



**ΤΕΑ ΥΕΤ**

**Παράρτημα VI Σύμβασης Διαχείρισης**

**(Financial Risk Limits)**

**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ 1: ΙΣΧΥΕΙ ΑΠΟ 31 12 2015**

**Χαρτοφυλάκιο Εισφορών - DC**

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI

### **ΟΔΗΓΙΕΣ ΤΟΥ ΠΕΛΑΤΗ**

Οι κατωτέρω Οδηγίες ισχύουν και ακολουθούνται από την Εταιρία κατά την διαχείριση του Χαρτοφυλακίου του Πελάτη σύμφωνα με την Σύμβαση, μέχρις ανακλήσεως, τροποποιήσεως ή αντικαταστάσεώς τους, που γίνεται μόνον εγγράφως και ισχύει από τον χρόνο λήψης της από την Εταιρία.

Η Εταιρία ενημερώνει τον Πελάτη, όταν οι συνθήκες της αγοράς δεν της επιτρέπουν να τηρήσει τις κατωτέρω Οδηγίες. Σε αυτήν την περίπτωση τα συμβαλλόμενα μέρη συμφωνούν σε αντίστοιχες τροποποιήσεις των Οδηγιών.

### **1. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ**

#### **(Α) Επενδυτικός Στόχος**

Ο αντικειμενικός στόχος του Διαχειριστή Επενδύσεων είναι η επιδίωξη συνολικής απόδοσης ίσης ή μεγαλύτερης από την απόδοση του σύνθετου Δείκτη Αναφοράς. Ο σύνθετος Δείκτης Αναφοράς περιγράφεται στην παράγραφο (Β).

#### **(Β) Δείκτης Αναφοράς**

##### **Σύνθετος Δείκτης Αναφοράς**

Ο σύνθετος Δείκτης Αναφοράς (benchmark) του Χαρτοφυλακίου του Πελάτη ορίζει τη στρατηγική κατανομή διαθεσίμων και περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες χρεωγράφων:

- Κυβερνητικά ομόλογα χωρών ευρωζώνης (Eurozone Government Bonds)
- Κυβερνητικά ομόλογα Ελλάδας (Greek Government Bonds)
- Εταιρικά ομόλογα ευρωζώνης και εταιρικά ομόλογα άλλων χωρών με νόμισμα έκδοσης το Ευρώ (Euro Corporate Bonds)
- Μετοχές εισηγμένες σε Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (European Equities)
- Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια ΗΠΑ (US Equities)
- Μετρητά (Cash)

Αναλυτικά, οι επιμέρους δείκτες που συνθέτουν τον Δείκτη Αναφοράς (benchmark index), με τα αντίστοιχα ποσοστά % συμμετοχής κάθε κατηγορίας στο σύνολο, έχει ως εξής:

### Πίνακας Δείκτη Αναφοράς

Asset Class	Index	Bloomberg Ticker	Weights
<b>Eurozone Government Bonds</b>	The BofA Merrill Lynch Euro Government	<b>EG00</b>	20%
<b>Greek Government Bonds</b>	Bloomberg/EFFAS Bond Index Greece Govt All >1 Yr TR	<b>GCGATR</b>	<b>10%</b>
<b>Euro Corporate Bonds</b>	The BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate (All Issuers in EUR)	<b>EROV</b>	15%
<b>Equities Europe</b>	STOXX Europe 50 Net Return (EUR)	<b>SX5R</b>	25%
<b>Equities US (*)</b>	STOXX US 50 Net Return	<b>SXUSR</b>	<b>15%</b>
<b>Cash</b>	EURIBOR 1M		<b>15%</b>
<b>Total</b>			<b>100%</b>

(\*)(Ο δείκτης STOXX US 50 περιλαμβάνει μετοχές με νόμισμα το USD, αλλά η κλάση SXUSR που χρησιμοποιείται εδώ, είναι σε EUR, με αντίστοιχη μετατροπή του νομίσματος USD σε EUR από τον index provider – δεν υπάρχει αντιστάθμιση του νομίσματος USD)

### Όρια Ενεργητικής Διαχείρισης

Το εύρος στάθμισης για κάθε κατηγορία επενδύσεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

#### Πίνακας Ορίων Ενεργητικής Διαχείρισης

Asset Class	Index	Min Weights	Max Weights
<b>Eurozone Government Bonds</b>	The BofA Merrill Lynch Euro Government	10%	50%

<b>Greek Government Bonds</b>	Bloomberg/EFFAS Bond Index Greece Govt All >1 Yr TR	<b>0%</b>	<b>25%</b>
<b>Eurozone Corporate Bonds</b>	The BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate (All Issuers in EUR)	5%	25%
<b>Equities Europe</b>	STOXX Europe 50 Net Return	0%	30%
<b>Equities US (*)</b>	STOXX US 50 Net Return	0%	25%
<b>Cash</b>		0%	40%

Στα πιο πάνω όρια θα προσμετρούνται και οι θέσεις παραγώγων στα οποία τυχόν επενδύεται το Χαρτοφυλάκιο.

Τα όρια αυτά θα επιβεβαιώνονται ετησίως και η Εταιρία μπορεί να ζητά υπέρβαση αυτών των ορίων εάν κρίνει ότι υπάρχει επενδυτικός λόγος.

#### **(Γ) Επενδυτικές οδηγίες για τη διαχείριση**

##### **Επιτρεπόμενες Επενδύσεις**

Επιτρέπονται οι επενδύσεις στα παρακάτω προϊόντα:

- Νόμισμα αναφοράς του χαρτοφυλακίου είναι το Ευρώ
- Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης
- Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου
- Εταιρικά Ομόλογα Ευρωζώνης και άλλων χωρών με νόμισμα έκδοσης το Ευρώ
- Μετοχικοί τίτλοι και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης (συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας) και ΗΠΑ
- Αμοιβαία Κεφάλαια, UCITS

- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και Παράγωγα προϊόντα , που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης (συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας), ΗΠΑ και άλλων χωρών
- Συμφωνίες Επαναγοράς (Repos)
- Προθεσμιακές Καταθέσεις (Time Deposits)
- Δεν υπάρχει ελάχιστη περίοδος διακράτησης κάθε θέσης
- Οι ανοικτές πωλήσεις δεν επιτρέπονται

#### **Επιτρεπόμενα είδη έκθεσης σε μετοχικό κίνδυνο (Μετοχικό Χαρτοφυλάκιο)**

Οι επιτρεπόμενοι μετοχικοί τίτλοι στους οποίους μπορεί να επενδυθεί το Χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνουν Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης και ΗΠΑ, καθώς και μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια.

Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους εκτός Δείκτη Αναφοράς με μέγιστη συνολική στάθμιση 5% επί του Συνολικού Ενεργητικού. Τα ETF και Αμοιβαία Κεφάλαια προσμετρώνται στις εντός Δείκτη Αναφοράς επενδύσεις όταν έχουν σημαντική συσχέτιση με την επενδυτική κατηγορία ή σημαντική συσχέτιση με υποσύνολο της επενδυτικής κατηγορίας (κλάδος, μέγεθος, επενδυτικό στυλ κλπ).

#### **Επιτρεπόμενα είδη έκθεσης σε ομολογιακό κίνδυνο (Ομολογιακό Χαρτοφυλάκιο)**

Οι επιτρεπόμενοι ομολογιακοί τίτλοι στους οποίους μπορεί να επενδυθεί το Χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνουν ομόλογα, Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης και ΗΠΑ, καθώς και ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια.

Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε ομολογιακούς τίτλους εκτός Δείκτη Αναφοράς με μέγιστη συνολική στάθμιση 15% επί του Συνολικού Ενεργητικού. Τα ETF και Αμοιβαία Κεφάλαια προσμετρώνται στις εντός Δείκτη Αναφοράς επενδύσεις όταν έχουν σημαντική συσχέτιση με την επενδυτική κατηγορία ή σημαντική συσχέτιση με υποσύνολο της επενδυτικής κατηγορίας (κλάδος, μέγεθος, επενδυτικό στυλ κλπ).

- Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε εταιρικά και κυβερνητικά ομόλογα, εισηγμένα σε αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο. Δεν επιτρέπονται τοποθετήσεις σε μη εισηγμένα σε αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο ομόλογα, καθώς και σε ομόλογα που διαπραγματεύονται εκτός οργανωμένων αγορών (OTC – Over The Counter).
- Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου

- Επιτρέπονται οι τοποθετήσεις τόσο σε ομόλογα σταθερού όσο και σε ομόλογα κυμαινομένου επιτοκίου
- Η μεσοσταθμική τροποποιημένη διάρκεια (Modified Duration) του χαρτοφυλακίου ομολογιακών τοποθετήσεων δεν μπορεί να υπερβαίνει τα 10 – 12 χρόνια.
- Η ελάχιστη επιτρεπτή πιστοληπτική βαθμολογία (Credit Rating) θα είναι Baa3 / BBB- από Moody's και S&P αντίστοιχα. Αν η Moody's και η S&P έχουν διαφορετικές βαθμολογίες, θα λαμβάνεται υπόψη η χαμηλότερη εκ των δύο.
- Εξαιρούνται από το περιορισμό της ελάχιστης επιτρεπτής πιστοληπτικής βαθμολογίας (Credit Rating) τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου.
- Εξαιρούνται από το περιορισμό της ελάχιστης επιτρεπτής πιστοληπτικής βαθμολογίας (Credit Rating) τα ομόλογα ελληνικών εταιριών, μέχρι ποσοστό 10% του χαρτοφυλακίου, μετά από εισήγηση του διαχειριστή και έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής του Ταμείου.
- Αν κάποια επένδυση υποβαθμιστεί κάτω από Baa3 / BBB-, τότε η τοποθέτηση αυτή θα φέρεται άμεσα στην Επενδυτική Επιτροπή, η οποία και θα αποφασίζει για την ρευστοποίηση ή διακράτηση αυτής
- Αντίστοιχα δεν μπορεί να επενδύεται πάνω από το 3% του συνολικού ενεργητικού σε εταιρικά ομόλογα του ίδιου εκδότη.
- Δεν επιτρέπεται η επένδυση σε εταιρικά ομόλογα, με ονομαστική αξία μικρότερη των 100εκ € ανά έκδοση.
- Δεν επιτρέπεται επένδυση σε ομόλογα εταιρειών οι μετοχές των οποίων είναι υπό επιτήρηση.
- Δεν επιτρέπονται τοποθετήσεις σε μετατρέψιμες ομολογίες (Convertible Bonds), Καλυμμένες Ομολογίες (Covered Bonds) καθώς επίσης και Τοποθετήσεις σε Τιτλοποιήσεις (Asset Backed Securities).
- Όσον αφορά τοποθετήσεις σε Τραπεζικά ομόλογα γίνεται αποδεκτή η τοποθέτηση μόνο σε εκδόσεις κύριου χρέους (Senior Unsecured). Απαγορεύεται η χρήση ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης (Subordinated Bonds).

### **Επιτρεπόμενες Επενδύσεις Μετρητών**

Το Χαρτοφυλάκιο του Πελάτη θα επενδύεται σε προϊόντα Χρηματαγοράς της Ευρωζώνης (προθεσμιακές καταθέσεις, λογαριασμοί όψεως, έντοκα γραμμάτια), σε προϊόντα επαναγοράς ή επαναπώλησης (Repurchase) και Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων. Ο περιορισμός είναι οι καταθέσεις να είναι σε Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας (δηλ. minimum BBB-) τα οποία εδρεύουν είτε στην Ελλάδα είτε σε άλλες χώρες της Ευρωζώνης. Για την πραγματοποίηση καταθέσεων σε Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα χαμηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης, θα πρέπει να υπάρχει έγγραφη έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής του Πελάτη. Όλες οι επενδύσεις θα πρέπει να είναι εύκολα ρευστοποιήσιμες.

### **Επιτρεπόμενες Επενδύσεις σε Παράγωγα Προϊόντα**

Η χρήση παραγώγων προϊόντων επιτρέπεται μόνο για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνων (“hedging of financial risk”) και για την αποτελεσματική διαχείριση του Χαρτοφυλακίου και η χρήση τους πρέπει να εξηγείται στον Πελάτη, εφόσον αντιπροσωπεύει σημαντικό ποσοστό του συνολικού Χαρτοφυλακίου.

- Επιτρέπεται η αντιστάθμιση των διαφόρων ειδών χρηματοοικονομικού κινδύνου, κατά περίπτωση και κατά την κρίση του Διαχειριστή, και για το λόγο αυτό θα χρησιμοποιούνται τα πλέον κατάλληλα, κατά την κρίση του, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

## **2. ΟΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (FINANCIAL RISK LIMITS)**

Για τις ανάγκες ελέγχου και διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου του Πελάτη, καθορίζονται 2 ειδών όρια κινδύνου (financial risk limits), ως εξής:

### **(A) Value at Risk (VaR) limit**

Καθορίζεται 1 ειδικό όριο Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR), ως εξής:

- VaR limit ίσο με το 13,5% της τρέχουσας αποτίμησης του συνολικού ενεργητικού του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβανομένων τοποθετήσεων σε GGBs – Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου).

Επίσης καθορίζεται:

- Ένα γενικό Greek Risk Allocation Limit, στο οποίο περιλαμβάνονται από κοινού ΟΕΔ, ΕΓΕΔ, εταιρικά ομόλογα & προθεσμιακές καταθέσεις σε εγχώριες τράπεζες, και το οποίο δεν θα υπερβαίνει το 30% του υπό διαχείριση ενεργητικού.

Τα ως άνω 2 ειδικά όρια (VaR & Greek Risk Allocation Limit) έχουν δυναμικό χαρακτήρα και ο Πελάτης τα ανακαθορίζει σε τακτά διαστήματα ή έκτακτα ενημερώνοντας σχετικά εγγράφως την Εταιρία.

Το ως άνω 1 ειδικό όριο VaR υπολογίζονται με πιθανότητα 99%, για χρονική περίοδο 1 μήνα (20 εργάσιμες ημέρες) και χρησιμοποιώντας στοιχεία ιστορικής προσομοίωσης διάρκειας 1 έτους (VaR 99% 1M, 1Y Historical Simulation), σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## **(B) Allocation limits**

Για λόγους πρόσθετης συντηρητικότητας κατά την διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Πελάτη, η Επενδυτική Επιτροπή καθόρισε πρόσθετα όρια χρηματοοικονομικού κινδύνου – γενικά όρια & όρια συγκέντρωσης κινδύνου – όπως αναλυτικά παρατίθενται στον αμέσως επόμενο Πίνακα.



	<b>TEA - YET - Pension Fund Financial Rsk Limits</b>	
	<b>General limits</b>	<b>Concentration</b>
<b><u>FIXED INCOME BONDS + BOND FUNDS</u></b>		
SOVEREIGN BONDS (EZ) Credit Rating Greater than BBB- Credit Rating Lower than BBB-	max 75% - min 10% min 25% max 10% (approval of Inv. Committee)	up to 25% per country (*1) up to 25% up to 5%
SOVEREIGN DEBT (non EZ min BBB-)	max 25%	up to 15% (*2) up to 5%
FINANCIAL CORPORATES (senior) min rating A NON - FINANCIAL CORPORATES min rating BBB- ( Listed notes only - not allowed to invest in subordinated or lower quality bonds)	max 5% - MAX DURATION 5Y (*3) max 20% - MAX DURATION 7Y (*3)	up to 3% up to 3%
<b><u>EQUITIES &amp; EQUITY MUTUAL FUNDS</u></b>		
EQUITIES & EQUITY MUTUAL FUNDS	<b>max 55%</b> E.U.- Developed - Emerging	up to 2% per issuer <b>up to 10% per Fund / ETF</b> EU funds/ETF up to 10% Developed funds / ETF up to 10% Emerging funds / ETF up to 5%
<b><u>MONEY MARKET</u></b>		
CASH - TIME DEPOSITS - REPOS (min BBB-) (*4)	<b>max 40%</b>	up to 10%
<b><u>CURRENCY EXPOSURE</u></b>		
OTHER NON EUR CURRENCIES	max 30%	
<b><u>PORTFOLIO DURATION LIMITS</u></b>	Up to Weighted Average Portfolio Duration: 10 - 12 Y	-

(\*1): only Greece

(\*2): only for US or else up to 5%

(\*3): Investment Committee could increase duration

(\*4): except Greek Banks, after approval of Investment Committee.