



ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ (ΔΑΕΠ)

ΤΑΜΕΙΟ

ΠΑΓΚΥΠΡΙΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΠΕΟ

Τ.Π. 3017

Εισαγωγή και Σκοπός

Αυτό το έγγραφο είναι η Δήλωση των Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (η "Δήλωση") του πιο πάνω Ταμείου (το "Ταμείο"). Η Δήλωση έχει διαμορφωθεί και εφαρμοστεί από τη Διαχειριστική Επιτροπή του Ταμείου στις 23/12/2019.

Ο σκοπός αυτής της Δήλωσης είναι να καθορίσει την επενδυτική πολιτική και τους επενδυτικούς στόχους του Ταμείου σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2003/41/EK (η "Οδηγία") όπως αυτή ενσωματώθηκε ως Νόμος της Κυπριακής Δημοκρατίας (Νόμος 208(I), 2012) στις 28 Δεκεμβρίου 2012.

Η Δήλωση περιλαμβάνει τις κύριες επενδυτικές αρχές για το Ταμείο και η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να τηρεί ως αναπόσπαστο κομμάτι της διακυβέρνησης για το Ταμείο.



Κύριος Επενδυτικός Σκοπός, Επενδυτικοί Στόχοι και Επενδυτικές Αρχές

Ο κύριος επενδυτικός σκοπός του Ταμείου είναι:

Κύριος Επενδυτικός σκοπός

Να επενδύει με σύνεση ώστε να ανταποκρίνεται στις λογικές προσδοκίες των Μελών, αναλαμβάνοντας ένα αποδεκτό επίπεδο κινδύνου

Με γνώμονα τη συνεχή επίτευξη του κύριου επενδυτικού σκοπού, η Διαχειριστική Επιτροπή έχει καθορίσει και τους ακόλουθους επενδυτικούς στόχους:

Επενδυτικοί στόχοι

▪ Στοχευόμενη Ετήσια Επενδυτική Απόδοση

Στοχευμένη επενδυτική απόδοση ανά έτος υψηλότερη κατά 50% εώς 75% από το επίπεδο πληθωρισμού (Πληθωρισμός \times (1,5% εώς 1,75%)).

Η στοχευμένη επενδυτική απόδοση ανέρχεται σε **3,0%** ανά έτος σε μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (10 χρόνια) της στρατηγικής επενδύσεων κατά την ημερομηνία αναθεώρησης.

▪ Επενδυτικός Κίνδυνος

Σε σχέση με τον πιο πάνω στόχο, η Διαχειριστική Επιτροπή αποδέχεται με πιθανότητα 1 στα 20 (πιθανότητα 5%) ότι η απόδοση μπορεί να είναι ίση με **-0,8%** ανά έτος ή χαμηλότερη σε μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (10 χρόνια).

Ο κύριος επενδυτικός σκοπός και οι επενδυτικοί στόχοι που τέθηκαν προσβλέπουν στα ακόλουθα:

Επενδυτικές Αρχές

Να καθοριστεί και να εφαρμοστεί μια πολιτική επενδύσεων που να ικανοποιεί τις πρόνοιες του Νόμου 208(I), 2012 και να συνάδει με τις αρχές που περιλαμβάνονται στη Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου.

Να εφαρμοστεί μια επενδυτική πολιτική λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του συνόλου των μελών του Ταμείου, που δίνονται πιο κάτω:

Νόμισμα: Ευρώ

Οριμότητα Ταμείου: Σχετικά ώριμο

Στοχευόμενος Επενδυτικός Ορίζοντας: Μακροπρόθεσμος (10 χρόνια)

Επενδυτικός Κίνδυνος: Χαμηλός

Ανάγκη για Ρευστότητα: Μέτρια



Στρατηγική

Η Διαχειριστική Επιτροπή έχει καθορίσει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου μετά από τη λήψη συμβουλής από εμπειρογνώμονες. Η πιο πρόσφατη αναθεώρηση για το στρατηγικό καταμερισμό του Ταμείου έχει ημερομηνία **17 Δεκεμβρίου 2019** και αποτελεί τη βάση για το σχεδιασμό της τρέχουσας επενδυτικής πολιτικής. Για τη μελέτη για το στρατηγικό καταμερισμό του Ταμείου, επιμετρήθηκαν και αξιολογήθηκαν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει το Ταμείο και πιο συγκεκριμένα η Αξία σε Κίνδυνο ("VaR") και ο κίνδυνος μη επίτευξης των στόχων που τέθηκαν.

Η μακροπρόθεσμη επενδυτική πολιτική των Διαχειριστών συμπεριλαμβάνεται στον στρατηγικό επενδυτικό καταμερισμό του αποθεματικού του Ταμείου, όπως περιγράφεται πιο κάτω:

Τύπος Επένδυσης (Εκπεφρασμένα σε Ευρώ)	Κατανομή στόχος, %	Επιτρεπόμενα όρια, %
Επενδύσεις "Κεφαλαιουχικής Ανάπτυξης"	45	
Παγκόσμιες Μετοχές Ενεργής Διαχείρισης	9	4 – 14
Παγκόσμιες Μετοχές Ιδιωτικών Κεφαλαίων	3	0 – 5
Έργα Υποδομής	4	0 – 7
Εγχώρια Ακίνητη Περιουσία	15	10 – 20
Ευρωπαϊκή Ακίνητη Περιουσία (αμοιβαία κεφάλαια)	3	0 – 5
Αντισταθμιστικά Κεφάλαια	5	0 – 7
Διασπαρμένα Κεφάλαια Ανάπτυξης (DGF)	6	0 – 10
Επενδύσεις "Σταθερού Εισοδήματος"	55	
Παγκόσμια Ομόλογα	20	10 – 30
Μετρητά	20	10 – 30
Δάνεια Μελών	15	5 – 25
ΣΥΝΟΛΟ	100	
Αναμενόμενη απόδοση στη 10ετία	3,0% ανά έτος	
Επενδυτικός κίνδυνος (5% χαμηλότερη απόδοση στη 10ετία)	-0,8% ανά έτος	



Ο πιο κάτω πίνακας δείχνει το στοχευμένο καταμερισμό για τον κάθε τύπο επένδυσης για σκοπούς εναρμόνισης με την Οδηγία:

Τύπος επενδύσεων	Μέγιστο επιτρεπόμενο όριο %
Έκθεση σε κάθε ένα ξένο νόμισμα	10
Συνολική έκθεση σε ξένα νομίσματα	30
Συνολική έκθεση σε μετοχές και εταιρικά ομόλογα	70
Έκθεση στο σύνολο των εκδόσεων κάθε ενός εκδότη ομολόγων	10
Έκθεση στο εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο κάθε μιας εισηγμένης εταιρείας	5
Έκθεση σε κάθε ένα ακίνητο	10
Συνολική έκθεση σε στοιχεία μη εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές και σε εναλλακτικές επενδύσεις	40
Έκθεση σε αντισταθμιστικά κεφάλαια (κα άλλες εναλλακτικές επενδύσεις) εξαιρουμένης της ακίνητης περιουσίας	15



Διαδικασία

■ Συχνότητα αναθεώρησης του Στρατηγικού Καταμερισμού του Ενεργητικού

Η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται, ως σημαντικό μέρος του καθήκοντός της απέναντι στα μέλη για έλεγχο του επενδυτικού κινδύνου, να επανεξετάζει τους επενδυτικούς της στόχους και επενδυτική πολιτική κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα εάν χρειαστεί, για παράδειγμα σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής στα χαρακτηριστικά του Ταμείου (πχ λόγω αναδιάρθρωσης της Εταιρείας)

■ Συχνότητα αναθεώρησης της Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

Σύμφωνα με το Νόμο, η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να αναθεωρεί τη Δήλωση τουλάχιστον κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα αν χρειαστεί. Η Δήλωση πρέπει να αναθεωρείται χωρίς καθυστέρηση μετά από κάθε σημαντική αλλαγή στην επενδυτική πολιτική του Ταμείου.

■ Επαγγελματική Συμβουλή και Υπευθυνότητα

Η Διαχειριστική Επιτροπή έχει την τελική ευθύνη για όλες τις επενδυτικές αποφάσεις. Σε περίπτωση που η Διαχειριστική Επιτροπή δεν έχει τους πόρους, την εμπειρία ή την εξειδίκευση να πάρει αποφάσεις, θα αναζητεί επίσημη συμβουλή από ειδικούς.

Η Διαχειριστική Επιτροπή συνέρχεται συχνά για να εξετάσει θέματα που άπτονται των επενδύσεων του Ταμείου. Συγκεκριμένα:

- Να λαμβάνει και να αναθεωρεί εκθέσεις για τις επενδυτικές αποδόσεις του Ταμείου
- Να λαμβάνει συμβουλές για την εφαρμογή του επενδυτικού προγράμματος
- Να επικοινωνεί με τους διάφορους εξωτερικούς επενδυτικούς σύμβουλους και διαχειριστές
- Να παρακολουθεί και να αξιολογεί την απόδοση του Ταμείου



Διαχείριση και Επιμέτρηση Κινδύνων

■ Διασπορά

Η Διαχειριστική Επιτροπή αναγνωρίζει ως αρχή, ότι η συνετή διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εξυπακούει επαρκή διασπορά ως προς τις διάφορες κατηγορίες επενδύσεων και εντός αυτών. Η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται ότι ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών επιλογών θα εξεταστεί προς επένδυση. Επιπρόσθετα, δεσμεύεται ότι κάθε τύπος επένδυσης θα τύχει επαρκούς διασποράς κατά γεωγραφικό χώρο, βιομηχανικό τομέα, είδος επένδυσης, εκδότη και άλλα επενδυτικά κριτήρια, όπου αυτό είναι εφικτό.

■ Επενδυτικοί Περιορισμοί

Με σκοπό τον έλεγχο του κινδύνου, η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να τηρεί τα επιτρεπόμενα όρια για επενδύσεις όπως καθορίζονται από την Οδηγία. Έχει επίσης καθορίσει επιτρεπόμενα όρια γύρω από το στρατηγικό καταμερισμό του ενεργητικού του Ταμείου για κάθε τύπο επένδυσης (βλέπε πίνακα πιο πάνω). Πιο συγκεκριμένα, η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να μην επενδύσει πέραν του 10% σε επιχειρήσεις ή κεφάλαια του Ομίλου στον οποίο ανήκει η Χρηματοδοτούσα Επιχείρηση.

■ Τaktikός Καταμερισμός Ενεργητικού / Επαναφορά κατανομής ενεργητικού

Οι Διαχειριστές Κεφαλαίων επιτρέπεται να επενδύουν το ενεργητικό του Ταμείου εντός των ορίων της πιο πάνω στρατηγικής. Όπου προκύπτει ανάγκη για επαναφορά εντός της στρατηγικής λόγω αποτυμήσεων της αγοράς ή τακτικών κινήσεων απαιτείται η έγκριση της Διαχειριστικής Επιτροπής.

Σε περιπτώσεις όπου η κατανομή του Ενεργητικού του Ταμείου αποκλίνει από τα επιτρεπόμενα όρια της στρατηγικής επενδύσεων, η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να επαναφέρει την επενδυτική πολιτική εντός των επιτρεπόμενων ορίων. Οι κινήσεις αυτές θα πρέπει να γίνονται με τέτοιο τρόπο ώστε να μην επηρεάζεται αρνητικά το ενεργητικό του Ταμείου από τυχόν βίαιες μεταβολές από αγοραπωλησίες τίτλων.

Σε κάθε περίπτωση, η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να επαναφέρει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου εντός των στρατηγικών ορίων εντός εύλογου χρονικού διαστήματος λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως:

(α) τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της κάθε κατηγορίας επενδύσεων,

(β) τις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς,

(γ) σε ποιο βαθμό έχει επηρεαστεί/διαφοροποιηθεί το καθορισμένο επενδυτικό προφίλ του Ταμείου αλλά και η προσέγγιση/ανοχή προς τον επενδυτικό κίνδυνο, και

(δ) τις μελλοντικές εκροές/εισροές κεφαλαίων από/προς το Ταμείο.

Επιπρόσθετα, όπου παρατηρείται η τάση προσέγγισης των ανώτατων ή κατώτατων ποσοστών/όριων του εύρους διακύμανσης για την κάθε κατηγορία επενδύσεων η Διαχειριστική Επιτροπή θα λαμβάνει έγκαιρα διορθωτικές ενέργειες ώστε να αποφεύγεται η οποιαδήποτε υπέρβαση.

■ Χρήση μεθόδων κάλυψης του συναλλαγματικού κινδύνου

Θα χρησιμοποιούνται μέθοδοι κάλυψης του συναλλαγματικού κινδύνου όταν αυτό κρίνεται αναγκαίο και όταν ο συναλλαγματικός κίνδυνος θεωρείται σημαντικός κίνδυνος για το Ταμείο.



■ **Χρήση παράγωγων μέσων**

Σύμφωνα με το Νόμο η χρήση παράγωγων μέσων επιτρέπεται μόνο για τον έλεγχο ή τη μείωση του επενδυτικού κινδύνου. Επενδύσεις σε αντισταθμιστικά κεφάλαια με σκοπό τη βελτίωση της συνολικής σχέσης επενδυτικού κινδύνου και απόδοσης του χαρτοφυλακίου μπορεί να εξαιρεθούν από αυτή την πρόνοια.

■ **Κατευθυντήριες γραμμές για σκοπούς επενδύσεων**

Για κάθε επενδυτική εξουσιοδότηση την οποία έχει αναθέσει η Διαχειριστική Επιτροπή, μια σειρά επίσημων Επενδυτικών Στόχων πρέπει να συμφωνεύται με το Διαχειριστή Κεφαλαίων. Αυτοί οι στόχοι εσπιάζουν την προσοχή τους στον έλεγχο κινδύνου θέτοντας συνετά όρια επένδυσης, επενδυτικές αρχές διαχείρισης και διαφανείς διαδικασίες ενημέρωσης.

■ **Ανάλυση Επενδυτικής Απόδοσης**

Η Διαχειριστική Επιτροπή έχει καθορίσει ένα επίσημο κύκλο αξιολόγησης της επενδυτικής απόδοσης του Ταμείου ως ένα επιπρόσθετο μέτρο για έλεγχο του επενδυτικού κινδύνου. Οι εκθέσεις επενδυτικής απόδοσης που θα παρέχονται, θα περιλαμβάνουν:

- Επενδυτικές αποδόσεις ανά τρίμηνο, έτος και μακροχρόνια για κάθε Διαχειριστή Κεφαλαίων και κατηγορία επενδύσεων
- Σχολιασμό ως προς την επίτευξη των επενδυτικών στόχων που δόθηκαν στον κάθε Διαχειριστή Κεφαλαίων ή για κάθε είδος επένδυσης και ως προς τον συνολικό επενδυτικό στόχο του Ταμείου
- Επεξήγηση ως προς τους λόγους που οδήγησαν στις πιο πάνω επενδυτικές αποδόσεις
- Επιβεβαίωση ότι τηρήθηκαν οι κατευθυντήριες γραμμές για σκοπούς επενδύσεων όπως καθορίστηκαν πιο πάνω. Όπου υπήρξε παράβαση, πρέπει να δίνεται γραπτώς ο λόγος και τα προτεινόμενα διορθωτικά μέτρα.
- Ποσοτικοί τρόποι επιμέτρησης του κινδύνου, όπως δείχτες απόδοσης σε συσχετισμό με τον κίνδυνο, επιμέτρηση της αυξομείωσης στην απόδοση και κίνδυνος ελάχιστων πιθανών αποδόσεων.

■ **Παράγοντες Περιβαλλοντικής, Εταιρικής και Κοινωνικής Ευθύνης (ΠΕΚΕ)**

Το πρωταρχικό μέλημα της Διαχειριστικής Επιτροπής κατά τον καθορισμό της στρατηγικής κατανομής του ενεργητικού του Ταμείου, είναι να ενεργεί ως προς το καλύτερο οικονομικό συμφέρον του Ταμείου και των δικαιούχων του, επιδιώκοντας τη βέλτιστη απόδοση, η οποία συνάδει με ένα συνετό και κατάλληλο επίπεδο κινδύνου. Η Διαχειριστική Επιτροπή πιστεύει ότι οι παράγοντες ΠΕΚΕ μπορούν να επηρεάσουν την απόδοση των επενδύσεων του Ταμείου και ότι η ορθή διαχείριση των κινδύνων καθώς και η εκμετάλλευση των ευκαιριών που αυτοί εμπεριέχουν, μπορούν να προσδώσουν αξία στο χαρτοφυλάκιο.

Στο πλαίσιο των εξουσιοδοτημένων αρμοδιοτήτων της, η Διαχειριστική Επιτροπή αναμένει από όλους του Διαχειριστές Επενδύσεων του Ταμείου, όπου ενδείκνυται, να έχουν ενσωματώσει τους παράγοντες ΠΕΚΕ ως μέρος της επενδυτικής τους ανάλυσης και διαδικασίας λήψης αποφάσεων. Η Διαχειριστική Επιτροπή θα επανεξετάζει τακτικά τη συνεχή καταλληλότητα των διορισμένων Διαχειριστών Επενδύσεων και θα λαμβάνει συμβουλές από τους Σύμβουλους σε σχέση με οποιεσδήποτε αλλαγές.



Εμπλεκόμενα Μέρη και ο Ρόλος τους

Τα εμπλεκόμενα μέρη που έχουν προσληφθεί από τη Διαχειριστική Επιτροπή είναι:

Εμπλεκόμενα Μέρη	Αμοιβή
<p>Σύμβουλος: Aon Hewitt (Cyprus) Ltd</p> <p>Ρόλος: Να βοηθήσει τη Διαχειριστική Επιτροπή να καταρτίσει και να εφαρμόσει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου. Αυτό περιλαμβάνει:</p> <ul style="list-style-type: none">- Κατάρτιση στρατηγικής επενδύσεων- Παρακολούθηση Διαχειριστών Κεφαλαίων- Εκπαιδευτικά σεμινάρια σε θέματα επενδύσεων- Υποστήριξη Διαχειριστικής Επιτροπής- Διασφάλιση συμμόρφωσης με τον Νόμο	Επήσια προσυμφωνημένη αμοιβή
<p>Διαχειριστές Κεφαλαίων:</p> <ul style="list-style-type: none">- Παγκόσμιες Μετοχές<ul style="list-style-type: none">▪ Argus StockBrokers- Έργα Υποδομής<ul style="list-style-type: none">▪ Legg Mason Rare- Διασπαρμένα Κεφάλαια Ανάπτυξης (DGF)<ul style="list-style-type: none">▪ Ruffer LLP	% επί του ενεργητικού υπό διαχείριση

Εκ μέρους της Διαχειριστικής Επιτροπής

Πρόεδρος

Γραμματέας

Ημερομηνία:

23/12/2019

Ημερομηνία:

23/12/2019



Παράρτημα – Στοιχεία επικοινωνίας

Γιασεμής Αδαμίδης
Διευθυντής
ΠΕΟ

Αρχερού 29, 1514, Λευκωσία, Κύπρος
Τηλ: 22866400
Email: yiasemis.adamides@peo.org.cy