30/6/2020	-0,62%	7,75%	6,18%	-2,79%	-44,29%
	From	30/9/2019	to 30/9/2020	1,44%	7,86%	6,07%	-2,69%	-42,73%
	From	31/12/2019	to 31/12/2020	4,95%	8,05%	6,15%	-2,64%	-41,85%

Από τον ανωτέρω πίνακα διαφαίνεται μία σημαντική αύξηση της αξίας σε κίνδυνο των τελευταίων 4 ετησίων περιόδων η οποία διαφέρει από τις αντίστοιχες ιστορικές παρατηρήσεις.

Τα αντίστοιχα ποσά για τον δείκτη αναφοράς (benchmark) του χαρτοφυλακίου έχουν ως ακολούθως:

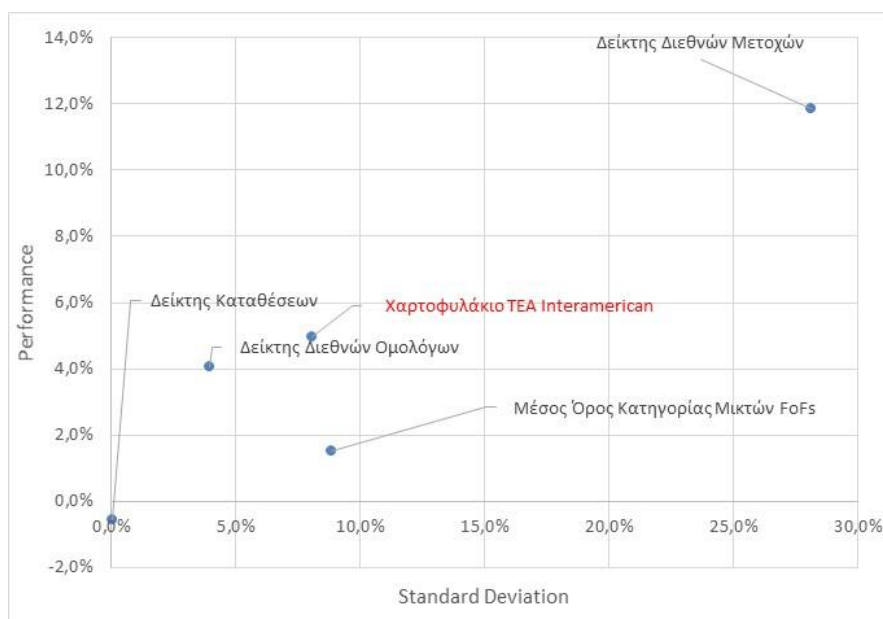
				Benchmark	Standard Deviation	Daily	Annual
				Performance		Var (99%) last 1 yr	Var (99%) last 1 yr
						% of total assets	% of total assets
Period:	From	31/12/2016	to 31/12/2017	6,65%	2,47%	-0,48%	-7,63%
	From	31/3/2017	to 31/3/2018	4,10%	3,58%	-0,75%	-11,94%
	From	30/6/2017	to 30/6/2018	4,08%	3,78%	-0,75%	-11,94%
	From	30/9/2017	to 30/9/2018	4,00%	3,81%	-1,09%	-17,37%
	From	31/12/2017	to 31/12/2018	-3,61%	5,01%	-1,10%	-17,46%
	From	31/3/2018	to 31/3/2019	2,73%	4,70%	-0,90%	-14,27%
	From	30/6/2018	to 30/6/2019	4,01%	4,76%	-0,90%	-14,27%
	From	30/9/2018	to 30/9/2019	3,99%	5,07%	-0,96%	-15,26%
	From	31/12/2018	to 31/12/2019	11,82%	4,01%	-0,78%	-12,34%
	From	31/3/2019	to 31/3/2020	-3,29%	10,08%	-3,62%	-57,41%
	From	30/6/2019	to 30/6/2020	2,23%	11,25%	-3,62%	-57,41%
	From	30/9/2019	to 30/9/2020	3,76%	11,36%	-3,62%	-57,41%
	From	31/12/2019	to 31/12/2020	7,20%	11,55%	-3,62%	-57,41%

Παρόμοια είναι η εικόνα που αφορά τον δείκτη αναφοράς. Από τα ανωτέρω, διαφαίνεται ότι σε όρους αξίας σε κίνδυνο, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του κλάδου διαφοροποιείται από τη χαμηλότερη επικινδυνότητά του σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς (benchmark) κατά την ετήσια περίοδο της ημερομηνίας αναφοράς.

Παρακάτω παρουσιάζεται η αποτελεσματικότητα του χαρτοφυλακίου του Ταμείου για την τελευταία ετήσια περίοδο της ημερομηνίας αναφοράς, σε σχέση με τα επιμέρους χαρτοφυλάκια του δείκτη αναφοράς, όπως επίσης και του μέσου όρου κατηγορίας μικτών FoFs της αγοράς (πηγή: Hellenic Fund and Asset Management Association Database), με βάση στοιχεία όπως εστάλησαν από τον διαχειριστή επενδύσεων:

	Performance	St Dev	Sharpe
		(last 1yr, daily data)	Ratio
Δείκτης Διεθνών Μετοχών	11,9%	28,1%	43%
Δείκτης Διεθνών Ομολόγων	4,0%	3,9%	106%
Δείκτης Καταθέσεων	-0,6%	0,0%	-2093%
Μέσος Όρος Κατηγορίας Μικτών FoFs	1,5%	8,8%	19%
Χαρτοφυλάκιο TEA Interamerican	4,9%	8,0%	63%

Επισημαίνεται ότι για τον υπολογισμό του Sharpe Ratio θεωρήθηκε ως risk-free rate το 10ετές yield των AAA-rated euro area central government bonds κατά την αρχή της ετήσιας περιόδου της ημερομηνίας αναφοράς.



(3) Όσον αφορά stress tests του χαρτοφυλακίου, εστάλησαν τα ακόλουθα:

Stress Results														
Product	Position	Unstressed Valuation	ASE down 10% P&L (%)	bid/ask P&L (%)	Corona Virus P&L (%)	Debt Ceiling Crisis and Downgrade in 2011 P&L (%)	Euro_Curve +1% P&L (%)	Euro down 10% vs USD P&L (%)	Global Balanced FoF Crisis P&L (%)	Global Bond Crisis 2014-15 P&L (%)	Global Stock Crisis 2014-15 P&L (%)	Greek Bond Crisis 2015 P&L (%)	Greece Financial Crisis in 2010 P&L (%)	
Portfolio Code: 34 Portfolio Name: TEA INTERAMERICAN GLOBAL BALANCED FUND OF FUNDS														
Day: 1		23.947.663,06	-1,62%	0,01%	-12,80%	-4,75%	-21,40%	2,71%	-7,99%	-3,21%	-6,79%	-2,58%	-1,29%	
Stress Results														
Product	Position	Unstressed Valuation	Greek_Bond_Crisis_MMFR P&L (%)	Greek_Sov_+1 % P&L (%)	Italian_Sov_+1 % P&L (%)	Lehman Brothers Bankruptcy P&L (%)	MMFR Max Bid/Ask P&L (%)	SBWMEU1L+0, 50% P&L (%)	SBWMEU1L-0,5% P&L (%)	Spanish_Sov_+ 1% P&L (%)	SPX 500 down 10% P&L (%)	SKSP down 10% P&L (%)	USD_Curve +1% P&L (%)	USD down 10% P&L (%)
Portfolio Code: 34 Portfolio Name: TEA INTERAMERICAN GLOBAL BALANCED FUND OF FUNDS														
Day: 1		23.947.663,06	-2,58%	-1,58%	-5,76%	-7,18%	-0,98%	-6,60%	7,33%	-5,16%	-1,84%	-2,70%	2,63%	-2,45%

Με βάση τα ανωτέρω, τα ακραία σενάρια κινούνται σε ένα εύρος τιμών από -21,40% (Euro_Curve +1% P&L) έως +5,42% (SBWMEU1L-0,5% P&L), με απλό μ.ο. -3,76%.

(4) Με βάση στοιχεία από τον διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων, η κατανομή των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου κατά την ημερομηνία αναφοράς έχει ως ακολούθως:

31/12/2020	
ASSET ALLOCATION	
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	35,18%
Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια	16,84%
Ομόλογα	15,27%
ΛΟΙΠΑ UCITS	11,87%
Διαθέσιμα	7,74%
Αμοιβαία Κεφάλαια Διαθεσίμων	6,25%
Μέσα Χρηματαγοράς	3,97%
Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια	2,88%
CURRENCY ALLOCATION	
EURO	90,96%
Δολάριο Αμερικής	8,39%
Λίρα Αγγλίας	0,39%
Δολάριο Αυστραλίας	0,25%

Β) Κίνδυνοι εξόδων

Για την επιμέτρηση και παρακολούθηση της επικινδυνότητας τα έξοδα να υπερβούν τα ίδια κεφάλαια του Ταμείου, η αρμόδια εταιρία για την οργανωτική υποστήριξη του Ταμείου αποστέλλει ανά τρίμηνο στον υπεύθυνο διαχείρισης κινδύνων την συνολική πορεία των δαπανών έναντι των εσόδων. Σε περίπτωση που το τελικό ισοζύγιο, λαμβάνοντας υπόψη και τα αρχικά αποθεματικά της περιόδου, είναι αρνητικό για περισσότερα από έξι τρίμηνα, το Δ.Σ. διερευνά τη δυνατότητα εκπόνησης αναλογιστικής μελέτης με στόχο την εξισορρόπηση των λειτουργικών εισροών και εκροών.

Με βάση την ημερομηνία αναφοράς, ελήφθησαν τα ακόλουθα:

	Εσοδα	Έξοδα	Αποτέλεσμα Χρήσης	Ίδια Κεφάλαια	Δείκτης Κάλυψης Εξόδων
31/12/2016				538.712,08	
31/12/2017	206.823,25	120.483,94	86.339,31	625.051,39	5,19
31/3/2018	56.711,39	28.007,41	28.703,98	653.755,37	
30/6/2018	63.955,18	55.907,68	8.047,50	633.098,89	
30/9/2018	196.986,47	81.159,79	115.826,68	740.878,07	
31/12/2018	206.350,13	114.805,77	91.544,36	716.595,75	6,24
31/3/2019	59.116,37	29.179,18	29.937,19	746.532,94	
30/6/2019	66.226,42	56.919,55	9.306,87	725.902,62	
30/9/2019	85.356,92	88.134,88	-2.777,96	713.817,79	
31/12/2019	221.411,06	130.828,98	90.582,08	807.177,83	6,17
31/3/2020	86.115,41	31.377,38	54.738,03	861.915,86	
30/6/2020	92.932,65	65.385,08	27.547,57	834.725,40	
30/9/2020	99.342,46	94.964,65	4.377,81	811.555,64	
31/12/2020	106.703,32	135.313,30	-28.609,98	778.567,85	5,75

Από τα ανωτέρω διαφαίνεται ότι τα ίδια κεφάλαια κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν 5,75 φορές φορές των εξόδων της τελευταίας ετήσιας χρήσης του έτους αναφοράς 2020 (δείκτης κάλυψης). Πρόκειται για απομείωση του δείκτη σε σχέση με την με την αμέσως προηγούμενη ετήσια χρήση (6,17) η οποία οφείλεται στη σημαντική μείωση των εσόδων προς κάλυψη των λειτουργικών εξόδων (και στην

ελαφριά αύξηση των λειτουργικών εξόδων), δεδομένου ότι όπως σημειώθηκε και στην ανάλυση των αναλαμβανομένων κινδύνων, κατά την ημερομηνία αναφοράς έχει πλέον λήξει 10ετής εγγύηση από την εργοδότητρια εταιρία μέσω συμβολαιογραφικής πράξης σύμφωνα με την οποία υφίσταται κάλυψη εξόδων μέχρι ποσού 125.000 ευρώ ετησίως για τουλάχιστον τα πρώτα δέκα έτη λειτουργίας του Ταμείου. Επισημαίνεται ότι βάσει ενημέρωσης από τους αρμόδιους παράγοντες του Ταμείου, αναμένεται υποβολή φακέλου τροποποίησης καταστατικού (όσον αφορά τη νέα διαδικασία κάλυψης των λειτουργικών εξόδων του Ταμείου) στις εποπτικές αρχές σύμφωνα με σχετικές αποφάσεις Γ.Σ. του Ταμείου.

Γ) Κίνδυνοι Μελών

Ειδικά για τον κίνδυνο μελών, δεδομένου ότι απαιτούνται μεγάλες χρονικές περίοδοι για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων όσον αφορά στα δημογραφικά δεδομένα, η επιμέτρηση και παρακολούθηση των πληθυσμιακών μετακινήσεων των ασφαλισμένων μελών του Ταμείου λαμβάνει χώρα ετησίως (31/12), εντός της αναλογιστικής μελέτης του Ταμείου. Με βάση τα πορίσματα της αναλογιστικής μελέτης κατά την 31/12/2020, ο ασφαλισμένος πληθυσμός του Ταμείου ανέρχεται στα 1.284 ενεργά μέλη, αυξημένος κατά 22 άτομα σε σχέση με τον αντίστοιχο 31/12/2019. Η αύξηση αυτή, μεταξύ άλλων, υποδηλώνει την επαρκή διαχείριση του κινδύνου της φήμης του Ταμείου. Σημειώνεται επίσης ότι η μέση εκτιμώμενη μελλοντική υπηρεσία στο TEA ανέρχεται σε 9,0 έτη, υποδηλώνοντας μία μέση/επαρκή ικανότητα ανάληψης επενδυτικών κινδύνων από το Ταμείο.

Εξαιτίας των επιπτώσεων της πανδημίας Covid-19, ζητήθηκαν εκτάκτως από την μηχανογράφηση του Ταμείου οι εισπραχθείσες εισφορές του 12μήνου του έτους 2020 (=1.99 εκ. ευρώ) και οι αντίστοιχες του έτους 2019 (=1,99 εκ. ευρώ) ώστε να ελεγχθεί η μεταβολή τους. Παρατηρείται με βάση τα στοιχεία που εστάλησαν μία αύξηση της τάξης του 0,9%.

Δ) Λοιποί Κίνδυνοι

Λειτουργικοί Κίνδυνοι

Το Ταμείο στο πλαίσιο της προκαθορισμένης στρατηγικής του δεν επιδιώκει να αναλάβει Λειτουργικό Κίνδυνο, αλλά δέχεται ότι ο Λειτουργικός Κίνδυνος μπορεί να προκύψει ως αποτέλεσμα της αποτυχίας των συστημάτων, των εσωτερικών διαδικασιών ή των ανθρώπων.

Ο ορισμός του Λειτουργικού Κινδύνου περιλαμβάνει επίσης κινδύνους που προέρχονται από:

- ηλεκτρονικές δραστηριότητες,
- εξωτερική ανάθεση υπηρεσιών (Outsourcing),
- θέματα εποπτικής και κανονιστικής συμμόρφωσης,
- θέματα επιχειρησιακής συνέχειας,
- κινδύνους πληροφοριακών συστημάτων και ασφάλειας πληροφοριών,
- εκτέλεση έργων και δραστηριότητες συμμόρφωσης.

Οι ζημίες που προκύπτουν από Λειτουργικούς Κινδύνους καταγράφονται με συνέπεια και να αναλύονται βάσει των εννοιών της αιτίας, του γεγονότος και της επίπτωσης.

Τα Γεγονότα Λειτουργικού Κινδύνου, ανεξαρτήτως ποσού ζημιάς, συλλέγονται και καταγράφονται σε βάση δεδομένων και κατηγοριοποιούνται ανάλογα με την αιτία, την κατηγορία κινδύνου- γεγονός και την επίπτωση.

Για τη συλλογή των δεδομένων ζημιάς Λειτουργικού Κινδύνου δημιουργείται φόρμα αναφορών γεγονότων ζημιών Λειτουργικού Κινδύνου όταν αυτό απαιτηθεί.

Σε δεύτερο στάδιο η Μονάδα Διαχείρισης κινδύνων είναι υπεύθυνη να καθορίσει τη σημαντικότητα κάθε γεγονότος βάσει του ύψους της ζημιάς και της πιθανότητα εμφάνισης ενώ σε συνεργασία με τις Επιχειρησιακές Διευθύνσεις είναι υπεύθυνη να προτείνει ενέργειες αντιμετώπισης.

Δεδομένου:

(α) του μεγέθους και των αναγκών του Ταμείου λόγω της φύσης των παροχών του,

(β) του γεγονότος ότι η λειτουργική υποστήριξη του Ταμείου εξυπηρετείται από εξειδικευμένο προς τούτο εξωτερικό πάροχο ο οποίος, σημειώνεται, παραμένει πλήρως ανεξάρτητος με τις χρηματοδοτούσες εταιρίες του Ταμείου,

δεν έχει προκύψει κάποια ζημία με σημαντικότητα που να έχει καταγραφεί και αναφερθεί στην κατηγορία του Λειτουργικού Κινδύνου κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Τριμηνιαίος Έλεγχος Διαδικασιών TEA

Για την αξιολόγηση των ελέγχων που πραγματοποιούνται στις διαδικασίες του Ταμείου, συντάσσεται τριμηνιαίος έλεγχος διαδικασιών TEA ο οποίος περιλαμβάνει:

- ✓ Συνάντηση με Business Owner και συζήτηση σχετικά με τους κινδύνους που έχουν εντοπιστεί και τους ελέγχους που πραγματοποιούνται
- ✓ Αξιολόγηση των ελέγχων ως προς την επάρκεια και αποτελεσματικότητα τους
- ✓ Προσδιορισμός περαιτέρω ενεργειών για βελτίωση

Οι διαδικασίες που αξιολογούνται με σκοπό να εντοπιστούν οι σημαντικότεροι κίνδυνοι και έλεγχοι είναι οι εξής:

- ❖ Παρακολούθηση μητρώου μελών και αλλαγές
- ❖ Καταβολή της εισφοράς και των επενδύσεων
- ❖ Καταβολή των παροχών
- ❖ Παρακολούθηση της απόδοσης των επενδύσεων
- ❖ Εξωτερική Ανάθεση
- ❖ Τεκμηρίωση των διαδικασιών και των ελέγχων

Πραγματοποιούνται δειγματοληπτικοί έλεγχοι για κάθε μία από τις παραπάνω διαδικασίες και καταχωρείται στη σχετική έκθεση αξιολόγηση του ελέγχου (καλός, επαρκής, μέτριος, ανεπαρκής). Κατά την ημερομηνία αναφοράς, όλοι οι έλεγχοι κρίθηκαν ως καλοί.

Ε) Παράρτημα Επεξηγήσεων Τεχνικών Όρων Επενδυτικών Κινδύνων

- Σύμφωνα με την επικρατούσα θεωρία επενδύσεων, όσο μεγαλύτερο κίνδυνο ενέχει μια επένδυση, τόσο μεγαλύτερη θα είναι η ανταμοιβή υπό την προϋπόθεση ότι η επένδυση θα είναι επιτυχής.
- Υπάρχουν πολλοί τρόποι αξιολόγησης του επενδυτικού κινδύνου. Στην παρούσα έκθεση χρησιμοποιείται η εξέταση της μεταβλητότητας, της αξίας σε κίνδυνο και των τεστ αντοχής.
- Μεταβλητότητα, διακύμανση ή Var: πρόκειται για την αναμενόμενη τιμή της τετραγωνικής απόκλισης της τυχαίας μεταβλητής από τη μέση τιμή. Ένας τίτλος θεωρείται ότι χαρακτηρίζεται από υψηλότερο επίπεδο μεταβλητότητας όταν η αξία του μπορεί να μεταβληθεί δραματικά σε σύντομο χρονικό διάστημα.
- Η τυπική απόκλιση (standard deviation) μιας τυχαίας μεταβλητής είναι η τετραγωνική ρίζα της διακύμανσης της (ή αλλιώς διασποράς). Μια χαμηλή τυπική απόκλιση υποδηλώνει ότι τα σημεία των δεδομένων τείνουν να είναι κοντά στο μέσο όρο (ή αναμενόμενη τιμή) του συνόλου, ενώ μία υψηλή τυπική απόκλιση υποδεικνύει ότι τα στοιχεία απλώνονται πάνω από ένα ευρύτερο φάσμα των τιμών.
- Όπου CV στην παρούσα, θεωρείται δείκτης που συσχετίζει την τυπική απόκλιση με την απόδοση. Για θετικές αποδόσεις, μικρότερος δείκτης (θετικός και εγγύτερος δηλ. του μηδενός) θεωρείται αποτελεσματικότερος σε όρους απόδοσης/κινδύνου. Για αρνητικές αποδόσεις ο δείκτης δεν φέρει αξιόπιστη πληροφόρηση. Παραταύτα, θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι υψηλότερος δείκτης (αρνητικός και εγγύτερος δηλ. του μηδενός) θεωρείται αποτελεσματικότερος σε όρους απόδοσης/κινδύνου μόνο στην περίπτωση ίδιων αρνητικών αποδόσεων.
- Αξία σε κίνδυνο (Value at risk ή VaR): πρόκειται για μέτρηση που δηλώνει πώς η αξία στην αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου (ή χαρτοφυλακίου) είναι πιθανόν να μειωθεί στη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου υπό συγκεκριμένες συνθήκες.
- Τεστ αντοχής (stress tests): πρόκειται για προσομοιώσεις μελλοντικών οικονομικών γεγονότων, που μοντελοποιούν αντίξοα οικονομικά σενάρια (worst-case scenarios), σχεδιασμένα για να αξιολογήσουν τη συμπεριφορά ενός χαρτοφυλακίου υπό τις συγκεκριμένες συνθήκες.
- Όπου Sharpe Ratio στην παρούσα, θεωρείται δείκτης που συσχετίζει την τυπική απόκλιση, την απόδοση, και την απόδοση άνευ κινδύνου (risk free rate). Ο δείκτης κατατάσσει τα χαρτοφυλάκια λαμβάνοντας υπόψη την απόδοση που πραγματοποίησαν η οποία υπερέβη την άνευ κινδύνου απόδοση, συνυπολογίζοντας την καθαρή αυτή απόδοση ανά μονάδα συνολικού κινδύνου καθώς διαιρεί την διαφορά των αποδόσεων με την τυπική απόκλιση. Για θετικές τιμές του δείκτη, υψηλότερος δείκτης θεωρείται αποτελεσματικότερος σε όρους απόδοσης/κινδύνου. Για αρνητικές τιμές του δείκτη, είτε το risk-free rate είναι υψηλότερο της απόδοσης του χαρτοφυλακίου είτε η τελευταία είναι αρνητική.