



# ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

## ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Καταστατικό ίδρυσης: ΦΕΚ 410/22-2-2013

Η ΠΑΡΟΥΣΑ ΕΚΔΟΣΗ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΑΡΧΙΚΗΣ – Η ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΥΠΟΨΗ ΤΗΣ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΥΠΟΥΡΓΙΚΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 30 12 2014

ΑΠΟΦΑΣΗ Δ.Σ. 10η/7/04-03-2024

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

**ΑΡΘΡΟ 1:** Εισαγωγή

**ΑΡΘΡΟ 2:** Σκοπός του Κανονισμού Επενδύσεων

**ΑΡΘΡΟ 3:** Υποχρέωση τήρησης του Κανονισμού

- 3.1 Διοικητικό Συμβούλιο
- 3.2 Επενδυτική Επιτροπή
- 3.3 Διαχειριστές Επενδύσεων – Θεματοφύλακας
- 3.4 Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων
- 3.5 Ελεγκτική Επιτροπή

**ΑΡΘΡΟ 4:** Επενδύσεις

- 4.1. Στόχοι – Επενδυτικός κίνδυνος
- 4.2. Περιουσιακά στοιχεία επένδυσης του Ταμείου
- 4.3. Γενική περιγραφή χαρτοφυλακίου επενδύσεων
- 4.4. Εποπτικό πλαίσιο χαρτοφυλακίου – Όρια ανοχής χρηματοοικονομικού κινδύνου  
– Ειδικό όριο Αξίας σε Κίνδυνο (VaR limit)
- 4.5 Κατευθυντήριες γραμμές επενδύσεων (Investment Mandate)
- 4.6 Δείκτης Αναφοράς (Benchmark Index)
- 4.7 Όρια διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (Financial Risk Limits)
  - 4.7.1 Όρια αξίας σε κίνδυνο ( VaR limits)
  - 4.7.2 Όρια κατανομής χαρτοφυλακίου (Allocation limits)
  - 4.7.3 Επενδυτικοί περιορισμοί

**ΑΡΘΡΟ 5:** Αρμοδιότητες Επενδυτικής Επιτροπής- Διαχειριστών επενδύσεων –

- Θεματοφύλακα – Υπεύθυνου Διαχείρισης Κινδύνων
- 5.1. Επενδυτική Επιτροπή
- 5.2. Διαχειριστής – Ειδικός Σύμβουλος Επενδύσεων (Fiduciary manager)
- 5.3. Εταιρείες Διαχείρισης Επενδύσεων
- 5.4. Θεματοφύλακας
- 5.5. Υπεύθυνος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

## **ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ Τ.Ε.Α.Υ.Ε.Τ.**

### **1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Ο Κανονισμός αυτός περιλαμβάνει τους κανόνες και τις αρχές που πρέπει να ακολουθούνται και να εφαρμόζονται κατά την άσκηση της επενδυτικής πολιτικής και την πραγματοποίηση των επενδύσεων του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης Υπαλλήλων Εμπορίου Τροφίμων Ν.Π.Ι.Δ. υποχρεωτικής ασφάλισης, το οποίο αποτελεί καθολικό διάδοχο του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Υπαλλήλων Εμπορίου Τροφίμων.

Ισχύει για όλα τα κεφάλαια, αποθεματικά, χαρτοφυλάκια κλπ. του Ταμείου.

Καταρτίσθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3029/2002 και του

Καταστατικού του Ταμείου, όπως ισχύουν.

Εγκρίνεται με απόφαση του Δ.Σ., το οποίο έχει και την αρμοδιότητα τροποποίησής του, μετά από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής ή και χωρίς αυτή. Οι διατάξεις του εφαρμόζονται από το διαχειριστή ή τους διαχειριστές επενδύσεων του Ταμείου, το θεματοφύλακα ή τους θεματοφύλακες, τους αναλογιστές, τους ορκωτούς ελεγκτές και το Δ.Σ. του Ταμείου.

### **2. ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

Σκοπός του Κανονισμού Επενδύσεων είναι η διατύπωση των αρχών και κανόνων της επενδυτικής πολιτικής και ο καθορισμός του πλαισίου των επιλογών, δυνατοτήτων, στόχων και περιορισμών κατά τη χάραξη και άσκηση της επενδυτικής στρατηγικής και πολιτικής και την πραγματοποίηση των επενδύσεων από τα όργανα εσωτερικά ή εξωτερικά, στα οποία έχει το Δ.Σ. αναθέσει αρμοδιότητες και καθήκοντα ή και έχουν αναλάβει συγκεκριμένες υποχρεώσεις.

Με βάση τις διατάξεις του Κανονισμού αυτού, η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Δ.Σ. την πολιτική που πρέπει να ακολουθηθεί ως προς τις επενδύσεις και ασκεί όλα τα καθήκοντά της όπως περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της. Παραλλήλως και όλα τα άλλα αρμόδια όργανα δηλαδή ο διαχειριστής ή οι διαχειριστές επενδύσεων του Ταμείου εσωτερικοί ή εξωτερικοί, ο θεματοφύλακας ή οι θεματοφύλακες, οι εξωτερικοί σύμβουλοι και το αρμόδιο προσωπικό του Ταμείου ασκούν τα καθήκοντά τους με βάση τις διατάξεις αυτές, γνωρίζοντας όλο το πλαίσιο, τις δυνατότητες και τους περιορισμούς.

Το περιεχόμενο και οι διατάξεις του Κανονισμού Επενδύσεων αφορούν άμεσα την Επενδυτική Επιτροπή, το διαχειριστή ή τους διαχειριστές επενδύσεων, το θεματοφύλακα ή τους θεματοφύλακες, τους ορκωτούς ελεγκτές και τον αναλογιστή του Ταμείου.

### 3. ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΤΗΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ

Το Ταμείο χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και προσωπικό για τη λειτουργία των επενδυτικών διαδικασιών.

Ο Κανονισμός αυτός υποχρεωτικά πρέπει να τυγχάνει της αποδοχής (και της εφαρμογής) κάθε οργάνου μονομελούς ή πολυμελούς, εσωτερικού του Ταμείου ή εξωτερικού, το οποίο συνάπτει σχέση με το Ταμείο ή αναλαμβάνει δραστηριότητα, η οποία άπτεται με οποιοδήποτε τρόπο του επενδυτικού τομέα. Κάθε ένα από τα όργανα αυτά (επενδυτική επιτροπή, διαχειριστές επενδύσεων, επενδυτικοί σύμβουλοι, θεματοφύλακας) οφείλει να εκφράζει εγγράφως ότι αποδέχεται τον παρόντα Κανονισμό.

Το Δ.Σ. του Ταμείου πρέπει να ενημερώνεται από την Επενδυτική Επιτροπή ανά δίμηνο ή και νωρίτερα σε έκτακτες περιπτώσεις, για τα θέματα των επενδύσεων και την εφαρμογή του Κανονισμού Επενδύσεων κατά τη διαδικασία πραγματοποίησης αυτών.

Η διακυβέρνηση του Ταμείου πραγματοποιείται με καθορισμένους ρόλους από αρμόδια προς τούτο όργανα.

Τα **όργανα Διακυβέρνησης** είναι τα ακόλουθα:

- 3.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο** ανώτατο και αποφασιστικό όργανο του Ταμείου το οποίο έχει την ευθύνη και αρμοδιότητα για τη σύνταξη και τροποποίηση, επικαιροποίηση και τήρηση του Κανονισμού Επενδύσεων, την έγκριση νέων επενδυτικών στρατηγικών μετά από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής καθώς και τη λήψη μέτρων αποτροπής σύγκρουσης συμφερόντων και την πρόσληψη και απόλυση εξωτερικών συνεργατών.
- 3.2 Η Επενδυτική Επιτροπή** της οποίας οι κύριες αρμοδιότητες περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της και στο Κεφάλαιο 4.1 του παρόντος Κανονισμού.
- 3.3 Ο ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ-ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ(Fiduciary manager)** οι αρμοδιότητες του οποίου περιγράφονται κατωτέρω.
- 3.4. Οι Εταιρείες Επενδύσεων** οι αρμοδιότητες των οποίων περιγράφονται κατωτέρω.

Οι παραπάνω μαζί με το **Θεματοφύλακα** είναι υπεύθυνοι για την παρακολούθηση και ενημέρωση της πορείας των επενδύσεων. Επί πλέον ο Διαχειριστής οφείλει να παράσχει οποιαδήποτε πληροφόρηση ζητηθεί από την Επενδυτική Επιτροπή σε τακτική μηνιαία βάση.

Το Ταμείο δύναται να συνάπτει συμβάσεις διαχείρισης της περιουσίας του, με εταιρείες επενδύσεων, & με ένα θεματοφύλακα μέσω εξωπορισμού (outsourcing). Η επιλογή τους γίνεται με διαδικασία υποβολής προσφορών – αιτήματος για πρόταση (RFP - Request For Proposal).

Λεπτομερής αναφορά στα ανωτέρω παρουσιάζεται στο **Παράρτημα 2**

**3.4 Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων**, ο οποίος είναι υπεύθυνος για την εφαρμογή & τήρηση της Πολιτικής Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, την οποία διαθέτει το Ταμείο. Λεπτομερής αναφορά στον Υπεύθυνο Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων του Ταμείου, παρουσιάζεται στο Παράρτημα 3.

### **3.5 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου**

## **4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Για τις επενδύσεις του Ταμείου εφαρμόζονται

- Ν. 4052/2012 «Νόμος αρμοδιότητας Υπουργείων Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης και Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης για εφαρμογή του νόμου «Έγκριση των Σχεδίων Συμβάσεων Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης μεταξύ του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ε.Τ.Χ.Σ.) της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Τράπεζας της Ελλάδος, του Σχεδίου του Μνημονίου Συνεννόησης μεταξύ της Ελληνικής Δημοκρατίας, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Τράπεζας της Ελλάδος και άλλες επείγουσες διατάξεις για τη μείωση του δημοσίου χρέους και τη διάσωση της εθνικής οικονομίας» και άλλες διατάξεις», άρθρο 36 (ΦΕΚ Α' 41/01.03.2012).
- Αρ 29 παρ. 4 του ν. 4325/2015 «Εκδημοκρατισμός της Διοίκησης - Καταπολέμηση Γραφειοκρατίας και Ηλεκτρονική Διακυβέρνηση. Αποκατάσταση αδικιών και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α' 47/2015)
- Αρ. 4 του ν. 4225/2014 «Αναβάθμιση και βελτίωση των μηχανισμών είσπραξης των ασφαλιστικών φορέων, πρόστιμα για την ανασφάλιστη και αδήλωτη εργασία και λοιπές διατάξεις αρμοδιότητας Υπουργείου Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας» (ΦΕΚ Α' 2/2014)
- ΥΑ Επαγ.ασφ./οικ.16/09.04.2003 (ΦΕΚ Β' 462) «Όροι λειτουργίας των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης», Επαγγ.Ασφ./43/13.11.2003 (ΦΕΚ 1703 Β')
- ΥΑ Επαγγ.Ασφ./43/13.11.2003 (ΦΕΚ 1703 Β') - «Διαδοχική Ασφάλιση σε Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης»
- ΥΑ Φ.51010/1821/16/16.02.2004 (ΦΕΚ Β' 370) «Επιβολή διοικητικών κυρώσεων»,
- οι διατάξεις της παρ. 15 του άρθρου 7 και 8 του Ν. 3029/2002 «Μεταρρύθμιση Συστήματος Κοινωνικής Ασφάλισης» (ΦΕΚ Α' 160/11.07.2002).
- ΥΑ Δ.15-16/Φ.51010/25/7/10.1.2018 (ΦΕΚ Β' 14/2018) Τροποποίηση και συμπλήρωση του τίτλου και των διατάξεων του άρθρου 10 της αρ. Φ. Επαγ. ασφ./οικ.16/09.04.2003 (ΦΕΚ Β' /462/17.04.2003) απόφασης του Υπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων «Όροι λειτουργίας των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης.

- Ν. 4261/2014 / άρθρο 180 / ΦΕΚ 107 / 05 05 2014  
([http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea\\_thesmiko\\_plaisio/files/arthro\\_180\\_nomou\\_4261\\_2014.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/arthro_180_nomou_4261_2014.pdf))
- ΥΑ Φ.51010/οικ.19976/861/15/23.1.2014 «Κώδικας Δεοντολογίας και Καλών Πρακτικών λειτουργίας των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης».
- ΥΑ Φ.51010/45802/1145/20.12.2014 (ΦΕΚ Β 3532/2014) «Οργανωτικές Απαιτήσεις των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης»
- ΥΑ Φ.51010/42926/1085/20.12.2014 (ΦΕΚ Β 3532/2014) «Αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης και καθορισμός στοιχείων που κατ' ελάχιστον περιλαμβάνονται στον κανονισμό επενδύσεων»
- ΥΑ Φ.51230/οίκ. 21967/360/23.9.2013 (ΦΕΚ Β' 2438 ) «Ενσωμάτωση του άρθρου 62 της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 8ης Ιουνίου 2011»
- Αριθμ. πράξης 2681/21.12.2018 (ΦΕΚ Β' 78/23.01.2019) Παροχή στατιστικών στοιχείων από τα Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης στην Τράπεζα της Ελλάδος.
- ΥΑ Φ.51010/1660/12/23.1.2015 (ΦΕΚ Β 179/2015) «Υποβαλλόμενα στοιχεία από τα Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ρύθμιση του περιεχομένου τους καθώς και χρονικό διάστημα υποβολής τους».
- ΥΑ Φ.51010/1821/16/16.02.2004 (ΦΕΚ Β' 370) «Επιβολή διοικητικών κυρώσεων»
- Ενσωμάτωση άρθρου 1 οδηγίας 2013 – ΦΕΚ 78 / 19 01 2015  
([http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea\\_thesmiko\\_plaisio/files/ensomatosi\\_arthrou\\_%201\\_odigias\\_2013\\_14.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/ensomatosi_arthrou_%201_odigias_2013_14.pdf))
- Ν. 5078 / ΦΕΚ 211 Α' 20 12 2023

Κάθε τυχόν νεότερη πράξη που τυχόν ισχύσει.

#### **4.1. ΣΤΟΧΟΙ – ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ**

Τόσο οι προτάσεις-εισηγήσεις σχετικά με τις επενδύσεις όσο και οι επενδυτικές επιλογές και οι τελικές αποφάσεις πρέπει να ακολουθούν και να κινούνται σύμφωνα με τους κανόνες της συνετής και συντηρητικής διαχείρισης, της διασποράς των επενδύμενων κεφαλαίων σε διάφορες μορφές και προϊόντα επένδυσης και της ποιοτικής επιλογής και να αποβλέπουν στην επιδιωκόμενη απόδοση με το μικρότερο δυνατό κίνδυνο, εξασφαλίζοντας ευκολία ρευστοποίησης και εξάλειψης του κινδύνου εγκλωβισμού.

Ειδικότερα, η προσπάθεια κατά την διαδικασία επένδυσης των Κεφαλαίων, πρέπει να αποβλέπει στην επίτευξη του καθορισμένου στόχου χωρίς να υπάρχει υπέρβαση των αποδεκτών ορίων κινδύνου που καθορίζονται από το Νόμο 3029/2002, όπως ισχύει, το Δ.Σ. και τον Κανονισμό αυτόν.

Απαραίτητο θεωρείται, όπως ο εκάστοτε επενδυτικός στόχος τίθεται σε σύγκριση με τον κατάλληλο δείκτη αναφοράς, που έχει επιλεγεί για το αντίστοιχο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο. Ένας δείκτης αναφοράς θα πρέπει να είναι κοινώς αποδεκτός και, επιπλέον, να πληροί μια σειρά κριτηρίων. Συγκεκριμένα, οφείλει να διέπεται από διαφανείς κανόνες για την αρχική επιλογή των κινητών αξιών που τον αποτελούν, να είναι επενδύσιμος και να επιτρέπει τη διάθεση των προϊόντων για διενέργεια παθητικής διαχείρισης με χαμηλό κόστος. Επιπροσθέτως, σχετικά με τον υπολογισμό του, ο συγκριτικός δείκτης θα πρέπει να υπολογίζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα, να παράγεται σε πραγματικό χρόνο, να έχει επιστημονικά αποδεκτούς κανόνες και μεθοδολογία και, τέλος, να υπόκειται σε ημερήσιο έλεγχο.

Ο βαθμός επικινδυνότητας του χαρτοφυλακίου πρέπει να παρακολουθείται συστηματικά και να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα.

Τα αποδεκτά όρια του κινδύνου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου προσδιορίζονται από τη σχέση του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου προς τις υποχρεώσεις αυτού. Με γνώμονα αυτό προσδιορίζεται και ο επενδυτικός στόχος και ο χρόνος ολοκλήρωσής του. Τον στόχο αυτό θέτει η Επενδυτική Επιτροπή τον οποίο και εισηγείται στο Δ.Σ.

Πρέπει ακόμη οι επενδύσεις να διαφοροποιούνται για να επιτυγχάνεται η αποφυγή σημαντικά μονομερούς εξάρτησης από συγκεκριμένη επιχείρηση ή όμιλο, ο περιορισμός στο ελάχιστο του κινδύνου πρόκλησης ζημιών λόγω υπερβολικής συγκέντρωσης κεφαλαίων σε συγκεκριμένο κλάδο, συγκεκριμένη χώρα ή ήπειρο, συγκεκριμένη κατηγορία τίτλων και αξιογράφων. Με τον, σε σημαντικό βαθμό, διαφοροποιημένο τρόπο επένδυσης των κεφαλαίων επιτυγχάνεται και η αποφυγή συσσωρευμένων κινδύνων στο σύνολο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Κατά το σχεδιασμό αυτό είναι απαραίτητη η εξασφάλιση της ρευστότητας του Ταμείου σε συνδυασμό με την οποία πρέπει να ορίζεται και το ύψος των προς επένδυση κεφαλαίων καθώς, και τα προϊόντα στα οποία θα γίνει η επένδυση. Τα προϊόντα αυτά πρέπει να έχουν τη δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης, εφ' όσον απαιτηθεί αυτή.

Το συνολικό επίπεδο ανοχής κινδύνου προκύπτει από τη σχέση περιουσιακά Στοιχεία /Υποχρεώσεις και θεωρείται σκόπιμη η ανά έτος πραγματοποίηση μελέτης υπολογισμού αυτής της σχέσης.

Κατά τη διαδικασία της διαχείρισης των επενδύσεων, πέραν της, σε σημαντικό βαθμό, διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου, παρακολουθείται οπωσδήποτε και η εξέλιξη (βραχυπρόθεσμη, μεσοπρόθεσμη, μακροπρόθεσμη) των Εσόδων και των Υποχρεώσεων του Ταμείου.

Έχοντας, λοιπόν, καθορισθεί η στρατηγική κατανομή των επενδύσεων ανά κατηγορία, η Επενδυτική Επιτροπή προτείνει και το Ταμείο έχει τη δυνατότητα να επιλέξει την ενεργητική ή παθητική διαχείριση ή συνδυασμό και των δύο.

Για την παρακολούθηση και αξιολόγηση των επενδυτικών αποφάσεων, ο Διαχειριστής-Ειδικός σύμβουλος καλείται σε μηνιαία βάση ή όποτε κριθεί απαραίτητο, να συντάσσει εκθέσεις στις οποίες

καταγράφονται οι μηνιαίες, ημερολογιακά, μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου.

#### 4.2 ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

Τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία το Ταμείο επενδύει τα κεφάλαιά του είναι:

- α) Ακίνητα εκμεταλλεύσιμα εντός σχεδίου πόλης στην Ευρωπαϊκή Ένωση.
- β) Ομόλογα Κρατικά χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας.
- γ) Έντοκα Γραμμάτια Κρατικά χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- δ) Ομόλογα Κρατικά χωρών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα.
- ε) Μετοχές, ομόλογα και ομολογίες εταιριών ή αξιόγραφα εξομοιούμενα με μετοχές εφόσον έχουν εκδοθεί στην Ελλάδα ή σε χώρες-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και είναι εισηγμένα σε αναγνωρισμένες χρηματιστηριακές αγορές.
- στ) Τραπεζικές καταθέσεις, *geros*, προθεσμιακές καταθέσεις.
- ζ) Μεριδία Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) που εμπίπτουν στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (ΕΛ 375/31-12-1985) και λειτουργούν σε κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, επιτρεπόμενης και της σύστασης ιδίου Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
- η) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης της αγοράς παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ή άλλων κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- θ) Πράξεις ανταλλαγής (*swap*) με Τραπεζικές Εταιρείες λειτουργούσες νόμιμα στην Ελλάδα.
- ι) Άλλες κινητές αξίες ή μορφές επένδυσης εφόσον επιτρέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα σχετική νομοθεσία και μετά από απόφαση του Δ.Σ. λαμβανομένη κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής.



#### **4.3 Γενική περιγραφή χαρτοφυλακίου επενδύσεων**

Το χαρτοφυλάκιο χαρακτηρίζεται ως χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (Trading). Το χαρτοφυλάκιο αυτό έχει ως σκοπό μία σχετικά μεσοπρόθεσμη τοποθέτηση του Ταμείου στις ομολογιακές αγορές με κύρια έμφαση σε Κρατικά / κυβερνητικά Ομόλογα (Sovereign Bonds), αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας (Investment grade) (με ελάχιστη αποδεκτή βαθμολογία πιστοληπτικής ικανότητας (Credit Rating) BBB- κατά S&P.) Παράλληλα, ωστόσο, το χαρτοφυλάκιο έχει τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα, μετοχές, Αμοιβαία Κεφάλαια, και προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων (Cash, time depos, Repos), ενώ μπορεί να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου (hedging). Το νόμισμα βάσης του χαρτοφυλακίου είναι το Ευρώ, ενώ οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου γίνονται κυρίως σε αξίες Ευρώ, ενώ υπάρχει και όριο συναλλαγματικής έκθεσης σε άλλα νομίσματα – πλην Ευρώ - ίσο με 30%. Τα εισπραχθέντα τοκομερίδια καθώς και τα κέρδη που προκύπτουν από την πώληση ομολόγων, μετοχών & Α/Κ επανεπενδύονται στο χαρτοφυλάκιο.

#### **4.3<sup>α</sup> Τρόποι αποτίμησης των στοιχείων των επενδύσεων του Τ.Ε.Α. Κινητές αξίες**

1. Η αποτίμηση σε εύλογη αξία χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη ενεργή αγορά ή άλλη εποπτευόμενη αγορά που λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό, πραγματοποιείται στην τιμή κλεισίματος του χρηματοπιστωτικού μέσου κατά την ημερομηνία αποτίμησης του ενεργητικού του Τ.Ε.Α.

2. Η αποτίμηση των μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες που πληρούν τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/EK ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, πραγματοποιείται στην καθαρή τιμή του μεριδίου τους.

3. Χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά τα οποία δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές για αυτά, αποτιμώνται κατά σειρά προτεραιότητας στις ακόλουθες τιμές:

(α) Τιμή τελευταίας συναλλαγής, επί του εν λόγω χρηματοπιστωτικού μέσου που πραγματοποιήθηκε την ίδια ημέρα σε άλλη αγορά ή μηχανισμό (πλατφόρμα) διαπραγμάτευσης που έχει τα χαρακτηριστικά ενεργού αγοράς και δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης, αλλιώς

(β) Τιμή ζήτησης, η οποία δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης και προκύπτει βάσει στάθμισης των τιμών ζήτησης που έχουν υποβληθεί σε άλλη αγορά ή μηχανισμό (πλατφόρμα) διαπραγμάτευσης από περισσότερους του ενός διαπραγματευτές που δραστηριοποιούνται στην εν λόγω αγορά ή μηχανισμό (πλατφόρμα) διαπραγμάτευσης, αλλιώς

(γ) Τιμή ζήτησης, η οποία δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης και δίνεται από διαπραγματευτή που δραστηριοποιείται σε άλλη αγορά ή μηχανισμό (πλατφόρμα) διαπραγμάτευσης, υπό την

προϋπόθεση ότι ο συγκεκριμένος διαπραγματευτής πραγματοποιεί αντιπροσωπευτικούς όγκους επί του εν λόγω προϊόντος, αλλιώς

(δ) Τιμή ζήτησης, η οποία δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης και δίνεται από τον επικεφαλής της έκδοσης του εν λόγω χρηματοπιστωτικού μέσου (lead manager), υπό την προϋπόθεση ότι η εν λόγω τιμή δεν αποκλίνει από την τιμή που προκύπτει από μεθοδολογία ή μοντέλο αποτίμησης που είναι συμβατό με τις αρχές και τους κανόνες των ΔΠΧΑ που διέπουν την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων και χρησιμοποιεί η εταιρεία διαχείρισης του Τ.Ε.Α., αλλιώς.

(ε) Τιμή αποτίμησης, η οποία δίνεται από τον εκδότη του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, υπό την προϋπόθεση ότι η εν λόγω τιμή δεν αποκλίνει από την τιμή που προκύπτει από μεθοδολογία ή μοντέλο αποτίμησης που είναι συμβατό με τις αρχές και τους κανόνες των ΔΠΧΑ που διέπουν την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων και χρησιμοποιεί η εταιρεία διαχείρισης του Τ.Ε.Α.

Η λήψη των ανωτέρω τιμών πραγματοποιείται το πρωί της επόμενης από την ημερομηνία αποτίμησης ημέρα και αφορά τιμές κατά την 24:00 ώρα της ημερομηνίας αποτίμησης.

4. Κατ' εξαίρεση, επιτρέπεται παρέκκλιση από τον τρόπο αποτίμησης των εδαφίων (α), (β) και (γ) της παραγράφου 3 μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις και εφόσον αποδεικνύεται ότι ο τρόπος αποτίμησης των εδαφίων (α), (β) και (γ) της παραγράφου 3 θα οδηγούσε σε αποτίμηση που δεν αντιστοιχεί στην εύλογη αξία του χρηματοπιστωτικού μέσου. Η παρέκκλιση, καθώς και τα στοιχεία που αποδεικνύουν την αναγκαιότητα της παρέκκλισης, που αφορούν στο συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο, και η αξία που θα είχε το χρηματοπιστωτικό μέσο αν δεν είχε πραγματοποιηθεί η παρέκκλιση, γνωστοποιούνται στις σημειώσεις της ετήσιας έκθεσης του Τ.Ε.Α.

5. Χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά τα οποία βρίσκονται σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης, καθώς και εκείνα για τα οποία δεν υπάρχει ενεργή αγορά, καθώς και στοιχεία του ενεργητικού του Τ.Ε.Α., τα οποία είτε δεν έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή άλλη εποπτευόμενη αγορά που λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό, είτε έχουν διαγραφεί από οργανωμένη αγορά ή άλλη εποπτευόμενη αγορά που λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό, αποτιμώνται βάσει μεθοδολογίας ή μοντέλου αποτίμησης το οποίο είναι συμβατό με τις αρχές και τους κανόνες των ΔΠΧΑ που διέπουν την αποτίμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων.

6. Στις περιπτώσεις αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τις παραγράφους 4 και 5 της παρούσας, γνωστοποιούνται οι ακόλουθες πληροφορίες στην ετήσια έκθεση του Τ.Ε.Α.:

(α) η ονομασία και περιγραφή της τεχνικής αποτίμησης που εφαρμόστηκε, περιλαμβανομένης, κατ' ελάχιστον, της μεθοδολογίας και των παραμέτρων/εισροών στο μοντέλο αποτίμησης,

(β) ο τρόπος προσδιορισμού των τιμών των παραμέτρων/εισροών του μοντέλου αποτίμησης,

(γ) η συνοπτική παρουσίαση της ανάλυσης ευαισθησίας της τεχνικής αποτίμησης στις μεταβολές των παραμέτρων/εισορών του μοντέλου αποτίμησης, σε επίπεδο του 1%, 5% και 10%,

(δ) σε περίπτωση που για τον προσδιορισμό μιας παραμέτρου/εισορής στο μοντέλο αποτίμησης δεν υπάρχουν αγοραίες τιμές και εφαρμόστηκε για την παράμετρο ή εισροή αυτή τεχνική αποτίμησης, υποβάλλονται οι γνωστοποιήσεις των εδαφίων (α) έως (γ).

#### **4.4 Εποπτικό πλαίσιο χαρτοφυλακίου – Όρια ανοχής χρηματοοικονομικού κινδύνου - Ειδικό όριο Αξίας σε Κίνδυνο (VaR limit)**

Το Ταμείο υπόκειται σε εποπτικό έλεγχο από το Υπουργείο Κοινωνικών Ασφαλίσεων και την Εθνική Αναλογιστική Αρχή όσον αφορά το παθητικό του, ενώ με βάση το άρθρο 180 του Ν. 4261/2014 η εποπτεία του ενεργητικού του ανατέθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου απαιτεί όπως ανά πάσα στιγμή η αποτίμηση της περιουσίας του να υπερβαίνει τα Ελάχιστα Απαιτούμενα Όρια Κάλυψης της Ασφαλιστικής του Υποχρέωσης, που θέτει η Εθνική Αναλογιστική Αρχή, δεδομένου ότι το Ταμείο δεν έχει ελεύθερα κεφάλαια, και δεν υπάρχει μέτοχος ο οποίος δυνητικά μπορεί να καλύψει τυχόν κεφαλαιακές ζημιές.

Με βάση τα αναλυτικά στοιχεία της πλέον πρόσφατα εγκεκριμένης από την Εθνική Αναλογιστική Αρχή αναλογιστικής του μελέτης, το Ταμείο διαθέτει 2 διακριτά χαρτοφυλάκια επενδύσεων: Defined Benefit (DB – Ορισμένων Παροχών) και Defined Contribution (DC – Ορισμένων Εισφορών).

Η ύπαρξη του ειδικού εποπτικού περιορισμού που αναφέρθηκε παραπάνω, οδήγησε την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου, να επιβάλλει – πέρα από ένα σχετικά απλό πλαίσιο ορίων ανεκτού χρηματοοικονομικού κινδύνου (financial risk limits) ανά κατηγορία επενδύσεων (asset class), – ένα **ειδικό όριο VAR limit (VAR = Value at Risk – αξία σε κίνδυνο), εκφρασμένο ως % επί του ενεργητικού του Ταμείου, θέτοντας έτσι ανώτατο όριο για το μέγεθος του χρηματοοικονομικού κινδύνου που είναι διατεθειμένο να αναλάβει το Ταμείο.**

#### **4.5 Investment Mandate – Επενδυτικός Σκοπός**

- Σύμφωνα με την ιδρυτική αναλογιστική μελέτη του Ταμείου της 31/12/2012, η οποία έχει εγκριθεί από την Εθνική Αναλογιστική Αρχή, για την περίοδο μέχρι το 2026, η περιουσία του Ταμείου θα πρέπει να αυξάνεται με ρυθμό περίπου 2,9% ετησίως για να καλυφθούν τα Ελάχιστα Απαιτούμενα Ποσοστά Κάλυψης της Ασφαλιστικής Υποχρέωσης. **Κατά συνέπεια, η επενδυτική πολιτική διαχείρισης της Περιουσίας του Ταμείου θα πρέπει να στοχεύει κατ' ελάχιστον στην κατά 2,9% ανά έτος, αύξηση της περιουσίας που αναφέρεται παραπάνω.**

- Η επενδυτική πολιτική διαχείρισης της Περιουσίας του Ταμείου δεν μπορεί να επιτρέπει σημαντική διακύμανση στην αξία της περιουσίας του Ταμείου μιας και σημαντικές καθοδικές κινήσεις της εποπτικής αποτίμησης της περιουσίας του Ταμείου μπορεί να προκαλέσουν παραβίαση των Ελάχιστων Απαιτούμενων Ποσοστών Κάλυψης της Ασφαλιστικής Υποχρέωσης. **Επενδυτικές πολιτικές οι οποίες αγνοούν τα αυξανόμενα Ελάχιστα Απαιτούμενα Ποσοστά Κάλυψης της Ασφαλιστικής Υποχρέωσης μπορούν να προκαλέσουν τις παραβιάσεις που αναφέρονται παραπάνω.**
- Σύμφωνα με τα παραπάνω η διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου πρέπει να έχει μια στοχευόμενη απόδοση (τουλάχιστον 2,9% το χρόνο) αλλά χωρίς σημαντικό κίνδυνο παραβίασης των Ελάχιστων Απαιτούμενων Ποσοστών Κάλυψης της Ασφαλιστικής Υποχρέωσης.

**Σύμφωνα με τα παραπάνω, η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου διαμορφώνει το investment mandate ως εξής:**

- **Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου θα πρέπει να αποσκοπεί σε στοχευόμενη απόδοση τουλάχιστον 2,9% ετησίως, για τα επόμενα χρόνια, υπό τον περιορισμό ότι η μεταβλητότητα των αποτιμήσεων του χαρτοφυλακίου θα πρέπει να είναι περιορισμένη, ώστε να μην τίθεται σε κίνδυνο η εποπτική υποχρέωση του Ταμείου ήτοι να μην υπερβαίνει τα Ελάχιστα Απαιτούμενα Όρια Κάλυψης της Ασφαλιστικής του Υποχρέωσης.**
- **Εκτός αυτού, η στοχευόμενη απόδοση από την διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου, θα πρέπει να υπερβαίνει την απόδοση ενός σύνθετου δείκτη αναφοράς (composite benchmark index), ο οποίος παρουσιάζεται αναλυτικά στην συνέχεια.**

#### **4.6. Δείκτης Αναφοράς (benchmark index)**

Με βάση το εποπτικό πλαίσιο και το Investment Mandate, που παρουσιάστηκαν παραπάνω, η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου, για τις ανάγκες αποτελεσματικής διαχείρισης του ενεργητικού του, καθόρισε έναν απόλυτα συμβατό με τους ως άνω περιορισμούς, σύνθετο δείκτη αναφοράς (composite benchmark index), ο οποίος περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες χρεογράφων:

- Ομόλογα χωρών ευρωζώνης επενδυτικής διαβάθμισης (Euro Aggregate Bonds)
- Κυβερνητικά ομόλογα Ελλάδας (Greek Government Bonds)
- Ομόλογα ΗΠΑ επενδυτικής διαβάθμισης (US Aggregate Bonds)
- Μετοχές εισηγμένες σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (European Equities)
- Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια ΗΠΑ (US Equities)
- Μετοχές εισηγμένες στο Ελληνικό Χρηματιστήριο (Greek Equities)

- Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια αναπτυσσομένων χωρών (emerging markets)
- Μετρητά (Cash)

Αναλυτικά, η τεχνική περιγραφή των επιμέρους τεχνικών δεικτών, ανά κατηγορία χρεογράφων, που συνθέτουν τον Δείκτη Αναφοράς (Benchmark index), με τα αντίστοιχα ποσοστά % συμμετοχής κάθε κατηγορίας στο σύνολο, παρουσιάζεται στο **Παράρτημα 4**

#### **4.7 Όρια Διαχείρισης Χρηματοοικονομικού Κινδύνου (Financial Risk Limits)**

Τα όρια διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (Financial Risk Limits) που εφαρμόζει το Ταμείο, για την διαχείριση των επενδύσεών του, παρουσιάζονται αναλυτικά στο **Παράρτημα 5**.

### **5. ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ – ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ – ΥΠΕΥΘΥΝΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

#### **5.1. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ**

Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Δ.Σ. την ακολουθητέα στρατηγική κατανομή των επενδύσεων η οποία έχει σχέση με τη μελλοντική πορεία των αποδόσεων των επενδύσεων στα χρηματοοικονομικά προϊόντα, στους τίτλους σταθερής απόδοσης, στους κλάδους περιουσιακών στοιχείων κλπ. Περαιτέρω η Επενδυτική Επιτροπή:

α) Εισηγείται στο Δ.Σ. τη θέσπιση περιορισμών κατά την πραγματοποίηση των διαδικασιών επενδύσεων, οι οποίοι δεν προβλέπονται από τον Κανονισμό αυτό.

β) Εισηγείται στο Δ.Σ. τον ορισμό των επενδυτικών στόχων, των συγκριτικών δεικτών για την αξιολόγηση των επενδύσεων και του χαρτοφυλακίου, του ανεκτού βαθμού επικινδυνότητας.

γ) Είναι αρμόδια για την εφαρμογή των διαδικασιών επενδύσεων που ορίζει ο Κανονισμός Επενδύσεων και οι διατάξεις του Ν. 3029/2002, όπως ισχύει.

δ) Αξιολογεί τους υπό πρόσληψη εξωτερικούς συμβούλους, διαχειριστές επενδύσεων και θεματοφύλακες και εισηγείται σχετικά στο Δ.Σ. το οποίο είναι και αρμόδιο για την πρόσληψη και απόλυση αυτών.

ε) Αξιολογεί συνεχώς τους διαχειριστές επενδύσεων, τους θεματοφύλακες, και τους συμβούλους του Ταμείου

στ) Εισηγείται την διακοπή συνεργασίας με εκείνα εκ των ανωτέρω προσώπων, τα οποία θεωρεί ότι δεν ασκούν σωστά τα καθήκοντά τους ή δεν ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους ή δεν εφαρμόζουν

τις αποφάσεις του Δ.Σ. και τις διατάξεις του Κανονισμού Επενδύσεων ή τα επενδυτικά προγράμματα και τις οδηγίες που εκδόθηκαν.

ζ) Ελέγχει αν τα προγράμματα επενδύσεων και οι επενδύσεις των κεφαλαίων πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού Επενδύσεων.

η) Παρακολουθεί συνεχώς την κατάσταση των επενδύσεων του Ταμείου σε σχέση με την πορεία των αγορών και φροντίζει εγκαίρως να ενημερώσει το Δ.Σ. και να εισηγηθεί διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου εφ' όσον το θεωρεί ότι θα είναι προς το συμφέρον του Ταμείου.

θ) Εισηγείται στο Δ.Σ. όταν θεωρήσει ότι οι συνθήκες το επιβάλλουν, επικαιροποίηση του Κανονισμού Επενδύσεων και των επενδυτικών πολιτικών.

ι) Ελέγχει τα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά των επιλογών του Ταμείου και εισηγείται τη λήψη μέτρων για την βελτιστοποίησή τους.

ια) Φροντίζει για την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων.

## **5.2. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ-ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (Fiduciary manager)**

Το Ταμείο με απόφαση Δ.Σ., αναθέτει σε Διαχειριστή – Ειδικό Σύμβουλο επενδύσεων τη διαχείριση των αποθεματικών του.

Ο Διαχειριστής-Ειδικός Σύμβουλος αναλαμβάνει την ευθύνη υλοποίησης της επενδυτικής στρατηγικής του Ταμείου καθώς και την ευθύνη της τήρησης των ειδικότερων κανόνων επενδύσεων, που έχουν τεθεί από την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου και έχουν εγκριθεί από το ΔΣ αυτού.

Η ως άνω διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Ταμείου θα γίνεται με διασπορά της περιουσίας σε επενδυτικές εταιρείες, οι οποίες θα επιλέγονται πάντα σε συνεργασία με την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου και σύμφωνα με τον εκάστοτε ισχύοντα Κανονισμό Επενδύσεων.

Επιπρόσθετα, η Εταιρία αναλαμβάνει έναντι του Ταμείου τις κάτωθι υποχρεώσεις και δεσμεύεται ότι θα συμμορφώνεται με οποιασδήποτε τροποποίηση της νομοθεσίας και της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου, που τυχόν θα σχετίζεται με τις αναληφθείσες υπό αυτής υποχρεώσεις.

Α. Το ρόλο του υπεύθυνου διαχειριστή επενδύσεων και κατ' επέκταση την υποχρέωση επικοινωνίας και ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Β. Συνεισφέρει με κάθε πρόσφορο μέσο στη διαμόρφωση των επενδυτικών αποφάσεων καθώς και στη χάραξη της επενδυτικής στρατηγικής του Ταμείου.

Γ. Παρακολουθήση των εταιρειών επενδύσεων του Ταμείου. Συνεχή εποπτεία και έλεγχος της τήρησης των όρων των συμβάσεων που έχει συνάψει το Ταμείο με τις εταιρείες επενδύσεων.

Δ. Συνεχή αξιολόγηση της Ικανότητας των εταιρειών επενδύσεων του Ταμείου (Asset Manager Monitoring). Ανάλυση σε τακτά χρονικά διαστήματα (τριμηνιαία ή εξαμηνιαία) της επίδοσης καθενός εκ των εταιρειών επενδύσεων.

Ε. Συμμετοχή του Διαχειριστή-Ειδικού Συμβούλου στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και στην Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου.

Στ. Συνεργάζεται με τις υπηρεσίες του Ταμείου, την Επενδυτική Επιτροπή, τους αναλογιστές, τους ορκωτούς ελεγκτές και το θεματοφύλακα.

### **5.3 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

Κάθε εταιρεία επενδύσεων στην οποία το Δ.Σ. αναθέτει τη διαχείριση αποθεματικών του Ταμείου, πρέπει να έχει τις απαιτούμενες από την ισχύουσα νομοθεσία άδειες. Αν είναι εγκατεστημένη σε άλλη χώρα-μέλος της Ε.Ε. υποχρεούται να κατέχει τις άδειες που ορίζουν οι σχετικές οδηγίες αυτής.

Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντά της έχουν ως ακολούθως:

α) Εφαρμόζει τις διατάξεις του Κανονισμού αυτού κατά την πραγματοποίηση επενδύσεων.

β) Εφαρμόζει τα οριζόμενα από την υπ' αριθ. Φ. Επαγγ. Ασκ./Οικ. 16/9-4-2003 απόφαση του Υπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων και το άρθρο 7 του Ν. 3029/2002 όπως ισχύει.

γ) Συντάσσει και υποβάλλει στο Δ.Σ. Δήλωση Αποδοχής των αρχών και κανόνων του Κανονισμού Επενδύσεων του Ταμείου.

δ) Τηρεί χαρτοφυλάκιο επενδύσεων.

ε) Δίδει εντολές στο θεματοφύλακα για τις κινήσεις των επενδύσεων.

στ) Σε συνεργασία με την Επενδυτική Επιτροπή βοηθά για τη μέτρηση και διαχείριση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου.

ζ) Υποβάλλει, στην αρχή κάθε έτους στην Επενδυτική Επιτροπή και στο Δ.Σ., κατάσταση με τις αποδόσεις και τη στρατηγική που ακολουθήθηκε το προηγούμενο έτος.

η) Υποβάλλει στην Επενδυτική Επιτροπή περιουσιακή κατάσταση μηνιαία.

θ) Ενημερώνει μηνιαία την Επενδυτική Επιτροπή για την τήρηση των κανόνων και αρχών του Κανονισμού Επενδύσεων και της επενδυτικής πολιτικής και στρατηγικής του Ταμείου.

ι) Υποβάλλει στο θεματοφύλακα και τις υπηρεσίες του Ταμείου τα στοιχεία των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν.

### **5.4. ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ**

Το Ταμείο, ορίζει ίδρυμα εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή άλλο κράτος-μέλος της Ε.Ε. ως θεματοφύλακα.

Ο ορισμός γίνεται με απόφαση του Δ.Σ. μετά από εισήγηση ή όχι της Επενδυτικής Επιτροπής. Με την ίδια διαδικασία γίνεται και η αντικατάστασή του από άλλο θεματοφύλακα. Σε περίπτωση κατά την οποία ο θεματοφύλακας θέλει να διακόψει τη σχέση του με το Ταμείο, οφείλει να ειδοποιήσει προς τούτο το Δ.Σ. τρεις (3), τουλάχιστον, μήνες νωρίτερα.

Ο θεματοφύλακας που παραιτείται ή αντικαθίσταται παραμένει στη θέση του μέχρις ανάληψης των καθηκόντων του αντικαταστάτη και της παράδοσης και παραλαβής με πρωτόκολλο όλων των στοιχείων που διαχειριζόταν ο απερχόμενος θεματοφύλακας.

Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα του θεματοφύλακα ορίζονται από την ισχύουσα κάθε φορά νομοθεσία και σήμερα είναι τα ακόλουθα:

- α) Η φύλαξη των τίτλων των επενδύσεων του Ταμείου.
- β) Η λήψη των εντολών των διαχειριστών επενδύσεων και φροντίδα διεκπεραίωσής τους.
- γ) Ο έλεγχος των επενδυτικών κινήσεων, ως προς τη σύννομη και σύμφωνα με τον Κανονισμό Επενδύσεων, πραγματοποίησής τους.
- δ) Η τήρηση του Αρχείου των επενδύσεων και η ενημέρωση, τόσο του Ταμείου όσο και του διαχειριστή, στην αρχή εκάστου μηνός, για την τρέχουσα αξία και την πορεία γενικότερα κάθε επένδυσης, όπως επίσης και για τις επενδυτικές κινήσεις που πραγματοποιήθηκαν στο ενδιάμεσο χρονικό διάστημα από την προηγούμενη ενημέρωση.
- ε) Ο έλεγχος της συμφωνίας των εντολών που λαμβάνει από τις εταιρείες επενδύσεων με τις αρχές της επενδυτικής πολιτικής. Σε περίπτωση διαπίστωσης ασυμφωνίας, ενημερώνει άμεσα τα αρμόδια προς τούτο όργανα του ταμείου.

## **5.5. ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

5.5.1 Ο Διαχειριστής Κινδύνων είναι υπεύθυνος για την ανάδειξη όλων των θεμάτων και την επίβλεψη των διαδικασιών που εκτελούνται από τις διάφορες επενδυτικές λειτουργίες του Ταμείου που ενέχουν χρηματοοικονομικό κίνδυνο, ανεξαρτήτως αν αυτές διενεργούνται από εσωτερικά όργανα του Ταμείου ή από εξωτερικούς συνεργάτες, διαχειριστές, κλπ. Ενδεικτικά, ο Διαχειριστής Κινδύνων είναι επιφορτισμένος με τις παρακάτω αρμοδιότητες:

- Τον καθορισμό των στόχων και δραστηριοτήτων του Ταμείου ως προς τον κίνδυνο αγοράς.
- Τον καθορισμό, την εφαρμογή και τη διατήρηση των μεθοδολογιών και πρακτικών σχετικά με τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς, συμπεριλαμβανομένης της τεκμηρίωσης αυτών.
- Την καταγραφή πλήρων διαδικασιών & πολιτικών για την διαχείριση των επιμέρους κατηγοριών κινδύνων, και την εκπόνηση Εσωτερικού Κανονισμού Διαχείρισης Κινδύνων (Internal Control Manual).
- Την παρουσίαση αναφορών στην Διοίκηση του Ταμείου, για όλα τα θέματα κινδύνου αγοράς που άπτονται των αρμοδιοτήτων του Τμήματος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων.
- Τον συντονισμό και την οργάνωση των εσωτερικών διαδικασιών και πόρων του ΤΑΜΕΙΟΥ, για την εκτέλεση των μελετών ποσοτικών επιπτώσεων (QIS – Quantitative Impact Studies) που ενδέχεται να εκτελεστούν, στα πλαίσια των αναγκών μετεξέλιξης του εποπτικού πλαισίου.



5.5.2 Πέραν των παραπάνω, ο Διαχειριστής Κινδύνων αναλαμβάνει την ευθύνη να παρακολουθεί την εφαρμογή της επενδυτικής στρατηγικής και της πολιτικής ανεκτών ορίων χρηματοοικονομικού κινδύνου του ΤΑΜΕΙΟΥ, όπως αυτή έχει χαραχθεί με βάση τις εισηγήσεις της Επενδυτικής Επιτροπής και τις σχετικές αποφάσεις της Διοίκησης του Ταμείου, και να ενημερώνει σχετικά την Διοίκηση και το ΔΣ του Ταμείου. Στο πλαίσιο αυτό έχει την ευθύνη παρακολούθησης των αναφορών τήρησης των ορίων χρηματοοικονομικού κινδύνου που έχει θέσει το Ταμείο, οι οποίες θα προκύπτουν από το σύστημα Financial Risk Monitor που θα πρέπει να εγκαταστήσει ή να αποκτήσει πρόσβαση το Ταμείο στο προσεχές μέλλον. Σχετικά ο Διαχειριστής Κινδύνων θα έχει την ευθύνη συνεχούς παρακολούθησης και άμεσης ενημέρωσης των αρμοδίων οργάνων του Ταμείου και ειδικότερα της Επενδυτικής Επιτροπής, σε περίπτωση προσέγγισης ή/και διάσπασης ή παραβίασης των ορίων αυτών, λόγω αλλαγής των συνθηκών μεταβλητότητας (volatility) των αγορών.

5.5.3 Ο Διαχειριστής Κινδύνων επίσης αναλαμβάνει την ευθύνη τήρησης των αποφάσεων του ΔΣ του Ταμείου, την τήρηση των διατάξεων του Κανονισμού Επενδύσεων, καθώς επίσης και την τήρηση των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας και των οδηγιών των Εποπτικών Αρχών, από τους διαχειριστές επενδύσεων με τους οποίους συνεργάζεται το Ταμείο.

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

**Παράρτημα 1 – Σύσταση Επενδυτικής Επιτροπής**

Η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου απαρτίζεται από τους παρακάτω:

- Ελένη Λινάρδου, τ.Δ/ντρια Διαχείρισης Επενδύσεων ΕΘΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ, ως Πρόεδρος
- Θεμιστοκλή Χαντζαρίδη, Οικονομολόγος Δ/νων Σύμβουλος ΑΕΔΑΚ Ασφαλιστικών Οργανισμών, πιστοποιημένος διαχειριστής επενδύσεων, ως Μέλος
- Βασίλειο Κλέτσα, Οικονομολόγος Δ/νων Σύμβουλος ALPHATRUST – ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ, πιστοποιημένος διαχειριστής επενδύσεων, ως Μέλος
- Γεώργιο Παπάρα, με πολυετή εμπειρία ως Υπεύθυνος διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών της ALPHA BANK – Private Banking, πιστοποιημένος διαχειριστής επενδύσεων, ως Μέλος
- Θωμά Πουφινά, καθηγητής στο Οικονομικό τμήμα του Πανεπιστημίου Θράκης, πιστοποιημένος διαχειριστής επενδύσεων, ως Μέλος
- Μιχάλη Ανθρωπέλο, αναπληρωτής καθηγητής στο πανεπιστήμιο Πειραιά, ως Μέλος

## Παράρτημα 2 – Διαχειριστές Επενδύσεων - Θεματοφύλακας

### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ-ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

Το Ταμείο έχει συνάψει σύμβαση με την εταιρεία ASSET WISE CAPITAL MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ για τις υπηρεσίες Διαχειριστή- Ειδικού Συμβούλου Επενδύσεων.

Το Ταμείο έχει συνάψει συμβάσεις διαχείρισης της περιουσίας του, με 5 διαχειριστές επενδύσεων, ως εξής:

- Για το χαρτοφυλάκιο Ορισμένων Παροχών (DB – Defined Benefit) με τους διαχειριστές
  - ALPHA ASSET MANAGEMENT
  - EUROBANK ASSET MANAGEMENT
  - ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT
  - ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT
- Για το χαρτοφυλάκιο Ορισμένων Εισφορών (DC – Defined Contribution), με τον διαχειριστή
  - ALPHATRUST
  - ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT
  - ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT

Για την κάλυψη των αναγκών του σε υπηρεσίες θεματοφυλακής, το Ταμείο έχει υπογράψει σύμβαση θεματοφυλακής με την EUROBANK CUSTODY.

Το Ταμείο έχει την πρόθεση να προβαίνει σε ετήσια διαδικασία αξιολόγησης των υπηρεσιών που λαμβάνει τόσο από τους διαχειριστές όσο και από τον θεματοφύλακα, με βάση κατά περίπτωση ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια.

### **Παράρτημα 3 – Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων**

**Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων**, ο οποίος έχει την ευθύνη τήρησης των ορίων χρηματοοικονομικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων του Ταμείου, και γενικότερα είναι υπεύθυνος για την εφαρμογή & τήρηση της Πολιτικής Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, την οποία διαθέτει το Ταμείο.

Με απόφαση του ΔΣ του Ταμείου, Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων έχει αναλάβει ο Δημήτριος Γκέκας (πρώην Δ/ντής Επενδύσεων ERB EUROLIFE ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ), ο οποίος ενεργεί ως Σύμβουλος, παρέχοντας τις υπηρεσίες του μέσω υπογραφής συμφωνητικού παροχής υπηρεσιών μεταξύ του Ταμείου και της PENSION FINANCIAL RISK MANAGEMENT I.K.E. της οποίας είναι μέτοχος.

#### Παράρτημα 4 – Δείκτης Αναφοράς (Benchmark Index)

Αναλυτικά, η τεχνική περιγραφή των επιμέρους τεχνικών δεικτών, ανά κατηγορία χρεογράφων, που συνθέτουν τον Δείκτη Αναφοράς (benchmark index), με τα αντίστοιχα ποσοστά % συμμετοχής κάθε κατηγορίας στο σύνολο, έχουν ως εξής:

#### **ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΠΑΡΟΧΩΝ - DEFINED BENEFIT**

TEA YET / DB	NEW BENCHMARK & LIMITS	FROM 01 04 2024 ONWARDS			
Asset Class	Index	Bloomberg Ticker	Weight	Min Weights	Max Weights
<b>Eurozone Euro Aggregate Bonds</b>	Bloomberg EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR	<b>LBEATREU Index</b>	35%	0%	50%
<b>US Aggregate Bonds</b>	Bloomberg US Agg Total Return Value Unhedged USD Index	<b>LBUSTRUU Index / USD unhedged</b>	10%	0%	15%
<b>Greek Government Bonds</b>	Bloomberg Greece Government Index	<b>I23150EU Index</b>	15%	0%	25%
<b>Equities Europe</b>	EURO STOXX 50 PRICE (EUR)	<b>SX5E</b>	10%	0%	15%
<b>Equities US</b>	STOXX US 50 Net Return	<b>SXUSR</b>	10%	0%	15%
<b>Equities Greece</b>	Athens Stock Exchange General Index	<b>ASE Index</b>	5%	0%	15%
<b>Equities Emerging Markets</b>	MSCI Emerging Markets Index	<b>MBEF Index</b>	5%	0%	10%
<b>Absolute Return</b>					
<b>Cash</b>	DBDCONIA		10%	0%	40%
<b>Total</b>			<b>100%</b>		

#### **ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΙΣΦΟΡΩΝ – DEFINED CONTRIBUTION**

TEA YET / DC	NEW BENCHMARK & LIMITS	FROM 01 04 2024 ONWARDS			
Asset Class	Index	Bloomberg Ticker	Weight	Min Weights	Max Weights
<b>Eurozone Euro Aggregate Bonds</b>	Bloomberg EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR	<b>LBEATREU Index</b>	25%	0%	40%
<b>US Aggregate Bonds</b>	Bloomberg US Agg Total Return Value Unhedged USD Index	<b>LBUSTRUU Index / USD unhedged</b>	10%	0%	15%
<b>Greek Government Bonds</b>	Bloomberg Greece Government Index	<b>I23150EU Index</b>	10%	0%	15%
<b>Equities Europe</b>	EURO STOXX 50 PRICE (EUR)	<b>SX5E</b>	15%	0%	30%
<b>Equities US</b>	STOXX US 50 Net Return	<b>SXUSR</b>	10%	0%	15%
<b>Equities Greece</b>	Athens Stock Exchange General Index	<b>ASE Index</b>	10%	0%	15%
<b>Equities Emerging Markets</b>	MSCI Emerging Markets Index	<b>MBEF Index</b>	5%	0%	10%
<b>Absolute Return</b>	(Through absolute return funds)	<b>Euribor 3m + 2%</b>	5%	0%	10%
<b>Cash</b>	DBDCONIA		10%	0%	40%
<b>Total</b>			<b>100%</b>		

## **Παράρτημα 5 – Όρια Διαχείρισης Χρηματοοικονομικού Κινδύνου (Financial Risk Limits)**

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

### **4.7.1 VaR (Value at Risk) limits – Όρια αξίας σε κίνδυνο**

Καθορίζεται ειδικό όριο Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR), το οποίο έχει δυναμικό χαρακτήρα, ανακαθορίζεται και επαναξιολογείται σε τακτά χρονικά διαστήματα, και οπωσδήποτε όποτε το απαιτήσουν οι συνθήκες των αγορών, αλλά και όποτε υπάρχει ανανέωση / αναμόρφωση της αναλογιστικής μελέτης για τον υπολογισμό των ασφαλιστικών υποχρεώσεων του Ταμείου.

Το ως άνω VaR limit υπολογίζεται 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).

### **4.7.2 Allocation limits – Όρια κατανομής χαρτοφυλακίου**

Για λόγους πρόσθετης συντηρητικότητας κατά την διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Ταμείου, η Επενδυτική Επιτροπή καθόρισε πρόσθετα όρια χρηματοοικονομικού κινδύνου – γενικά όρια & όρια συγκέντρωσης κινδύνου – όπως αναλυτικά παρατίθενται στους αμέσως επόμενους Πίνακες.

TEA YET / DB	ΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	
	<u>Γενικά Όρια</u>	<u>Όρια Συγκέντρωσης</u>
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ &amp; ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>ΚΡΑΤΙΚΑ &amp; ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ</b>	Μέγιστο 75% - Ελάχιστο 0%	έως 25% ανά χώρα (*1)
Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας άνω του BBB-	Ελάχιστο 25%	έως 25%
Ελάχιστη Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας	χωρίς όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης - υπό την προϋπόθεση ύπαρξης μεσοσταθμικής πιστοληπτικής αξιολόγησης του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου άνω του BBB+	έως 5%
<b>ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΚΤΟΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ</b>	Μέγιστο 15%	έως 15% (*2)
Ελάχιστη Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας	χωρίς όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης - υπό την προϋπόθεση ύπαρξης μεσοσταθμικής πιστοληπτικής αξιολόγησης του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου άνω του BBB+	έως 5%
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ (SENIOR)</b>	Μέγιστο 5% - Μέγιστη μεσοσταθμική διάρκεια (duration) 5 έτη (*3)	έως 3%
Ελάχιστη Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας	χωρίς όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης - υπό την προϋπόθεση ύπαρξης μεσοσταθμικής πιστοληπτικής αξιολόγησης του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου άνω του BBB+	
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ</b>	Μέγιστο 20% - Μέγιστη μεσοσταθμική διάρκεια (duration) 7 έτη (*3)	έως 3%
Ελάχιστη Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας	χωρίς όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης - υπό την προϋπόθεση ύπαρξης μεσοσταθμικής πιστοληπτικής αξιολόγησης του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου άνω του BBB+	
<b>ΜΟΝΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ (LISTED) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>		
Δεν επιτρέπεται η επένδυση σε ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης (subordinated) ή χαμηλότερης ποιότητας		
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ &amp; ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	Μέγιστο 55%	έως 2% ανά εκδότη
		έως 10% ανά A/K - ETF
		χώρες ΕΕ A/K - ETF μέχρι 10%
<b>Μετοχές &amp; Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια</b>	ΕΕ - Ανεπτυγμένες - Αναπτυσσόμενες Χώρες	ανεπτυγμένες χώρες ΕΕ A/K - ETF μέχρι 10%
		αναπτυσσόμενες χώρες ΕΕ A/K - ETF μέχρι 5%
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ</b>		
<b>Μετρητά, Προθεσμιακές Καταθέσεις - Repos</b>	Μέγιστο 40%	έως 25% ανά τράπεζα
(ελάχιστη βαθμολογία πιστοληπτικής ικανότητας: BBB-) (*4)		
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ</b>	Μέγιστο 30%	με βάση μεθοδολογία Look Through (LT)
άλλα νομίσματα εκτός ΕΥΡΩ		
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ</b>	Μέγιστο 20%	AD HOC
<b>VENTURE CAPITAL etc.</b>	Μέγιστο 5%	
<b>ΟΡΙΟ ΜΕΣΟΣΤΑΘΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ (DURATION) ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	Έως 10 έτη	-

(\*1): μόνο για Ελλάδα

(\*2): μόνο για ΗΠΑ, διαφορετικά 5%

(\*3): η Επενδυτική Επιτροπή μπορεί να αυξήσει το duration

(\*4): πλην ελληνικών τραπεζών, μετά από έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής



ΤΕΑ ΥΕΤ / DC	ΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	
	Γενικά Όρια	Όρια Συγκέντρωσης
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ &amp; ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>ΚΡΑΤΙΚΑ &amp; ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ</b>	Μέγιστο 70% - Ελάχιστο 0%	έως 25% ανά χώρα (*1)
Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας άνω του BBB-	Ελάχιστο 25%	έως 25%
Ελάχιστη Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας	χωρίς όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης - υπό την προϋπόθεση ύπαρξης μεσοσταθμικής πιστοληπτικής αξιολόγησης του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου άνω του BBB+	έως 5%
<b>ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΚΤΟΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ</b>	Μέγιστο 15%	έως 15% (*2)
Ελάχιστη Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας	χωρίς όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης - υπό την προϋπόθεση ύπαρξης μεσοσταθμικής πιστοληπτικής αξιολόγησης του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου άνω του BBB+	έως 5%
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ (SENIOR)</b>	Μέγιστο 5% - Μέγιστη μεσοσταθμική διάρκεια (duration) 5 έτη (*3)	έως 3%
Ελάχιστη Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας	χωρίς όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης - υπό την προϋπόθεση ύπαρξης μεσοσταθμικής πιστοληπτικής αξιολόγησης του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου άνω του BBB+	
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ</b>	Μέγιστο 20% - Μέγιστη μεσοσταθμική διάρκεια (duration) 7 έτη (*3)	έως 3%
Ελάχιστη Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας	χωρίς όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης - υπό την προϋπόθεση ύπαρξης μεσοσταθμικής πιστοληπτικής αξιολόγησης του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου άνω του BBB+	
<b>ΜΟΝΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ (LISTED) ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ</b>		
Δεν επιτρέπεται η επένδυση σε ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης (subordinated) ή χαμηλότερης ποιότητας		
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ &amp; ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	Μέγιστο 70%	έως 2% ανά εκδότη έως 10% ανά Α/Κ - ETF χώρες ΕΕ Α/Κ - ETF μέχρι 10%
<b>Μετοχές &amp; Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια</b>	ΕΕ - Ανεπτυγμένες - Αναπτυσσόμενες Χώρες	ανεπτυγμένες χώρες ΕΕ Α/Κ - ETF μέχρι 10% αναπτυσσόμενες χώρες ΕΕ Α/Κ - ETF μέχρι 5%
<b>ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ</b>		
<b>Μετρητά, Προθεσμιακές Καταθέσεις - Repos</b>	Μέγιστο 40%	έως 25% ανά τράπεζα
(ελάχιστη βαθμολογία πιστοληπτικής ικανότητας: BBB-) (*4)		
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ</b>	Μέγιστο 30%	με βάση μεθοδολογία Look Through (LT)
άλλα νομίσματα εκτός ΕΥΡΩ		
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ</b>	Μέγιστο 20%	AD HOC
<b>VENTURE CAPITAL etc.</b>	Μέγιστο 5%	
<b>ABSOLUTE RETURN</b>	Μέγιστο 10%	
<b>ΟΡΙΟ ΜΕΣΟΣΤΑΘΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ (DURATION) ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	Έως 10 έτη	-

(\*1): μόνο για Ελλάδα

(\*2): μόνο για ΗΠΑ, διαφορετικά 5%

(\*3): η Επενδυτική Επιτροπή μπορεί να αυξήσει το duration

(\*4): πλην ελληνικών τραπεζών, μετά από έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής

#### 4.7.3 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Κατά τη σύσταση και διαχείριση του χαρτοφυλακίου επιβάλλονται οι ακόλουθοι γενικοί περιορισμοί:

- Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε εταιρικά και κυβερνητικά ομόλογα.
- Επιτρεπόμενο νόμισμα είναι το Ευρώ.
- Δεν υπάρχει ελάχιστη περίοδος διακράτησης κάθε θέσης.

#### **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 προσμετρούνται 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.

**Επιτρέπεται η τοποθέτηση σε ομολογιακές θέσεις – κυβερνητικών και εταιρικών ομολόγων – κάτω από το ελάχιστο όριο αποδεκτής πιστοληπτικής διαβάθμισης (BBB-), ή/και χωρίς πιστοληπτική αξιολόγηση, υπό την προϋπόθεση ότι η μεσοσταθμική πιστοληπτική διαβάθμιση του συνολικού υπό διαχείριση ομολογιακού χαρτοφυλακίου, να μην είναι κατώτερη της πιστωτικής βαθμίδας BBB+.**

Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε ομολογιακούς τίτλους εκτός Δείκτη Αναφοράς με μέγιστη συνολική στάθμιση 15% επί του Συνολικού Ενεργητικού. Τα ETF και Αμοιβαία Κεφάλαια προσμετρούνται 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, σταθερού και κυμαινομένου επιτοκίου, 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).
- Η μεσοσταθμική τροποποιημένη διάρκεια (Modified Duration) του χαρτοφυλακίου ομολογιακών τοποθετήσεων θα πρέπει να κυμαίνεται από 3 έως 10 χρόνια.
- Κατά την αξιολόγηση της πιστωτικής διαβάθμισης των ομολογιακών – κυβερνητικών & εταιρικών - επενδυτικών θέσεων του συνολικού χαρτοφυλακίου (DB & DC), το Ταμείο εφαρμόζει την μέθοδο της συγκριτικής αξιολόγησης της πιστωτικής διαβάθμισης ανά εκδότη – η συγκεκριμένη μέθοδος επιτρέπει την ταξινόμηση συγκεκριμένων ungraded ομολογιακών θέσεων, σε δεδομένη κατηγορία πιστωτικής διαβάθμισης, υπό την προϋπόθεση ότι ο συγκεκριμένος εκδότης διαθέτει την συγκεκριμένη πιστωτική διαβάθμιση σε άλλες ομολογιακές του εκδόσεις.
- Αντίστοιχα δεν μπορεί να επενδύεται πάνω από το 3% του συνολικού ενεργητικού σε εταιρικά ομόλογα του ιδίου 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.
- Όσον αφορά τοποθετήσεις σε Τραπεζικά ομόλογα γίνεται αποδεκτή η τοποθέτηση μόνο σε εκδόσεις κύριου χρέους (Senior Preferred). 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 χρηματαγοράς ΗΠΑ, σε προϊόντα επαναγοράς ή επαναπώλησης (Repors) 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 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 επεξηγείται 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.

ΙΕΣΠ - ΤΕΑ: ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΟΡΙΑ		
ΤΥΠΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΟΡΙΟ	ΒΑΣΕΙ ΑΡΘΡΟΥ 51 / Ν. 5078 - ΦΕΚ 211 Α' / 20 12 2023
Συνολική έκθεση σε χρηματοδοτούσα επιχείρηση	5%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ιδ
Συνολική έκθεση σε επιχειρήσεις - όταν η χρηματοδοτούσα επιχείρηση ανήκει σε όμιλο επιχειρήσεων	10%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ιδ
Συνολική έκθεση σε χρηματοδοτούσες επιχειρήσεις και σε επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο οργανισμό με αυτές	20% / 25%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ιδ
Τμήμα του ενεργητικού που επενδύεται σε στοιχεία μη εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές	5%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ιε
Τμήμα του ενεργητικού που επενδύεται σε στοιχεία μη εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές - όταν οι επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα έχουν μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα	10%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. γ
Συνολική έκθεση σε κινητές αξίες ή/και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη	15%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ε
Συνολική έκθεση σε κινητές αξίες ή/και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη - όταν οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς έχουν εγγύηση από κράτη - μέλη της ΕΕ, την ΕΚΤ ή κεντρικές τράπεζες, κλπ.	35%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. στ
Σωρευτική έκθεση σε κινητές αξίες ή/και μέσα χρηματαγοράς εκδοτών, σε καθέναν από τους οποίους το ΙΕΣΠ - ΤΕΑ έχει επενδύσει ποσοστό άνω του 5%		
Συνολικό όριο συνδυαστικής έκθεσης σε κινητές αξίες / μέσα χρηματαγοράς, ή/και καταθέσεις ή/και κινδύνους από πράξεις παραγώγων, με αντισυμβαλλόμενο τον ίδιο οργανισμό	25%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ι
Έκθεση σε ακίνητα - εφόσον η αξία ενεργητικού ανέρχεται σε 100 εκατ. €, και το ακίνητο χρησιμοποιείται για τις ανάγκες στέγασης του ΙΕΣΠ - ΤΕΑ		
Έκθεση σε πολύτιμα μέταλλα	ΔΕΝ ΕΠΙΤΡΕΠΕΤΑΙ	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ιβ
Έκθεση σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10% των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη		
Συνολική έκθεση σε ξένα νομίσματα	30%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. β
Συνολική έκθεση σε μετοχές και εταιρικά ομόλογα	70%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. α
Επενδύσεις σε παράγωγα - με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου	5%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. δ
Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα άνω των 100.000 € - όριο ανά πιστωτικό ίδρυμα	25%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. θ
Έκθεση σε ακίνητα	20%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ια
Έκθεση σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10% των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη & του συνόλου των ομολογιών ενός εκδότη	ΔΕΝ ΕΠΙΤΡΕΠΕΤΑΙ	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ιγ
Επένδυση σε μερίδια ΟΣΕΚΑ	100%	Άρθρο 51 / Ν. 5078 - παρ. 5 - περ. ιστ