

ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

31/12/2021



ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ
ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΕΝΩΣΗΣ
ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ



Περιεχόμενα

ΕΝΟΤΗΤΑ ΠΡΩΤΗ: Σκοπός & Εκτελεστική Περίληψη	3
Το Ταμείο.....	3
Σκοπός	3
Επισημάνσεις.....	3
Εκτελεστική Περίληψη – Συνοπτικά Αποτελέσματα.....	3
ΕΝΟΤΗΤΑ ΔΕΥΤΕΡΗ: Τεχνική Ανάλυση	5
Καταστατικές Διατάξεις.....	5
Σύνοψη	5
Καταστατικές διατάξεις με αναλογιστικό ενδιαφέρον	5
Αναλογιστικό Πλαίσιο Λειτουργίας – Σημαντικότεροι Κίνδυνοι	10
Δεδομένα.....	11
Στατιστική Ανάλυση Δημογραφικών Στοιχείων	13
Στατιστική Ανάλυση Οικονομικών Στοιχείων.....	19
Ανάλυση Τεχνικών Προβλέψεων	21
Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων προς κάλυψη εξόδων διαχειριστικής λειτουργίας.....	22
Ασφαλιστική Τοποθέτηση Τεχνικών Προβλέψεων.....	22
ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΡΙΤΗ: Περιθώριο Φερεγγυότητας & Ανάλυση Εξόδων	24
Υπολογισμός Περιθωρίου Φερεγγυότητας.....	24
Ανάλυση Εξόδων	24
ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΕΤΑΡΤΗ: Συμπεράσματα - Προτάσεις	26
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	27
Εισαγωγή.....	27
Εκτιμώμενες Προβολές Χρηματοροών κλάδου Εφάπαξ.....	27
Εκτιμώμενες Προβολές Ιδίων Κεφαλαίων	31
Σύγκριση Actual to Expected.....	32

ΕΝΟΤΗΤΑ ΠΡΩΤΗ: Σκοπός & Εκτελεστική Περίληψη

Το Ταμείο

Η παρούσα μελέτη εκπονείται για το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών (εφεξής «Ταμείο»). Παρατίθενται κατωτέρω τα πλήρη στοιχεία του Ταμείου:

Επωνυμία	TAMEIO ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΤΗΣ ΕΝΩΣΗΣ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ - Ν.Π.Ι.Δ.
Αριθμός Μητρώου	24290920
Φυσική Διεύθυνση	Γ' Σεπτεμβρίου 144 - 11251, Αθήνα
Ηλεκτρονική Διεύθυνση	info@tea-ethe.gr

Σκοπός

Σκοπός της παρούσης, είναι η αναλογιστική έκθεση των δεδομένων του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών («κλάδος») του Ταμείου για την οικονομική χρήση 2021, σύμφωνα με τις υπ' αριθμ. Φ.51220/55418/τ.2/3728/12-08-2021 και Φ.51220/103597/15.12.2021/ΦΕΚ Β'/6155/22.12.2021 υπουργικές αποφάσεις.

Σημείο αναφοράς (αποτίμησης) της έκθεσης αποτελεί η 31^η/12/2021 (εφεξής «ημερομηνία αναφοράς» ή «ημερομηνία αποτίμησης»). Η έκθεση εκπονήθηκε εντός του δεύτερου δεκαπενθημέρου του Μαρτίου 2021 («ημερομηνία εκπόνησης»).

Επισημάνσεις

α) Παρά το γεγονός πως στην παρούσα γίνεται αναφορά σε θέματα που αφορούν στο σύνολο της χρηματοοικονομικής θέσης του Ταμείου, η έκθεση αφορά στην αναλογιστική του θέση και κατάσταση κατά την ημερομηνία αναφοράς.

β) Όπως ισχύει για κάθε εκτίμηση, έτσι και αυτές που λαμβάνουν χώρα στην παρούσα διαδικασία παραγωγής προβολών, εντάσσονται εντός ενός πλαισίου εύλογων περιορισμών και εξαρτήσεων. Ως εκ τούτου, τα πορίσματα της παρούσης απαιτείται να ερμηνευτούν υπό το πρίσμα αυτού του πλαισίου. Θεωρείται βέβαιο ότι η εξέλιξη της πραγματικής εμπειρίας θα αποκλίνει από τις αναμενόμενες προβολές της παρούσης, όπως προκύπτουν από το πλαίσιο των παραδοχών τους. Ο βαθμός απόκλισης εξαρτάται από το μέτρο διαφοροποίησης της μελλοντικής εμπειρίας έναντι των παραδοχών εξέλιξης που υιοθετούνται στην παρούσα.

γ) Η έκθεση θα πρέπει να διαβαστεί στο σύνολό της και όχι αποσπασματικά, ώστε να διαφυλαχτεί ακέραια η πιθανότητα της πλήρους κατανόησης των θεμάτων για τα οποία γίνεται αναφορά.

Εκτελεστική Περίληψη – Συνοπτικά Αποτελέσματα

Το Ταμείο κατά την ημερομηνία αναφοράς, έκλεισε τη 2η συνεχόμενη οικονομική/διαχειριστική του χρήση (ημερομηνία ίδρυσης 29/09/2020). Πρόκειται για Ταμείο που διαθέτει έναν κλάδο συνταξιοδοτικών παροχών, καθορισμένων εισφορών δίχως καμία χρηματοοικονομική εγγύηση (π.χ. απόδοσης επενδύσεων). Από τον κλάδο Συνταξιοδοτικών Παροχών χορηγείται εφάπαξ παροχή για την αντιμετώπιση του κινδύνου του γήρατος, του θανάτου και της αναπηρίας.

Το Ταμείο, λόγω της βραχύβιας χρονικής περιόδου από την ίδρυσή του, βρίσκεται σε στάδιο μετάβασης προς την πλήρη ενεργοποίηση βασικών λειτουργιών του. Σε αυτό το πλαίσιο, κατά την ημερομηνία αναφοράς, το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει επενδυτική στρατηγική. Με βάση ενημέρωση από τους αρμόδιους παράγοντες του Ταμείου, αναμένεται εντός του επόμενου έτους από την ημερομηνία αναφοράς, η ολοκλήρωση των εσωτερικών

διαδικασιών που αφορούν τις επενδυτικές του δραστηριότητες, οι οποίες μεταξύ άλλων περιλαμβάνουν τη σύνταξη πολιτικής επενδύσεων και Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΑΕΠ) καθώς επίσης και της λειτουργίας Επενδυτικής Επιτροπής. Επισημαίνεται ότι το Ταμείο, με βάση την ισχύουσα νομοθεσία, δεν αυτό-διαχειρίζεται τις επενδύσεις. Με βάση ενημέρωση από τους αρμόδιους παράγοντες του Ταμείου, ήδη, κατά την ημερομηνία εκπόνησης της παρούσης, έχει επιλεχτεί εξωτερικός επαγγελματίας διαχειριστής επενδύσεων που πληροί τις προϋποθέσεις καταλληλότητας και ήθους ως προβλέπεται από το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο.

Με βάση στοιχεία λογιστηρίου, ο κλάδος έχει σχηματίσει κατά την ημερομηνία αναφοράς τεχνικές προβλέψεις ύψους €765.821 (από €55.300 ένα έτος πριν). Η ασφαλιστική τοποθέτηση, η οποία κατά την ημερομηνία αναφοράς θεωρείται προσωρινή και μεταβατική, αποτελείται από μία ισόποση κατάθεση όψεως σε μία τοπική συστημική τράπεζα. Η σχετική τοποθέτηση δεν είναι συμβατή με την υπ' αριθμ. Φ.51220/26375/14-05-2021 Υπουργική Απόφαση και ενέχει κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου και συγκέντρωσης.

Ο κλάδος, κατά την ημερομηνία αναφοράς και με δεδομένη την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητάς του, διατηρεί ίδια κεφάλαια ύψους €21.681,55 (από €9.357,75 ένα έτος πριν) προκειμένου να καλύψει τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας του. Κατά την ημερομηνία αναφοράς, ο κλάδος με βάση την υπ' αριθμ. Φ.51220/26386/14-05-2021 Υπουργική Απόφαση δεν υποχρεούται στο σχηματισμό Περιθωρίου Φερεγγυότητας, δεδομένης της παρ.2 του άρθρου 25 του καταστατικού.

Επισημαίνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς, το Ταμείο διαθέτει 110 ασφαλισμένα μέλη (από 66 ένα έτος πριν), έχοντας υπερβεί το όριο των 100 ασφαλισμένων μελών της ισχύουσας νομοθεσίας.

Σε κάθε περίπτωση, εφιστάται η προσοχή στους αρμόδιους παράγοντες του Ταμείου για την πλήρη ενεργοποίηση των βασικών λειτουργιών (με προεξάρχουσα την επενδυτική) εντός του επόμενου χρονικού διαστήματος από την ημερομηνία αναφοράς. Παράλληλα, επισημαίνεται ότι σημαντικός παράγοντας στη μακροχρόνια βιωσιμότητα του Ταμείου είναι η ενίσχυση του ασφαλισμένου πληθυσμού του.

Χαράλαμπος Φύτρος, FHAS, CFA, Phd

Αναλογιστής - Χρηματοοικονομικός Αναλυτής



Λεωφ.Κηφισίας 324, 14563, Κηφισιά

T. +30 210 80 12 328

M. +30 69 46 170 288

E. chfytros@outlook.com.gr

ΕΝΟΤΗΤΑ ΔΕΥΤΕΡΗ: Τεχνική Ανάλυση

Καταστατικές Διατάξεις

Σύνοψη

Πρόκειται για Ταμείο με ένα κλάδο Συνταξιοδοτικών παροχών (καλούμενος ενίοτε στο πλαίσιο της παρούσης και ως «κλάδος Εφάπαξ») ο οποίος δεν αναλαμβάνει καμία εγγύηση, ως π.χ. το ύψος της εφάπαξ παροχής ή το ύψος της επενδυτικής απόδοσης ή το ύψος των εξόδων. Πρόκειται επομένως για κλάδο που λειτουργεί με το σύστημα των Προκαθορισμένων Εισφορών δίχως κανενός είδους εγγύηση. Επισημαίνεται ότι οι παροχές του κλάδου δίνονται με τη μορφή εφάπαξ, οι δε προϋποθέσεις λήψης της παροχής καθορίζονται στο άρθρο 24 του καταστατικού.

Τα ίδια κεφάλαια (ΙΚ) του Ταμείου ρυθμίζονται από το άρθρο 25 του καταστατικού. Πρόκειται για ένα «μικτό» σύστημα, με την έννοια ότι συμμετέχουν οι εργοδότες εταιρίες αλλά και τα ασφαλισμένα μέλη. Με βάση το σύστημα αυτό, για το πρώτο έτος λειτουργίας του Ταμείου οι εργοδότες εταιρίες καλύπτουν εξολοκλήρου τις λειτουργικές δαπάνες, ενώ για τα επόμενα, οποιοδήποτε ετήσιο έλλειμμα εμφανιστεί καλύπτεται εξολοκλήρου από τις εργοδότες εταιρίες (παρ.2 άρθρου 25). Ταυτόχρονα, όλοι οι ασφαλισμένοι και οι εργοδότες για τους ασφαλισμένους που εισφέρουν τακτικά, επιβαρύνονται με συγκεκριμένο ποσό (5 ευρώ/μήνα) για την κάλυψη των λειτουργικών εξόδων και τη δημιουργία ιδίων κεφαλαίων του Ταμείου (παρ.3 άρθρου 25).

Το Ταμείο, με βάση την υπ' αριθμ. Φ.51220/55418/τ.2/3728/12-08-2021 υπουργική απόφαση, δεν υποχρεούται στο σχηματισμό περιθωρίου φερεγγυότητας για τον κλάδο συνταξιοδοτικών παροχών, δεδομένης της πρόβλεψης της παρ.2 του άρθρου 25 του καταστατικού.

Καταστατικές διατάξεις με αναλογιστικό ενδιαφέρον

Παρατίθενται ακολούθως οι σημαντικότερες καταστατικές διατάξεις του Ταμείου που αφορούν τις εκτιμήσεις των αναλογιστικών (γενικότερα) και τεχνικών προβλέψεων (ειδικότερα):

Άρθρο 4

Υπαγωγή στην ασφάλιση – Χρόνος ασφάλισης

1. Στην ασφάλιση του Ταμείου υπάγονται προαιρετικά ως μέλη αυτού, και ύστερα από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.) του Ταμείου:

α.1. κάθε εργαζόμενος, που συνδέεται με οποιαδήποτε σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου ή ορισμένου χρόνου με εταιρία - εργοδότη - μέλος, είτε τακτικό είτε συνδεδεμένο, της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών (εφεξής Ε.Θ.Ε.), καθώς και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών αυτών.

α.2. κάθε απασχολούμενος σε εταιρία - εργοδότη - μέλος, είτε τακτικό είτε συνδεδεμένο, της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών (εφεξής Ε.Θ.Ε.) με σύμβαση ή σχέση παροχής ανεξάρτητων υπηρεσιών ή έργου.

β. κάθε εργαζόμενος, που συνδέεται με οποιαδήποτε σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου ή ορισμένου χρόνου με την Ε.Θ.Ε.

γ. Τα φυσικά πρόσωπα, τα οποία: α) διαθέτουν πιστοποιητικό καταλληλότητας, που έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή από την Τράπεζα της Ελλάδος σύμφωνα με το άρθρο 93 του ν. 4514/2018 (Α' 14) και το άρθρο 3 της υπ' αριθμ. 17/818/15.5.2018 (Β' 1925) Κοινής Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Τράπεζας της Ελλάδος, β) δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο με τα μέλη της Ε.Θ.Ε., και γ) διατηρούν σχέση παραγωγικής συνεργασίας έστω με μια εταιρία - εργοδότη - μέλος, τακτικό ή συνδεδεμένο της Ε.Θ.Ε. Τα πιστοποιητικά καταλληλότητας αφορούν στις εξής κατηγορίες:

- (i) Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε κινητές αξίες.
- (ii) Παροχή επενδυτικών συμβουλών.
- (iii) Διαχείριση χαρτοφυλακίων.
- (iv) Εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες.
- (v) Διάθεση μεριδίων ή μετοχών ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

2. Ειδικά για την περίπτωση των ενεργών εργαζομένων των περιπτώσεων 1α.1, 1α.2 και 1β του παρόντος άρθρου, σε περίπτωση αποχώρησής τους για οποιονδήποτε λόγο (π.χ. παραίτηση, απόλυση ή συνταξιοδότηση από Φορέα Κύριας Ασφάλισης), εφόσον ο ασφαλισμένος δεν έλαβε την εφάπαξ συνταξιοδοτική παροχή του ή δεν μετέφερε τα δικαιώματά του σε άλλο Τ.Ε.Α., δύναται να παραμείνει ασφαλισμένος κατόπιν υποβολής αίτησης για προαιρετική συνέχιση της ασφάλισής του και έγκρισης αυτής από το Δ.Σ. του Ταμείου. Εφόσον η αίτησή του εγκριθεί, παύει κάθε μορφή εργοδοτικής εισφοράς και ο ασφαλισμένος αναλαμβάνει ο ίδιος την αποπληρωμή των τακτικών εισφορών ασφαλισμένου, όπως αυτές ορίζονται σε επόμενο άρθρο. Το θέμα ρυθμίζεται ειδικότερα στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας του Ταμείου.

3. ...

4. ...

5. ...

6. Η υπαγωγή στο Ταμείο είναι προαιρετική και δεν εξαρτάται ούτε συνδέεται σε καμία περίπτωση με τη συμμετοχή του ασφαλισμένου σε συνδικαλιστική οργάνωση ή σε επαγγελματική ένωση εργαζομένων.

7. Ως χρόνος πραγματικής ασφάλισης στο Ταμείο, λογίζεται ο χρόνος για τον οποίο έχουν καταβληθεί οι προβλεπόμενες από το καταστατικό εισφορές. Κατ' εξαίρεση, για ασφαλισμένους των περιπτώσεων 1α.1, 1α.2 και 1β του παρόντος άρθρου, σε περίπτωση απουσίας τους λόγω άδειας άνευ αποδοχών (πχ κυοφορία – λοχεία ή ασθένεια), αναστέλλεται η υποχρέωση καταβολής τακτικών ασφαλιστικών εισφορών για όσο διάστημα βρίσκονται εκτός μισθοδοσίας. Ωστόσο, το διάστημα αυτό λογίζεται κανονικά ως χρόνος ασφάλισης στο Ταμείο.

Άρθρο 20

Πόροι του Ταμείου

1. Πόροι του Ταμείου είναι:
 - α) Τακτικές εισφορές των ασφαλισμένων
 - β) Έκτακτες εισφορές των ασφαλισμένων
 - γ) Τακτικές εισφορές των εργοδοτών - εταιριών
 - δ) Έκτακτες εισφορές των εργοδοτών - εταιριών
 - ε) Αποδόσεις επενδύσεων των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου
 - στ) Κάθε άλλο νόμιμο έσοδο.

Άρθρο 21

Τακτικές Εισφορές Ασφαλισμένου και Εργοδότη

1. Η τακτική μηνιαία εισφορά ασφαλισμένου - εργαζόμενου σε εταιρία μέλος της Ε.Θ.Ε. ή της ίδιας της Ε.Θ.Ε., που υπάγεται στην περίπτωση 1α.1, 1α.2 ή 1β του άρθρου 4 του παρόντος, ανέρχεται σε ποσοστό από 0% έως και 15% επί των μηνιαίων τακτικών μικτών αποδοχών του. Οποιαδήποτε άλλη επιπλέον οικειοθελής και ελευθέρως ανακλητή παροχή του εργοδότη δεν λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό της άνω εισφοράς, εκτός και αν άλλως επιθυμούν ο ασφαλισμένος και ο εργοδότης του. Ο ασφαλισμένος θα γνωστοποιεί απευθείας στον εργοδότη του το ποσοστό επιλογής του, το οποίο δύναται να μεταβάλει οποτεδήποτε το επιθυμεί, με έναρξη ισχύος της μεταβολής την αμέσως επόμενη μισθοδοσία.
2. Η τακτική μηνιαία εισφορά εργοδότη για λογαριασμό ασφαλισμένου - εργαζόμενου σε εταιρία μέλος της Ε.Θ.Ε. ή της ίδιας της Ε.Θ.Ε., που υπάγεται στην περίπτωση 1α.1, 1α.2 ή 1β του άρθρου 4 του παρόντος, ανέρχεται σε ποσοστό από 0% έως και 15% επί των μηνιαίων μικτών αποδοχών του, όπως αυτές ορίζονται στην αμέσως προηγούμενη παράγραφο. Κάθε εταιρία μέλος της Ε.Θ.Ε., καθώς και η Ε.Θ.Ε., έχουν τη δυνατότητα να καθορίζουν το ποσοστό εισφοράς που θα καταβάλουν στο Ταμείο για λογαριασμό των εργαζομένων τους - ασφαλισμένων του Ταμείου, διατηρώντας το δικαίωμα μεταβολής του πλάνου εισφορών που έχει επιλεγεί έως και δύο φορές ετησίως, κατόπιν γνωστοποίησης με επιστολή προς το Δ.Σ. του Ταμείου. Ο κάθε εργοδότης μπορεί να θέτει ξεχωριστούς ορισμούς εισφορών σε σχέση με τους υπόλοιπους εργοδότες μέλη της Ε.Θ.Ε..
3. Οι τακτικές εισφορές ασφαλισμένου της περίπτωσης 1α.1, 1α.2 ή 1β του άρθρου 4 του παρόντος καταστατικού παρακρατούνται από τη μισθοδοσία κατόπιν σχετικής εξουσιοδότησης της εκάστοτε εταιρίας από το μέλος κατά την υπαγωγή του στο Ταμείο. Αποδίδονται μαζί με τις τακτικές εισφορές εργοδότη στο Ταμείο το αργότερο μέχρι τις 20 του επόμενου μήνα από το μήνα αναφοράς. Οι τακτικές εισφορές των υπόλοιπων ασφαλισμένων κατατίθενται προς το Ταμείο με ευθύνη των ίδιων των ασφαλισμένων, οι οποίοι θα αξιοποιούν τους διαθέσιμους τρόπους κατάθεσης εισφοράς που ορίζονται από το Δ.Σ. του Ταμείου και αναφέρονται αναλυτικά στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας του Ταμείου.
4. Τόσο η τακτική εισφορά ασφαλισμένου όσο και η τακτική εισφορά εργοδότη υπολογίζονται με ευθύνη του τμήματος μισθοδοσίας της κάθε εταιρίας, η οποία αποστέλλει προς το Ταμείο σχετικό ηλεκτρονικό αρχείο συγκεκριμένης γραμμογράφησης με τα ποσά ανά ασφαλισμένο.
5. Σε κάθε περίπτωση που δεν καταβάλλεται τακτική εισφορά εργοδότη, καθίσταται υποχρεωτική η καταβολή τακτικής μηνιαίας εισφοράς εργαζόμενου και το αντίστροφο.
6. Το ποσό της μηνιαίας εισφοράς ασφαλισμένου που υπάγεται στην περίπτωση 1γ του άρθρου 4 του παρόντος, υπολογίζεται 12 φορές ετησίως και δεν μπορεί να είναι κατώτερο από δέκα (10) ευρώ και ανώτερο από πέντε χιλιάδες (5.000) ευρώ. Το κατώτατο και ανώτατο αυτό ποσό μηνιαίας εισφοράς αναπροσαρμόζεται με αναλογιστικά αιτιολογημένα απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταμείου, κατόπιν έγκρισης από το Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικών Υποθέσεων, μετά από σύμφωνη γνώμη της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής. Ομοίως, σε περίπτωση που ασφαλισμένος των περιπτώσεων 1α.1, 1α.2 ή 1β του άρθρου 4 του παρόντος αποχωρήσει για οποιοδήποτε λόγο από εταιρία μέλος της Ε.Θ.Ε. ή την ίδια την Ε.Θ.Ε. έχει το δικαίωμα να παραμείνει ασφαλισμένος στο Ταμείο, κατόπιν σχετικής του αίτησης, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παρ. 2 του άρθρου 4, στην οποία θα δηλώνει το ποσό που επιθυμεί να καταβάλει μηνιαία στο Ταμείο εντός των ως άνω ορίων. Οι ασφαλισμένοι της παραγράφου αυτής δύνανται να μεταβάλουν τη μηνιαία εισφορά τους έως και δύο φορές ανά ημερολογιακό έτος. Για τους ασφαλισμένους αυτούς δεν προβλέπεται τακτική εισφορά εργοδότη.

Άρθρο 22

Έκτακτες Εισφορές Ασφαλισμένου και Εργοδότη

1. Κάθε ασφαλισμένος του Ταμείου δικαιούται να καταβάλλει έκτακτες εισφορές, ενημερώνοντας εγγράφως το Ταμείο με το ποσό που επιθυμεί να καταβάλλει. Οι ασφαλισμένοι της περίπτωσης 1α.1, 1α.2 και 1.β του άρθρου 4 του παρόντος καταστατικού εξουσιοδοτούν την εκάστοτε εταιρία, που απασχολούνται να παρακρατήσει από τις αποδοχές τους και να αποδώσει την έκτακτη εισφορά στο Ταμείο, εφόσον έχουν ενημερώσει σχετικά προς τούτο το αρμόδιο τμήμα της εταιρίας με έγγραφη δήλωσή τους, και εφόσον επαρκεί το πληρωτέο ποσό της μισθοδοσίας τους. Σχετική παρακράτηση μπορεί να γίνει έως και 12 φορές ετησίως από την κάθε μηνιαία μισθοδοσία του ασφαλισμένου.

2. Όλοι οι ασφαλισμένοι του Ταμείου δύνανται να καταβάλουν εναλλακτικά την έκτακτη εισφορά τους προς το Ταμείο, αξιοποιώντας τους διαθέσιμους τρόπους κατάθεσης εισφοράς που ορίζονται από το Δ.Σ. του Ταμείου, οι οποίοι αναφέρονται αναλυτικά στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας του Ταμείου.

Η καταβολή αυτή δύναται να λάβει χώρα μόνο δια τραπεζικού εμβάσματος από τραπεζικό λογαριασμό, με πρώτο δικαιούχο τον ασφαλισμένο, τηρούμενο σε πιστωτικό ίδρυμα εγκατεστημένο σε χώρα της Ε.Ε. ή Ε.Ο.Χ. σε τραπεζικό λογαριασμό που θα υποδείξει το Ταμείο. Προκειμένου να γίνει δεκτή η καταβολή της έκτακτης εισφοράς από το Ταμείο, ο ασφαλισμένος οφείλει να γνωστοποιήσει τη σχετική του ενέργεια εγγράφως προς το Ταμείο. Σε περίπτωση που η καταβολή έγινε με άλλο τρόπο, όπως π.χ. με απευθείας κατάθεση, το Ταμείο δεν θα αποδέχεται τις εισφορές αυτές και θα τις επιστρέφει άτοκα στον ασφαλισμένο. Οι ασφαλισμένοι δύνανται να καταβάλουν έως και δύο φορές ετησίως έκτακτη εισφορά με τον τρόπο που περιγράφεται στην παράγραφο αυτή.

3. Οι εταιρίες δικαιούνται να καταβάλουν για κάθε ασφαλισμένο των περιπτώσεων 1α.1, 1α.2 και 1β του άρθρου 4 του παρόντος, που τυχόν απασχολούν, έκτακτες εισφορές έως και 12 φορές ετησίως οι οποίες πιστώνονται στον Ατομικό Λογαριασμό του Ασφαλισμένου μετά από σχετική έγγραφη ενημέρωση του Δ.Σ. του Ταμείου και κατόπιν υποβολής σχετικού ηλεκτρονικού αρχείου με τα ποσά εισφοράς ανά ασφαλισμένο.

Άρθρο 23

Συνέπειες μη καταβολής εισφοράς ή καταβολής υπερβάλλουσας εισφοράς

1. Μη καταβολή της προβλεπόμενης τακτικής εισφοράς ή καταβολή εισφοράς μικρότερης από την οφειλόμενη, συνεπάγεται μη προσμέτρηση της περιόδου που αυτή αφορά ως χρόνο ασφάλισης, καθώς και μη πίστωση του ατομικού λογαριασμού μέχρι την ολική εξόφληση της εισφοράς.

2. Επί καταβολής εισφοράς μεγαλύτερης από την οφειλόμενη, το υπερβάλλον ποσό δεν επιφέρει καμία συνέπεια και παραμένει ανεπένδυτο σε λογαριασμό του Ταμείου προς συμψηφισμό μελλοντικών εισφορών του ασφαλισμένου ή επιστρέφεται στο μέλος άτοκα κατόπιν αιτήματός του.

Άρθρο 24

Ατομικός Συνταξιοδοτικός Λογαριασμός

1. Για καθέναν από τους ασφαλισμένους στο Ταμείο δημιουργείται Ατομικός Λογαριασμός, ο οποίος σχηματίζεται από:

- το σύνολο των εισφορών του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών, που έχει καταβάλει ο ασφαλισμένος και ο εργοδότης για λογαριασμό του ασφαλισμένου, με διάκριση των καταβληθεισών εισφορών σε τακτικές και έκτακτες, ασφαλισμένου και εργοδότη
- αφαιρουμένων των σχετικών κρατήσεων που προβλέπονται στο άρθρο 25 για την κάλυψη των λειτουργικών εξόδων του Ταμείου και

- πλέον ή μείον των αναλογουσών αποδόσεων των επενδύσεων μειωμένων κατά το ύψος των επενδυτικών εξόδων.

Άρθρο 25

Κάλυψη Εξόδων Λειτουργίας

1. Συμφωνείται ότι για το πρώτο έτος λειτουργίας του Ταμείου οι εργοδότες εταιρίες δηλαδή α) Η Ε.Θ.Ε. και β) οι λοιπές εργοδότες εταιρίες, οι οποίες είναι μέλη, είτε τακτικά είτε συνδεδεμένα, της Ε.Θ.Ε, που θα συμμετέχουν ως μέλη στο Ταμείο σύμφωνα με το άρθρο 4 του παρόντος, θα υποχρεούνται στην κάλυψη των πάσης φύσεως εξόδων λειτουργίας του Ταμείου (ενδεικτικά και όχι περιοριστικά αμοιβές νομικού, αναλογιστή, μηχανογράφησης, λογιστή κ.α.). Η άνω υποχρέωση είναι θεμελιώδης για τη βιωσιμότητα του Ταμείου κατά το πρώτο έτος τουλάχιστον λειτουργίας του και για αυτό θα βαρύνει και κάθε εταιρία μέλος της Ε.Θ.Ε, που θα καταστεί μέλος του Ταμείου μετά τη σύσταση του Ταμείου και κατά την άνω περίοδο, υποβάλλοντας αίτηση προσχώρησης με την προϋπόθεση της ανάληψης της ως άνω υποχρέωσης.
2. Από το δεύτερο έτος, σε περίπτωση τυχόν ελλειμμάτων, οι εργοδότες εταιρίες που θα συμμετέχουν ως μέλη του Ταμείου εγγυώνται αλληλεγγύως και εις ολόκληρον την κάλυψη των τακτικών ή έκτακτων λειτουργικών εξόδων του Ταμείου τα οποία δεν καλύπτονται από τους πόρους που περιγράφονται στην αμέσως επόμενη παράγραφο.
3. Από έναρξης της λειτουργίας του Ταμείου, για την κάλυψη των λειτουργικών εξόδων του Ταμείου και το σχηματισμό αποθέματος ιδίων κεφαλαίων, προβλέπονται τα εξής ποσά παρακράτησης από τις μηνιαίες εισφορές:
 - a. Από τη συνολική μηνιαία τακτική εισφορά ασφαλισμένου κρατείται ποσό πέντε (5) ευρώ.
 - b. Από τη συνολική μηνιαία τακτική εισφορά εργοδότη κρατείται ποσό πέντε (5) ευρώ.
4. Το Δ.Σ. του Ταμείου μπορεί, ύστερα από αιτιολογημένη απόφαση, που θα συνοδεύεται από αναλογιστική μελέτη για την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων και κατόπιν έγκρισης από το Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικών Υποθέσεων, μετά από σύμφωνη γνώμη της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής, να αναπροσαρμόσει τη μεθοδολογία υπολογισμού ή και παρακράτησης ποσών ή ποσοστών για ίδια κεφάλαια από τις εισφορές εργοδότη και ασφαλισμένου.

Άρθρο 26

Προϋποθέσεις θεμελίωσης δικαιώματος Εφάπαξ Παροχής

1. Κάθε ασφαλισμένος του Ταμείου δικαιούται να λάβει την εφάπαξ παροχή, εφόσον συντρέχει στο πρόσωπό του οποιαδήποτε από τις εξής προϋποθέσεις:
 - Συνταξιοδότηση λόγω γήρατος ή αναπηρίας από τον κύριο φορέα ασφάλισής του.
 - Συμπλήρωση της ηλικίας των 58 ετών με ελάχιστο χρόνο ασφάλισης 1 έτος στο Ταμείο.
 - Συμπλήρωση της ηλικίας των 54 ετών και άνω εφόσον έχει χρόνο ασφάλισης στο Ταμείο τουλάχιστον 5 έτη.
 - Ανεξαρτήτως ορίου ηλικίας, εφόσον έχει τουλάχιστον 15 έτη ασφάλισης στο Ταμείο.
 - Θάνατος, οπότε η παροχή αποδίδεται στους δικαιούχους ανεξαρτήτως λοιπών προϋποθέσεων.

Άρθρο 27

Ποσό Εφάπαξ Παροχής

1. Ο Κλάδος Συνταξιοδοτικών Παροχών εφαρμόζει το κεφαλαιοποιητικό σύστημα προκαθορισμένης εισφοράς. Δεν εγγυάται κανένα κίνδυνο, ενδεικτικά ούτε βιομετρικό, ούτε

και επενδυτικό κίνδυνο, δηλαδή δεν εγγυάται το ύψος της εφάπαξ παροχής, ούτε το ύψος της επενδυτικής απόδοσης, ούτε το ύψος των επενδυτικών εξόδων.

2. Σε κάθε ασφαλισμένο που πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 26 του παρόντος Καταστατικού, απονέμεται κατόπιν αιτήσεως του προς το Ταμείο και έγκρισης αυτής από το Δ.Σ., εφάπαξ παροχή ίση με το κεφάλαιο που έχει σωρευθεί στον Ατομικό του Λογαριασμό από τις καταβληθείσες τακτικές και έκτακτες εισφορές ασφαλισμένου και εργοδότη, καθώς και τις αντίστοιχες αποδόσεις των επενδύσεων, υπό τους όρους των άρθρων 24 και 25 του παρόντος.

3. Μέχρι την ημερομηνία κατά την οποία ο ασφαλισμένος υποβάλει αίτηση λήψης ή μεταφοράς της παροχής του σε άλλο Τ.Ε.Α., ο ατομικός λογαριασμός του πιστώνεται με το προϊόν των αναλογουσών αποδόσεων (θετικών ή αρνητικών). Το θέμα ρυθμίζεται ειδικότερα στον Εσωτερικό Κανονισμό του Ταμείου.

4. Ο ατομικός λογαριασμός ρευστοποιείται όταν πρόκειται να καταβληθεί η εφάπαξ συνταξιοδοτική παροχή, και μόνο εφόσον το αίτημα του ασφαλισμένου έχει εγκριθεί από το Δ.Σ. του Ταμείου.

5. Σε περίπτωση θανάτου, δικαιούχοι λήψης της εφάπαξ παροχής ορίζονται οι κληρονόμοι, σύμφωνα με τις διατάξεις περί κληρονομικής διαδοχής του Αστικού Κώδικα.

Άρθρο 28

Τεχνικό Απόθεμα – Επενδύσεις – Περιθώριο Φερεγγυότητας – Αντασφάλιση

1. Το Ταμείο δημιουργεί τεχνικό απόθεμα ανά κλάδο, το ύψος του οποίου αντανάκλα τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του έναντι των ασφαλισμένων. Για το συνιστώμενο κλάδο συνταξιοδοτικών παροχών είναι ίσο με το πιστωτικό υπόλοιπο του συνόλου των Ατομικών Λογαριασμών.

2. Ο υπολογισμός του τεχνικού αποθέματος, ο τρόπος επένδυσής του και οι αντίστοιχοι εφαρμοστέοι κανόνες επενδύσεων, ο υπολογισμός περιθωρίου φερεγγυότητας και η υποχρέωση ή μη αντασφάλισης ρυθμίζονται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, αλλά και τον Κανονισμό Επενδύσεων του Ταμείου.

Αναλογιστικό Πλαίσιο Λειτουργίας – Σημαντικότεροι Κίνδυνοι

Με βάση τα ανωτέρω και το νομοθετικό πλαίσιο, επισημαίνονται παρακάτω οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει το συγκεκριμένο Ταμείο και οι οποίοι θέτουν το αναλογιστικό πλαίσιο λειτουργίας του, χωρίς η παρακάτω αναφορά να θεωρείται ότι εξαντλεί πλήρως το θέμα. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο, συντάσσεται ανά τρίμηνο σχετική έκθεση διαχείρισης κινδύνων για το Ταμείο.

Α) Ο κίνδυνος της επενδυτικής απόδοσης του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών του Ταμείου, ο οποίος, με βάση τις καταστατικές του διατάξεις, αναλαμβάνεται από τα μέλη του Ταμείου. Στον κίνδυνο αυτό συμπεριλαμβάνεται πλήθος λοιπών υπο-κινδύνων, όπως π.χ. ο κίνδυνος της αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου. Ο κίνδυνος συστηματικών και σε βάθος χρόνου αρνητικών επενδυτικών αποτελεσμάτων (σε σχέση πάντα με την εκάστοτε συγκριτική αξιολόγηση και τον κάθε φορά τρέχοντα πληθωρισμό του κράτους που έχει έδρα το ΤΕΑ) ενδέχεται να επιφέρει διάβρωση της υπεραξίας του Ταμείου, με αποτέλεσμα τη μη προσέλκυση ικανοποιητικού αριθμού νέων μελών και την αύξηση των διαγραφών των ήδη ασφαλισμένων μελών. Επιπροσθέτως, σημειώνεται ότι από τον κίνδυνο της επενδυτικής απόδοσης καθορίζεται και το ύψος της εκάστοτε καταβαλλόμενης ετήσιας σύνταξης για την χρονική περίοδο που έχει επιλεγεί από το μέλος (σε περίπτωση ενεργοποίησης του κλάδου σύνταξης).

Β) Ο λειτουργικός κίνδυνος. Υπό τον όρο αυτό θα πρέπει να συμπεριληφθεί κάθε κίνδυνος που ενδεχομένως απορρέει τόσο από την αστοχία του υλικοτεχνικού (ηλεκτρονικού ή μη) εξοπλισμού του Ταμείου, όσο και του ανθρώπινου δυναμικού του. Η ύπαρξη λειτουργικών κινδύνων και η δημιουργία ειδικότερα ανεπαρκούς πλαισίου ελέγχου πιθανών καταστατικών αποκλίσεων, ενδέχεται να επιφέρει ουσιαστικά προβλήματα στην ομαλή και σε βάθος χρόνου απρόσκοπτη λειτουργία του Ταμείου.

Γ) Ο κίνδυνος των εξόδων. Πρόκειται για κίνδυνο που ανήκει στον λειτουργικό κίνδυνο, αλλά λόγω της σημαντικότητάς του αναφέρεται ξεχωριστά. Αφορά τον κίνδυνο το Ταμείο να μην διαθέτει τα απαραίτητα κεφάλαια για την κάλυψη των εξόδων διοικητικής του λειτουργίας. Επισημαίνεται ότι με βάση την παρ.2 του άρθρου 25 του καταστατικού του Ταμείου, μετά το πρώτο έτος λειτουργίας, σε περίπτωση τυχόν ελλειμμάτων, οι εργοδότες εταιρίες που συμμετέχουν ως μέλη του Ταμείου, εγγυώνται αλληλεγγύως και εις ολόκληρον την κάλυψη των τακτικών ή έκτακτων λειτουργικών εξόδων του Ταμείου τα οποία δεν καλύπτονται από τους πόρους των ιδίων κεφαλαίων της παρ.3 του άρθρου 24. Ως εκ τούτου, το Ταμείο δεν σχηματίζει Περιθώριο Φερεγγυότητας για τον κλάδο συνταξιοδοτικών παροχών.

Το εύρος της σημαντικότητας και η διαχείριση των κινδύνων αναμένεται να αναλύονται στις αντίστοιχες τριμηνιαίες εκθέσεις διαχείρισης κινδύνων, ως προβλέπεται από την Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων του (η οποία σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς είχε ολοκληρωθεί). Κατά την ημερομηνία αναφοράς πάντως και λαμβάνοντας υπόψη ότι το Ταμείο, λόγω του βραχύβιου χρονικού διαστήματος λειτουργίας του, παραμένει σε προσωρινή και μεταβατική περίοδο μην έχοντας ακόμα πλήρως ενεργοποιήσει τις βασικές λειτουργίες του (προεξαρχούσης της επενδυτικής), δεν θεωρήθηκε ουσιώδης η σύνταξη έκθεση διαχείρισης κινδύνων.

Παραταύτα, επισημαίνεται στο πλαίσιο της παρούσης ότι ένας από τους σημαντικότερους κινδύνους κατά την ημερομηνία αναφοράς της παρούσης θεωρείται η μη συμμόρφωση με τα προβλεπόμενα της υπ' αριθμ. Φ.51220/26375/14-05-2021 Υπουργικής Απόφασης (αντιστοίχως και του άρθρου 180 του Ν.4261/2014) και ο συνακόλουθα κίνδυνος συγκέντρωσης και αντισυμβαλλομένου της ασφαλιστικής τοποθέτησης του κλάδου, εξαιτίας της συγκεκριμένης μεταβατικής περιόδου. Επισημαίνεται ότι σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία οι καταθέσεις των ταμείων επαγγελματικής ασφάλισης εξαιρούνται από την κάλυψη του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ).

Δεδομένα

Για την εκπόνηση της παρούσης, εστάλει προς συμπλήρωση και αποδόθηκε από το Ταμείο ηλεκτρονικό αρχείο που περιλαμβάνει τις κάτωθι κατηγορίες δεδομένων:

- Ενεργά ασφαλισμένα μέλη του Ταμείου (που περιλαμβάνει διάκριση ενεργών/ανενεργών).
- Διαγραμμένα μέλη του Ταμείου.
- Εισφορές των ασφαλισμένων μελών («εργαζόμενοι»).
- Παροχές κλάδου συνταξιοδοτικών και συμπληρωματικών παροχών.
- Πίνακας Τεχνικών Προβλέψεων κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών εφάπαξ και κλάδου συμπληρωματικών παροχών αλληλοβοηθείας.
- Ιστορική εξέλιξη εξόδων, καταβληθεισών εισφορών προς πίστωση (α) Ατομικών Λογαριασμών και (β) Ιδίων Κεφαλαίων.
- Ανάλυση Εξόδων σε κατηγορίες.

- Μητρώο περιουσιακών στοιχείων ασφαλιστικής τοποθέτησης και ελεύθερης περιουσίας.

Τα δεδομένα προήλθαν από το λογιστήριο και την ηλεκτρονική πλατφόρμα διαχείρισης δεδομένων του Ταμείου. Δεδομένα που αφορούν επενδύσεις ελήφθησαν επίσης και από τον διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου.

Η αξιολόγηση των πρωτογενών δεδομένων έλαβε υπόψη τα παρακάτω κριτήρια:

Καταλληλότητας: τα δεδομένα είναι κατάλληλα για τα χρησιμοποιούμενα αναλογιστικά υποδείγματα, επαρκή για τον σκοπό που συλλέγονται, αντικατοπτρίζουν ορθά το σύνολο των υποκείμενων κινδύνων και αντιπροσωπευτικά των υποχρεώσεων που αποτιμώνται.

Πληρότητας: Τα δεδομένα περιλαμβάνουν επαρκή ιστορικά στοιχεία για την αξιολόγηση των χαρακτηριστικών των υποκείμενων κινδύνων και επιτρέπουν τον προσδιορισμό των τάσεων και της συμπεριφοράς των υποκείμενων κινδύνων.

Ακρίβειας: Τα δεδομένα είναι απαλλαγμένα από ουσιώδη σφάλματα και παραλείψεις, καταγράφονται επαρκώς, συστηματικά και με συνέπεια.

Για την αξιολόγηση της αξιοπιστίας των δεδομένων πραγματοποιήθηκαν έλεγχοι επί της ποιότητας των στοιχείων τόσο σε επίπεδο ασφαλισμένων μελών όσο και σε επίπεδο Ταμείου. Η καταλληλότητα εξετάστηκε σε σχέση με τα χρησιμοποιούμενα αναλογιστικά υποδείγματα και τους υποκείμενους κινδύνους, ενώ η πληρότητα και η ακρίβεια μέσω επαληθεύσεων μεμονωμένων και συνολικών εγγραφών, συσχέτισεων καθώς και με ιστορικές συγκρίσεις. Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθοι έλεγχοι:

- Ελέγχτηκε η λογική σειρά των ημερομηνιών γέννησης, εγγραφής και εισδοχής σε καθεστώς ανενεργού (μόνο για περιπτώσεις ανενεργών) στο Ταμείο.
- Σχηματίστηκαν οι εμπειρικές κατανομές των βασικότερων μεγεθών των ασφαλισμένων μελών (ηλικία, χρόνος ασφάλισης στο Ταμείο, αναμενόμενη μελλοντική υπηρεσία στο Ταμείο) και ελέγχτηκαν τα ανώτατα και κατώτατα όρια.
- Ελέγχτηκε η συσχέτιση των βασικότερων χαρακτηριστικών των ασφαλισμένων μελών με την ηλικία.
- Πραγματοποιήθηκε σύγκριση με δεδομένα της προηγούμενης Αναλογιστικής Έκθεσης.
- Πραγματοποιήθηκε επικύρωση του αθροίσματος των συνολικών Ατομικών Λογαριασμών και των εισφορών ανά ασφαλισμένο μέλος του έτους αναφοράς με το ύψος των τεχνικών προβλέψεων κατά την ημερομηνία αναφοράς στο ηλεκτρονικό αρχείο που απεστάλη.

Από τους ανωτέρω ελέγχους προέκυψε ότι η ποιότητα των δεδομένων ήταν καλή, χωρίς ουσιαστικά λάθη και αμέλειες. Δεν πραγματοποιήθηκε audit (έλεγχος) των στοιχείων με βάση πρακτικές που ακολουθούν auditors (εσωτερικοί ελεγκτές). Κατ'επέκταση, ο υπογράφων αναλογιστής δεν είναι σε θέση να κρίνει εάν όλα τα δεδομένα είναι σωστά απεικονισμένα σε σχέση με τα έντυπα αρχεία του Ταμείου.

Στατιστική Ανάλυση Δημογραφικών Στοιχείων

Παρατίθεται κατωτέρω περιγραφή δημογραφικών δεδομένων σε μορφή πινάκων και διαγραμμάτων¹ :

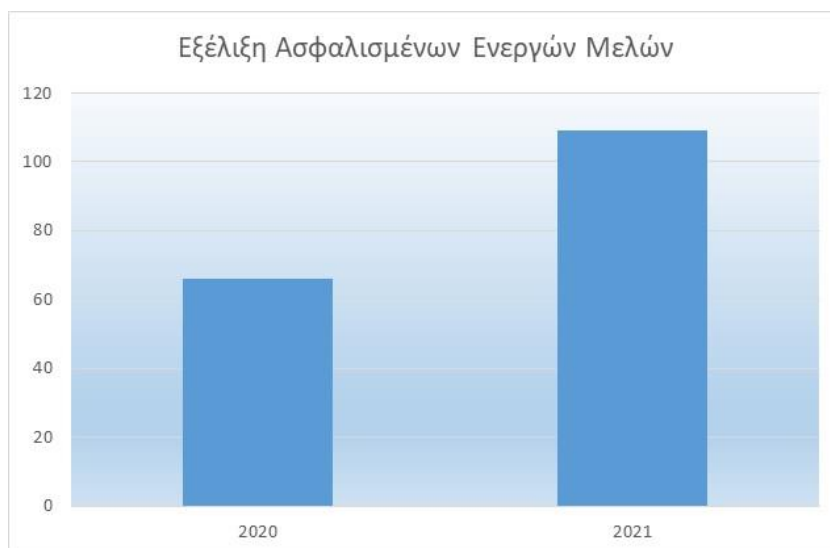
Πίνακας 2.1:

Ενεργός Πληθυσμός		31/12/2021	31/12/2020
Πλήθος		109	66
Μέση Ηλικία (έτη)		48,5	48
Μέση περίοδος ασφάλισης στο ΤΕΑ (έτη)*		0,9	0
Μέσος χρόνος ασφάλισης στο ΤΕΑ (έτη)		0,9	Δ/Υ
Μέση Εκτιμώμενη Μελλ. Ασφάλιση (υπηρεσία) στο ΤΕΑ (έτη)		6,3	7
Μέση Εκτιμώμενη Ηλικία Απαίτησης Παροχής από το ΤΕΑ (έτη)		54,8	55,1
<i>* βάσει ημερομηνία εγγραφής στο Ταμείο</i>			

Πίνακας 2.2:

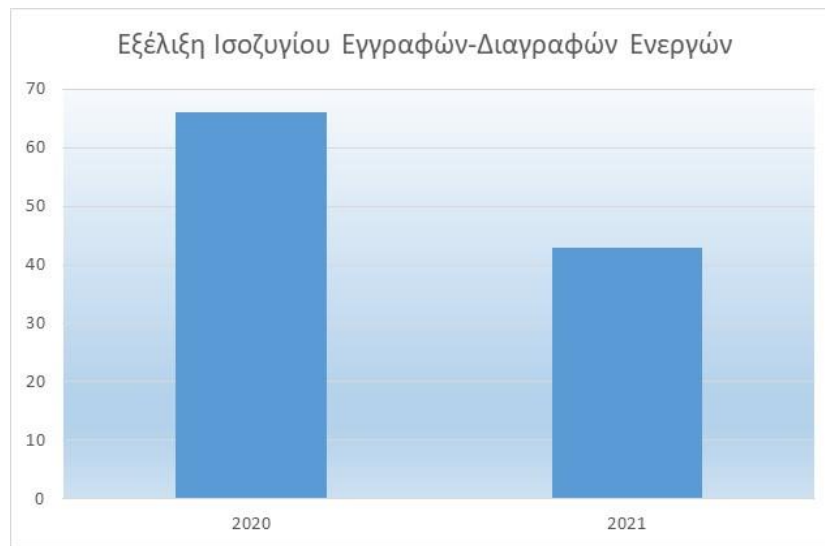
Έτος	Ενεργοί Αρχή Έτους	Εγγραφές	Διαγραφές	Ενεργοί Τέλος Έτους	% Μεταβολή	Εγγραφές μείον Διαγραφές
2020	0	67	1	66		66
2021	66	44	1	109	65%	43

Διάγραμμα 2.1(α):



¹ Επισημαίνεται ότι κατά την ανάλυση των ανά ασφαλισμένων δεδομένων, έχει θεωρηθεί στρογγυλοποίηση στον πλησιέστερο ακέραιο.

Διάγραμμα 2.1(β):



Πίνακας 2.3:

Ηλικία Ενεργών	Πλήθος Ενεργών	Κατανομή	Εκατοστημότητα
29	1	0,9%	0,9%
30	1	0,9%	1,8%
31	2	1,8%	3,7%
32	2	1,8%	5,5%
33	1	0,9%	6,4%
34	1	0,9%	7,3%
35	0	0,0%	7,3%
36	1	0,9%	8,3%
37	1	0,9%	9,2%
38	3	2,8%	11,9%
39	2	1,8%	13,8%
40	1	0,9%	14,7%
41	0	0,0%	14,7%
42	0	0,0%	14,7%
43	3	2,8%	17,4%
44	5	4,6%	22,0%
45	7	6,4%	28,4%
46	5	4,6%	33,0%
47	4	3,7%	36,7%
48	6	5,5%	42,2%
49	6	5,5%	47,7%
50	9	8,3%	56,0%
51	9	8,3%	64,2%
52	5	4,6%	68,8%
53	5	4,6%	73,4%
54	9	8,3%	81,7%
55	7	6,4%	88,1%
56	2	1,8%	89,9%
57	4	3,7%	93,6%
58	2	1,8%	95,4%
59	1	0,9%	96,3%
60	1	0,9%	97,2%
61	1	0,9%	98,2%
62	1	0,9%	99,1%
63	0	0,0%	99,1%
64	0	0,0%	99,1%
65	0	0,0%	99,1%
66	0	0,0%	99,1%
67	1	0,9%	100,0%
68	0	0,0%	100,0%
69	0	0,0%	100,0%
70	0	0,0%	100,0%
71	0	0,0%	100,0%
72	0	0,0%	100,0%
73	0	0,0%	100,0%
74	0	0,0%	100,0%
75	0	0,0%	100,0%
76	0	0,0%	100,0%
77	0	0,0%	100,0%
Σύνολο	109	100,0%	

Διάγραμμα 2.2:



Πίνακας 2.4:

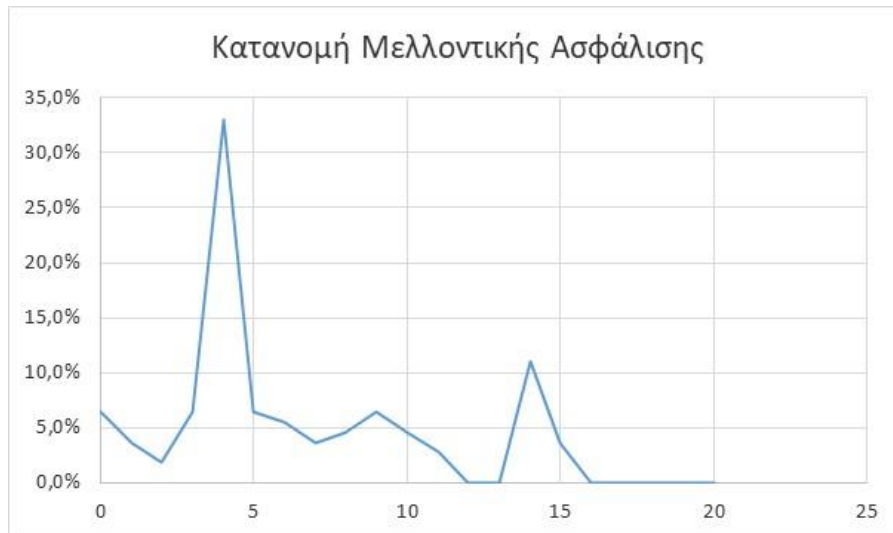
Χρόνος Ασφάλισης στο TEA Ενεργών	Πλήθος	Κατανομή	Αθροιστική Κατανομή
0	6	5,5%	5,5%
1	103	94,5%	100,0%
2	0	0,0%	100,0%
3	0	0,0%	100,0%
4	0	0,0%	100,0%
5	0	0,0%	100,0%
6	0	0,0%	100,0%
7	0	0,0%	100,0%
8	0	0,0%	100,0%
9	0	0,0%	100,0%
10	0	0,0%	100,0%
Σύνολο	109	100,0%	
Μ.Ο.	0,9		

Πίνακας 2.5:

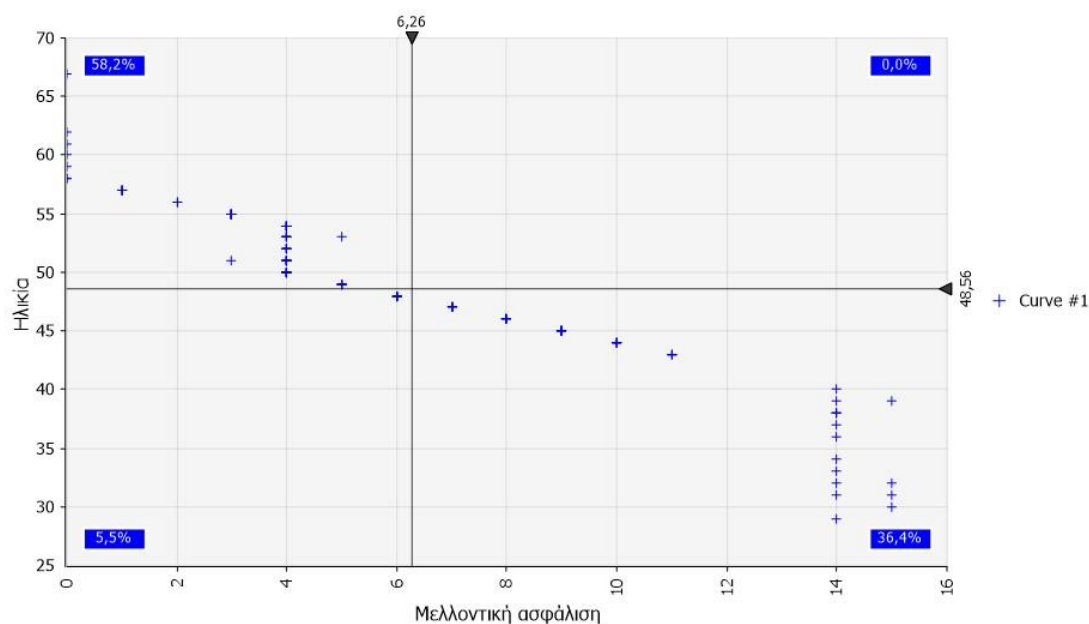
Επισημαίνεται ότι τα αναμενόμενα έτη μελλοντικής ασφάλισης στον κλάδο του Ταμείου έχουν εκτιμηθεί με βάση τις προϋποθέσεις για χορήγηση της εφάπαξ παροχής του άρθρου 26, λαμβάνοντας υπόψη τη συντομότερη από τις ενδεχόμενες προϋποθέσεις για λόγους συντηρητικότητας (για εκείνα τα μέλη που ήδη εκπληρώνουν μία από τις προϋποθέσεις, τέθηκε μηδενική αναμενόμενη μελλοντική ασφάλιση στο Ταμείο).

Έτη μελλοντικής ασφάλισης στο TEA Ενεργών	Πλήθος	Κατανομή	Αθροιστική Κατανομή	Πιθανό έτος λήψης παροχής από TEA
0	7	6,4%	6,4%	2022
1	4	3,7%	10,1%	2023
2	2	1,8%	11,9%	2024
3	7	6,4%	18,3%	2025
4	36	33,0%	51,4%	2026
5	7	6,4%	57,8%	2027
6	6	5,5%	63,3%	2028
7	4	3,7%	67,0%	2029
8	5	4,6%	71,6%	2030
9	7	6,4%	78,0%	2031
10	5	4,6%	82,6%	2032
11	3	2,8%	85,3%	2033
12	0	0,0%	85,3%	2034
13	0	0,0%	85,3%	2035
14	12	11,0%	96,3%	2036
15	4	3,7%	100,0%	2037
16	0	0,0%	100,0%	2038
17	0	0,0%	100,0%	2039
18	0	0,0%	100,0%	2040
19	0	0,0%	100,0%	2041
20	0	0,0%	100,0%	2042
Σύνολο	109	100,0%		
Μ.Ο.	6,3			2028

Διάγραμμα 2.3:



Διάγραμμα 2.3α: Συσχέτιση Ηλικίας – Μελλοντικής Ασφάλισης



Πίνακας 2.5α: Ανάλυση ανά εργοδότηρα εταιρία

Χρηματοδοτούσα επιχείρηση	Πλήθος Ενεργών Μελών	Κατανομή Ενεργών Μελών	ΣΑΛ ενεργών κατά την ημερ. Αναφοράς	Κατανομή ΣΑΛ Ενεργών
Alphatrust ΑΕΔΑΚΟΕΕ	42	39%	253.878	33%
3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ	2	2%	32.405	4%
Eurobank Asset Management MFMC	9	8%	64.237	8%
Alpha Asset Management ΑΕΔΑΚ	37	34%	314.497	41%
Ανεξάρτητα Πρόσωπα	1	1%	5.540	1%
Iolcus Investments ΑΕΔΟΕΕ	8	7%	24.320	3%
Optima ΑΕΔΑΚ	1	1%	12.808	2%
Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	4	4%	5.533	1%
Προαιρετική Ασφάλιση	2	2%	3.765	0%
Trastor Α.Ε.Ε.Α.Π.	3	3%	44.778	6%
Σύνολο	109	100%	761.761	100%

Πίνακας 2.6: Ανεργός Πληθυσμός

Ανεργός Πληθυσμός	31/12/2021	31/12/2020
Πλήθος	1	0,0
Μέση Ηλικία (έτη)	51,0	Δ/Υ
Μέση περίοδος ασφάλισης στο ΤΕΑ (έτη)*	1,0	Δ/Υ
Μέση χρόνος ασφάλισης στο ΤΕΑ (έτη)	1,0	Δ/Υ
Μέση Εκτιμώμενη Μελλοντική Ασφάλιση στο ΤΕΑ (έτη)	3,0	Δ/Υ
Μέση Εκτιμώμενη Ηλικία Απαιτήσης Παροχής από το ΤΕΑ (έτη)	54,0	Δ/Υ
* βάσει ημερομηνία εγγραφής στο Ταμείο		

Πίνακας 2.7: Συνολικός Ασφαλισμένος Πληθυσμός (ενεργοί και ανενεργοί)

Συνολικός (ενεργός και ανενεργός Πληθυσμός)	31/12/2021	31/12/2020
Πλήθος	110	66
Μέση Ηλικία (έτη)	48,6	50,4
Μέση περίοδος ασφάλισης στο ΤΕΑ (έτη)*	0,9	Δ/Υ
Μέση χρόνος ασφάλισης στο ΤΕΑ (έτη)	0,9	1,1
Μέση Εκτιμώμενη Μελλοντική Ασφάλιση στο ΤΕΑ (έτη)	6,3	8,3
Μέση Εκτιμώμενη Ηλικία Απαιτήσης Παροχής από το ΤΕΑ (έτη)	54,8	58,8
Συσσωρευμένοι Ατομικοί Λογαριασμοί (ευρώ)	765.821	55.300

Από τους ανωτέρω πίνακες προκύπτει ότι μόλις 0,9% (από 0,0% ένα έτος πριν) του συνολικού πληθυσμού του Ταμείου είναι ανενεργοί. Ο ανενεργός πληθυσμός χαρακτηρίζεται από υψηλότερη μέση ηλικία έναντι του ενεργού καθώς και από μικρότερη αναμενόμενη μελλοντική ασφάλιση.

Δεδομένου ότι πρόκειται μόλις για έναν ανενεργό, δεν παρέχεται στατιστική ανάλυση του σχετικού καθεστώτος.

Στατιστική Ανάλυση Οικονομικών Στοιχείων

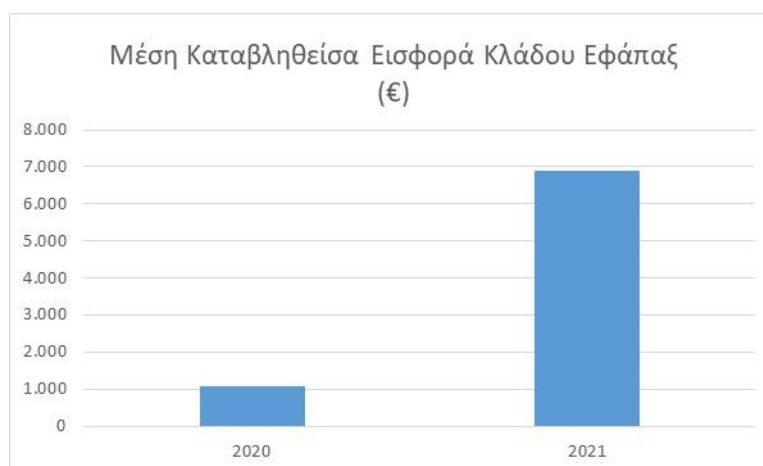
Παρατίθεται κατωτέρω περιγραφή οικονομικών δεδομένων (π.χ. εισφορές, παροχές) σε μορφή πινάκων.

Πίνακας 2.8: Ιστορικότητα συνολικών και μέσων εισφορών κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών (Εφάπαξ)

Έτος	Καταβληθείσες Εισφορές Κλάδος Εφάπαξ (€)	% Μεταβολή εισφορών κλάδου εφάπαξ	Μέση Καταβληθείσα Εισφορά Κλάδου Εφάπαξ (€)	% Μεταβολή μέσης εισφοράς κλάδου εφάπαξ
2020	71.300		1.080	
2021	749.819	952%	6.879	537%

Επισημαίνεται ότι η μέση εισφορά του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών έχει εκτιμηθεί με βάση τον ενεργό ασφαλισμένο πληθυσμό στο τέλος του κάθε έτους. Η διαγραμματική απεικόνιση έχει ως ακολούθως:

Διάγραμμα 2.5:



Σχετικά με τις εισφορές του έτους αναφοράς, η ανάλυση ανά εργοδότηρα εταιρία έχει ως ακολούθως:

Χρηματοδοτούσα επιχείρηση	Ετήσια Εισφορά Εργαζομένων για πίστωση ΑΛ	Ετήσια Εισφορά Εργοδοτών για πίστωση ΑΛ	Σύνολο Ετησίων Εισφορών για πίστωση ΑΛ	Κατανομή
Alphatruster ΑΕΔΑΚΟΕΕ	84.955	172.983	257.938	36,3%
3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ	17.362	43	17.405	2,4%
Eurobank Asset Management MFMC	64.237	0	64.237	9,0%
Alpha Asset Management ΑΕΔΑΚ	173.458	100.740	274.197	38,6%
Ανεξάρτητα Πρόσωπα	5.540	0	5.540	0,8%
Iolcus Investments ΑΕΔΟΕΕ	19.960	4.360	24.320	3,4%
Optima ΑΕΔΑΚ	12.808	0	12.808	1,8%
Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	1.721	3.812	5.533	0,8%
Προαιρετική Ασφάλιση	565	3.200	3.765	0,5%
Trastor Α.Ε.Ε.Α.Π.	44.778	0	44.778	6,3%
Σύνολο	425.384	285.137	710.521	100,0%

Χρηματοδοτούσα επιχείρηση	Ετήσια Εισφορά Εργαζομένων για ΙΚ	Ετήσια Εισφορά Εργοδοτών για ΙΚ	Σύνολο Ετησίων Εισφορών για ΙΚ	Κατανομή
Alphatruster ΑΕΔΑΚΟΕΕ	2.140	185	2.325	27,9%
3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ	120	5	125	1,5%
Eurobank Asset Management MFMC	435	0	435	5,2%
Alpha Asset Management ΑΕΔΑΚ	1.980	1.980	3.960	47,5%
Ανεξάρτητα Πρόσωπα	60	0	60	0,7%
Iolcus Investments ΑΕΔΟΕΕ	440	440	880	10,6%
Optima ΑΕΔΑΚ	55	0	55	0,7%
Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	110	220	330	4,0%
Προαιρετική Ασφάλιση	105	0	105	1,3%
Trastor Α.Ε.Ε.Α.Π.	55	0	55	0,7%
Σύνολο	5.500	2.830	8.330	100,0%

Όσον αφορά τις παροχές του κλάδου εφάπαξ, επισημαίνεται ότι έως την ημερομηνία αναφοράς δεν υφίστανται.

Ανάλυση Τεχνικών Προβλέψεων

Πίνακας 2.11:

Κλάδος Συνταξιοδοτικών Παροχών (κλάδος Εφάπαξ) (ευρώ)				
		Αποθεματικά κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών (κλ. Εφάπαξ) αρχή χρήσης (31/12/2020)	55.300,00	
Εισφορές	Εργασιακές	Εισπραγμένες Τακτικές/Υποχρεωτικές Εργατικές Εισφορές για κλάδο που αναλογούν στο τρέχον έτος (2021)	226.114,28	
		Εισπραγμένες Έκτακτες/Προαιρετικές Εργατικές Εισφορές για κλάδο που αναλογούν στο τρέχον έτος (2021)	181.180,01	
		Εισπραγμένες Τακτικές/Υποχρεωτικές Εργατικές Εισφορές για κλάδο που αναλογούν σε προηγ. χρήσεις	18.090,14	
		Εισπραγμένες Έκτακτες/Προαιρετικές Εργατικές Εισφορές για κλάδο που αναλογούν σε προηγ. χρήσεις	0,00	
	Εργοδοτικές	Εισπραγμένες Τακτικές/Υποχρεωτικές Εργοδοτικές Εισφορές για κλάδο που αναλογούν στο τρέχον έτος (2021)	78.519,83	
		Εισπραγμένες Έκτακτες/Προαιρετικές Εργοδοτικές Εισφορές για κλάδο που αναλογούν στο τρέχον έτος (2021)	206.616,73	
		Εισπραγμένες Τακτικές/Υποχρεωτικές Εργοδοτικές Εισφορές για κλάδο που αναλογούν σε προηγ. χρήσεις	0,00	
		Εισπραγμένες Έκτακτες/Προαιρετικές Εργοδοτικές Εισφορές για κλάδο που αναλογούν σε προηγ. χρήσεις	0,00	
	Επενδύσεις	Πιστωτικοί-Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έσοδα-Έξοδα +/- Καθαρές διαφορές αποτίμησης στην εύλογη αξία (κέρδη/ζημιές) εντός της χρήσης (2021)		0,00
		Έξοδα	Έξοδα που βαρύνουν τους ΑΛ (λειτουργικά, διαχείρισης επενδύσεων κλπ.)	0,00
Παροχές	Καταβληθείσες Παροχές Κλάδου που αναλογούν στην εξεταζόμενη χρήση (2021)		0,00	
	Καταβληθείσες Παροχές Κλάδου που αναλογούν σε προηγούμενες χρήσεις		0,00	
		Φόρος εισοδήματος από κεφάλαιο	0,00	
		Λοιπά έσοδα / έξοδα	0,00	
		Αποθεματικά κλάδου Συνταξιοδοτικών Παροχών (κλ. Εφάπαξ) τέλος χρήσης (31/12/2021)	765.820,99	

Επισημαίνεται ότι το ανωτέρω μέγεθος των αποθεματικών (τεχνικών προβλέψεων) κατά την ημερομηνία αναφοράς συμφωνεί με το άθροισμα των ανά ασφαλισμένων μελών Ατομικών Λογαριασμών, ως εστάλη στο ηλεκτρονικό αρχείο δεδομένων από τις αρμόδιες υπηρεσίες του Ταμείου.

Στο Παράρτημα της παρούσης παρατίθενται προβολές των αποθεματικών του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών βάσει της δημογραφικής εξέλιξης των μελών και των σχετικών χρηματοροών τους.

Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων προς κάλυψη εξόδων διαχειριστικής λειτουργίας
 Παρατίθεται ο ακόλουθος πίνακας του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών.

Πίνακας 2.13:

Οικονομικό έτος	ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ (εφάπαξ)			
	Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας* κλάδου Εφάπαξ (περιόδου 1/1-31/12)	Καταβληθείσες εισφορές κλάδου Εφάπαξ για σχηματισμό Ιδίων Κεφαλαίων (περιόδου 1/1-31/12)	Λοιπά ποσά ΙΚ (πχ έσοδα τόκων που δεν μοιράζονται στους α/λ)	Αποθεματικό Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου Εφάπαξ (31/12) (πιστωτικό υπόλοιπο, δηλ. περιλαμβάνει και το ΠΦ)
2020	6.643,61	16.000,00	1,36	9.357,75
2021	27.142,64	39.298,08	168,36	21.681,55

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει μία αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας κατά 308,6% καθώς επίσης και μία αύξηση των καταβληθεισών εισφορών εφάπαξ για σχηματισμό ιδίων κεφαλαίων ύψους 145,6% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Ως εκ τούτου, το σχετικό αποθεματικό ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 131,7% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Σε κάθε περίπτωση, πρόκειται για μεταβολές που απεικονίζουν την πρώιμη κατάσταση λειτουργίας του Ταμείου.

Επισημαίνεται ότι τα Ίδια Κεφάλαια του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών κατά την ημερομηνία αναφοράς υπερκαλύπτουν τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας του κλάδου της χρήσης κατά 0,80 φορές (από 1,40 στο τέλος της προηγούμενης χρήσης).

Στο Παράρτημα της παρούσης παρατίθενται σχετικές προβολές των Ιδίων Κεφαλαίων.

Ασφαλιστική Τοποθέτηση Τεχνικών Προβλέψεων

Παρακάτω παρουσιάζονται τα στοιχεία της περιουσιακής κατάστασης του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών από το Μητρώο ασφαλιστικής τοποθέτησης του Ταμείου κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Πίνακας 2.14 (Ασφαλιστική Τοποθέτηση κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών):

	ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	Ποσό σε Ευρο	% Ασφαλιστικής Κάλυψης
A)	ΚΑΤΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΤΕΑ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΑ (Ε.Ε. - Ε.Ο.Χ.)	765.820,99	100%
	α) ΜΕΤΡΗΤΑ ΣΕ EURO ή ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ	765.820,99	100%
	β) ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΑ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ - ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ (ΤΡΑΠΕΖΑ ΣΕ ΚΡΑΤΟΣ - ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ Ε.Ε ΚΑΙ ΤΟΥ Ε.Ο.Χ.)	0,00	0%
	γ) ΟΜΟΛΟΓΑ, ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ & ΕΝΤΟΚΑ ΤΡΑΜΜΑΤΙΑ (ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ή Ν.Π.Δ.Δ. ή ΔΗΜΟΣΙΩΝ ή ΔΗΜΟΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ή ΤΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΝ ΤΩΝ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΝ ΑΛΛΩΝ ΚΡΑΤΩΝ).	0,00	0%
	δ) ΟΜΟΛΟΓΑ & ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ Α.Ε. ΕΦΟΣΟΝ ΕΧΟΥΝ ΕΚΔΟΘΕΙ ΣΕ ΚΡΑΤΟΣ ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ Ε.Ε. ΚΑΙ ΤΟΥ Ε.Ο.Χ.	0,00	0%
	ε) ΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε. ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΡΑΤΟΥΣ ΜΕΛΟΥΣ ΤΗΣ Ε.Ε. ΚΑΙ ΤΟΥ Ε.Ο.Χ.	0,00	0%
	στ) ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΡΑΤΟΥΣ - ΜΕΛΟΥΣ ΤΗΣ Ε.Ε. ΚΑΙ ΤΟΥ Ε.Ο.Χ. ΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.)	0,00	0%
	ζ) ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ή ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ (ΟΣΕΚΑ) ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΟΥΝ ΣΕ ΟΠΟΙΟΔΗΠΟΤΕ ΚΡΑΤΟΣ - ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ Ε.Ε. ΚΑΙ ΤΟΥ Ε.Ο.Χ.	0,00	0%
B)	ΜΕΤΡΗΤΑ ΣΤΟ ΤΑΜΕΙΟ ΤΟΥ ΤΕΑ	0,00	0%
Γ)	ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΛΗΡΟΥΣ ΚΥΡΙΟΤΗΤΑΣ ή ΣΥΓΚΥΡΙΟΤΗΤΑΣ (ΕΛΕΥΘΕΡΑ ΒΑΡΩΝ & ΕΝΤΟΣ ΣΧΕΔΙΟΥ ΠΟΛΕΩΣ ΚΑΙ ΠΛΗΘΥΣΜΟ ΑΝΩ ΤΩΝ 100.000 ΚΑΤΟΙΚΩΝ)	0,00	0%
Δ)	ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ	0,00	0%
	ΣΥΝΟΛΟ	765.820,99	

Η ασφαλιστική τοποθέτηση, η οποία κατά την ημερομηνία αναφοράς θεωρείται προσωρινή και μεταβατική, αποτελείται από μία ισόποση κατάθεση όψεως σε μία τοπική συστημική τράπεζα. Η σχετική τοποθέτηση δεν είναι συμβατή με την υπ' αριθμ. Φ.51220/26375/14-05-2021 Υπουργική Απόφαση και ενέχει κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου και συγκέντρωσης.

Στοιχεία που αφορούν αποδόσεις, τυπικές αποκλίσεις, αξίες σε κίνδυνο αλλά και ευρύτερη ανάλυση αποδόσεων/κινδύνου και χαρακτηριστικών του Α/Κ του Ταμείου αναμένεται να παρατίθενται στις εκθέσεις διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου μόλις ενεργοποιηθεί η επενδυτική στρατηγική του Ταμείου (ως αναμένεται εντός του επόμενου χρονικού διαστήματος από την ημερομηνία αναφοράς).

ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΡΙΤΗ: Περιθώριο Φερεγγυότητας & Ανάλυση Εξόδων

Υπολογισμός Περιθωρίου Φερεγγυότητας

Επισημαίνεται ότι με βάση την παρ.2 του άρθρου 25 του καταστατικού του Ταμείου, μετά το πρώτο έτος λειτουργίας, σε περίπτωση τυχόν ελλειμμάτων, οι εργοδότες εταιρίες που συμμετέχουν ως μέλη του Ταμείου, εγγυώνται αλληλεγγύως και εις ολόκληρον την κάλυψη των τακτικών ή έκτακτων λειτουργικών εξόδων του Ταμείου τα οποία δεν καλύπτονται από τους πόρους των ιδίων κεφαλαίων της παρ.3 του άρθρου 24. Ως εκ τούτου, το Ταμείο δεν σχηματίζει Περιθώριο Φερεγγυότητας για τον κλάδο συνταξιοδοτικών παροχών σύμφωνα με το εδ.(δ) της παρ.3 του άρθρου 2 της Υ.Α. υπ' αριθμ. Φ.51220/26386/τ.2/2007/14.05.2021.

Παρακάτω παρουσιάζεται πίνακας περιουσιακών στοιχείων των Ιδίων Κεφαλαίων ως αντλούνται από το μητρώο ελεύθερης περιουσίας του Ταμείου.

Πίνακας 3.1 (Περιουσιακά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων):

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	Ποσά σε Euro
α) ΜΕΤΡΗΤΑ ΣΕ EURO ή ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ - ΜΕΤΡΗΤΑ ΣΤΟ ΤΑΜΕΙΟ	21.245,93
β) ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΑ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ - ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	0,00
γ) ΟΜΟΛΟΓΑ, ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ & ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ	0,00
δ) ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	21.245,93

Επισημαίνεται ότι βάσει του μητρώου ελεύθερης περιουσίας του Ταμείου, το ποσό της ελεύθερης περιουσίας αποτελεί κατάθεση όψεως σε μία συστημική τοπική τράπεζα.

Η μικρή διαφορά (435,62 ευρώ) μεταξύ του μητρώου ελεύθερης περιουσίας (21.245,93 ευρώ) έναντι του αποθεματικού ΙΚ (21.681,55) οφείλεται, βάσει ενημέρωσης από το λογιστήριο του Ταμείου, στα ακόλουθα κονδύλια:

-490,40 που αφορά σε έξοδα επόμενων χρήσεων.

+41,52 υποχρέωση προς ΕΘΕ

-32,02 παρακράτηση φόρου εντός 2021 προς συμψηφισμό

+εκτίμηση φόρου 2021 22%: 45,28.

Ανάλυση Εξόδων

Παρατίθεται παρακάτω ανάλυση εξόδων διοικητικής λειτουργίας, λειτουργικών εξόδων και εξόδων διαχείρισης επενδύσεων τα οποία λογιστικοποιούνται από το Ταμείο (πηγή: λογιστήριο του Ταμείου):

Ανάλυση Εξόδων (€)			
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ (κλάδος ΕΦΑΠΑΞ)			
Τύπος Εξόδων	Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας κλάδου Εφάπαξ (περιόδου 1/1-31/12)	Λειτουργικά Έξοδα** κλάδου Εφάπαξ (περιόδου 1/1-31/12)	Έξοδα Διαχείρισης Επενδύσεων** (περιόδου 1/1-31/12)
Outsourcing	19.547,19	19.547,19	0,00
Λοιπά	7.595,45	7.595,45	0,00
Σύνολο	27.142,64	27.142,64	0,00

Επισημαίνεται ότι βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας:

- Ως "Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας" νοούνται τα έξοδα για την κάλυψη των οποίων φέρει τον κίνδυνο το TEA και αφορούν στον υπολογισμό του Α.Π.Φ.
- Ως "Λειτουργικά Έξοδα" ορίζονται τα έξοδα που αφορούν αποκλειστικά της λειτουργία του TEA ως ορίζονται στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας του Ταμείου.
- Ως "Έξοδα Διαχείρισης Επενδύσεων" ορίζονται τα έξοδα που αφορούν επενδύσεις (διαχείριση, παρακολούθηση κλπ.) και ορίζονται στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας του Ταμείου.

ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΕΤΑΡΤΗ: Συμπεράσματα - Προτάσεις

Από την ανωτέρω ανάλυση των διαφόρων ενοτήτων, επισημαίνονται τα ακόλουθα:

1. Το Ταμείο, λόγω της βραχύβιας χρονικής περιόδου από την ίδρυσή του, εξακολουθεί να βρίσκεται κατά την ημερομηνία αναφοράς σε στάδιο μετάβασης προς την πλήρη ενεργοποίηση βασικών λειτουργιών του. Σε αυτό το πλαίσιο, κατά την ημερομηνία αναφοράς, το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει επενδυτική στρατηγική. Με βάση ενημέρωση από τους αρμόδιους παράγοντες του Ταμείου, αναμένεται εντός του επόμενου έτους από την ημερομηνία αναφοράς, η ολοκλήρωση των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν τις επενδυτικές του δραστηριότητες, οι οποίες μεταξύ άλλων περιλαμβάνουν τη σύνταξη πολιτικής επενδύσεων και Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΑΕΠ) καθώς επίσης και της λειτουργίας Επενδυτικής Επιτροπής. Επισημαίνεται ότι το Ταμείο, με βάση την ισχύουσα νομοθεσία, δεν αυτό-διαχειρίζεται τις επενδύσεις. Με βάση ενημέρωση από τους αρμόδιους παράγοντες του Ταμείου, ήδη, κατά την ημερομηνία εκπόνησης της παρούσης, έχει επιλεχθεί εξωτερικός επαγγελματίας διαχειριστής επενδύσεων που πληροί τις προϋποθέσεις καταλληλότητας και ήθους ως προβλέπεται από το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο.
2. Με βάση στοιχεία λογιστηρίου, ο κλάδος έχει σχηματίσει κατά την ημερομηνία αναφοράς τεχνικές προβλέψεις ύψους €765.821 (από €55.300 ένα έτος πριν). Η ασφαλιστική τοποθέτηση, η οποία κατά την ημερομηνία αναφοράς θεωρείται προσωρινή και μεταβατική, αποτελείται από μία ισόποση κατάθεση όψεως σε μία τοπική συστημική τράπεζα. Η σχετική τοποθέτηση δεν είναι συμβατή με την υπ' αριθμ. Φ.51220/26375/14-05-2021 Υπουργική Απόφαση (αντιστοίχως και του άρθρου 180 του Ν.4261/2014) και ενέχει κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου και συγκέντρωσης.
3. Επισημαίνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς, το Ταμείο διαθέτει 110 ασφαλισμένα μέλη (από 66 ένα έτος πριν), έχοντας υπερβεί το όριο των 100 ασφαλισμένων μελών της ισχύουσας νομοθεσίας. Παραταύτα, σε αυτό το επίπεδο των ασφαλισμένων μελών για την κάλυψη των λειτουργικών δαπανών του Ταμείου απαιτείται η συνεχής ενεργοποίηση της παρ.2 του άρθρου 25 του καταστατικού (δηλ. η αλληλέγγυως κάλυψη των λειτουργικών δαπανών του Ταμείου από τις εργοδότης εταιρίες, πέραν των εισφορών προς τα ίδια Κεφάλαια της παρ.3 του άρθρου 25).
4. Δεδομένης της πρώιμης κατάστασης λειτουργίας του Ταμείου κατά την ημερομηνία αναφοράς, απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή και μέριμνα από την πλευρά των αρμοδίων παραγόντων του Ταμείου για την πλήρη ενεργοποίηση των βασικών λειτουργιών του (προεξαρχούσης της επενδυτικής) αλλά και την περαιτέρω ανάπτυξή του εντός του επόμενου έτους.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Εισαγωγή

Παρατίθενται παρακάτω οι εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοροές του κλάδου συνταξιοδοτικών παροχών εφάπαξ και των Ιδίων Κεφαλαίων του για χρονικό ορίζοντα από την ημερομηνία αναφοράς έως το έτος 2035, καθώς και οι σημαντικότερες υποθέσεις των προβολών.

Επισημαίνεται ότι οι υποθέσεις καθορίζονται με σύνεση βάσει της επαγγελματικής γνώσης και εμπειρίας (expert judgment) του Αναλογιστή, σε συνεργασία με τη διοίκηση του Ταμείου και τον διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων.

Η διαδικασία καθορισμού των υποθέσεων λαμβάνει υπόψη την ιστορική εμπειρία του Ταμείου και ενσωματώνει αναμενόμενες εξελίξεις ως θεωρούνται από τη διοίκηση του Ταμείου ή/και τον διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων.

Δεδομένου ότι το Ταμείο έχει μακροχρόνιο χαρακτήρα, καθώς παρέχει συνταξιοδοτικές παροχές βάσει των προϋποθέσεων του καταστατικού, αντίστοιχα και οι οικονομικές υποθέσεις έχουν μακροχρόνιο χαρακτήρα.

Εκτιμώμενες Προβολές Χρηματοροών κλάδου Εφάπαξ

Οι σημαντικότερες υποθέσεις έχουν ως ακολούθως:

Καθαρή (μετά εξόδων) Απόδοση Επενδύσεων

Δεδομένου ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς το Ταμείο δεν έχει ενεργοποιήσει επενδυτική στρατηγική αλλά βρίσκεται σε μεταβατική περίοδο επιχειρώντας την ολοκλήρωση των σχετικών εσωτερικών διαδικασιών του, δεν ήταν δυνατό για τον προσδιορισμό της να υιοθετηθεί το πλαίσιο της παρ.2 του άρθρου 10 της Φ.51220/103597/15.12.2021/ΦΕΚ Β'/6155/22.12.2021. Ως εκ τούτου, θεωρήθηκε ενδεικτικά για τους σκοπούς των προβολών η καθαρή απόδοση επενδύσεων να είναι ίση προς τον πληθωρισμό.

Πληθωρισμός

Θεωρήθηκε 2,0% με βάση προβλέψεις της ΕΚΤ (SPF) για ευρωζώνη.

Αύξηση εισφορών

Έχει θεωρηθεί ότι οι εισφορές θα παραμείνουν ανά μέλος στο ίδιο επίπεδο στο μέλλον με αυτά που ίσχυαν κατά την ημερομηνία αναφοράς. Επιπρόσθετα, θεωρήθηκε αύξησή τους ίση με τον πληθωρισμό.

Ασφαλισμένος Πληθυσμός: Παρούσα γενιά / Νέα Μέλη

Θεωρήθηκε ότι τα ασφαλισμένα μέλη του Ταμείου θα παραμείνουν στα ίδια επίπεδα στο μέλλον (σταθερός πληθυσμός). Ως εκ τούτου, έχει θεωρηθεί ότι τα μέλη που αποχωρούν θα αντικαθίστανται από νέα μέλη με τα χαρακτηριστικά των ασφαλισμένων μελών του Ταμείου κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Ημερομηνία Λήψης της Παροχής

Σύμφωνα με τον πίνακα 2.5 της δεύτερης ενότητας της παρούσης.

Θνησιμότητα και Αναπηρία

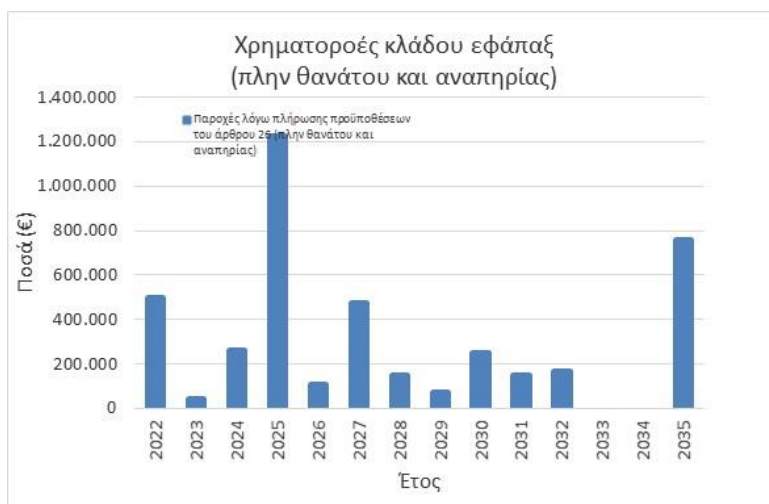
Παρότι το Ταμείο στον κλάδο εφάπαξ δεν αναλαμβάνει βιομετρικούς κινδύνους και η επίδραση δεν αναμένεται σημαντική, θεωρήθηκαν οι πιθανότητες των πινάκων της ΕΑΕ 2012Α μειωμένοι κατά 50% για θάνατο και αντίστοιχα για αναπηρία.

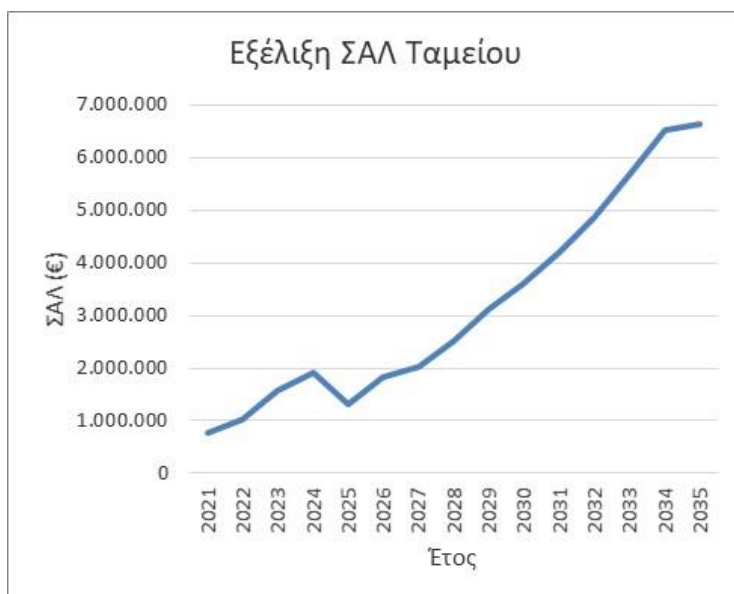
Με βάση το ανωτέρω πλαίσιο υποθέσεων, παρατίθεται κατωτέρω ο πίνακας προβολών του κλάδου εφάπαξ:

Πίνακας Προβολών (όλα τα ποσά σε €):

Έτος (31/12)	Ασφαλισμένος Πληθυσμός	Πλήθος Θανάτων και Αναπηριών	Πλήθος μελών που πληρούν τις προϋποθέσεις του άρθρου 26 (πλην θανάτου και αναπηρίας)	Εισφορές Εργοδοτηρίων Εταιριών	Εισφορές Ασφαλισμένων Μελών	Σύνολο Εισφορών	Παροχές λόγω Θανάτου	Παροχές λόγω Αναπηρίας	Παροχές λόγω Θανάτου και Αναπηριών	Παροχές λόγω πλήρωσης προϋποθέσεων του άρθρου 26 (πλην θανάτου και αναπηρίας)	Σύνολο Συσσωρευμένων Λογαριασμών Ταμείου
2021	110			285.137	425.384	710.521					765.821
2022	110	0,4	11	290.839	433.892	724.731	3.987	3.974	7.961	497.993	1.014.410
2023	110	0,4	2	224.158	352.145	576.303	3.157	3.150	6.307	45.832	1.570.388
2024	110	0,4	8	225.377	360.279	585.657	4.575	4.564	9.139	262.093	1.927.933
2025	110	0,4	35	228.717	354.795	583.512	5.378	5.366	10.744	1.226.951	1.323.980
2026	110	0,3	7	267.789	318.091	585.880	3.290	3.284	6.574	109.911	1.831.572
2027	110	0,4	6	278.593	346.121	624.715	4.520	4.512	9.032	472.302	2.024.078
2028	110	0,4	4	276.731	331.635	608.367	5.015	5.005	10.020	151.060	2.524.014
2029	110	0,4	5	279.153	348.422	627.575	6.501	6.487	12.989	73.143	3.128.489
2030	110	0,4	7	294.607	369.642	664.249	8.521	8.501	17.022	250.858	3.600.713
2031	110	0,5	5	300.364	397.036	697.400	10.488	10.462	20.950	148.607	4.214.519
2032	110	0,5	3	306.858	422.776	729.634	13.153	13.116	26.269	167.678	4.849.090
2033	110	0,6	0	309.709	439.347	749.056	16.316	16.266	32.582	0	5.677.527
2034	110	0,6	0	315.691	447.893	763.584	20.537	20.468	41.005	0	6.528.929
2035	110	0,7	12	321.735	456.534	778.269	25.540	25.446	50.986	758.133	6.644.222

Επισημαίνεται ότι η ανωτέρω εξέλιξη των προβολών έχει ενσωματώσει τη συντηρητική εκτίμηση περί άμεσης λήψης της παροχής ασφαλισμένων μελών που ήδη πληρούν μία από τις προϋποθέσεις του άρθρου 26 του καταστατικού (ως αναλύεται στον πίνακα 2.5).





Από τον ανωτέρω πίνακα προκύπτει μία μέση σταθμισμένη διάρκεια καταβολής των συσσωρευμένων ατομικών λογαριασμών ύψους 6,6 ετών (λαμβάνοντας υπόψη αναμενόμενες χρηματοροές της επόμενης 15ετίας). Επισημαίνεται ότι πρόκειται για συντηρητική εκτίμηση, δεδομένης της συντηρητικής εκτίμησης της μελλοντικής ασφάλισης των ασφαλισμένων μελών.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας αναμενόμενης εξέλιξης βασικών δημογραφικών δεδομένων του ασφαλισμένου πληθυσμού:

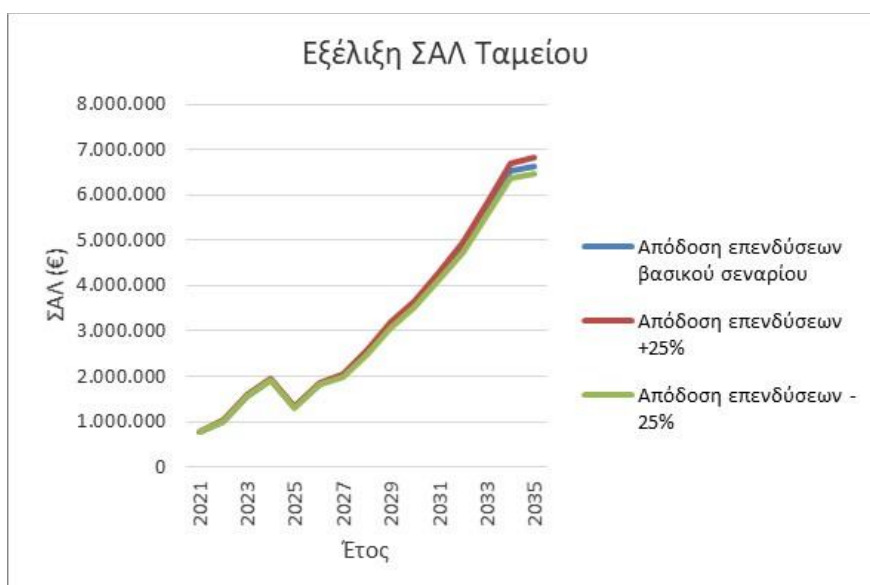
Έτος (31/12)	Μέσος χρόνος ασφάλισης στο Ταμείο	Μέση μελλοντική ασφάλιση	Μέση ηλικία
2021	0,9	6,3	48,6
2022	1,9	5,9	48,2
2023	2,7	6,5	49,0
2024	3,6	6,2	49,2
2025	4,1	9,2	47,7
2026	3,6	12,4	48,7
2027	4,2	12,6	49,3
2028	4,8	12,4	50,0
2029	5,5	12,2	50,7
2030	5,9	12,3	51,3
2031	6,3	12,3	51,9
2032	6,8	12,0	52,5
2033	7,5	11,2	53,1
2034	8,4	10,2	53,7
2035	8,7	10,3	55,0

Η πορεία των προβλεπόμενων μεγεθών απεικονίζουν τη συντηρητική εκτίμηση της μελλοντικής ασφάλισης των ασφαλισμένων μελών του πίνακα 2.5, του πλαισίου των επιλεγμένων παραδοχών. Ταυτόχρονα, ενδεχόμενη μεταβλητότητα των αποτελεσμάτων οφείλεται και στον μικρό αριθμό των ασφαλισμένων μελών των προβολών (110 μέλη).

Στον παρακάτω πίνακα και αντίστοιχο διάγραμμα παρουσιάζεται η αναμενόμενη εξέλιξη των συσσωρευμένων ατομικών λογαριασμών εάν η απόδοση επενδύσεων αποκλίνει +/- 25% εκ του βασικού σεναρίου:

Έλεγχος Ευαισθησίας επί των προβολών ΣΑΛ (όλα τα ποσά σε €):

Έτος	Βασικό Σενάριο ΣΑΛ	+25% απόκλιση επί της αναμενόμενης απόδοσης επενδύσεων	% έναντι βασικού σεναρίου	-25% απόκλιση επί της αναμενόμενης απόδοσης επενδύσεων	% έναντι βασικού σεναρίου
2021	765.821	765.821	0,0%	765.821	0,0%
2022	1.014.410	1.019.382	0,5%	1.009.437	-0,5%
2023	1.570.388	1.583.012	0,8%	1.557.811	-0,8%
2024	1.927.933	1.948.658	1,1%	1.907.361	-1,1%
2025	1.323.980	1.340.610	1,3%	1.307.520	-1,2%
2026	1.831.572	1.856.271	1,3%	1.807.184	-1,3%
2027	2.024.078	2.052.544	1,4%	1.996.012	-1,4%
2028	2.524.014	2.562.928	1,5%	2.485.717	-1,5%
2029	3.128.489	3.182.141	1,7%	3.075.805	-1,7%
2030	3.600.713	3.667.595	1,9%	3.535.155	-1,8%
2031	4.214.519	4.299.769	2,0%	4.131.137	-2,0%
2032	4.849.090	4.955.245	2,2%	4.745.484	-2,1%
2033	5.677.527	5.813.539	2,4%	5.545.144	-2,3%
2034	6.528.929	6.699.460	2,6%	6.363.408	-2,5%
2035	6.644.222	6.823.959	2,7%	6.469.907	-2,6%



Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η αναμενόμενη εξέλιξη των συσσωρευμένων μέσων εφάπαξ στο βασικό σενάριο καθώς και στην περίπτωση που η καθαρή απόδοση επενδύσεων αποκλίνει +/- 25% εκ του βασικού σεναρίου:

Έλεγχος Ευαισθησίας επί των προβολών μέσου εφάπαξ (όλα τα ποσά σε €):					
Έτος	Βασικό Σενάριο μέσου εφάπαξ	+25% απόκλιση επί της αναμενόμενης απόδοσης επενδύσεων	% έναντι βασικού σεναρίου	-25% απόκλιση επί της αναμενόμενης απόδοσης επενδύσεων	% έναντι βασικού σεναρίου
2021					
2022	45.662	45.886	0,5%	45.438	-0,5%
2023	23.202	23.392	0,8%	23.013	-0,8%
2024	33.327	33.695	1,1%	32.961	-1,1%
2025	34.732	35.214	1,4%	34.255	-1,4%
2026	16.019	16.282	1,6%	15.760	-1,6%
2027	80.433	81.965	1,9%	78.928	-1,9%
2028	38.684	39.521	2,2%	37.864	-2,1%
2029	15.018	15.382	2,4%	14.663	-2,4%
2030	36.868	37.860	2,7%	35.903	-2,6%
2031	30.635	31.535	2,9%	29.762	-2,8%
2032	57.712	59.557	3,2%	55.930	-3,1%
2033	0	0	0,0%	0	0,0%
2034	0	0	0,0%	0	0,0%
2035	64.818	67.394	4,0%	62.356	-3,8%

Εκτιμώμενες Προβολές Ιδίων Κεφαλαίων

Θεωρήθηκαν οι ίδιες υποθέσεις όπως στις προβολές του κλάδου εφάπαξ, λαμβάνοντας επιπλέον υπόψη τα ακόλουθα:

Αύξηση Εξόδων Διαχειριστικής Λειτουργίας:

3,5% (150 μονάδες βάσης πλέον του πληθωρισμού)

Αύξηση εισφορών

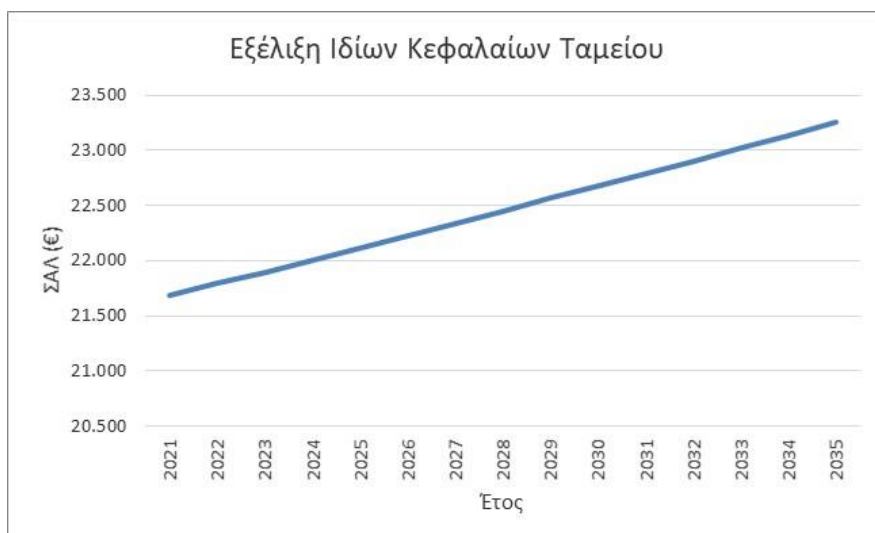
2,0% (όπως ο πληθωρισμός)

Καθαρή (μετά εξόδων) Απόδοση Επενδύσεων Συσσωρευμένων Ιδίων Κεφαλαίων

0,5%.

Παρατίθεται κατωτέρω ο πίνακας προβολών των Ιδίων Κεφαλαίων:

Πίνακας Προβολών (όλα τα ποσά σε €):								
Έτος (31/12)	Ασφαλισμένος Πληθυσμός	Εισφορές Ασφαλισμένων Μελών για κάλυψη εξόδων διοικητικής λειτουργίας παρ.3 άρθρου 25	Εισφορές Εργοδοτών για κάλυψη εξόδων διοικητικής λειτουργίας παρ.3 άρθρου 25	Σύνολο Εισφορών παρ.3 άρθρου 25	Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	Επιπλέον εισφορές εργοδοτριών εταιριών παρ.2 άρθρου 25	Εξέλιξη Ιδίων Κεφαλαίων	Περιθώριο Φερεγγυότητας
2021	110				27.143		21.682	Δ/Υ
2022	110	5.661	2.913	8.575	28.093	19.518	21.790	Δ/Υ
2023	110	5.775	2.971	8.746	29.076	20.330	21.899	Δ/Υ
2024	110	5.890	3.031	8.921	30.094	21.173	22.008	Δ/Υ
2025	110	6.008	3.091	9.099	31.147	22.047	22.118	Δ/Υ
2026	110	6.128	3.153	9.281	32.237	22.956	22.229	Δ/Υ
2027	110	6.251	3.216	9.467	33.365	23.898	22.340	Δ/Υ
2028	110	6.376	3.281	9.656	34.533	24.877	22.452	Δ/Υ
2029	110	6.503	3.346	9.849	35.742	25.892	22.564	Δ/Υ
2030	110	6.633	3.413	10.046	36.993	26.946	22.677	Δ/Υ
2031	110	6.766	3.481	10.247	38.287	28.040	22.790	Δ/Υ
2032	110	6.901	3.551	10.452	39.627	29.175	22.904	Δ/Υ
2033	110	7.039	3.622	10.661	41.014	30.353	23.019	Δ/Υ
2034	110	7.180	3.694	10.875	42.450	31.575	23.134	Δ/Υ
2035	110	7.324	3.768	11.092	43.936	32.844	23.250	Δ/Υ



Επισημαίνεται ότι τα Ίδια Κεφάλαια του Ταμείου στο πλαίσιο των προβολών της παρούσης δεν αυξάνονται σημαντικά και σε βάθος χρόνου δεδομένης της διαρκούς ενεργοποίησης της παρ. 2 του άρθρου 25. Είναι προφανές ότι σε περίπτωση που ο ασφαλισμένος πληθυσμός διατηρηθεί στα χαμηλά επίπεδα της ημερομηνίας αναφοράς, η ενεργοποίηση της παρ.2 του άρθρου 25 για την κάλυψη των λειτουργικών δαπανών του Ταμείου αναμένεται σε βάθος χρόνου συνεχής (καθώς η αλληλεγγύως κάλυψη των λειτουργικών εξόδων του Ταμείου εκ των εργοδοτριών εταιριών αντιστοιχεί σε περίπου 70% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ταμείου).

Σε κάθε περίπτωση προτείνεται η εκ του σύνεγγυς παρακολούθηση της πορείας των εισροών και εκροών των ΙΚ του κλάδου Ταμείου, δεδομένου ότι ο κίνδυνος εξόδων αποτελεί διαρκή και σημαντική απειλή για τη βιωσιμότητά του.

Σύγκριση Actual to Expected

Αναμένεται σχετική σύγκριση να συμπεριληφθεί στην επόμενη αναλογιστική έκθεση, δεδομένου ότι δεν υπήρχαν αντίστοιχες προβλέψεις κατά την προηγούμενη.