

TEA J&J/J&J CONSUMER/JC

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης J&J/J&J
Consumer/JC

Κατά την

31-Dec-23

Αθήνα, 12/06/2024

Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή	3
2. Στρατηγική	3
Επενδυτικός Στόχος	3
Επενδυτική Στρατηγική.....	3
3. Διαχείριση – Διακυβέρνηση	4
4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων	4
Επιμέτρηση	5
Ρευστότητα	5
Ανοχή Κινδύνου	6
5. Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις	6
6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς (31/12/2023)	7
Παράρτημα: Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Διαχειριστή Επενδύσεων Ταμείου	8

1. Εισαγωγή

Το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης J&J/J&J Consumer/JC (εφεξής TEA J&J 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 η επόμενη αναμένεται σε μία τριετία, εκτός και αν προηγηθεί κάποια ουσιώδης αλλαγή στο επενδυτικό προφίλ του TEA.

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

2. 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 εφάπαξ καθορισμένων εισφορών.

Το Ταμείο είναι υπεύθυνο για την επένδυση των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου Εφάπαξ προκαθορισμένων εισφορών. Το Ταμείο λαμβάνοντας υπόψη διάφορους παράγοντες, όπως το μικρό του μέγεθος, τα κόστη, την μικρή εμπειρία των μελών σε επενδυτικές επιλογές 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.

Το Ταμείο καθορίζει τους ακόλουθους επενδυτικούς στόχους ώστε:

- Να υλοποιούνται επενδυτικές τοποθετήσεις με γνώμονα μία συνετή και συντηρητική προσέγγιση, στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας,
- Να επιτυγχάνεται χαμηλό επίπεδο αναλαμβανόμενων κινδύνων, προσδοκώντας μία απόδοση που εντός του στοχευμένου επενδυτικού ορίζοντα διατηρεί την πραγματική αξία των συσσωρευμένων κεφαλαίων των μελών,
- Να προσφέρονται για συγκριτική αξιολόγηση (benchmarking),
- Να διευκολύνουν την 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, είναι μικρότερη σε σχέση με αποδόσεις μετοχικής έκθεσης ή άλλων κατηγοριών επενδυτικών στοιχείων.

Επενδυτική Στρατηγική

Η επιλογή της επενδυτικής στρατηγικής γίνεται με στόχο:

- συνετή και συντηρητική προσέγγιση που εστιάζει στην κατά το δυνατό ελαχιστοποίηση των πραγματικών απωλειών των ασφαλισμένων μελών εντός του στοχευμένου επενδυτικού ορίζοντα,
- στη μείωση της μεταβλητότητας όπου αυτό είναι δυνατό,
- στην ελαχιστοποίηση πραγματικών απωλειών, στον βαθμό του ευλόγως προβλεπτού, των εφάπαξ ποσών των μελών που πλησιάζουν στην πλήρωση των κατασταστικών προϋποθέσεων και στη συνταξιοδότηση.

Η επενδυτική στρατηγική είναι μακροπρόθεσμη καθώς αποφεύγονται συνεχείς τροποποιήσεις (εκτός και αν απαιτηθούν από τις συνθήκες της αγοράς και/ή την αλλαγή του επενδυτικού προφίλ των ασφαλισμένων μελών) και θεωρείται κατάλληλη για ασφαλισμένα μέλη που αναμένεται τα επόμενα χρόνια 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.

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. Ο διαχειριστής επενδύσεων αξιολογεί τον επιμέρους 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.

Το Ταμείο διαθέτει, ευθυγραμμισμένο με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας, Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας πληρούν τις προϋποθέσεις fit and proper. Τουλάχιστον μία φορά το τετράμηνο, 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.

4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων

Ο βασικότερος κίνδυνος που αναγνωρίζεται από το Ταμείο είναι ότι τα ασφαλισμένα μέλη δεν θα διαθέτουν επαρκή περιουσιακά στοιχεία 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 με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις το Ταμείο δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του), και συγκεκριμένα της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων των επενδύσεων που διαθέτει. Στο παράρτημα της παρούσης παρατίθεται η Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου του Διαχειριστή Επενδύσεων 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.

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.

Η μέτρηση των κινδύνων πραγματοποιείται από τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επενδύσεων του Ταμείου, η οποία αποστέλλει σε τακτική (τριμηνιαία) βάση στη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου τη σχετική εξέλιξη των διαφόρων μέτρων κινδύνων σε επίπεδο χαρτοφυλακίου και δείκτη αναφοράς. Κύρια σημεία των σχετικών μετρήσεων και αναλύσεων ενσωματώνονται στην τριμηνιαία έκθεση διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου ώστε να υπάρχει η μεγαλύτερη δυνατή κατανόηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου στο ανώτατο επίπεδο λήψης επενδυτικών αποφάσεων.

Πρωταρχικό εργαλείο του Ταμείου για τη μακροπρόθεσμη διαχείριση κινδύνων των επενδύσεων αποτελεί η υιοθέτηση και μακροχρόνια τήρηση συγκεκριμένης και παθητικής στρατηγικής κατανομής επενδύσεων, η οποία θέτει όρια στους επενδυτικούς κινδύνους. Τα όρια αυτά ελέγχονται από τον διαχειριστή επενδύσεων και δύνανται να αφορούν έως 100% σε ομολογιακή έκθεση και έως 40% σε μετοχική έκθεση. Ταυτόχρονα, υιοθετείται η αρχή της διασποράς κατά π.χ. οικονομική δραστηριότητα, είδος επένδυσης, γεωγραφικό χώρο, εκδότη και άλλα επενδυτικά κριτήρια, όπου αυτό είναι εφικτό.

Κατά την ημερομηνία αναφοράς (31/12/2023), η σχετική στρατηγική κατανομή υλοποιείται από τοποθετήσεις κατά 70% σε Ευρώ ομόλογα (κυβερνητικά και εταιρικά) και κατά 30% σε μετοχική έκθεση (με προσανατολισμό συντηρητικό, θεμελιώδους ανάλυσης), λαμβάνοντας υπόψη τους περιορισμούς της εν ισχύ νομοθεσίας. Οι τοποθετήσεις αυτές πραγματοποιούνται παθητικά μέσω εγκεκριμένων από τις εποπτικές αρχές Αμοιβαίων Κεφαλαίων διεθνών αναγνωρισμένων οίκων, και όχι μέσω απευθείας τοποθετήσεων στο πλαίσιο ενεργούς δημιουργίας χαρτοφυλακίου του Ταμείου, ώστε να πληρούνται αποτελεσματικά μεταξύ άλλων οι προϋποθέσεις διασποράς και ρευστότητας. Η σχετική κατανομή επικαιροποιείται όποτε κριθεί απαραίτητο, έπειτα από αιτιολογημένη πρόταση της Επιτροπής Επενδύσεων.

Ρευστότητα

Οι επενδύσεις του Ταμείου έχουν μακροπρόθεσμο χαρακτήρα και δεδομένης της σχετικής ρευστότητας όπως αντλείται από τις τακτικές μηνιαίες εισφορές των μελών και των εργοδοτών, δεν υφίστανται

πιέσεις βραχυπρόθεσμης υφής. Παραταύτα, η συντριπτική πλειοψηφία των τοποθετήσεων 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). Ελέγχεται ώστε να μην υπερβαίνει το 2πλάσιο του αντίστοιχου του δείκτη αναφοράς (99%, last 1yr, daily data). Ο έλεγχος πραγματοποιείται από τον διαχειριστή κινδύνων επενδύσεων του Ταμείου σε 3μ βάση στο πλαίσιο της παθητικής διαχείρισης των επενδύσεων του Ταμείου.

Ταυτόχρονα, ελέγχεται ώστε το εύρος του προφίλ κινδύνου (κίνδυνος/απόδοση) του Α/Κ σε ευρώ ομόλογα να παραμένει μεταξύ 2-4 (με μικρότερη κατηγορία την 1 και υψηλότερη την 7). Το αντίστοιχο του Α/Κ της μετοχικής έκθεσης ορίζεται μεταξύ 5-7. Διευκρινίζεται ότι πρόκειται για επιθυμητά (στοχευμένα) όρια και όχι για ανελαστικά, επιτηρούμενα όρια.

Επισημαίνεται ότι βάσει του μακροχρόνιου χαρακτήρα των επενδύσεων του Ταμείου και της φύσης των υποχρεώσεών του, και δεδομένου ότι οι επενδύσεις παραμένουν εντός των επιτρεπόμενων ορίων στο πλαίσιο μίας παθητικής διαχείρισης ως προσδιορίζονται στην παρούσα δήλωση, το Ταμείο είναι δυνατό να ανεχθεί υπερβάσεις των ανωτέρω σχετικών ορίων επενδυτικού κινδύνου για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τους δώδεκα (12) μήνες.

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. 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.

Το Ταμείο δεν επιδιώκει χ/φ που διαθέτει MSCI ESG rating μικρότερο από BBB. Λαμβάνοντας υπόψη τον μακροχρόνιο χαρακτήρα των επενδύσεων του Ταμείου και τη φύση των υποχρεώσεών του, και δεδομένου ότι οι επενδύσεις παραμένουν εντός των επιτρεπόμενων ορίων στο πλαίσιο μίας παθητικής διαχείρισης ως προσδιορίζονται στην παρούσα δήλωση, το Ταμείο είναι δυνατό να ανεχθεί υπερβάσεις του ανωτέρω ορίου για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τους δώδεκα (12) μήνες.

6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς (31/12/2023)

Διαχειριστής Επενδύσεων: Alpha Asset Management ΑΕΔΑΚ.

Θεματοφύλακας: Alpha Bank.

Στρατηγική Κατανομή Επενδύσεων: 70% σε Ευρω-ομόλογα (Capital Group Euro Bond Fund) και 30% μετοχική έκθεση (MFS Investment Funds – Global).

Κατηγορία Τοποθέτησης: Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)

Στρατηγική διαχείρισης Ταμείου: Παθητική

Νόμισμα: Ευρώ

Δείκτης Αναφοράς: 70% Bloomberg Euro Aggregate Bond Total Return Index (BLP ticker: LBEATREU Index)
30% MSCI World Net Total Return EUR Index (BLP ticker: MSDEWIN Index)

MSCI ESG Rating (31/12/2023) τοποθέτησης σε Α/Κ Ευρωομολόγου: A

MSCI ESG Rating (1/11/2023) τοποθέτησης σε Α/Κ μετοχικής έκθεσης: AA

Μέση ηλικία ασφαλισμένων μελών: 44,1 έτη (με βάση τα πορίσματα της αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου κατά την 31/12/2023. Ετήσια επανεξέταση στο πλαίσιο σύνταξης αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου).

Στοχευμένος χρονικός ορίζοντας: 8 έτη (βάσει σταθμισμένης διάρκειας καταβολής των συσσωρευμένων ατομικών λογαριασμών κατά την 31/12/2023, από αναλογιστική έκθεση του Ταμείου. Ετήσια επανεξέταση στο πλαίσιο σύνταξης αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου).

Ανάγκες Ρευστότητας: Χαμηλή (με βάση τα πορίσματα της αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου κατά την 31/12/2023. Ετήσια επανεξέταση στο πλαίσιο σύνταξης αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου).

Παράρτημα: Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Διαχειριστή Επενδύσεων Ταμείου

Βλ. συνημμένο αρχείο.