

# Τριμηνιαία Έκθεση Κινδύνων

Επαγγελματικού Ταμείου Ασφάλισης

Οικονομολόγων (ΕΤΑΟ)

31/12/2024

Μάρτιος, 2025

**AON**

## Περιεχόμενα

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Εκτελεστική Περίληψη .....                 | 3  |
| Ανάλυση των αναλαμβανόμενων κινδύνων ..... | 4  |
| Ανάλυση σημαντικότερων Κινδύνων.....       | 5  |
| <b>A) Επενδυτικοί Κίνδυνοι</b> .....       | 5  |
| (α) Κλάδος Εφάπαξ: .....                   | 6  |
| (β) Κλάδος Αλληλοβοηθείας:.....            | 14 |
| <b>B) Κίνδυνοι εξόδων</b> .....            | 18 |
| <b>Γ) Κίνδυνοι Μελών</b> .....             | 19 |
| <b>Δ) Λοιποί Κίνδυνοι</b> .....            | 19 |

### Εκτελεστική Περίληψη

Η παρούσα Έκθεση Κινδύνων με σημείο αναφοράς την 31η/12/2024 συντάσσεται στο πλαίσιο των προβλεπομένων της Πολιτικής Διαχείρισης του Ταμείου.

Το Ταμείο διαθέτει δύο ενεργούς κλάδους:

- 1) έναν κλάδο εφάπαξ που λόγω της φύσης των παροχών του (Προκαθορισμένων Εισφορών), δεν υφίστανται εγγυήσεις,
- 2) έναν κλάδο αλληλοβοηθείας που αποδίδει συγκεκριμένη παροχή σε περίπτωση θανάτου ή αναπηρίας και υποχρεούται στον σχηματισμό κεφαλαίων φερεγγυότητας.

Με τροποποίηση του καταστατικού το 2011 δημιουργήθηκε και Κλάδος Σύνταξης που όμως παραμένει έως σήμερα ανενεργός.

α) Το Ταμείο κατά την ημερομηνία αναφοράς έχει επενδύσει σε δικό του Α/Κ όπως διαχειρίζεται από αναγνωρισμένη ΑΕΔΑΚ του εσωτερικού με προφίλ κινδύνου (δείκτη επικινδυνότητας = 3 με ανώτατο το 7, με βάση την τελευταία επικαιροποιημένη ενημέρωση Ιανουαρίου 2025). Το Ταμείο με βάση απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας, δεν αυτό-διαχειρίζεται τις επενδύσεις του.

β) Λοιποί κίνδυνοι που θα μπορούσαν να απειλήσουν τη βιωσιμότητα του Ταμείου είναι ο κίνδυνος των εξόδων, ο κίνδυνος των μελών και ο ασφαλιστικός κίνδυνος. Ο κίνδυνος των εξόδων ελέγχεται και παρακολουθείται από το Δ.Σ. του Ταμείου σε τακτική βάση ενώ διατηρείται και Περιθώριο Φερεγγυότητας. Ο κίνδυνος των μελών, λόγω της φύσης του, αναλύεται στην ετήσια (31/12) αναλογιστική έκθεση, ώστε να υπάρχει επαρκέστερη βάση στοιχείων για συμπεράσματα. Ομοίως ισχύουν και για τον ασφαλιστικό κίνδυνο για τον οποίο επιπλέον διατηρείται από το Ταμείο περιθώριο φερεγγυότητας.

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. Επισημαίνεται ότι το Ταμείο θα πρέπει να ευθυγραμμιστεί με τις διατάξεις του νέου Ν.5078/2023 εντός του 2025.

Επισημαίνεται ότι ο Κανονισμός DORA (Digital Operational Resilience Act) που αποτελεί το νέο ρυθμιστικό πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη ψηφιακή επιχειρησιακή ανθεκτικότητα των χρηματοπιστωτικών οργανισμών, τέθηκε σε εφαρμογή στις 17 Ιανουαρίου 2025, συνεπώς το Ταμείο οφείλει να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για την αναλογική του εφαρμογή, σύμφωνα με το εύρος και τη φύση των δραστηριοτήτων του.

Υπογράφεται εκ μέρους της Aon Solutions,

**Χαράλαμπος Φύτρος, FHAS, CFA, PhD**  
**Αναλογιστής – Χρημ/κός Αναλυτής**  
[charis.fytros@aonsolutions.gr](mailto:charis.fytros@aonsolutions.gr)  
+30 210 74 72 760

### **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/12/2024](#) ("ημερομηνία αναφοράς").

Η παρούσα έκθεση είτε τμηματικά είτε στο σύνολό της, δεν απευθύνεται σε τρίτους πέραν της διοίκησης, ειδικά καταρτισμένων στελεχών καθώς και των εποπτικών αρχών του Ταμείου, δεδομένου ότι κάποιος τρίτος ενδέχεται να μην διαθέτει το κατάλληλο τεχνικό υπόβαθρο και εμπειρία για την κατανόηση και χρήση της παρούσης. Η παρούσα θα πρέπει να διαβαστεί στην ολότητά της καθώς σε αντίθετη περίπτωση, η χρήση μεμονωμένων τμημάτων θα μπορούσε να είναι παραπλανητική.

### **Ανάλυση των αναλαμβανόμενων κινδύνων**

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

Ο κλάδος αλληλοβοηθείας αποδίδει συγκεκριμένη παροχή σε περίπτωση θανάτου ή αναπηρίας και υποχρεούται στον σχηματισμό κεφαλαίων φερεγγυότητας.

Το Ταμείο έχει χαρτογραφήσει βασικούς κινδύνους που καλείται να διαχειριστεί.

Χαρακτηριστικά αναφέρονται 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.
- Επισημαίνεται ότι ο κλάδος εφάπαξ του Ταμείου επενδύει σε δικό του Α/Κ με ονομασία «Επαγγελματικό Ταμείο Οικονομολόγων Μικτό» και ISIN GRF000067006. Στόχος του σχετικού Α/Κ είναι η σε συνάρτηση με τον επενδυτικό κίνδυνο που αναλαμβάνεται, επίτευξη υψηλών μακροπρόθεσμων αποδόσεων από υπεραξία και εισόδημα, μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου. Παράλληλα, η διαφοροποίηση του χ/φ του Α/Κ και η τοποθέτηση του ενεργητικού του σε διαφορετικά επενδυτικά προϊόντα (μετοχικές αξίες, κρατικά & εταιρικά ομόλογα, μέσα χρηματαγοράς, καταθέσεις) έχει ως στόχο τον, κατά το δυνατόν, περιορισμό του επενδυτικού κινδύνου. Η επενδυτική πολιτική του Α/Κ βασίζεται κυρίως σε μεσομακροπρόθεσμες τοποθετήσεις και λιγότερο σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και συχνές μεταβολές των στοιχείων του ενεργητικού. Το ενεργητικό του Α/Κ επενδύεται μέσω ευέλικτης στρατηγικής σε προσεκτικά επιλεγμένες και αξιολογημένες εισηγμένες μετοχές, κρατικές ή/και εταιρικές ομολογίες ανεξαρτήτως πιστοληπτικής διαβάθμισης, καθώς και σε καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς. Ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ ανά ημερολογιακό τρίμηνο επενδύεται κατ' ελάχιστον σε ποσοστό 10% σε

μετοχές και κατ' ελάχιστον σε ποσοστό 10% σε ομόλογα και ομολογίες. Το μέγιστο ποσοστό επένδυσης σε μετοχικές αξίες ή σε ομόλογα-ομολογίες ή σε καταθέσεις και σε μέσα χρηματογοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει το 65% του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού ανά ημερολογιακό τρίμηνο. Το σύνολο των αξιών των μετοχών, των εξομοιούμενων με μετοχές διαπραγματεύσιμων αξιογράφων και των εταιρικών ομολόγων δεν δύναται να υπερβαίνει το 70% του ενεργητικού Α/Κ. Η αξία των σε ξένο νόμισμα εκπεφρασμένων στοιχείων του χ/φ δεν δύναται να υπερβαίνει το 30% του ενεργητικού του Α/Κ.

Το Α/Κ απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (άνω των 3 ετών), οι οποίοι γνωρίζουν τους κινδύνους επένδυσης σε ομολογίες και μετοχές.

Η τήρηση των ορίων επενδύσεων και της ΔΑΕΠ ελέγχεται από τον διαχειριστή (εταιρία διαχείρισης) σε συνεργασία με την επιτροπή επενδύσεων του Ταμείου.

- 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 ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των λειτουργικών του αναγκών. Επισημαίνεται ότι το Ταμείο δεν παρέχει εγγυήσεις ως προς την κάλυψη των εξόδων.
- Κίνδυνος μελών είναι ο κίνδυνος μη δυνατότητας προσέλκυσης νέων μελών με αποτέλεσμα τη μείωση του πληθυσμιακού όγκου του Ταμείου.
- Ασφαλιστικός Κίνδυνος είναι κίνδυνος που αφορά τον κλάδο Αλληλοβοηθείας. Είναι ο κίνδυνος της μη επάρκειας της εισφοράς Αλληλοβοηθείας και ο κίνδυνος της μη επαρκούς αποθεματοποίησης.
- 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.).

## **Ανάλυση σημαντικότερων Κινδύνων**

### **Α) 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) από την ανεξάρτητη διαχειριστική ΑΕΔΑΚ. Σε περίπτωση που ο δείκτης επικινδυνότητας, ως περιγράφει το επίπεδο διακυμάνσεων των ιστορικών αποδόσεων του Α/Κ, αυξηθεί, ενημερώνεται η επενδυτική επιτροπή, το Δ.Σ. και ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων. Με βάση πλέον επικαιροποιημένη μηνιαία (Ιανουάριος 2025) πληροφόρηση κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσης, ο δείκτης επικινδυνότητας ανέρχεται στο 3 (με ανώτατο δείκτη 7 και ελάχιστο δείκτη 1). Πρόκειται για μεσαία-χαμηλή κατηγορία κινδύνου, καθώς ενδέχεται να παρουσιαστούν μεσαίες προς χαμηλές διακυμάνσεις στο μέλλον σε κακές συνθήκες αγοράς λόγω των παραγόντων που επηρεάζουν το προϊόν. Οι βασικές τοποθετήσεις είναι σε μετοχές εισηγμένων εταιρειών εσωτερικού και επιλεγμένους χρεωστικούς τίτλους από υψηλής ως και χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας. Υψηλός θεωρείται επίσης ο κίνδυνος ενεργητικής διαχείρισης. Το αμοιβαίο υπόκειται στις συνδυασμένες διακυμάνσεις της αγοράς μετοχών και ομολόγων. Μεσαίος είναι ο κίνδυνος ρευστότητας καθώς

επενδύει σε μετοχές και ομολογίες μεσαίας και υψηλής ρευστότητας και σε διαθέσιμα. Μεσαίος είναι ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος πληθωρισμού.

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.

#### (α) Κλάδος Εφάπαξ:

*(α1) Με βάση την ημερομηνία αναφοράς ελήφθησαν τα ακόλουθα για το τρέχον οικονομικό έτος (YTD):*

|         |      |            |    |            | Performance            |         | St Dev | CV     |
|---------|------|------------|----|------------|------------------------|---------|--------|--------|
|         |      |            |    |            | (daily data)           |         |        |        |
| Period: | From | 31/12/2015 | to | 31/3/2016  | <div><div></div></div> | -5,67%  | 18,12% | -0,010 |
|         | From | 31/12/2015 | to | 30/6/2016  | <div><div></div></div> | -5,94%  | 21,55% | -0,013 |
|         | From | 31/12/2015 | to | 30/9/2016  | <div><div></div></div> | -4,74%  | 18,17% | -0,009 |
|         | From | 31/12/2015 | to | 31/12/2016 | <div><div></div></div> | 5,06%   | 16,93% | 3,346  |
|         | From | 31/12/2016 | to | 31/3/2017  | <div><div></div></div> | 2,02%   | 11,38% | 5,634  |
|         | From | 31/12/2016 | to | 30/6/2017  | <div><div></div></div> | 16,60%  | 10,38% | 0,625  |
|         | From | 31/12/2016 | to | 30/9/2017  | <div><div></div></div> | 13,64%  | 9,21%  | 0,675  |
|         | From | 31/12/2016 | to | 31/12/2017 | <div><div></div></div> | 26,76%  | 8,93%  | 0,334  |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/3/2018  | <div><div></div></div> | -1,54%  | 8,86%  | -0,001 |
|         | From | 31/12/2017 | to | 30/6/2018  | <div><div></div></div> | -0,82%  | 9,03%  | -0,001 |
|         | From | 31/12/2017 | to | 30/9/2018  | <div><div></div></div> | -2,42%  | 8,10%  | -0,002 |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/12/2018 | <div><div></div></div> | -4,36%  | 7,65%  | -0,003 |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/3/2019  | <div><div></div></div> | 6,95%   | 4,75%  | 0,682  |
|         | From | 31/12/2018 | to | 30/6/2019  | <div><div></div></div> | 18,87%  | 7,62%  | 0,404  |
|         | From | 31/12/2018 | to | 30/9/2019  | <div><div></div></div> | 25,22%  | 8,21%  | 0,326  |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/12/2019 | <div><div></div></div> | 25,78%  | 7,61%  | 0,295  |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/3/2020  | <div><div></div></div> | -12,05% | 20,44% | -0,025 |
|         | From | 31/12/2019 | to | 30/6/2020  | <div><div></div></div> | -7,25%  | 15,41% | -0,011 |
|         | From | 31/12/2019 | to | 30/9/2020  | <div><div></div></div> | -5,96%  | 12,66% | -0,008 |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/12/2020 | <div><div></div></div> | 2,48%   | 11,66% | 4,706  |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/3/2021  | <div><div></div></div> | 2,59%   | 5,56%  | 2,150  |
|         | From | 31/12/2020 | to | 30/6/2021  | <div><div></div></div> | 5,46%   | 5,90%  | 1,082  |
|         | From | 31/12/2020 | to | 30/9/2021  | <div><div></div></div> | 4,98%   | 5,48%  | 1,100  |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/12/2021 | <div><div></div></div> | 5,56%   | 5,41%  | 0,971  |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/3/2022  | <div><div></div></div> | -3,71%  | 11,38% | -0,004 |
|         | From | 31/12/2021 | to | 30/6/2022  | <div><div></div></div> | -9,02%  | 9,75%  | -0,009 |
|         | From | 31/12/2021 | to | 30/9/2022  | <div><div></div></div> | -10,37% | 8,39%  | -0,009 |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/12/2022 | <div><div></div></div> | -6,52%  | 7,63%  | -0,005 |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/3/2023  | <div><div></div></div> | 5,15%   | 7,35%  | 1,427  |
|         | From | 31/12/2022 | to | 30/6/2023  | <div><div></div></div> | 14,47%  | 6,81%  | 0,471  |
|         | From | 31/12/2022 | to | 30/9/2023  | <div><div></div></div> | 12,78%  | 6,74%  | 0,527  |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/12/2023 | <div><div></div></div> | 19,49%  | 6,55%  | 0,336  |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/3/2024  | <div><div></div></div> | 3,88%   | 4,81%  | 1,240  |
|         | From | 31/12/2023 | to | 30/6/2024  | <div><div></div></div> | 2,99%   | 5,63%  | 1,879  |
|         | From | 31/12/2023 | to | 30/9/2024  | <div><div></div></div> | 7,19%   | 6,10%  | 0,848  |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/12/2024 | <div><div></div></div> | 8,33%   | 5,80%  | 0,696  |

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρείται ότι για την τελευταία περίοδο αναφοράς σημειώθηκε θετική απόδοση στο χαρτοφυλάκιο και ελαφριά μείωση του μέτρου κινδύνου σε σχέση με προηγούμενες περιόδους.

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

|         |      |            |    |            | Benchmark   | St Dev       | CV     |
|---------|------|------------|----|------------|-------------|--------------|--------|
|         |      |            |    |            | Performance | (daily data) |        |
| Period: | From | 31/12/2015 | to | 31/3/2016  | -2,37%      | 17,87%       | -0,004 |
|         | From | 31/12/2015 | to | 30/6/2016  | 19,86%      | 12,21%       | 0,615  |
|         | From | 31/12/2015 | to | 30/9/2016  | -0,75%      | 14,92%       | -0,001 |
|         | From | 31/12/2015 | to | 31/12/2016 | 6,01%       | 13,70%       | 2,278  |
|         | From | 31/12/2016 | to | 31/3/2017  | 2,28%       | 9,77%        | 4,285  |
|         | From | 31/12/2016 | to | 30/6/2017  | 13,06%      | 8,41%        | 0,644  |
|         | From | 31/12/2016 | to | 30/9/2017  | 10,05%      | 7,61%        | 0,758  |
|         | From | 31/12/2016 | to | 31/12/2017 | 16,91%      | 7,21%        | 0,426  |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/3/2018  | -0,94%      | 6,70%        | -0,001 |
|         | From | 31/12/2017 | to | 30/6/2018  | -0,95%      | 7,13%        | -0,001 |
|         | From | 31/12/2017 | to | 30/9/2018  | -3,92%      | 6,83%        | -0,003 |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/12/2018 | -7,07%      | 7,09%        | -0,005 |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/3/2019  | 7,14%       | 4,50%        | 0,630  |
|         | From | 31/12/2018 | to | 30/6/2019  | 17,27%      | 6,24%        | 0,361  |
|         | From | 31/12/2018 | to | 30/9/2019  | 20,33%      | 6,59%        | 0,324  |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/12/2019 | 22,33%      | 6,21%        | 0,278  |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/3/2020  | -12,65%     | 25,32%       | -0,032 |
|         | From | 31/12/2019 | to | 30/6/2020  | -7,66%      | 19,66%       | -0,015 |
|         | From | 31/12/2019 | to | 30/9/2020  | -7,78%      | 16,41%       | -0,013 |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/12/2020 | 0,77%       | 15,09%       | 19,546 |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/3/2021  | 1,58%       | 5,80%        | 3,684  |
|         | From | 31/12/2020 | to | 30/6/2021  | 2,82%       | 5,13%        | 1,820  |
|         | From | 31/12/2020 | to | 30/9/2021  | 2,22%       | 5,04%        | 2,271  |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/12/2021 | 2,33%       | 4,98%        | 2,136  |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/3/2022  | -2,96%      | 9,53%        | -0,003 |
|         | From | 31/12/2021 | to | 30/6/2022  | -7,78%      | 8,68%        | -0,007 |
|         | From | 31/12/2021 | to | 30/9/2022  | -10,22%     | 7,83%        | -0,008 |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/12/2022 | -4,85%      | 7,37%        | -0,004 |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/3/2023  | 5,10%       | 5,81%        | 1,139  |
|         | From | 31/12/2022 | to | 30/6/2023  | 12,92%      | 5,76%        | 0,446  |
|         | From | 31/12/2022 | to | 30/9/2023  | 10,38%      | 5,78%        | 0,557  |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/12/2023 | 16,25%      | 5,66%        | 0,348  |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/3/2024  | 3,05%       | 3,55%        | 1,162  |
|         | From | 31/12/2023 | to | 30/6/2024  | 2,54%       | 4,49%        | 1,772  |
|         | From | 31/12/2023 | to | 30/9/2024  | 5,57%       | 4,85%        | 0,870  |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/12/2024 | 6,36%       | 4,62%        | 0,726  |

Αντίστοιχη εικόνα παρουσιάζεται όσον αφορά τον δείκτη αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Παρατηρείται ότι η σχέση κινδύνου/απόδοσης του χαρτοφυλακίου βρίσκεται σε ελαφρώς αποτελεσματικότερα επίπεδα από την αντίστοιχη του δείκτη αναφοράς.

(α2) Με βάση την ημερομηνία αναφοράς ελήφθησαν τα ακόλουθα για ετήσιες περιόδους:

|         |      |            |    |            |                               |  |                    | Daily               | Annualised          |
|---------|------|------------|----|------------|-------------------------------|--|--------------------|---------------------|---------------------|
|         |      |            |    |            | Performance                   |  | Standard Deviation | Var (99%) last 1 yr | Var (99%) last 1 yr |
|         |      |            |    |            |                               |  |                    | % of total assets   | % of total assets   |
| Period: | From | 31/3/2015  | to | 31/3/2016  | <div><div></div></div> -5,48% |  | 26,83%             |                     |                     |
|         | From | 30/6/2015  | to | 30/6/2016  | <div><div></div></div> 5,67%  |  | 23,25%             |                     |                     |
|         | From | 30/9/2015  | to | 30/9/2016  | <div><div></div></div> -2,91% |  | 16,59%             |                     |                     |
|         | From | 31/12/2015 | to | 31/12/2016 | <div><div></div></div> 5,06%  |  | 16,93%             |                     |                     |
|         | From | 31/3/2016  | to | 31/3/2017  | <div><div></div></div> 13,62% |  | 15,37%             | -2,35%              | -37,33%             |
|         | From | 30/6/2016  | to | 30/6/2017  | <div><div></div></div> 30,23% |  | 10,40%             | -2,18%              | -34,59%             |
|         | From | 30/9/2016  | to | 30/9/2017  | <div><div></div></div> 25,33% |  | 10,07%             | -1,63%              | -25,83%             |
|         | From | 31/12/2016 | to | 31/12/2017 | <div><div></div></div> 26,76% |  | 8,93%              | -1,46%              | -23,16%             |
|         | From | 31/3/2017  | to | 31/3/2018  | <div><div></div></div> 22,33% |  | 8,21%              | -1,02%              | -16,24%             |
|         | From | 30/6/2017  | to | 30/6/2018  | <div><div></div></div> 7,82%  |  | 8,17%              | -1,10%              | -17,53%             |
|         | From | 30/9/2017  | to | 30/9/2018  | <div><div></div></div> 8,85%  |  | 8,14%              | -1,18%              | -18,76%             |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/12/2018 | <div><div></div></div> -4,36% |  | 7,65%              | -1,22%              | -19,36%             |
|         | From | 31/3/2018  | to | 31/3/2019  | <div><div></div></div> 3,89%  |  | 6,73%              | -1,33%              | -21,16%             |
|         | From | 30/6/2018  | to | 30/6/2019  | <div><div></div></div> 14,62% |  | 6,92%              | -1,70%              | -26,97%             |
|         | From | 30/9/2018  | to | 30/9/2019  | <div><div></div></div> 22,72% |  | 7,80%              | -1,65%              | -26,19%             |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/12/2019 | <div><div></div></div> 25,78% |  | 7,61%              | -0,91%              | -14,51%             |
|         | From | 31/3/2019  | to | 31/3/2020  | <div><div></div></div> 3,44%  |  | 12,62%             | -3,10%              | -49,23%             |
|         | From | 30/6/2019  | to | 30/6/2020  | <div><div></div></div> -1,86% |  | 12,06%             | 3,60%               | -57,07%             |
|         | From | 30/9/2019  | to | 30/9/2020  | <div><div></div></div> -5,54% |  | 11,24%             | -4,24%              | -67,24%             |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/12/2020 | <div><div></div></div> 2,48%  |  | 11,66%             | -5,40%              | -85,78%             |
|         | From | 31/3/2020  | to | 31/3/2021  | <div><div></div></div> 19,53% |  | 6,17%              | -1,51%              | -23,93%             |
|         | From | 30/6/2020  | to | 30/6/2021  | <div><div></div></div> 16,52% |  | 6,08%              | -1,24%              | -19,68%             |
|         | From | 30/9/2020  | to | 30/9/2021  | <div><div></div></div> 14,41% |  | 6,19%              | -1,09%              | -17,23%             |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/12/2021 | <div><div></div></div> 5,56%  |  | 5,41%              | -1,24%              | -19,61%             |
|         | From | 31/3/2021  | to | 31/3/2022  | <div><div></div></div> -0,91% |  | 7,27%              | -1,42%              | -22,60%             |
|         | From | 30/6/2021  | to | 30/6/2022  | <div><div></div></div> -8,92% |  | 7,66%              | -1,26%              | -20,03%             |
|         | From | 30/9/2021  | to | 30/9/2022  | <div><div></div></div> -9,87% |  | 7,71%              | -1,26%              | -19,99%             |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/12/2022 | <div><div></div></div> -6,52% |  | 7,63%              | -1,85%              | -29,38%             |
|         | From | 31/3/2022  | to | 31/3/2023  | <div><div></div></div> 2,09%  |  | 6,40%              | -1,32%              | -21,02%             |
|         | From | 30/6/2022  | to | 30/6/2023  | <div><div></div></div> 17,61% |  | 5,88%              | -1,23%              | -19,59%             |
|         | From | 30/9/2022  | to | 30/9/2023  | <div><div></div></div> 17,62% |  | 6,23%              | -1,03%              | -16,38%             |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/12/2023 | <div><div></div></div> 19,49% |  | 6,55%              | -1,16%              | -18,41%             |
|         | From | 31/3/2023  | to | 31/3/2024  | <div><div></div></div> 18,04% |  | 5,93%              | -1,01%              | -15,97%             |
|         | From | 30/6/2023  | to | 30/6/2024  | <div><div></div></div> 7,51%  |  | 5,94%              | -0,98%              | -15,58%             |
|         | From | 30/9/2023  | to | 30/9/2024  | <div><div></div></div> 13,57% |  | 6,07%              | -1,00%              | -15,88%             |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/12/2024 | <div><div></div></div> 8,33%  |  | 5,80%              | -1,00%              | -15,85%             |

Από τον ανωτέρω πίνακα, διαφαίνεται μία σταθεροποίηση της αξίας σε κίνδυνο τις τελευταίες ετήσιες περιόδους έναντι π.χ. των αντίστοιχων που έληγαν το έτος 2020.

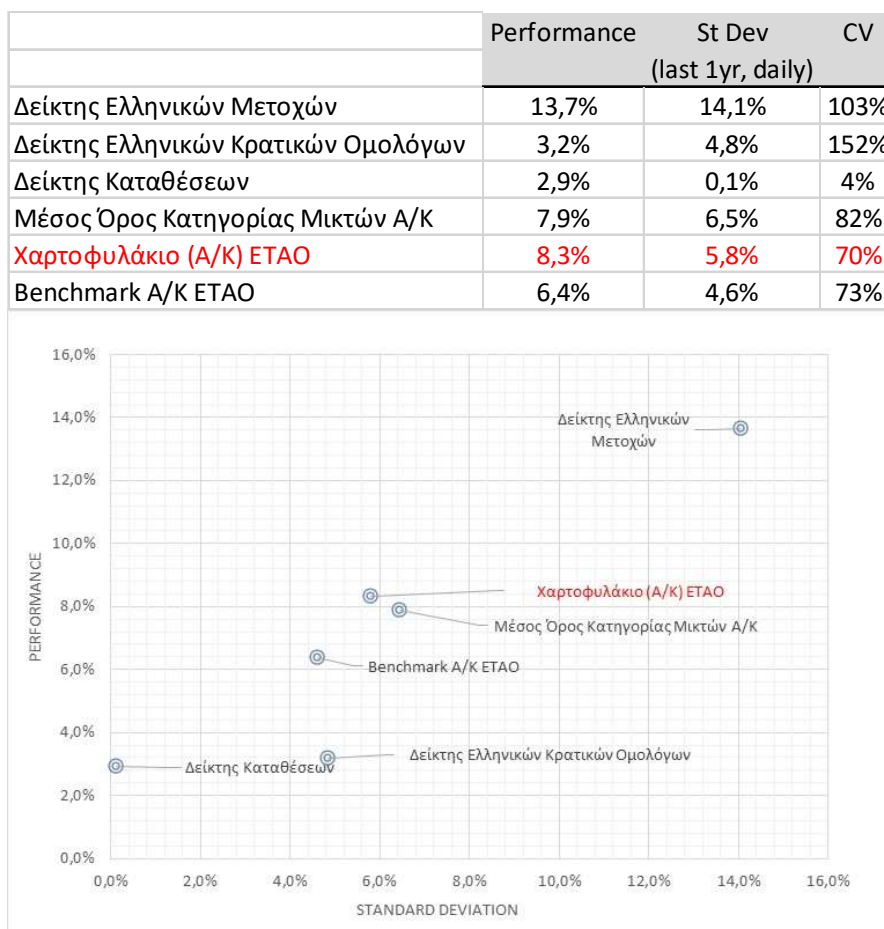


Τα αντίστοιχα ποσά για τον δείκτη αναφοράς (benchmark) του χαρτοφυλακίου έχουν ως ακολούθως:

|         |      |            |    | Benchmark   |                    | Daily               | Annual              |
|---------|------|------------|----|-------------|--------------------|---------------------|---------------------|
|         |      |            |    | Performance | Standard Deviation | Var (99%) last 1 yr | Var (99%) last 1 yr |
|         |      |            |    |             |                    | % of total assets   | % of total assets   |
| Period: | From | 31/3/2015  | to | 31/3/2016   | 3,66%              | 23,10%              |                     |
|         | From | 30/6/2015  | to | 30/6/2016   | 5,72%              | 19,97%              |                     |
|         | From | 30/9/2015  | to | 30/9/2016   | -1,08%             | 13,88%              |                     |
|         | From | 31/12/2015 | to | 31/12/2016  | 6,01%              | 13,70%              |                     |
|         | From | 31/3/2016  | to | 31/3/2017   | 11,06%             | 11,47%              | -2,01%              |
|         | From | 30/6/2016  | to | 30/6/2017   | 22,42%             | 8,09%               | -1,47%              |
|         | From | 30/9/2016  | to | 30/9/2017   | 17,55%             | 7,98%               | -1,47%              |
|         | From | 31/12/2016 | to | 31/12/2017  | 16,91%             | 7,21%               | -1,25%              |
|         | From | 31/3/2017  | to | 31/3/2018   | 13,23%             | 6,29%               | -0,99%              |
|         | From | 30/6/2017  | to | 30/6/2018   | 2,42%              | 6,47%               | -1,01%              |
|         | From | 30/9/2017  | to | 30/9/2018   | 2,07%              | 6,63%               | -1,01%              |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/12/2018  | -7,07%             | 7,09%               | -1,01%              |
|         | From | 31/3/2018  | to | 31/3/2019   | 0,50%              | 6,72%               | -1,25%              |
|         | From | 30/6/2018  | to | 30/6/2019   | 10,02%             | 6,79%               | -1,08%              |
|         | From | 30/9/2018  | to | 30/9/2019   | 16,38%             | 6,99%               | -1,50%              |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/12/2019  | 22,33%             | 6,21%               | -1,04%              |
|         | From | 31/3/2019  | to | 31/3/2020   | -0,26%             | 13,99%              | -4,54%              |
|         | From | 30/6/2019  | to | 30/6/2020   | -3,67%             | 14,53%              | -4,54%              |
|         | From | 30/9/2019  | to | 30/9/2020   | -6,24%             | 14,45%              | -4,54%              |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/12/2020  | 0,77%              | 15,09%              | -4,54%              |
|         | From | 31/3/2020  | to | 31/3/2021   | 17,18%             | 8,39%               | -1,30%              |
|         | From | 30/6/2020  | to | 30/6/2021   | 12,20%             | 6,96%               | -1,23%              |
|         | From | 30/9/2020  | to | 30/9/2021   | 11,70%             | 6,65%               | -1,19%              |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/12/2021  | 2,33%              | 4,98%               | -1,10%              |
|         | From | 31/3/2021  | to | 31/3/2022   | -2,24%             | 6,21%               | -1,18%              |
|         | From | 30/6/2021  | to | 30/6/2022   | -8,21%             | 7,01%               | -1,59%              |
|         | From | 30/9/2021  | to | 30/9/2022   | -10,12%            | 7,20%               | -1,61%              |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/12/2022  | -4,85%             | 7,37%               | -1,66%              |
|         | From | 31/3/2022  | to | 31/3/2023   | 3,05%              | 6,41%               | -1,27%              |
|         | From | 30/6/2022  | to | 30/6/2023   | 16,50%             | 5,79%               | -0,94%              |
|         | From | 30/9/2022  | to | 30/9/2023   | 16,98%             | 5,71%               | -0,85%              |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/12/2023  | 16,25%             | 5,66%               | -0,88%              |
|         | From | 31/3/2023  | to | 31/3/2024   | 13,99%             | 5,14%               | -0,77%              |
|         | From | 30/6/2023  | to | 30/6/2024   | 5,56%              | 5,00%               | -0,81%              |
|         | From | 30/9/2023  | to | 30/9/2024   | 11,18%             | 4,95%               | -0,83%              |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/12/2024  | 6,36%              | 4,62%               | -0,82%              |

Από τα ανωτέρω, διαφαίνεται ότι σε όρους VaR, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του κλάδου υστερεί έναντι του χαρτοφυλακίου του δείκτη αναφοράς (benchmark) κατά την τελευταία ετήσια περίοδο (ομοίως ισχύει και σε όρους τυπικής απόκλισης).

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



Από τα ανωτέρω διαφαίνεται η σχετική επικινδυνότητα (ως απεικονίζεται από το συγκεκριμένο μέτρο κινδύνου) του χαρτοφυλακίου του Ταμείου συγκριτικά με τα αντίστοιχα χαρτοφυλάκια αναφοράς, αλλά και η υψηλή αποτελεσματικότητά του έναντι τους. Επισημαίνεται επιπλέον η σημαντική μείωση της αποτελεσματικότητας των δεικτών Ελληνικών Μετοχών και Κρατικών Ομολόγων συγκριτικά με του χαρτοφυλακίου.

(α3) 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 (%)     | CST-01 P&L (%)          | Debt Ceiling Crisis and Downgrade in 2011 P&L (%) | Euro_Curve +0,1% P&L (%)  | Euro down 10% vs USD 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 (%) | Greek_Bond_Crisis_MMFR P&L (%) | Greek_Sov +0,5% P&L (%) |        |
| Portfolio Code: 30 Fund Portfolio Name: ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΟΛΟΓΩΝ ΜΙΚΤΟ |          |                      |                            |                                    |                          |                         |                                                   |                           |                              |                                     |                                     |                                |                                         |                                |                         |        |
| Day: 1                                                                           |          | 22.010.775,73        | -3,41%                     | 0,07%                              | -21,24%                  | -0,24%                  | -9,55%                                            | -0,29%                    | -0,26%                       |                                     | 2,24%                               | 5,07%                          | -19,67%                                 | -3,65%                         | -19,67%                 | -1,93% |
| Stress Results                                                                   |          |                      |                            |                                    |                          |                         |                                                   |                           |                              |                                     |                                     |                                |                                         |                                |                         |        |
| Product                                                                          | Position | Unstressed Valuation | Italian_Sov_+0, 5% P&L (%) | Lehman Brothers Bankruptcy P&L (%) | MMFR Max Bid/Ask P&L (%) | SBWMEU1L+ 0,25% P&L (%) | SBWMEU1L- 0,25% P&L (%)                           | Spanish_Sov_+0,5% P&L (%) | SPX 500 down 10% P&L (%)     | SXSP down 10% P&L (%)               | Global Balanced FoF Crisis P&L (%)  | USD_Curve +0,2% P&L (%)        | USD down 10% P&L (%)                    |                                |                         |        |
| Portfolio Code: 30 Fund Portfolio Name: ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΟΛΟΓΩΝ ΜΙΚΤΟ |          |                      |                            |                                    |                          |                         |                                                   |                           |                              |                                     |                                     |                                |                                         |                                |                         |        |
| Day: 1                                                                           |          | 22.010.775,73        | -1,27%                     | -7,76%                             | -0,59%                   | 0,41%                   | -0,27%                                            | -0,62%                    | -1,13%                       | -2,07%                              | -22,02%                             | 0,63%                          | 0,40%                                   |                                |                         |        |

Με βάση τα ανωτέρω ακραία σενάρια, σημειώνεται ένα εύρος τιμών από -22,02% (Global Balanced FoF Crisis) έως +5,07% (Global Stock Crisis 2014-15), με απλό μ.ο. μεταξύ των διαφόρων σεναρίων ίσο με -4,45%. Μεταξύ άλλων, από τα ακραία σενάρια που αφορούν την Ελλάδα (π.χ. Greek Bond Crisis 2015,

Greek\_Bond\_Crisis\_MMFR) διαφαίνεται η σημαντική έκθεση του χαρτοφυλακίου στον κίνδυνο της χώρας.

*(α4) Παρατίθενται κατωτέρω πληροφορίες που αφορούν την κατανομή του χαρτοφυλακίου κατά την ημερομηνία αναφοράς, με βάση στοιχεία όπως εστάλησαν από τον διαχειριστή επενδύσεων:*

|                                                 |        |
|-------------------------------------------------|--------|
| <b>31/12/2024</b>                               |        |
| <b>ASSET ALLOCATION</b>                         |        |
| Ομόλογα                                         | 46,22% |
| Μετοχές                                         | 36,54% |
| Διαθέσιμα                                       | 17,24% |
| <b>SECTOR ALLOCATION (EQUITY PART)</b>          |        |
| Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες                    | 8,90%  |
| Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες                | 8,72%  |
| Μη Κυκλικά Καταναλωτικά Αγαθά                   | 5,74%  |
| Κυκλικά Καταναλωτικά Αγαθά                      | 5,29%  |
| Κοινής Ωφέλειας                                 | 2,67%  |
| Ενέργεια                                        | 1,93%  |
| Τεχνολογία                                      | 1,70%  |
| Τηλεπικοινωνίες                                 | 1,58%  |
| <b>TOP 5 EQUITY HOLDINGS</b>                    |        |
| COCA-COLA HBC AG                                | 3,06%  |
| ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε. | 3,01%  |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.                                  | 2,71%  |
| TITAN CEMENT INTERNATIONAL S.A.                 | 2,69%  |
| JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                  | 2,05%  |
| <b>TOP 5 BOND HOLDINGS</b>                      |        |
| ΟΕΔ 05/02/2021-18/06/2031                       | 3,62%  |
| ΟΕΔ 24/01/2023-15/06/2033                       | 3,48%  |
| ΟΕΔ 05/04/2023-15/06/2028                       | 3,37%  |
| ΟΕΔ 05/12/2017-30/01/2028                       | 3,27%  |
| ΟΕΔ 18/06/2020-18/06/2030                       | 3,02%  |

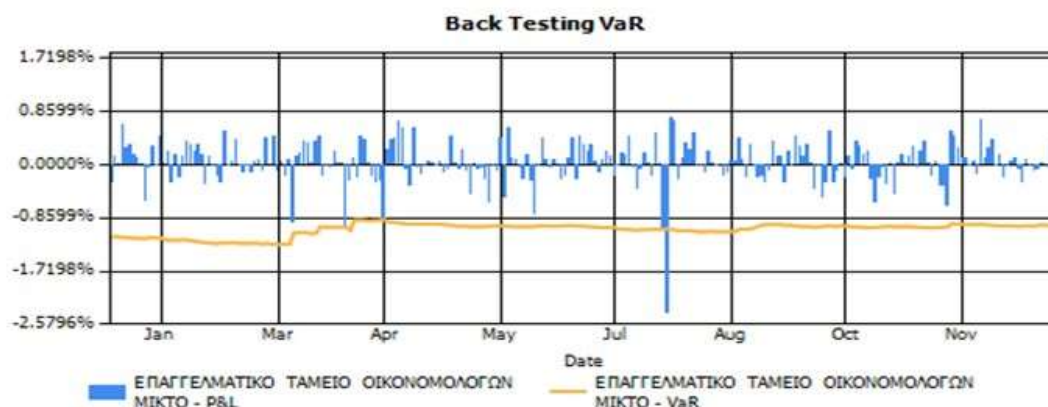
Με βάση τον Πίνακα Εξέλιξης Περιουσίας – Αποδόσεων Ταμείου, η σχετική κατανομή έναντι του δείκτη αναφοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς έχει ως ακολούθως:

| <b>ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΝΑΝΤΙ ΣΥΝΘΕΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΑΝΑΦΟΡΑΣ 31/12/2024</b> |                                                                 |                  |                        |                 |                            |                                             |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------|----------------------------|---------------------------------------------|
| Κατηγορία Επένδυσης <sup>1,2</sup>                                        | Επιμέρους Δείκτες Αναφοράς                                      | Bloomberg Ticker | Τρέχουσα Αξία σε Ευρώ  | % Χαρτοφυλακίου | Στάθμιση % Δείκτη Αναφοράς | Διαφορά (%Χαρτοφυλακίου - %Δείκτη Αναφοράς) |
| Μετρητά & Ισοδύναμα <sup>3</sup>                                          | Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 Months Index TR Index Unhedged EUR | LEB2TREU         | 3.631.759,42 €         | 17,24%          | 40,00%                     | -22,76%                                     |
| Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα                                                  | Bloomberg Greece Government                                     | I23150EU         | 9.735.569,95 €         | 46,22%          | 30,00%                     | 16,22%                                      |
| Ελληνικές Μετοχές                                                         | FTSE/XA ASE                                                     | ASE              | 7.695.594,75 €         | 36,54%          | 30,00%                     | 6,54%                                       |
| <b>Σύνολο</b>                                                             |                                                                 |                  | <b>21.062.924,11 €</b> | <b>100%</b>     | <b>100%</b>                |                                             |

(α5) (α) Επικύρωση VaR με βάση την ιστορική εμπειρία (VaR back-testing) (β) Έλεγχος υπέρβασης ανώτατου ορίου σχετικού VaR:

Με βάση στοιχεία που εστάλησαν από τη διεύθυνση διαχείρισης κινδύνων του διαχειριστή επενδύσεων, διενεργήθηκαν οι σχετικοί (α) και (β) ανωτέρω έλεγχοι για το χρονικό διάστημα του τελευταίου έτους της ημερομηνίας αναφοράς (δηλ. από 02/01/2024 έως 31/12/2024, ήτοι 251 παρατηρήσεις). Σύμφωνα με τα στοιχεία που εστάλησαν, σημειώθηκαν: (α) 4 εξαιρέσεις (β) καμία υπέρβαση.

Ειδικά για το (α), παρατίθεται κατωτέρω η σχετική γραφική παράσταση του ελέγχου:



(α6) Τήρηση ορίων επενδύσεων

Με βάση τη δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου αλλά και τον κανονισμό του Α/Κ του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών εφάπαξ, η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου λαμβάνει ειδική αναφορά ελέγχου της τήρησης των ορίων από τη λειτουργία διαχείρισης επενδυτικών κινδύνων του διαχειριστή επενδύσεων. Με βάση την ημερομηνία αναφοράς, η σχετική αναφορά προχωρά σε συνολικό έλεγχο ο οποίος περιλαμβάνει έντεκα (11) διαφορετικά όρια (Balanced Funds Limit Maximum 65% on Cash and Equivalents, Balanced Funds Limit Minimum 10% on Bonds, Όριο 1 - 10% issuer concentration, incl. depos: 10% ανα Εκδότη, Όριο 11 - 20% concentration in investments & depos: 20% σε σύνολο εκδότη πλήν ΑΚΧΑ που διαμορφώνεται στο 10%, Όριο 18 - 10% in voting rights concentration: 10% με δικ.ψήφου μτχ ανα εκδοτη, Όριο 2 - 40% total allocation to >5% exposures: 5%-40%, Όριο 2: Άνω του 5% ανα εκδότη, Όριο 20 - 10% share in issuer's total bonds: 10% συνόλου ομολογιών ανα εκδότη, Όριο 3 - 20% in depos concentration: 20% Καταθέσεις σε Πιστωτικό Ίδρυμα πλήν ΑΚΧΑ που διαμορφώνεται στο 10%, Όριο 8 - 100% in 6 Govies with <30% each: 100% μέχρι 30% για κράτη ή οργανισμούς, Όριο 8: Αναλυτικά στοιχεία Εκδοτών), για τα οποία επιβεβαιώνεται πως δεν σημειώνεται κάποια υπέρβαση.

(α7) ESG Score χαρτοφυλακίου

Ο διαχειριστής επενδύσεων, σύμφωνα με την ESG επενδυτική πολιτική του, αξιολογεί τους Κινδύνους Βιωσιμότητας υπολογίζοντας μία σειρά από δείκτες, μεταξύ άλλων, το «ESG Score» των χαρτοφυλακίων, χρησιμοποιώντας εξειδικευμένες βάσεις δεδομένων και πηγές πληροφόρησης, ενώ όπου απαιτείται συντάσσει δικές του εσωτερικές αξιολογήσεις που βασίζονται στη διαρκή παρακολούθηση των ποιοτικών και ποσοτικών θεμελιωδών στοιχείων των εταιρειών/εκδοτών, αλλά και στην ενεργό συμμετοχή του στις γενικές συνελεύσεις των εταιρειών εκδοτών. Οι βαθμολογίες ESG που χρησιμοποιούνται έχουν σχεδιαστεί για να μετρούν διαφανώς και αντικειμενικά τη σχετική απόδοση, τη δέσμευση και την αποτελεσματικότητα ESG μιας εταιρείας, με βάση τα στοιχεία που

αναφέρονται από την εταιρεία, καλύπτοντας 10 κύριους τομείς, συμπεριλαμβανομένων των εκπομπών, της καινοτομίας περιβαλλοντικών προϊόντων, των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, των μετόχων και άλλους. Στην Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Βιωσιμότητας του διαχειριστή επενδύσεων περιγράφονται αναλυτικά τα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνου (risk appetite) σε επίπεδο τίτλου και χαρτοφυλακίου, ενώ ταυτόχρονα καθορίζονται σχετικά όρια σημαντικότητας (materiality thresholds). Πιθανές παραβιάσεις του risk appetite και materiality threshold οδηγούν σε διαδικασίες κλιμάκωσης, οι οποίες δύναται να οδηγούν και σε αποεπένδυση.

Στο πλαίσιο των ανωτέρω και λαμβάνοντας υπόψη Sustainability Risk Report κατά την ημερομηνία αναφοράς που εστάλη από τον διαχειριστή επενδύσεων, το ESG score του χ/φ συνταξιοδοτικών παροχών του Ταμείου ανέρχεται σε 71,56 (από 71,63 το αμέσως προηγούμενο 3μηνο), έχοντας την ακόλουθη ESG κατανομή σε έκθεση:

Brown: 0,6% (από 0,6% το αμέσως προηγούμενο 3μηνο)

Not Brown: 78,6% (από 81,8% το αμέσως προηγούμενο 3μηνο)

Cash: 17,2% (από 13,0% το αμέσως προηγούμενο 3μηνο)

NR: 3,6% (από 4,7% το αμέσως προηγούμενο 3μηνο)

(β) Κλάδος Αλληλοβοηθείας:*(β1) Με βάση την ημερομηνία αναφοράς ελήφθησαν τα ακόλουθα για τις ετήσιες περιόδους:*

|         |      |            |               | Performance | St.Deviation | Daily               | Annualised                |
|---------|------|------------|---------------|-------------|--------------|---------------------|---------------------------|
|         |      |            |               |             |              | Var (99%) last 1 yr | Daily Var (99%) last 1 yr |
|         |      |            |               |             |              | % of total assets   | % of total assets         |
| Period: | From | 30/9/2016  | to 30/9/2017  | 3,77%       | 1,36%        | 0,32%               | 5,08%                     |
|         | From | 31/12/2016 | to 31/12/2017 | 5,54%       | 1,55%        | 0,33%               | 5,24%                     |
|         | From | 31/3/2017  | to 31/3/2018  | 4,69%       | 1,48%        | 0,24%               | 3,81%                     |
|         | From | 30/6/2017  | to 30/6/2018  | 3,40%       | 1,74%        | 0,03%               | 0,48%                     |
|         | From | 30/9/2017  | to 30/9/2018  | 3,32%       | 1,71%        | 0,03%               | 0,48%                     |
|         | From | 31/12/2017 | to 31/12/2018 | 0,64%       | 1,34%        | 0,05%               | 0,79%                     |
|         | From | 31/3/2018  | to 31/3/2019  | 0,79%       | 1,10%        | 0,05%               | 0,79%                     |
|         | From | 30/6/2018  | to 30/6/2019  | 0,61%       | 0,11%        | 0,03%               | 0,48%                     |
|         | From | 30/9/2018  | to 30/9/2019  | 0,60%       | 0,10%        | 0,02%               | 0,32%                     |
|         | From | 31/12/2018 | to 31/12/2019 | 0,55%       | 0,08%        | 0,02%               | 0,32%                     |
|         | From | 31/3/2019  | to 31/3/2020  | 0,24%       | 0,08%        | 0,10%               | 1,59%                     |
|         | From | 30/6/2019  | to 30/6/2020  | 0,18%       | 0,12%        | 0,08%               | 1,27%                     |
|         | From | 30/9/2019  | to 30/9/2020  | 0,16%       | 0,12%        | 0,09%               | 1,43%                     |
|         | From | 31/12/2019 | to 31/12/2020 | 0,09%       | 0,12%        | 0,08%               | 1,24%                     |
|         | From | 31/3/2020  | to 31/3/2021  | 0,13%       | 0,11%        | 0,04%               | 0,60%                     |
|         | From | 30/6/2020  | to 30/6/2021  | 0,01%       | 0,06%        | 0,02%               | 0,25%                     |
|         | From | 30/9/2020  | to 30/9/2021  | -0,13%      | 0,05%        | 0,02%               | 0,28%                     |
|         | From | 31/12/2020 | to 31/12/2021 | -0,17%      | 0,05%        | 0,02%               | 0,28%                     |
|         | From | 31/3/2021  | to 31/3/2022  | -0,30%      | 0,07%        | 0,03%               | 0,51%                     |
|         | From | 30/6/2021  | to 30/6/2022  | -0,52%      | 0,14%        | 0,04%               | 0,70%                     |
|         | From | 30/9/2021  | to 30/9/2022  | -0,52%      | 0,16%        | 0,07%               | 1,10%                     |
|         | From | 31/12/2021 | to 31/12/2022 | -0,28%      | 0,17%        | 0,06%               | 0,90%                     |
|         | From | 31/3/2022  | to 31/3/2023  | 0,11%       | 0,21%        | 0,06%               | 0,90%                     |
|         | From | 30/6/2022  | to 30/6/2023  | 0,90%       | 0,21%        | 0,03%               | 0,50%                     |
|         | From | 30/9/2022  | to 30/9/2023  | 1,61%       | 0,22%        | 0,05%               | 0,79%                     |
|         | From | 31/12/2022 | to 31/12/2023 | 2,27%       | 0,23%        | 0,03%               | 0,51%                     |
|         | From | 31/3/2023  | to 31/3/2024  | 2,93%       | 0,23%        | 0,03%               | 0,49%                     |
|         | From | 30/6/2023  | to 30/6/2024  | 3,20%       | 0,23%        | 0,03%               | 0,41%                     |
|         | From | 30/9/2023  | to 30/9/2024  | 3,39%       | 0,29%        | 0,06%               | 1,01%                     |
|         | From | 31/12/2023 | to 31/12/2024 | 3,38%       | 0,31%        | 0,05%               | 0,79%                     |

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

|         |      |            |    |            | Performance | St.Deviation |
|---------|------|------------|----|------------|-------------|--------------|
| Period: | From | 30/9/2016  | to | 30/9/2017  | -0,46%      | 0,02%        |
|         | From | 31/12/2016 | to | 31/12/2017 | -0,47%      | 0,02%        |
|         | From | 31/3/2017  | to | 31/3/2018  | -0,48%      | 0,02%        |
|         | From | 30/6/2017  | to | 30/6/2018  | -0,48%      | 0,02%        |
|         | From | 30/9/2017  | to | 30/9/2018  | -0,47%      | 0,02%        |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/12/2018 | -0,47%      | 0,02%        |
|         | From | 31/3/2018  | to | 31/3/2019  | -0,47%      | 0,02%        |
|         | From | 30/6/2018  | to | 30/6/2019  | -0,46%      | 0,02%        |
|         | From | 30/9/2018  | to | 30/9/2019  | -0,47%      | 0,02%        |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/12/2019 | -0,48%      | 0,02%        |
|         | From | 31/3/2019  | to | 31/3/2020  | -0,49%      | 0,02%        |
|         | From | 30/6/2019  | to | 30/6/2020  | -0,51%      | 0,02%        |
|         | From | 30/9/2019  | to | 30/9/2020  | -0,55%      | 0,02%        |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/12/2020 | -0,57%      | 0,02%        |
|         | From | 31/3/2020  | to | 31/3/2021  | -0,59%      | 0,02%        |
|         | From | 30/6/2020  | to | 30/6/2021  | -0,62%      | 0,02%        |
|         | From | 30/9/2020  | to | 30/9/2021  | -0,62%      | 0,02%        |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/12/2021 | -0,63%      | 0,02%        |
|         | From | 31/3/2021  | to | 31/3/2022  | -0,65%      | 0,02%        |
|         | From | 30/6/2021  | to | 30/6/2022  | -0,63%      | 0,02%        |
|         | From | 30/9/2021  | to | 30/9/2022  | -0,51%      | 0,03%        |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/12/2022 | -0,03%      | 0,06%        |
|         | From | 31/3/2022  | to | 31/3/2023  | 0,70%       | 0,08%        |
|         | From | 30/6/2022  | to | 30/6/2023  | 1,63%       | 0,10%        |
|         | From | 30/9/2022  | to | 30/9/2023  | 2,59%       | 0,11%        |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/12/2023 | 3,28%       | 0,12%        |
|         | From | 31/3/2023  | to | 31/3/2024  | 3,70%       | 0,13%        |
|         | From | 30/6/2023  | to | 30/6/2024  | 3,90%       | 0,14%        |
|         | From | 30/9/2023  | to | 30/9/2024  | 3,90%       | 0,14%        |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/12/2024 | 3,71%       | 0,13%        |

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

|         |      |            |    |            | Performance | Annual St Dev<br>(daily data) |
|---------|------|------------|----|------------|-------------|-------------------------------|
| Period: | From | 31/12/2016 | to | 30/9/2017  | 2,70%       | 1,37%                         |
|         | From | 31/12/2016 | to | 31/12/2017 | 5,54%       | 1,55%                         |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/3/2018  | 0,05%       | 1,56%                         |
|         | From | 31/12/2017 | to | 30/6/2018  | 0,42%       | 1,90%                         |
|         | From | 31/12/2017 | to | 30/9/2018  | 0,53%       | 1,54%                         |
|         | From | 31/12/2017 | to | 31/12/2018 | 0,64%       | 1,34%                         |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/3/2019  | 0,22%       | 0,12%                         |
|         | From | 31/12/2018 | to | 30/6/2019  | 0,39%       | 0,10%                         |
|         | From | 31/12/2018 | to | 30/9/2019  | 0,49%       | 0,09%                         |
|         | From | 31/12/2018 | to | 31/12/2019 | 0,55%       | 0,08%                         |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/3/2020  | -0,09%      | 0,12%                         |
|         | From | 31/12/2019 | to | 30/6/2020  | 0,03%       | 0,16%                         |
|         | From | 31/12/2019 | to | 30/9/2020  | 0,10%       | 0,14%                         |
|         | From | 31/12/2019 | to | 31/12/2020 | 0,09%       | 0,12%                         |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/3/2021  | -0,05%      | 0,07%                         |
|         | From | 31/12/2020 | to | 30/6/2021  | -0,05%      | 0,06%                         |
|         | From | 31/12/2020 | to | 30/9/2021  | -0,12%      | 0,06%                         |
|         | From | 31/12/2020 | to | 31/12/2021 | -0,17%      | 0,05%                         |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/3/2022  | -0,18%      | 0,12%                         |
|         | From | 31/12/2021 | to | 30/6/2022  | -0,41%      | 0,19%                         |
|         | From | 31/12/2021 | to | 30/9/2022  | -0,47%      | 0,18%                         |
|         | From | 31/12/2021 | to | 31/12/2022 | -0,28%      | 0,17%                         |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/3/2023  | 0,21%       | 0,26%                         |
|         | From | 31/12/2022 | to | 30/6/2023  | 0,77%       | 0,25%                         |
|         | From | 31/12/2022 | to | 30/9/2023  | 1,42%       | 0,24%                         |
|         | From | 31/12/2022 | to | 31/12/2023 | 2,27%       | 0,23%                         |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/3/2024  | 0,86%       | 0,24%                         |
|         | From | 31/12/2023 | to | 30/6/2024  | 1,68%       | 0,24%                         |
|         | From | 31/12/2023 | to | 30/9/2024  | 2,52%       | 0,30%                         |
|         | From | 31/12/2023 | to | 31/12/2024 | 3,38%       | 0,31%                         |



Αντίστοιχα μεγέθη για τον δείκτη αναφοράς (benchmark) του χαρτοφυλακίου έχουν ως ακολούθως:

| Period: | From       | to         | Performance | Annual St Dev |
|---------|------------|------------|-------------|---------------|
|         | 31/12/2016 | 30/9/2017  | -0,35%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2016 | 31/12/2017 | -0,47%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2017 | 31/3/2018  | -0,12%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2017 | 30/6/2018  | -0,24%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2017 | 30/9/2018  | -0,35%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2017 | 31/12/2018 | -0,47%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2018 | 31/3/2019  | -0,11%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2018 | 30/6/2019  | -0,23%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2018 | 30/9/2019  | -0,35%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2018 | 31/12/2019 | -0,48%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2019 | 31/3/2020  | -0,13%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2019 | 30/6/2020  | -0,25%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2019 | 30/9/2020  | -0,42%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2019 | 31/12/2020 | -0,57%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2020 | 31/3/2021  | -0,15%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2020 | 30/6/2021  | -0,31%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2020 | 30/9/2021  | -0,46%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2020 | 31/12/2021 | -0,63%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2021 | 31/3/2022  | -0,16%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2021 | 30/6/2022  | -0,31%      | 0,02%         |
|         | 31/12/2021 | 30/9/2022  | -0,34%      | 0,03%         |
|         | 31/12/2021 | 31/12/2022 | -0,03%      | 0,06%         |
|         | 31/12/2022 | 31/3/2023  | 0,56%       | 0,08%         |
|         | 31/12/2022 | 30/6/2023  | 1,34%       | 0,10%         |
|         | 31/12/2022 | 30/9/2023  | 2,27%       | 0,11%         |
|         | 31/12/2022 | 31/12/2023 | 3,28%       | 0,12%         |
|         | 31/12/2023 | 31/3/2024  | 0,97%       | 0,14%         |
|         | 31/12/2023 | 30/6/2024  | 1,95%       | 0,14%         |
|         | 31/12/2023 | 30/9/2024  | 2,88%       | 0,13%         |
|         | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 3,71%       | 0,13%         |

(63) 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 (%)     | CST-01 P&L (%)         | Debt Ceiling Crisis and Downgrade in 2011 P&L (%) | Euro_Curve +0,1% P&L (%)  | Euro down 10% vs USD 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: 647 Portfolio Name: E.T.A.O. 647 |          |                      |                           |                                    |                          |                        |                                                   |                           |                              |                                    |                                     |                                |                                         |
| Day: 1                                           |          |                      | 540.738,59                | 0,18%                              | 0,18%                    | 0,02%                  | 0,07%                                             | 0,04%                     | 0,15%                        | 0,18%                              | 0,11%                               | 1,16%                          | -0,85%                                  |
| Stress Results                                   |          |                      |                           |                                    |                          |                        |                                                   |                           |                              |                                    |                                     |                                |                                         |
| Product                                          | Position | Unstressed Valuation | Italian_Sov +0,5% P&L (%) | Lehman Brothers Bankruptcy P&L (%) | MMFR Max Bid/Ask P&L (%) | SBWMU1L +0,25% P&L (%) | SBWMU1L 0,25% P&L (%)                             | Spanish_Sov +0,5% P&L (%) | SPX 500 down 10% P&L (%)     | XSXP down 10% P&L (%)              | Global Balanced FoF Crisis P&L (%)  | USD_Curve +0,2% P&L (%)        | USD down 10% P&L (%)                    |
| Portfolio Code: 647 Portfolio Name: E.T.A.O. 647 |          |                      |                           |                                    |                          |                        |                                                   |                           |                              |                                    |                                     |                                |                                         |
| Day: 1                                           |          |                      | 540.738,59                | 0,18%                              | 0,43%                    | -0,21%                 | 0,19%                                             | 0,18%                     | 0,19%                        | 0,18%                              | 0,18%                               | -0,21%                         | 0,18%                                   |

Με βάση τα ανωτέρω ακραία σενάρια, σημειώνεται ένα εύρος τιμών από -0,85% (Greek Bond Crisis 2015, Greek\_Bond\_Crisis\_MMFR) έως +1,40% (Greece Financial Crisis in 2010), με απλό μ.ο. μεταξύ των διαφόρων σεναρίων ίσο με +0,14%.

Από τα ανωτέρω διαφαίνεται το συντηρητικό προφίλ του κλάδου αλληλοβοηθείας και η συγκριτικά με τον δείκτη αναφοράς (benchmark) ελαφρώς υποδεέστερη απόδοση. Επισημαίνεται ότι η ελεύθερη περιουσία του Ταμείου (συμπεριλαμβανομένου του χ/φ του κλάδου Αλληλοβοηθείας) επενδύεται κατά 63% σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια ελληνικού και γαλλικού δημοσίου, κατά 33% σε καταθέσεις και

κατά 4% σε Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων (πηγή: μητρώο ελεύθερης περιουσίας κατά την ημερομηνία αναφοράς).

## 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 (όλα τα ποσά σε €):

|            | Εσοδα  | Έξοδα  | Αποτέλεσμα Χρήσης | Ίδια Κεφάλαια | Δείκτης Κάλυψης Εξόδων | έναντι προηγούμενου έτους % μεταβολή εσόδων | % μεταβολή εξόδων |
|------------|--------|--------|-------------------|---------------|------------------------|---------------------------------------------|-------------------|
| 31/12/2016 |        |        |                   | 36.604        |                        |                                             |                   |
| 31/3/2017  | 28.039 | 4.490  | 23.548            | 60.153        |                        |                                             |                   |
| 30/6/2017  | 39.805 | 10.759 | 29.046            | 65.650        |                        |                                             |                   |
| 30/9/2017  | 49.595 | 30.973 | 18.622            | 55.226        |                        |                                             |                   |
| 31/12/2017 | 58.792 | 47.365 | 11.427            | 48.031        | 1,0                    |                                             |                   |
| 31/3/2018  | 31.945 | 8.484  | 23.461            | 71.492        |                        | 13,9%                                       | 88,9%             |
| 30/6/2018  | 47.397 | 26.430 | 20.967            | 68.998        |                        | 19,1%                                       | 145,7%            |
| 30/9/2018  | 56.149 | 31.890 | 24.260            | 72.291        |                        | 13,2%                                       | 3,0%              |
| 31/12/2018 | 65.962 | 50.614 | 15.348            | 63.379        | 1,3                    | 12,2%                                       | 6,9%              |
| 31/3/2019  | 25.128 | 14.178 | 10.950            | 74.329        |                        | -21,3%                                      | 67,1%             |
| 30/6/2019  | 42.759 | 30.711 | 12.049            | 75.428        |                        | -9,8%                                       | 16,2%             |
| 30/9/2019  | 53.936 | 36.349 | 17.587            | 80.966        |                        | -3,9%                                       | 14,0%             |
| 31/12/2019 | 66.084 | 54.966 | 11.117            | 74.496        | 1,4                    | 0,2%                                        | 8,6%              |
| 31/3/2020  | 26.646 | 2.977  | 23.669            | 98.166        |                        | 6,0%                                        | -79,0%            |
| 30/6/2020  | 47.590 | 20.083 | 27.507            | 102.003       |                        | 11,3%                                       | -34,6%            |
| 30/9/2020  | 60.291 | 25.555 | 34.736            | 109.233       |                        | 11,8%                                       | -29,7%            |
| 31/12/2020 | 75.092 | 43.695 | 31.397            | 105.893       | 2,4                    | 13,6%                                       | -20,5%            |
| 31/3/2021  | 33.493 | 4.250  | 29.244            | 135.137       |                        | 25,7%                                       | 42,8%             |
| 30/6/2021  | 51.848 | 21.105 | 30.743            | 136.636       |                        | 8,9%                                        | 5,1%              |
| 30/9/2021  | 64.498 | 28.875 | 35.623            | 141.517       |                        | 7,0%                                        | 13,0%             |
| 31/12/2021 | 78.950 | 46.866 | 32.084            | 137.977       | 2,9                    | 5,1%                                        | 7,3%              |
| 31/3/2022  | 32.281 | 3.024  | 29.257            | 167.234       |                        | -3,6%                                       | -28,8%            |
| 30/6/2022  | 52.010 | 23.459 | 28.551            | 166.529       |                        | 0,3%                                        | 11,2%             |
| 30/9/2022  | 65.405 | 28.264 | 37.140            | 175.118       |                        | 1,4%                                        | -2,1%             |
| 31/12/2022 | 80.127 | 56.546 | 23.580            | 161.558       | 2,9                    | 1,5%                                        | 20,7%             |
| 31/3/2023  | 36.226 | 4.240  | 31.986            | 193.544       |                        | 12,2%                                       | 40,2%             |
| 30/6/2023  | 57.194 | 25.551 | 31.644            | 193.201       |                        | 10,0%                                       | 8,9%              |
| 30/9/2023  | 70.851 | 33.888 | 36.963            | 198.521       |                        | 8,3%                                        | 19,9%             |
| 31/12/2023 | 85.317 | 55.785 | 29.532            | 191.090       | 3,4                    | 6,5%                                        | -1,3%             |
| 31/3/2024  | 18.792 | 3.249  | 15.543            | 206.632       |                        | -48,1%                                      | -23,4%            |
| 30/6/2024  | 53.204 | 21.842 | 31.362            | 222.452       |                        | -7,0%                                       | -14,5%            |
| 30/9/2024  | 67.179 | 30.304 | 36.874            | 227.964       |                        | -5,2%                                       | -10,6%            |
| 31/12/2024 | 83.430 | 55.353 | 28.077            | 219.166       | 4,0                    | -2,2%                                       | -0,8%             |

Κατά την 31/12/2020 τα συσσωρευμένα Ίδια Κεφάλαια ανέρχονται σε 2,4 φορές τα ετήσια έξοδα της χρήσης, όταν ο αντίστοιχος δείκτης κατά την 31/12/2021 ήταν 2,9 και κατά την 31/12/2022 ήταν 2,9. Κατά την 31/12/2023, ο αντίστοιχος δείκτης ανέρχεται σε 3,4 φορές. Κατά την ημερομηνία αναφοράς, ο αντίστοιχος δείκτης ανέρχεται σε 4,0 φορές. Ας σημειωθεί ότι τα έξοδα του έτους αναφοράς έχουν εμφανίσει μείωση 0,8% έναντι της αντίστοιχης ημερομηνίας αναφοράς του προηγούμενου έτους, όταν τα αντίστοιχα έσοδα του έτους αναφοράς εμφάνισαν μείωση 2,2% (έναντι της αντίστοιχης ημερομηνίας αναφοράς του προηγούμενου έτους).

Επιπροσθέτως, το Ταμείο σχηματίζει βάσει της Υ.Α. Αριθμ. Φ.51220/26386/2007/14-05-2021 περιθώριο φερεγγυότητας το οποίο κατά την 31/12/2024 υπερκαλύπτεται από τα ίδια κεφάλαια κατά 15,9 φορές (από 13,6 φορές ένα έτος πριν).

#### **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 τελευταίας αναλογιστικής έκθεσης με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2024, ο ασφαλισμένος πληθυσμός του Ταμείου αυξήθηκε κατά 1,0%. Επισημαίνεται ότι το Ταμείο θα πρέπει να δώσει προσοχή στις αναμενόμενες εκροές του κλάδου εφάπαξ, καθώς ένα σημαντικό ποσοστό των ασφαλισμένων του μελών έχει ήδη, κατά την 31/12/2024, θεμελιώσει μία από τις καταστατικές διατάξεις του άρθρου 30, το οποίο αντιστοιχεί σε σημαντικό ποσοστό των συσσωρευμένων ατομικών τους λογαριασμών.

Επιπροσθέτως, ελήφθησαν οι συνολικές εισπράξεις επί των εισφορών κατά την ημερομηνία αναφοράς και ελέγχτηκε η μεταβολή τους έναντι της αντίστοιχης ημερομηνίας ένα έτος πριν. Παρατηρείται με βάση τα στοιχεία που εστάλησαν, μία μείωση της τάξης του 0,2% (πηγή: πίνακας εισφορών/εισπράξεων Ταμείου).

#### **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 (cyber risk),
- 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 (ως απορρέουν από τη φύση) του Ταμείου,
- (β) του γεγονότος ότι η λειτουργική υποστήριξη του Ταμείου εξυπηρετείται από εξειδικευμένο προς τούτο εξωτερικό πάροχο,

δεν έχει προκύψει κάποια ζημία με σημαντικότητα που να έχει καταγραφεί και αναφερθεί στην κατηγορία του Λειτουργικού Κινδύνου κατά την ημερομηνία αναφοράς. Σε κάθε περίπτωση, ιδιαίτερη προσοχή απαιτείται για την ευρύτερη κατηγορία του cyber risk και της προστασίας προσωπικών δεδομένων των μελών του Ταμείου.

Επισημαίνεται ότι το Ταμείο θα πρέπει να συμμορφώνεται με τον Γενικό Κανονισμό για την Προστασία των Δεδομένων που έχει τεθεί σε εφαρμογή από 25/05/2018 με βάση τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό 2016/679. Σε κάθε πάντως περίπτωση, ιδιαίτερη προσοχή απαιτείται για την ευρύτερη κατηγορία του cyber/IT risk και της προστασίας προσωπικών δεδομένων των μελών του Ταμείου. Στο πλαίσιο αυτό, προτείνεται η αξιολόγηση της ψηφιακής ασφάλειας του Ταμείου από εξειδικευμένους παρόχους.

Σημειώνεται τέλος ότι κατά την ημερομηνία εκπόνησης της παρούσης, η πλέον πρόσφατη έκθεση εσωτερικού ελέγχου του Ταμείου αφορούσε το έτος 2024 και συγκεκριμένα της περιόδου 01/04-30/06/2024). Με βάση τη σχετική, διενεργήθηκαν έλεγχοι επί των παροχών εφάπαξ, λογιστικών συμφωνιών, δαπανών, μισθοδοσίας, συμμόρφωσης με κανονισμούς καθώς και έγκαιρης υποβολής εκθέσεων διαχείρισης κινδύνων. Επί των ανωτέρω δεν προέκυψαν ευρήματα.

Τέλος, επισημαίνονται τα ακόλουθα:

- Λόγω της ψήφισης του νέου νόμου 5078/2023, εφίσταται η προσοχή στους αρμόδιους παράγοντες για την ορθή εφαρμογή των προβλεπομένων διατάξεων.
- Ο Κανονισμός DORA (Digital Operational Resilience Act) αποτελεί το νέο ρυθμιστικό πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη ψηφιακή επιχειρησιακή ανθεκτικότητα των χρηματοπιστωτικών οργανισμών. Στόχος του είναι η ενίσχυση της ανθεκτικότητας των ιδρυμάτων απέναντι σε διαταραχές που σχετίζονται με την πληροφορική και την κυβερνοασφάλεια, επιβάλλοντας κοινά πρότυπα για τη διαχείριση κινδύνων πληροφορικής, την αναφορά περιστατικών και την εποπτεία κρίσιμων παρόχων υπηρεσιών ΤΠΕ. Ο Κανονισμός τέθηκε σε εφαρμογή στις 17 Ιανουαρίου 2025, συνεπώς το Ταμείο οφείλει να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για την αναλογική του εφαρμογή, σύμφωνα με το εύρος και τη φύση των δραστηριοτήτων του. Ως εκ τούτου, αναμένεται σε επόμενες εκθέσεις διαχείρισης κινδύνων να ενσωματωθούν πληροφορίες σχετικά με τις δράσεις του Ταμείου για την εφαρμογή του Κανονισμού και την πρόοδο της προσαρμογής του στο πλαίσιο μίας ομαλής και σταδιακής συμμόρφωσης.

#### Ασφαλιστικοί Κίνδυνοι

Δεδομένου ότι το Ταμείο διατηρεί περιθώριο φερεγγυότητας στον κλάδο συμπληρωματικών παροχών Αλληλοβοηθείας, η επιμέτρηση και παρακολούθηση των αποζημιώσεων του κλάδου λαμβάνει χώρα ετησίως, εντός της αναλογιστικής μελέτης. Επισημαίνεται ότι ο αναλογιστής αντλεί σχετικά στοιχεία από τα ηλεκτρονικά αρχεία του Ταμείου. Σε κάθε περίπτωση ορίζεται ότι η αρμόδια εταιρία για την

οργανωτική υποστήριξη του Ταμείου ενημερώνει τον υπεύθυνο διαχείρισης κινδύνων την χρονική στιγμή κατά την οποία οι συσσωρευμένες αποζημιώσεις του κλάδου της τρέχουσας οικονομικής χρήσης υπερβούν το ήμισυ των συσσωρευμένων αποθεμάτων του κλάδου στο τέλος της προηγούμενης οικονομικής χρήσης (κάτι για το οποίο δεν έχει υπάρξει ενημέρωση κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσης). Σε μία τέτοια περίπτωση, το Δ.Σ. διερευνά τη δυνατότητα εκπόνησης αναλογιστικής μελέτης με στόχο την λήψη μέτρων για τη διασφάλιση της βιωσιμότητας του κλάδου.

Σημειώνεται ότι κατά την 31/12/2024, το Ταμείο υπερκάλυπτε το αναγκαίο περιθώριο φερεγγυότητας του κλάδου συμπληρωματικών παροχών αλληλοβοηθείας κατά 36,4 φορές (έναντι 27,07 ένα έτος πριν).

## 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.
- Επικύρωση VaR με βάση την ιστορική εμπειρία (VaR back-testing): πρόκειται για στατιστικό μεθοδολογικό πλαίσιο το οποίο επικυρώνει ότι οι πραγματικές ζημιές που εμπειρικά παρατηρούνται βρίσκονται εντός των ορίων που καθορίζει το εκτιμώμενο VaR. Επιτυγχάνεται συγκρίνοντας την ιστορία των προβλέψεων των μέτρων VaR με τις αντίστοιχες αποδόσεις του χαρτοφυλακίου.