

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

1. Εισαγωγή

Το ΙΔΡΥΜΑ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ – ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΜΕΛΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΣΥΛΛΟΓΟΥ ΑΘΗΝΩΝ – Ν.Π.Ι.Δ. , αποκαλούμενο εφεξής και ως «ΤΕΑ ΙΣΑ» ή «Ταμείο» αποδίδει στους ασφαλισμένους παροχές επαγγελματικής ασφαλιστικής προστασίας, πέραν της παρεχόμενης από την υποχρεωτική κοινωνική ασφάλιση, για την κάλυψη των ασφαλιστικών κινδύνων του γήρατος, της αναπηρίας και του θανάτου. Το Ταμείο ιδρύθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 7 του ν. 3029/2002(Α' 160), όπως αυτός εκάστοτε ισχύει και υπάγεται στην Εποπτεία του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικών Υποθέσεων και στον έλεγχο της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι Επενδύσεις του Ταμείου διέπονται από τις διατάξεις του άρθρου 18 του ν. 4680/2020 καθώς επίσης και από την Υ.Α. με Αριθμ. Φ.51220/26375/ΦΕΚ β 2007/14.05.2021 «Καθορισμός επιμέρους ορίων και περιορισμών των επενδύσεων των Ι.Ε.Σ. Π.-Τ.Ε.Α. και λεπτομέρειες εφαρμογής του άρθρου 18 του ν. 4680/2020 (Α' 72)» όπως εκάστοτε ισχύουν. Το Ταμείο δεν αυτό-διαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά αναθέτει τη διαχείριση σε εξωτερικό διαχειριστή επενδύσεων που πληροί τις προϋποθέσεις της εκάστοτε νομοθεσίας. Επίσης, ορίζει Θεματοφύλακα της περιουσίας του σύμφωνα με την εκάστοτε νομοθεσία.

2. Σκοπός και Ορισμοί

Σκοπός του παρόντος Κανονισμού Επενδύσεων (ο “Κανονισμός”) είναι ο καθορισμός στόχων, οδηγιών, πολιτικών, περιορισμών, αρμοδιοτήτων που πρέπει να ακολουθούνται κατά την υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής του ούτως ώστε:

- Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.), η Επενδυτική Επιτροπή, το αρμόδιο προσωπικό, οι διαχειριστές και ο Θεματοφύλακας του Ταμείου να κατανοούν ξεκάθαρα τους στόχους και την πολιτική του Ταμείου.
- Ο Διαχειριστής των Επενδύσεων του Ταμείου να ακολουθεί τις επενδυτικές κατευθύνσεις και οδηγίες που αφορούν στην τοποθέτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου και καταγράφονται στην οικεία Σύμβαση Διαχείρισης.
- Το Δ.Σ. και η Επενδυτική Επιτροπή να προβαίνουν σε αξιολόγηση της διαχειριστικής προσπάθειας και του βαθμού επίτευξης των επενδυτικών στόχων του Ταμείου.

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων είναι εναρμονισμένος με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει τα Επαγγελματικά Ταμεία (ν.4680/2020, όπως εκάστοτε ισχύει) και με το Καταστατικό & λοιπό πλαίσιο λειτουργίας του Ταμείου και εγκρίνεται από το Δ.Σ. του Ταμείου. Οι διατάξεις του

παρόντος Κανονισμού αφορούν όλα τα άτομα που ασκούν καθήκοντα μέλους του Δ.Σ., μέλους της Επενδυτικής Επιτροπής, Διαχειριστή Επενδύσεων, Θεματοφύλακα, υπεύθυνου διαχείρισης κινδύνων, αναλογιστή ορκωτού ελεγκτή και οποιουδήποτε άλλου ατόμου παίζει ρόλο στη διαχείριση και αναφορά θεμάτων που σχετίζονται με τις επενδύσεις του Ταμείου.

Το ενεργητικό του χαρτοφυλακίου δημιουργείται από τις εισφορές των ασφαλισμένων μελών.

3. Διακυβέρνηση και αρμοδιότητες

Το Ταμείο χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και παρόχους επενδυτικών υπηρεσιών (συμπεριλαμβανομένων διαχειριστών επενδύσεων και θεματοφυλάκων) για την διενέργεια και εν γένει διαχείριση των επενδύσεων που επιτρέπονται από το θεσμικό πλαίσιο του Ταμείου και της οικείας νομοθεσίας. Ο ρόλος της κάθε οντότητας θα πρέπει να είναι σαφής, διακριτός και να λειτουργεί υπέρ των μελών του Ταμείου, ούτως ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία του Ταμείου.

Η Διακυβέρνηση του Ταμείου εφαρμόζεται με καθορισμένους και διακριτούς ρόλους, από:

- το Δ.Σ. του Ταμείου
- την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου
- τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου
- τον Διαχειριστή Κινδύνων του Ταμείου
- τον Αναλογιστή
- τον Εσωτερικό Ελεγκτή

τον Ορκωτό Ελεγκτή στον βαθμό που επιτρέπεται από τη Νομοθεσία (ν. 4680/2020, όπως εκάστοτε ισχύει). Είναι δυνατόν κάποιοι ρόλοι να εκτελούνται από το ίδιο πρόσωπο, φυσικό ή νομικό.

3.1 Αρμοδιότητες Δ.Σ.

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο, μεταξύ άλλων, για την έγκριση, τήρηση και αναθεώρηση του Κανονισμού Επενδύσεων, την έγκριση ή όχι των εισηγήσεων της Επενδυτικής Επιτροπής, τη μέριμνα για τη δέουσα υλοποίηση όλων των επενδυτικών αποφάσεων και την υιοθέτηση μέτρων για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων ('Conflict of Interest'). Οι εισηγήσεις της Επενδυτικής Επιτροπής πρέπει να είναι έγγραφες και αιτιολογημένες.

Στην περίπτωση που το Δ.Σ. αποφασίσει διαφορετικά από την εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής τότε οφείλει να αιτιολογήσει ειδικά για την απόφασή του εξηγώντας τους λόγους για τους οποίους δεν ακολούθησε τη γνώμη της Επενδυτικής Επιτροπής. Στην περίπτωση αυτή η σχετική απόφαση κοινοποιείται υποχρεωτικά στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τον Πρόεδρο της Επενδυτικής Επιτροπής.

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο για την έναρξη και λύση συνεργασιών με εξωτερικούς διαχειριστές, συμβούλους, αναλογιστές, λογιστές, ελεγκτές, θεματοφύλακες, και κάθε άλλο πρόσωπο, φυσικό ή νομικό.

3.2 Αρμοδιότητες Επενδυτικής Επιτροπής

Γενικά, η Επενδυτική Επιτροπή έχει τις αρμοδιότητες που της παρέχουν το Καταστατικό, ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας, ο Κανονισμός Λειτουργίας της Επενδυτικής Επιτροπής και η σχετική νομοθεσία.

Η Επενδυτική Επιτροπή είναι αρμόδια για την χάραξη της επενδυτικής πολιτικής και ενημερώνει σχετικά σε περιοδική βάση ή οποτεδήποτε κριθεί απαραίτητο το Δ.Σ. του Ταμείου, το οποίο φέρει και την τελική ευθύνη της συμμόρφωσης με τον Κανονισμό Επενδύσεων. Η αξιολόγηση και υλοποίηση των επενδυτικών τοποθετήσεων πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου.

Η Επενδυτική Επιτροπή αναλύει την πορεία των επενδύσεων του Ταμείου και το γενικότερο οικονομικό κλίμα σε μικροοικονομικό και μακροοικονομικό επίπεδο. Ανάλογα με την πορεία των επενδύσεων και σε σχέση με τις γενικότερες οικονομικές συγκυρίες θα αποφασίζεται ή όχι η εισήγηση για επικαιροποίηση του Κανονισμού Επενδύσεων προς έγκριση από το Δ.Σ. του Ταμείου.

Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται την στρατηγική κατανομή επενδύσεων προς το Δ.Σ., το οποίο έχει την τελική απόφαση αυτής. Στην συνέχεια η υλοποίηση της στρατηγικής κατανομής γίνεται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων και παρακολουθείται από την Επενδυτική Επιτροπή.

3.2 Αρμοδιότητες λοιπών προσώπων Ο Διαχειριστής Επενδύσεων του Ταμείου παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή, καθώς επίσης και στο Δ.Σ. του Ταμείου πρόσβαση στη συνολική εικόνα των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου και πρόσβαση σε όλα τα απαραίτητα στοιχεία ώστε να παρακολουθούνται οι επενδυτικές οδηγίες και κατευθύνσεις που έχουν οριστεί.

Το Ταμείο διορίζει με έγγραφη σύμβαση έναν ή περισσότερους θεματοφύλακες τα καθήκοντα του/των οποίου/ων περιγράφονται στα άρθρα 32-34 του ν. 4680/2020 και της κείμενης νομοθεσίας.

Ο Θεματοφύλακας επιβεβαιώνει τα στοιχεία και δεδομένα στα οποία έχει επενδύσει το Ταμείο.

4. Βασικοί κανόνες επενδύσεων

4.1. Γενικός Επενδυτικός σκοπός

Η μεγιστοποίηση της μεσο-μακροχρόνιας απόδοσης των επενδυμένων κεφαλαίων με την ανάληψη αποδεκτού επενδυτικού κινδύνου με επαρκή διασπορά των επενδύσεων αποτελεί τον γενικό επενδυτικό σκοπό του Ταμείου.

4.2. Ειδικοί επενδυτικοί στόχοι

Οι εξής στόχοι πρέπει να ικανοποιούνται κατά την υλοποίηση των επενδύσεων :

- η επίτευξη της μεγαλύτερης δυνατής απόδοσης με το ελάχιστο δυνατό επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου.
- η δυνατότητα συγκριτικής αξιολόγησης (“Benchmarking”).
- η εφαρμογή των απαραίτητων διαδικασιών διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου (“Risk Management”).

Το Ταμείο μπορεί να υιοθετεί επενδυτική πολιτική παθητικής στρατηγικής ή ενεργητικής στρατηγικής ή συνδυασμού και των δύο στρατηγικών. Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Δ.Σ. την επενδυτική πολιτική (σε αναφορά με το αντίστοιχο επίπεδο ανοχής κινδύνου) και τον χρονικό ορίζοντα υλοποίησης της.

4.3 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαιά του σύμφωνα με:

- τα άρθρα 5 (“Ασφαλιστική Τοποθέτηση”), 6 (“Ειδικά Χαρακτηριστικά Περιουσιακών Στοιχείων Ασφαλιστικής Τοποθέτησης”), 7 (“Κανόνες Επενδύσεων”) της Υ.Α. Φ. Επαγ. Ασφ/οικ. 16/9-4-2003 (ΦΕΚ 462B-17.4.2003), όπως εκάστοτε ισχύει.
- Το άρθρο 18 του ν. 4680/2020 όπως εκάστοτε ισχύει
- Υ.Α. Φ.51220/26375/ΦΕΚ β 2007/14.05./2021 όπως εκάστοτε ισχύει
- και γενικά με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία

Το Ταμείο δεν επενδύει:

- Σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα,
- Απευθείας σε Ακίνητα (για στέγαση ή εκμετάλλευση), Αντισταθμιστικά Ταμεία (“Hedge Funds”) και Εμπορεύματα (“Commodities”).

Το Ταμείο δύναται να επενδύσει σε εναλλακτικές ή θεματικές επενδύσεις, Εμπορεύματα, Ακίνητα, Ιδιωτικά Επιχειρηματικά Κεφάλαια, Catastrophic Ομόλογα και Αντισταθμιστικά Ταμεία,

Καθαρή Ενέργεια, Υποδομές, κλπ), εφόσον αυτές ι) κρίνονται ότι μπορούν να συνδράμουν βελτιωτικά στο προφίλ απόδοση-κινδύνου του χαρτοφυλακίου, και ιι) πραγματοποιούνται μέσω διαπραγματεύσιμων ή άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, με προϋπόθεση η μέγιστη συνδυαστική και συνολική βαρύτητά τους να μη ξεπερνά το 15%. και ιιι) πληρούνται οι απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας.

Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται ειδικότερους περιορισμούς επί της κατανομής των χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου του Ταμείου, οι οποίοι εγκρίνονται από το Δ.Σ. και συντάσσονται σε Παράρτημα του παρόντος. Η χρήση παραγώγων επιτρέπεται μόνο για αντιστάθμιση κινδύνων χαρτοφυλακίου. Δεν επιτρέπεται η μόχλευση κεφαλαίων.

Επαναξιολόγηση Στρατηγικής Κατανομής: Σύμφωνα και με την διεθνή πρακτική, και λαμβάνοντας υπόψη τις μεταβαλλόμενες συνθήκες των αγορών, η στρατηγική κατανομή θα πρέπει να αναθεωρείται τουλάχιστον κάθε 3 (έτη) έτη εκτός και αν συντρέχουν ειδικοί λόγοι και περιστάσεις που επιτάσσουν επικαιροποίηση νωρίτερα όπως η προσθήκη νέου/νέων κατηγοριών αξιών ή/και μεταβολή του επενδυτικού ορίζοντα και κινδύνου.

4.4 Δείκτες αναφοράς (“Benchmarks”)

Για κάθε κατηγορία επενδύσεων που υπάρχει στο χαρτοφυλάκιο αναφοράς, ορίζεται δείκτης συγκριτικής αξιολόγησης.

Η επιλογή των δεικτών αυτών γίνεται με τα εξής κριτήρια:

- Να είναι ευρέως αναγνωρίσιμοι από την επενδυτική κοινότητα.
- Να διέπονται από διαφανείς κανόνες για την αρχική επιλογή των κινητών αξιών που τους αποτελούν, την αναδιάρθρωσή τους σε τακτική ή έκτακτη βάση, την εισαγωγή σε αυτούς νέων κινητών αξιών, την εξαγωγή από αυτούς κινητών αξιών που δεν πληρούν τους γνωστούς εκ των προτέρων κανόνες, και την ορθή διαχείριση εταιρικών γεγονότων.
- Να λαμβάνουν υπόψη στους κανόνες τους κριτήρια ρευστότητας, εμπορευσιμότητας και ελεύθερης διασποράς των κινητών αξιών που τους αποτελούν.
- Να είναι επενδύσιμοι (“Investable”) και να διαθέτουν ή δύναται να επιτρέψουν τη διάθεση προϊόντων για διενέργεια παθητικής διαχείρισης με χαμηλό σχετικά κόστος.
- Να υπολογίζονται σε τακτική βάση και να έχουν επιστημονικά αποδεκτούς κανόνες και μεθοδολογία υπολογισμού:
 - ✓ Να υπολογίζονται και να διαχέονται προς το ευρύ επενδυτικό κοινό σε τακτική βάση.
 - ✓ Να παράγονται σε πραγματικό ή σχεδόν πραγματικό χρόνο από τον διαχειριστή τους.
 - ✓ Να έχουν επιστημονικά αποδεκτούς κανόνες και μεθοδολογία υπολογισμού.
 - ✓ Να υπόκεινται σε ημερήσιο και τακτικό έλεγχο για τον υπολογισμό τους.

Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται ειδικότερους δείκτες αναφοράς, οι οποίοι, εγκρίνονται από το Δ.Σ. και αναφέρονται σε Παράρτημα του παρόντος. Σημειώνεται ότι οι επιλεγμένοι δείκτες αναφοράς θα πρέπει να είναι προσβάσιμοι από τον/ους Διαχειριστή/ές.

4.5 Μέτρηση Αποδόσεων

Για τη μέτρηση των αποδόσεων των επενδυτικών χαρτοφυλακίων του Ταμείου εφαρμόζεται η μέθοδος της Χρονοσταθμισμένης Απόδοσης (“Time Weighted Return”).

Για θέματα σχετικά με αποτιμήσεις και μεθοδολογίες μέτρησης απόδοσης επενδύσεων ως και παρουσίαση αυτών, το Ταμείο δύναται να χρησιμοποιεί ως σημείο αναφοράς τις αρχές της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25/10/2009 ως και των “Global Investment Performance Standards” (GIPS), λαμβάνοντας υπόψη το άρθρο 6 της Υ.Α. Φ.Επαγγ.Ασφ/οικ.16/9-4-2003.

Η μέτρηση των αποδόσεων πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων.

4.6 Κανόνες Αποτίμησης των Στοιχείων Επενδύσεων

Το ενεργητικό του Τ.Ε.Α. αποτιμάται σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση με αρ. Φ. 51010/42926/1085, όπως εκάστοτε ισχύει.

5. Διαχείριση Κινδύνων

5.1 Ορισμοί και Μέτρηση Κινδύνων

Το Ταμείο αντιμετωπίζει διάφορους κινδύνους, όπως είναι ο επενδυτικός ή κίνδυνος αγοράς (μετοχών, καμπύλης επιτοκίων κτλ.), ο πιστωτικός κίνδυνος (η πιθανότητα αθέτησης υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου προς το Ταμείο), ο κίνδυνος ρευστότητας, ο αναλογιστικός, ο νομικός και άλλοι που περιγράφονται στη νομοθεσία (Υπουργική Απόφαση Φ.51010/οικ. 1893/15/16.01.2015 (ΦΕΚ Β΄ 178/2015), νόμος 4680/2020, όπως εκάστοτε ισχύουν)

Η μέτρηση και διαχείριση των κινδύνων στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου αποτελεί σημαντική παράμετρο για την αποτελεσματική υλοποίηση της επενδυτικής στρατηγικής. Συγκεκριμένα, ισχύουν τα εξής:

α) Κίνδυνος αγοράς:

Για τη μέτρηση των κινδύνων αγοράς του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου δύναται να χρησιμοποιούνται μέθοδοι όπως εκτιμήσεις τυπικών αποκλίσεων & συντελεστών Βήτα, Αξίας σε Κίνδυνο (“Value at Risk – VaR”), τροποποιημένου συντελεστή διάρκειας (“Modified Duration”) και άλλες, αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου.

Η μέτρηση των κινδύνων πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου τον οποίο δύναται να συνδράμουν και εξωτερικοί σύμβουλοι έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και έγκριση του Δ.Σ.

β) Πιστωτικός κίνδυνος :

Ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τον πιστωτικό κίνδυνο των επενδύσεων.

γ) Λειτουργικός κίνδυνος:

Αρχικά, ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τον λειτουργικό κίνδυνο που αφορά στις επενδύσεις. Κατόπιν ενημέρωσης από τον διαχειριστή επενδύσεων ή/και τον θεματοφύλακα, το Δ.Σ. του Ταμείου καθίσταται συνυπεύθυνο στην διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου για όλα τα θέματα που αφορούν στις επενδύσεις του Ταμείου (π.χ. λειτουργία των πληροφοριακών συστημάτων, υποβολή επενδυτικών στοιχείων στις εποπτικές αρχές, αρχειοθέτηση πληροφοριών κλπ.).

δ) Κίνδυνος Βιωσιμότητας:

Λαμβάνοντας υπόψη την σημασία των παραγόντων βιωσιμότητας στην μακροχρόνια απόδοση επενδύσεων, κρίνεται σκόπιμο να οριστούν προαπαιτούμενα για τον/τους διαχειριστές όσον αφορά την μέτρηση των κινδύνων βιωσιμότητας .

5.2 Προσδιορισμός Ανοχής Κινδύνου

Όρια Κινδύνου: Ενδεικτικά έχει υπολογιστεί η ιστορική μεταβλητότητα της προτεινόμενης στρατηγικής κατανομής. Σχετικά με τον καθορισμό ορίων κινδύνου τέθηκε το όριο της Αξίας σε Κίνδυνο (“Value at Risk”) να κυμαίνεται μεταξύ 4,0% και 7,0% (με στόχο το 5,5%) υπολογιζόμενο με βάση τη Μεθοδολογία της Ιστορικής Προσημείωσης VaR για διάστημα εμπιστοσύνης 99% και περίοδο διακράτησης 1 (ένα) μήνα σύμφωνα με την εκάστοτε διάρθρωση του δείκτη αναφοράς. Επιπλέον, τέθηκε όριο η μεταβλητότητα 1 (ενός) έτους να κυμαίνεται μεταξύ 4,5% και 8,5% (με στόχο το 6,5%)

Για την διασφάλιση της διαφοροποίησης χαρτοφυλακίου ορίζεται μέγιστη έκθεση χαρτοφυλακίου 10% ανά τίτλο. Επίσης, σε περίπτωση που υπάρχει επένδυση σε τίτλο κινητής αξίας ή/και άλλου μέσου χρηματαγοράς, με ποσοστό συμμετοχής στο Ενεργητικό του Ταμείου μεγαλύτερο του πέντε τοις εκατό (5%) τότε το σύνολο αυτών των επενδύσεων δεν μπορεί να υπερβαίνει το σαράντα τοις εκατό (40%) του Ενεργητικού.

Με βάση τον προσδιορισμένο επενδυτικό σκοπό, εκτιμάται το επίπεδο του συνολικού επενδυτικού κινδύνου που μπορεί να αναληφθεί μέσω της διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Η συσχέτιση του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ταμείου καθορίζει το συνολικό βαθμό ανεκτού κινδύνου του Ταμείου.

Στο πλαίσιο της συνετής διαχείρισης επιδιώκεται η μεγαλύτερη δυνατή διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου ώστε να αποφεύγεται οποιαδήποτε συσσώρευση κινδύνων για το σύνολο του χαρτοφυλακίου. Η τοποθέτηση των κεφαλαίων του Ταμείου λαμβάνει υπόψη την επαρκή διαφοροποίηση (“Diversification”) ούτως ώστε να ελαχιστοποιηθούν σημαντικές και μεγάλες απώλειες εξαιτίας συσσώρευσης των τοποθετήσεων εντός ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, μίας επενδυτικής κατηγορίας (π.χ. μετοχών, τίτλων σταθερού εισοδήματος, αμοιβαίων κεφαλαίων, κλπ), ενός κλάδου, μίας γεωγραφικής περιοχής ή μίας χρονικής διάρκειας. Παράλληλα, λαμβάνεται υπόψη ο χρονικός ορίζοντας των προσδοκώμενων εσόδων και υποχρεώσεων.

•

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Στο αρχικό στάδιο της λειτουργίας του Ταμείου, η εκτίμηση κινδύνων της τρέχουσας στρατηγικής κατανομής έχει ως εξής:

| | Greek Equity | Global Equity | Global Bonds | Greek Govt | Greek Corp | Cash | Total | VaR 99% ⁽¹⁾ | VaR 99% ⁽²⁾ | Vol ⁽³⁾ | Vol ⁽⁴⁾ |
|-----------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------|-------|------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| Strategic | 12,5% | 22,5% | 37,5% | 8,75% | 8,75% | 10% | 100% | 4,92% | 4,61% | 6,99% | 7,44% |

⁽¹⁾ Μέθοδος της Ιστορικής Προσομοίωσης

⁽²⁾ Μέθοδος της Διακύμανσης-Συνδιακύμανσης (“Variance-Covariance Method”)

⁽³⁾ Από 1/1/2014 έως 3/3/2023

⁽⁴⁾ Τελευταίο έτος (τελευταίες 250 εργάσιμες ημέρες)

5.3 Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου

Σε τουλάχιστον μηνιαία βάση, ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου συντάσσει έκθεση επενδύσεων όπου καταγράφονται οι μεταβολές της αξίας του χαρτοφυλακίου, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου. Στις τακτικές αυτές εκθέσεις θα γίνεται λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου (τήρηση μητρώου επενδύσεων με επικαιροποίηση ανά μήνα), θα καταγράφονται οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τα αντίστοιχα μεγέθη του χαρτοφυλακίου αναφοράς (“Tracking Error”), θα παρουσιάζονται δείκτες μέτρησης απόδοσης και ρίσκου (μεταξύ των οποίων η μεταβλητότητα και η Αξία σε Κίνδυνο) συγκριτικά με αυτά του χαρτοφυλακίου αναφοράς σε μηνιαία βάση, από την αρχή του εκάστοτε ημερολογιακού έτους και από την έναρξη της διαχείρισης.

6. Ισχύς του παρόντος Κανονισμού

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων ισχύει και δύναται να τροποποιείται έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και σχετική απόφαση έγκρισης από το Δ.Σ. του Ταμείου.

Ο παρών Κανονισμός εγκρίθηκε με την από 20/3/2023 απόφαση της Προσωρινής Διοικούσας Επιτροπής του Τ.Ε.Α. και εφαρμόζεται κατά την διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

1. Επιτρεπόμενες Επενδύσεις

- Ομόλογα κρατικά, κρατικών οργανισμών/εταιριών του ευρύτερου δημοσίου τομέα που φέρουν κρατική εγγύηση, χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας (\geq BBB πλην των ελληνικών ανεξαρτήτως πιστοληπτικής ικανότητας).
- Ομόλογα Κρατικά χωρών ή κρατικών οργανισμών/εταιριών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα (\geq BBB).
- Ομόλογα υπερεθνικών οργανισμών, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα (\geq BBB).
- Δημοτικά ομόλογα χωρών εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα (\geq BBB).
- Εταιρικά ομόλογα εταιριών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας (\geq BBB πλην των ελληνικών ανεξαρτήτως πιστοληπτικής ικανότητας).
- Εταιρικά ομόλογα εταιριών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα (\geq BBB).
- Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (“Exchange Traded Funds”) εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές.
- Μετοχές εταιριών που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο Χ.Α. ή άλλη οργανωμένη αγορά.
- Κρατικά, Δημοτικά, Εταιρικά και Υπερεθνικών οργανισμών ομόλογα που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή.
- Ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας εκδοτών εντός ή εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης ($<$ BBB) πέρα τον Ελληνικών επιτρέπονται σε ποσοστό έως 5%, εφόσον όμως η συνολική έκθεση σε τίτλους υψηλής απόδοσης (Ελληνικών και Ξένων) δεν ξεπερνά το 25%.
- 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, και άλλοι οργανισμοί εναλλακτικών επενδύσεων (AIF - Ο.Ε.Ε. του ν.4706/2020) εφόσον επιτρέπεται από το ισχύον θεσμικό πλαίσιο.
- Μετρητά και μέσα χρηματαγοράς (Τραπεζικές καταθέσεις, repos, reverse repos προθεσμιακές καταθέσεις, κλπ. ή άλλες ισοδύναμες με μετρητά τοποθετήσεις και προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων.
- Άλλες κινητές αξίες ή μορφές επένδυσης εφόσον επιτρέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα σχετική νομοθεσία και μετά από απόφαση του Δ.Σ. κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής.

2. Στρατηγική Κατανομή Επενδύσεων

Λαμβάνοντας υπόψη την αναλογιστική μελέτη και τον επενδυτικό στόχο, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο κατανέμεται κατά 35% σε μετοχές, κατά 55% σε ομόλογα και κατά 10% σε μετρητά. Όσον αφορά την γεωγραφική κατανομή αυτή είναι κατά 30% στην Ελλάδα και κατά 70% στο Εξωτερικό.

3. Προτεινόμενος Σύνθετος Δείκτης Αναφοράς

12,5% Συνολική Απόδοση Γενικού Δείκτη Χρηματιστηρίου Αθηνών (ASESAGD Index), 22,5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MXWOHEUR Index), 8,75% Bloomberg Series - E Greece Govt All>1 Year Bond Index (BEGCGA Index), 8,75% Hellenic Corporate Bond Index - TR (HCBTRI Index), 37,5% Bloomberg Global Aggregate TR Index Value Hedged to EUR (LEGATREH Index) και 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 Months Index TR Index Unhedged EUR (LEB2TREU Index).

4. Εύρη Ενεργητικής Διαχείρισης

Επειδή πρέπει να δοθεί στον διαχειριστή η δυνατότητα να εφαρμόσει την στρατηγική του, ανάλογα των συνθηκών της αγοράς και με σκοπό την πραγματοποίηση καλύτερων από τον δείκτη αναφοράς αποδόσεων, δίνεται η ευελιξία να κινηθεί μεταξύ ελάχιστων και μέγιστων ορίων στις επενδυτικές κατηγορίες όπως παρακάτω.

| Επενδυτική Κατηγορία | Δείκτης Αναφοράς | Στρατηγική Κατανομή | Ελάχιστο Όριο | Μέγιστο Όριο |
|----------------------|---|---------------------|---------------|--------------|
| Μετοχές | | 35,0% | 15% | 60% |
| Ελληνικές Μετοχές | Συνολική Απόδοση Γενικού Δείκτη Χρηματιστηρίου Αθηνών (ASESAGD Index) | 12,5% | 0% | 25% |
| Μετοχές Εξωτερικού | MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MXWOHEUR Index) | 22,5% | 15% | 60% |
| Ομόλογα | | 55,0% | 15% | 60% |
| Ομόλογα Εσωτερικού | 50% Bloomberg Series - E Greece Govt All>1 Year Bond Index (BEGCGA Index) + 50% Hellenic Corporate Bond Index - TR (HCBTRI Index) | 17,5% | 0% | 25% |
| Ομόλογα Εξωτερικού | Bloomberg Global Aggregate TR Index Value Hedged to EUR (LEGATREH Index) | 37,5% | 15% | 60% |
| Μετρητά | | 10,0% | 0% | 25% |
| | Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 Months Index TR Index Unhedged EUR (LEB2TREU Index) | | | |

5. Υλοποίηση Στρατηγικής Κατανομής:

Δεδομένου του ύψους κεφαλαίων, και προκειμένου να διασφαλιστεί η αποτελεσματικότητα των επενδύσεων σε όρους απόδοσης/κινδύνου, σε όρους επαρκούς διασποράς και σε όρους κόστους διαχείρισης προτείνεται οι επενδύσεις να υλοποιηθούν αρχικά τουλάχιστον μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων και ETFs υπό τη ευθύνη ενός διαχειριστή επενδύσεων.