

intrum

Δήλωση Αρχών
Επενδυτικής Πολιτικής
Ταμείο Επαγγελματικής
Ασφάλισης Intrum

Έγκριση Δ.Σ. : Πρακτικό 18 Δεκεμβρίου 2025

1. Εισαγωγή	2
2. Επενδυτικός Στόχος, Επενδυτικές Αρχές, Στρατηγική	2
2.1 Γενικά στοιχεία.....	2
2.2 Επενδυτικοί στόχοι	3
3. Διαχείριση - Διακυβέρνηση	4
4. Μέτρηση Αποδόσεων και Διαχείριση Κινδύνου Επενδύσεων	5
4.1 Μέτρηση Αποδόσεων	5
4.2 Μέτρηση και Διαχείριση Κινδύνων.....	5
4.2.1 Κίνδυνος αγοράς.....	5
4.2.2 Πιστωτικός κίνδυνος χαρτοφυλακίου	6
4.2.3 Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια	6
4.3 Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίων.....	7
4.4 Λοιπές μεθόδους μέτρησης επενδυτικού κινδύνου.....	7
5. Κριτήρια Περιβαλλοντολογικών, Κοινωνικών και Διακυβέρνησης (ESG).....	8
6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς	8

1. Εισαγωγή

Το “Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης της Intrum Hellas – ΝΠΙΔ” (εφεξής ΤΕΑ ή Ταμείο), ιδρύθηκε με το ΦΕΚ Β’1081. 22/03/2021, Υπ.Απ. Δ16/Φ51020/οικ. 8477/212, με την οποία εγκρίθηκε το καταστατικό του Ταμείου. Το Ταμείο έχει έναν ανεξάρτητο οργανωτικά, οικονομικά και λογιστικά κλάδο ασφάλισης, τον κλάδο συνταξιοδοτικών παροχών, με τον οποίο χορηγείται στα μέλη του Ταμείου εφάπαξ παροχή.

Ο κλάδος συνταξιοδοτικών παροχών λειτουργεί με το σύστημα των καθορισμένων εισφορών (Defined Contribution).

Το Ταμείο καταρτίζει την παρούσα γραπτή Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΑΕΠ ή Δήλωση), η οποία επανεξετάζεται τουλάχιστον ανά τριετία και αναθεωρείται αμελλητί μετά από οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.

Η παρούσα δήλωση γίνεται με ημερομηνία αναφοράς την 18/12/2025.

Ο κύριος σκοπός αυτής της Δήλωσης είναι να καθορίσει την επενδυτική πολιτική και τους βασικούς επενδυτικούς στόχους του Ταμείου σε σχέση με το άρθρο 30 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2016/2341/ΕΚ, όπως αυτό ενσωματώθηκε στο νόμο 5078/2023.

Η Δήλωση περιλαμβάνει τις κύριες επενδυτικές αρχές του Ταμείου, τις μεθόδους μέτρησης και τις εφαρμοζόμενες τεχνικές διαχείρισης του επενδυτικού κινδύνου, την στρατηγική κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού, καθώς και ο τρόπος με τον οποίο συνεκτιμώνται στο πλαίσιο της επενδυτικής πολιτικής παράγοντες σχετικοί με το περιβάλλον, την κοινωνία και τη διακυβέρνηση (ESG).

Η παρούσα δήλωση σε συνδυασμό με τον Κανονισμό Επενδύσεων αποτελούν το πλαίσιο εφαρμογής της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.

2. Επενδυτικός Στόχος, Επενδυτικές Αρχές, Στρατηγική

2.1 Γενικά στοιχεία

Η επενδυτική λειτουργία του Ταμείου διέπεται από τον Κανονισμό Επενδύσεων. Ο Κανονισμός Επενδύσεων περιγράφει αναλυτικά τις υποχρεώσεις και τις αρμοδιότητες όλων των εμπλεκόμενων στην επενδυτική διαδικασία μερών (Διοικητικό Συμβούλιο, Επενδυτική Επιτροπή, Διαχειριστές Επενδύσεων).

Η εκάστοτε Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο τον στρατηγικό δείκτη αναφοράς και τις μεθόδους μέτρησης του επενδυτικού κινδύνου. Προκειμένου να επιλεγθεί το καταλληλότερο χαρτοφυλάκιο αναφοράς, λαμβάνονται υπόψη οι προτάσεις του αρμόδιου διαχειριστή επενδύσεων. Η τελική σύνθεση του χαρτοφυλακίου αναφοράς για το κάθε ένα χαρτοφυλάκιο και λεπτομέρειες για τις μεθόδους μέτρησης του επενδυτικού κινδύνου αναφέρονται αναλυτικά στη σύμβαση διαχείρισης που υπογράφεται με τον διαχειριστή επενδύσεων.

Προκειμένου να εξασφαλιστεί η συνοχή των αρχών επενδυτικής πολιτικής, ο διαχειριστής επενδύσεων ενημερώνει τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής για την πορεία των επενδύσεων. Η ενημέρωση περιλαμβάνει κατ' ελάχιστο τις ακόλουθες ενότητες: αναλυτική απόδοση και σύνθεση χαρτοφυλακίου, σύγκριση με το στρατηγικό δείκτη αναφοράς και τα σχετικά μέτρα κινδύνου. Η ενημέρωση προς την Επενδυτική Επιτροπή πραγματοποιείται μηνιαίως ή και εκτάκτως εάν οι συνθήκες το απαιτήσουν.

2.2 Επενδυτικοί στόχοι

Ο κύριος επενδυτικός σκοπός του χαρτοφυλακίου είναι η συνετή διαχείριση που διέπεται από τις αρχές της συντηρητικής πολιτικής, της διασποράς και της ποιότητας των επενδυτικών επιλογών ώστε να επιτυγχάνεται η ελαχιστοποίηση του κινδύνου, η αποδοτικότητα και ευκολία ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που διατίθενται σε επενδύσεις. Οι επενδύσεις στοχεύουν στην επίτευξη θετικών αποδόσεων καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του Ταμείου μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου στα πλαίσια του προκαθορισμένου επιπέδου κινδύνου.

Το επίπεδο ανοχής του επενδυτικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου του Ταμείου αναφέρεται στον Επενδυτικό Κανονισμό του Ταμείου. Για την επίτευξη του επενδυτικού σκοπού του Ταμείου και λαμβάνοντας υπόψη το επίπεδο ανοχής κινδύνου, καθορίζεται η επιμέρους κατάλληλη πολιτική επενδύσεων, που να ικανοποιεί τις ανάγκες και τις προσδοκίες του Ταμείου στα πλαίσια του υφιστάμενου θεσμικού πλαισίου και των αρχών συνετής διαχείρισης.

Ο επενδυτικός ορίζοντας των χαρτοφυλακίων είναι μεσο-μακροπρόθεσμος. Ο αντικειμενικός στόχος του διαχειριστή επενδύσεων είναι η επιδίωξη συνολικής απόδοσης ίσης ή μεγαλύτερης από την απόδοση του αντίστοιχου στρατηγικού δείκτη αναφοράς (όπως αυτός ορίζεται από τον Επενδυτικό Κανονισμό) με την ανάληψη όσο το δυνατόν χαμηλότερου επενδυτικού κινδύνου.

Η μεσο-μακροπρόθεσμη επενδυτική πολιτική συμπεριλαμβάνεται στην τρέχουσα στρατηγική κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού του αποθεματικού του Ταμείου, όπως περιγράφεται πιο κάτω:

Τύπος Επένδυσης	Κατανομή στόχος, %	Επιτρεπόμενα όρια, %
Μετοχές	30	10 – 40
Ομόλογα	50	5 – 80
Μετρητά	20	0 – 50
ΣΥΝΟΛΟ	100	

3. Διαχείριση - Διακυβέρνηση

Το Ταμείο με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις, δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά κάνει χρήση ενός ή περισσότερων εξωτερικών διαχειριστών 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 της σχετικής σύμβασης που έχει υπογραφεί, εντός του σχετικού ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου, και υλοποιεί τις αρχές της παρούσης δήλωσης στον βαθμό του ευλόγως δυνατού.

Το Ταμείο διαθέτει Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας έχουν γνώσεις και εμπειρία της λειτουργίας των αγορών. Η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον μία φορά τον μήνα ή οσάκις το Δ.Σ. το ζητήσει για προκύπτοντα ζητήματα και τουλάχιστον μία φορά το χρόνο προβαίνει σε αξιολόγηση της διαχείρισης. Επίσης, παρακολουθεί το έργο των διαχειριστών επενδύσεων και καλείται να παραστεί, τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο, στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όπου προβαίνει σε ενημέρωση για το χαρτοφυλάκιο.

4. Μέτρηση Αποδόσεων και Διαχείριση Κινδύνου Επενδύσεων

4.1 Μέτρηση Αποδόσεων

Για τη μέτρηση των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου εφαρμόζεται η μέθοδος της Χρονοσταθμισμένης Απόδοσης (Time Weighted Return).

4.2 Μέτρηση και Διαχείριση Κινδύνων

Η μέτρηση και διαχείριση των κινδύνων στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου αποτελεί σημαντική παράμετρο για την αποτελεσματική υλοποίηση της επενδυτικής στρατηγικής. Συγκεκριμένα, η Επενδυτική Επιτροπή και ο διαχειριστής επενδύσεων μεριμνούν για τη μέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς, του πιστωτικού κινδύνου και του λειτουργικού κινδύνου με σκοπό τη διατήρησή τους σε αποδεκτά επίπεδα. Σε περίπτωση που οι μετρήσεις για κάποιον από τους κινδύνους είναι μεγαλύτερες του αναμενομένου, η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει για να αποφασίζει τον τρόπο διαχείρισης στην εκάστοτε περίπτωση. Μέτρα διαχείρισης είναι η εισήγηση για χρήση παράγωγων αξιογράφων για αντιστάθμιση κινδύνου, η εισήγηση για αλλαγή του στρατηγικού δείκτη αναφοράς με στόχο την μείωση (ή ακόμα και ο μηδενισμός) περιουσιακών στοιχείων ή την προσθήκη νέων επενδυτικών κατηγοριών που θα λειτουργούν αντισταθμιστικά, η αύξηση της συχνότητας παρακολούθησης των μετρήσεων κινδύνου και άλλες παρόμοιες δράσεις.

Τα σχετικά αυτά 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 στα κατάλληλα περιουσιακά στοιχεία ώστε να καθίσταται σε σημαντικό βαθμό πιθανή η επίτευξη των επενδυτικών στόχων.

4.2.1 Κίνδυνος αγοράς

α. Μέθοδοι μέτρησης κινδύνου αγοράς.

Για τη μέτρηση των κινδύνων αγοράς του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου δύναται να χρησιμοποιούνται μέθοδοι όπως εκτιμήσεις τυπικών αποκλίσεων, της αξίας σε κίνδυνο (Value at Risk – VaR), της δεσμευμένης αξίας σε κίνδυνο (Conditional Value at Risk - CVaR), του τροποποιημένου συντελεστής διάρκειας (Modified Duration) κλπ., αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου. Ο τρόπος μέτρησης

των μέτρων κινδύνου θα πρέπει να είναι συμβατός με την μεθοδολογία που ορίζεται από την σχετική νομοθεσία και θα παρέχεται από τον διαχειριστή επενδύσεων.

β. Συμπεριφορά χαρτοφυλακίου σε ακραίες συνθήκες αγορών (Stress Testing).

Κρίνεται σκόπιμο να χρησιμοποιούνται, όποτε κρίνεται αναγκαίο, μέθοδοι που αποσκοπούν στην περιγραφή της συμπεριφοράς της αξίας του χαρτοφυλακίου υπό ακραίες συνθήκες αγορών χρήματος και κεφαλαίων. Η συμπεριφορά αυτή καταγράφεται από την Επενδυτική Επιτροπή και του διαχειριστή επενδύσεων έτσι ώστε να υπάρχει η μεγαλύτερη δυνατή κατανόηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου στο ανώτατο επίπεδο λήψεως επενδυτικών αποφάσεων. Το Ταμείο, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής στο Δ.Σ., δημιουργεί βασική υποδομή μέτρησης, συνεχούς παρακολούθησης των κινδύνων αλλά και τακτικής ενημέρωσης του Δ.Σ. του Ταμείου. Η μέτρηση των κινδύνων πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου τον οποίο δύναται να συνδράμουν και εξωτερικοί σύμβουλοι έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής.

4.2.2 Πιστωτικός κίνδυνος χαρτοφυλακίου

Η Επενδυτική Επιτροπή μεριμνά για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου των επενδύσεων, φροντίζοντας παράλληλα για την επίτευξη ικανοποιητικής διασποράς. Κατά τη διαδικασία επιλογής προς ένταξη στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, αποδίδεται προτεραιότητα σε χρηματοπιστωτικά μέσα με ικανοποιητική διαβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητας εκδοτών ή των αντισυμβαλλομένων του.

Ειδικά στην περίπτωση προθεσμιακών καταθέσεων το Ταμείο μεριμνά για την επίτευξη διασποράς, λαμβάνοντας υπόψη την επί μέρους φερεγγυότητα κάθε αντισυμβαλλόμενου πιστωτικού ιδρύματος.

4.2.3 Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια

Έχοντας καθορίσει τη στρατηγική κατανομής επενδύσεων (Strategic Asset Allocation) με την επιλογή των βαρών (ως ποσοστά, %) ανά κατηγορία επένδυσης στο χαρτοφυλάκιο αναφοράς, το Ταμείο, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής έχει τη δυνατότητα να επιλέξει μεταξύ παθητικής ή ενεργητικής διαχείρισης ή και συνδυασμό των δύο για κάθε ένα από τα προσφερόμενα επενδυτικές επιλογές προς τα μέλη και τους δικαιούχους παροχών. Κατά τη διαδικασία παρακολούθησης των αποκλίσεων των αποδόσεων καθορίζεται:

α. Το σφάλμα απόκλισης (Tracking Error) σε σχέση με το δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (Benchmark), ανά βασική επενδυτική κατηγορία, για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

β. Το εύρος απόκλισης για την τακτική κατανομή επενδύσεων (Tactical Range) ως ποσοστό, ανά βασική επενδυτική κατηγορία. Ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου, κινείται αποκλειστικά εντός του εν λόγω εύρους, ανά βασική επενδυτική κατηγορία, για την επίτευξη της μέγιστης εφικτής απόδοσης σύμφωνα με το προκαθορισμένο επίπεδο επενδυτικού κινδύνου. Διευκρινίζεται ότι η επιλογή μεγαλύτερου εύρους απόκλισης δίνει τη δυνατότητα για περισσότερο ενεργητική διαχείριση, η οποία πρέπει να εξαρτάται από τις ικανότητες του διαχειριστή. Επιπλέον, το Ταμείο, σε περίπτωση που έχει θέσει σχετικά στενό εύρος απόκλισης, μπορεί με απόφαση του Δ.Σ. έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής να το αναπροσαρμόσει, εάν το απαιτούν συγκεκριμένοι λόγοι οι οποίοι και θα πρέπει να έχουν αιτιολογηθεί.

4.3 Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίων

Σε τριμηνιαία βάση, ο κάθε διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου συντάσσει έκθεση επενδύσεων όπου καταγράφονται οι μηνιαίες, ημερολογιακά, μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου. Στις τακτικές αυτές εκθέσεις θα αναφέρεται λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου (τήρηση μητρώου επενδύσεων επικαιροποιούμενο ανά μήνα), ως επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τα αντίστοιχα μεγέθη του κάθε χαρτοφυλακίου αναφοράς (Tracking Error).

Το σύνολο των σχετικών εγγράφων και εκθέσεων, τηρούνται για μία χρονική περίοδο 20 ετών και παραμένουν στη διάθεση κάθε αρμόδιας αρχής.

4.4 Λοιπές μεθόδους μέτρησης επενδυτικού κινδύνου

Αναλόγως με την σύνθεση του χαρτοφυλακίου και τις συνθήκες των αγορών ο τρόπος μέτρησης και διαχείρισης των εκάστοτε επενδυτικών κινδύνων αναπροσαρμόζεται. Η Επενδυτική Επιτροπή σε συνεργασία με τον διαχειριστή επενδύσεων ορίζει κατά περίπτωση πιο εξειδικευμένους τρόπους μέτρησης κινδύνου, όποτε αυτό κριθεί απαραίτητο.

5. Κριτήρια Περιβαλλοντολογικών, Κοινωνικών και Διακυβέρνησης (ESG)

Το Ταμείο, κατά τον σχεδιασμό της επενδυτικής του στρατηγικής δρα με στόχο την βέλτιστη προστασία των χρηματοοικονομικών συμφερόντων των ασφαλισμένων μελών, αναζητώντας την απόδοση που αναλογεί στο επίπεδο επενδυτικού κινδύνου που αντιστοιχεί στην επενδυτική φυσιογνωμία του χαρτοφυλακίου του Ταμείου στα πλαίσια της συνετής διαχείρισης. 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 και επομένως αποδέχεται ότι τα περιουσιακά του στοιχεία υπόκεινται στην πολιτική ESG του διαχειριστή επενδύσεων. Το Ταμείο ενσωματώνει τα κριτήρια ESG (environmental, social & governance) στην παρούσα επενδυτική πολιτική σύμφωνα με το άρθρο 30 της οδηγίας (ΕΕ) 2016/2341. Με την προσέγγιση αυτή διευρύνονται τα υφιστάμενα κριτήρια επιλογής επενδύσεων με κριτήρια περιβαλλοντολογικής και κοινωνικής ευαισθησίας καθώς και με κριτήρια εφαρμογής αρχών εταιρικής διακυβέρνησης.

6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς

Διαχειριστής Επενδύσεων: Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ

Θεματοφύλακας: Τράπεζα Πειραιώς

Είδος διαχείρισης: Ενεργητική

<u>Στρατηγικός Δείκτης Αναφοράς</u>			
<u>Asset class</u>	<u>Αντιπροσωπευτικός δείκτης</u>	<u>Ποσοστό</u>	<u>Επιτρεπτά όρια</u>
Μέσα Χρηματαγοράς	EUR1M	20%	0-50%
Κυβερνητικά Ομόλογα Ευρωζώνης	LEATTREU	15%	10-25%
Εταιρικά Ομόλογα Ευρώ	LECPTREU	15%	0-25%
Ελληνικά Εταιρικά Ομόλογα	HCBPI	10%	0-20%
Ελληνικά Κυβερνητικά Ομόλογα	BEGCGA	10%	0-20%
Ελληνικές Μετοχές	ASESAGD	10%	0-20%
Ευρωπαϊκές Μετοχές	MSDEE15N	20%	10-30%