

ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

1. Εισαγωγή

Το “Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης του Ιατρικού Συλλόγου Αθηνών - Ν.Π.Ι.Δ.” (εφεξής «ΤΕΑ ΙΣΑ» ή «Ταμείο») στο πλαίσιο του νόμου 5078/2023, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει, καταρτίζει γραπτή δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής (εφεξής «ΔΑΕΠ»), η οποία επανεξετάζεται ανά τριετία, εκτός αν προηγηθεί ανάγκη για ουσιώδη αλλαγή στο επενδυτικό προφίλ του ΤΕΑ ΙΣΑ.

Σκοπός της ΔΑΕΠ είναι η περιγραφή των αρχών επενδυτικής πολιτικής που διέπουν το χαρτοφυλάκιο του Ταμείου.

Στη ΔΑΕΠ περιλαμβάνονται οι κύριες επενδυτικές αρχές για το Ταμείο οι οποίες δεσμεύουν το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου (εφεξής «Δ.Σ.») και αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι της διακυβέρνησης του.

Η παρούσα δήλωση εφαρμόζεται στον κλάδο προκαθορισμένων εισφορών του Ταμείου. Σε συνδυασμό με τον Κανονισμό Επενδύσεων του Ταμείου, αποτελούν ένα συνολικό πλαίσιο διαχείρισης επενδύσεων και των συναφών κινδύνων τους.

2. Διαχείριση – Διακυβέρνηση

Το Ταμείο με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις, δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά κάνει χρήση εξωτερικού διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων και εξωτερικού θεματοφύλακα, οι οποίοι κατέχουν τις νόμιμες άδειες δραστηριοποίησης. Το Ταμείο αναμένει πως ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τα περιουσιακά στοιχεία σύμφωνα με τους όρους των σχετικών συμβάσεων μεταξύ αυτού και του Ταμείου, εντός του σχετικού ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου, και διασφαλίζει την υλοποίηση των αρχών της παρούσης δήλωσης στον βαθμό του ευλόγως δυνατού. Ο διαχειριστής επενδύσεων αξιολογεί τον κίνδυνο επενδύσεων του Ταμείου και στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας διαθέτει λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επενδύσεων μέσω της οποίας, υποστηρίζει, παρακολουθεί, ενημερώνει και συνεργάζεται με τη Μονάδα διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου, όσον αφορά τον συγκεκριμένο επιμέρους κίνδυνο των επενδύσεων. Ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου διασφαλίζει την τήρηση όλων των ορίων της παρούσης δήλωσης, σύμφωνα με το νόμο 5078/2023 όπως εκάστοτε ισχύει.

Το Ταμείο, ευθυγραμμισμένο με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας, διαθέτει Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας πληρούν τις προϋποθέσεις “Fit and Proper”. Τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο, η επενδυτική επιτροπή συνεδριάζει και ελέγχει θέματα όπως η επικαιροποίηση των επενδυτικών αποτελεσμάτων, ο επενδυτικός κίνδυνος, αλλαγές στο ευρύτερο πλαίσιο της αγοράς, αξιολόγηση του διαχειριστή κλπ.

3. Στρατηγική

3.1 Επενδυτική Στόχευση

Το Ταμείο με βάση τις καταστατικές του διατάξεις, δεν παρέχει κανενός είδους επενδυτικής ή άλλης μορφής εγγύηση. Πρόκειται για Ταμείο με έναν κλάδο τακτικών και εκτάκτων εισφορών και παροχών εφάπαξ.

Το Ταμείο είναι υπεύθυνο για την επένδυση των εισφορών των ασφαλισμένων-μελών του, με σκοπό την παροχή εφάπαξ σε αυτά, κατά το τέλος του εντός του Ταμείου ασφαλιστικού βίου τους. Το Ταμείο λαμβάνοντας υπόψη διάφορους παράγοντες, όπως το μικρό του μέγεθος, τα κόστη, καθώς και την ευρύτερη πρακτική άλλων Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης στην Ελλάδα, επενδύει τις εισφορές των ασφαλισμένων στο σύνολό τους, χωρίς να παρέχει επενδυτικές επιλογές στα ασφαλισμένα μέλη του.

Το Ταμείο καθορίζει επενδυτικούς στόχους ώστε:

- Να υλοποιούνται επενδυτικές τοποθετήσεις με γνώμονα μία συνετή προσέγγιση, στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας.
- Να επιτυγχάνεται επίπεδο αναλαμβανόμενων κινδύνων, προσδοκώντας μία απόδοση που εντός του στοχευμένου επενδυτικού ορίζοντα διατηρεί τουλάχιστον την πραγματική αξία των συσσωρευμένων κεφαλαίων των μελών.
- Να προσφέρονται για συγκριτική αξιολόγηση (“Benchmarking”).
- Να διευκολύνεται η εφαρμογή των απαραίτητων διαδικασιών διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου (“Risk Management”).

3.2 Χαρακτηριστικά Επενδυτικής Στρατηγικής

Η επιλογή της επενδυτικής στρατηγικής γίνεται με στόχο τη μεγιστοποίηση της μέσο-μακροχρόνιας απόδοσης των επενδυμένων κεφαλαίων με σταθμισμένο τον επενδυτικό κίνδυνο, επαρκή επίπεδα ρευστότητας ώστε να διασφαλίζεται η επάρκεια χρηματοδότησης των ασφαλιστικών υποχρεώσεων καθώς και ικανοποιητική διασποράς των επενδύσεων για τη μετρίαση του αναλαμβανόμενου επενδυτικού ρίσκου.

Η επενδυτική στρατηγική είναι μεσο-μακροπρόθεσμη καθώς αποφεύγονται συνεχείς μεταβολές και τροποποιήσεις (εκτός και αν απαιτηθούν από τις συνθήκες της αγοράς και/ή την αλλαγή του ηλικιακού/αναλογιστικού προφίλ των ασφαλισμένων μελών) και θεωρείται κατάλληλη για ασφαλισμένα μέλη που αναμένεται τα επόμενα χρόνια να αποταμιεύσουν και να λάβουν την εφάπαξ παροχή τους, λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως η μέση αξία των ατομικών λογαριασμών, η μέση διάρκεια ασφάλισης των μελών και η μέση ηλικία τους, όπως εκτιμώνται κάθε φορά στην ετήσια αναλογιστική μελέτη του Ταμείου.

Ειδικά για τον επενδυτικό ορίζοντα, λαμβάνεται υπόψη κάθε φορά η πλέον επικαιροποιημένη αναλογιστική μελέτη του Ταμείου.

Τα χαρακτηριστικά της Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου, είναι:

- Νόμισμα: Ευρώ
- Ωριμότητα Ταμείου: Νεαρό
- Στοχευόμενος Επενδυτικός Ορίζοντας: Μεσο-μακροπρόθεσμος 5-10 έτη
- Μέση Ηλικία (ιδρυτικών) Μελών: 55 έτη
- Επενδυτικός Κίνδυνος: Μέσος
- Ανάγκη για Ρευστότητα: Χαμηλή - Όχι Άμεση

Το Ταμείο ωστόσο δύναται να υιοθετεί επενδυτική πολιτική παθητικής στρατηγικής ή ενεργητικής στρατηγικής ή συνδυασμού και των δύο στρατηγικών, λαμβάνοντας κάθε δυνατή μέριμνα για την ελαχιστοποίηση των επενδυτικών εξόδων και την επίτευξη αποδόσεων που υπερβαίνουν το πρότυπο χαρτοφυλάκιο ("Benchmark Portfolio") αποτελούμενα από δείκτες για κάθε κατηγορία επένδυσης των οποίων η κατανομή είναι συμβατή με αυτή των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου.

3.3 Επιτρεπτά Στοιχεία Επενδύσεων

Οι επιτρεπόμενες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων στις οποίες μπορείς να επενδύσει το Ταμείο πρέπει να είναι σύμφωνες με το εκάστοτε ισχύον θεσμικό πλαίσιο του Ταμείου και της Νομοθεσίας. Προτεραιοποιούνται οι τοποθετήσεις σε:

- 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%.

- Μερίδια 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.

3.4 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαια του σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας και των σχετικών οδηγιών της Ε.Ε.

Ειδικότεροι περιορισμοί επί της κατανομής των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου εισηγούνται από την Επενδυτική Επιτροπή και εγκρίνονται από το Δ.Σ.

Επισημαίνεται ότι σε κάθε περίπτωση απαγορεύεται η στρατηγική μόχλευσης (ως στρατηγική μόχλευσης δεν θεωρείται η χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου). Η χρήση παραγώγων επιτρέπεται μόνο για αντιστάθμιση κινδύνου, ενώ δεν επιτρέπεται η μόχλευση κεφαλαίων.

Ωστόσο, επιτρέπονται τοποθετήσεις σε εναλλακτικές και θεματικές επενδύσεις (Ακίνητα, Ιδιωτικά Επιχειρηματικά Κεφάλαια, Catastrophic Ομόλογα και Αντισταθμιστικά Ταμεία), εφόσον αυτές μπορούν να i) συνεισφέρουν βελτιωτικά στο προφίλ απόδοση-κινδύνου του χαρτοφυλακίου, ii) πραγματοποιούνται μέσω διαπραγματεύσιμων ή άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, με προϋπόθεση η μέγιστη συνδυαστική και συνολική βαρύτητά τους να μη ξεπερνά το 15% και iii) πληρούνται οι απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας. Η απευθείας επένδυση σε ακίνητα (για στέγαση ή εκμετάλλευση) δεν επιτρέπεται.

3.5 Κατανομή Επενδύσεων

Λαμβάνοντας υπόψη την αναλογιστική μελέτη και την επενδυτική στόχευση, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο επιχειρεί να διασφαλίζει ένα μεσο/μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα με διαφοροποίηση του επενδυτικού κινδύνου στο πλαίσιο ενός **ισορροπημένου** επενδυτικού προφίλ.

Προκειμένου να διασφαλιστεί επαρκής διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου, παρέχεται ευελιξία στην κατανομή κεφαλαίων μέσω ελάχιστων και μέγιστων ορίων όπως προσδιορίζεται στον παρακάτω πίνακα κατανομής επενδύσεων.

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	Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 Months Index TR Index Unhedged EUR (LEB2TREU Index)	10,0%	0%	25%

Η στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού λαμβάνει υπόψιν τη φύση και τη διάρκεια των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Το Ταμείο τηρεί αναλυτική κατάσταση των περιουσιακών του στοιχείων που φαίνονται στον Πίνακα Επενδύσεων.

Δεδομένου του ύψους των κεφαλαίων και προκειμένου να διασφαλιστεί η αποτελεσματικότητα των επενδύσεων τόσο σε όρους απόδοσης/κινδύνου όσο και σε όρους κόστους διαχείρισης, κρίνεται σκόπιμη η υλοποίηση της στρατηγικής κατανομής να ι) ανατεθεί σε ένα διαχειριστή επενδύσεων και ιι) πραγματοποιηθεί αρχικά τουλάχιστον κυρίως μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων ή/και διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων.

4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων

Ο βασικότερος κίνδυνος που αναγνωρίζεται από το Ταμείο είναι τα ασφαλισμένα μέλη να μην διαθέτουν επαρκή περιουσιακά στοιχεία (αναλογικά με τις ιστορικές καταβληθείσες εισφορές) κατά τη συνταξιοδότηση για να ανταπεξέλθουν στις προσδοκίες τους.

Η πολιτική του Ταμείου όσον αφορά στις μεθόδους μέτρησης κινδύνων και διαχείρισης κινδύνων, είναι η αντίστοιχη του διαχειριστή των επενδύσεων του Ταμείου (δεδομένου ότι με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις, το Ταμείο δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του), και συγκεκριμένα της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων των επενδύσεων που διαθέτει.

4.1 Επιμέτρηση

Οι μέθοδοι επιμέτρησης των αγοραίων κινδύνων επενδύσεων που χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς του Ταμείου είναι το μέτρο της αξίας σε κίνδυνο ("Value at Risk - VaR") και η τυπική απόκλιση ή μεταβλητότητα των αποδόσεων ("Standard Error of Returns" ή "Volatility of Returns"). Άλλες μέθοδοι που μπορεί να χρησιμοποιηθούν είναι το σφάλμα παρακολούθησης ("Tracking Error"), η δεσμευμένη αξία σε κίνδυνο ("Conditional Value at Risk - CvaR"), ο

τροποποιημένος συντελεστής διάρκειας (“Modified Duration”) και άλλες, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου.

Σε περίπτωση που κριθεί αναγκαίο, είναι δυνατό να διενεργηθούν έλεγχοι της συμπεριφοράς της αξίας του χαρτοφυλακίου ή των σημαντικότερων επιμέρους επενδυτικών τοποθετήσεων υπό ακραίες συνθήκες αγορών χρήματος και κεφαλαίων. Στο ίδιο πλαίσιο, πραγματοποιούνται, όπου κρίνεται απαραίτητο, από τον Διαχειριστή Επενδύσεων, αναδρομικοί έλεγχοι (“Backtests”) για την επικύρωση του μέτρου κινδύνου της αξίας σε κίνδυνο (“VaR”). Αυτοί οι έλεγχοι συγκρίνουν τις πραγματικές μηνιαίες απώλειες του χαρτοφυλακίου του ταμείου με τις δυνητικές ζημιές όπως αυτές υπολογιστήκαν με τη μέθοδο “VaR”.

Η επιμέτρηση των κινδύνων καθώς και η επικύρωση (όποτε συμβαίνει) του μέτρου κινδύνου πραγματοποιείται από το διαχειριστή κινδύνων επενδύσεων του Ταμείου. Κύρια σημεία των σχετικών αναλύσεων ενσωματώνονται στην τριμηνιαία έκθεση διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου που υποβάλλεται από τον Διαχειριστή κινδύνων επενδύσεων στο Δ.Σ., ώστε να υπάρχει επαρκής κατανόηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου στο ανώτατο επίπεδο λήψεως επενδυτικών αποφάσεων.

4.2 Ρευστότητα

Οι επενδύσεις του Ταμείου έχουν μεσο/μακροπρόθεσμο χαρακτήρα. Η σχετική ρευστότητα που αντλείται από τις τακτικές εισφορές των μελών δύναται να χρησιμοποιηθεί για να απορροφήσει ενδεχόμενες βραχυπρόθεσμες πιέσεις. Σε κάθε περίπτωση, λαμβάνεται μέριμνα ώστε η πλειοψηφία των τοποθετήσεων να διαθέτει χαρακτηριστικά άμεσης ρευστότητας. Το 80% και το 100% του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου πρέπει να είναι ρευστοποιήσιμα εντός 2 και 5 εργάσιμων ημερών αντίστοιχα.

4.3 Ανοχή Κινδύνου

Τα σχετικά μέτρα διαχείρισης κινδύνων που λαμβάνονται δεν καθιστούν την επενδυτική πολιτική ακίνδυνη, αλλά επιχειρούν να ισορροπήσουν την αναγκαιότητα των ελέγχων του αναλαμβανόμενου κινδύνου με την ανάγκη για επενδύσεις σε τέτοια περιουσιακά στοιχεία που είναι πιθανό να πετύχουν τους επενδυτικούς στόχους.

Το όριο ανοχής κινδύνου του χαρτοφυλακίου βασίζεται στην Αξία σε Κίνδυνο (“Value at Risk – VaR”) σε απόλυτους όρους και στη Πραγματοποιηθείσα Μεταβλητότητα των Αποδόσεων (“Realized Volatility of Returns”).

Συγκεκριμένα, τίθεται όριο “VaR” 5,5% +/-1,5% υπολογισμένο με την Μέθοδο Ιστορικής Προσομοίωσης (“Historical Simulation Method”) με τις κάτωθι τεχνικές παραμέτρους:

- Διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα εννέα τοις εκατό (99%) μιας ουράς (one-tailed).
- Περίοδος διακράτησης ισοδύναμη με ένα (1) μήνα (είκοσι (20) εργάσιμες ημέρες).

- Πραγματική περίοδος παρατηρήσεων (ιστορική προσομοίωση) των παραγόντων κινδύνου ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα (250) εργάσιμες ημέρες).

Ήτοι η μέγιστη μηνιαία ζημιά πρέπει με πιθανότητα 99% να κινείται χαμηλότερα του 5,5%.

Η Μεταβλητότητα υπολογισμένη ως η ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση των ημερήσιων αποδόσεων των τελευταίων 250 ημερών θα πρέπει να κινείται στο 6,5% +/-2,0%.

Επισημαίνεται ότι πρωταρχικό εργαλείο του Ταμείου για τη μεσο/μακροπρόθεσμη διαχείριση κινδύνων των επενδύσεων αποτελεί η υιοθέτηση και μακροχρόνια τήρηση συγκεκριμένης στρατηγικής κατανομής επενδύσεων, εντός των επιτρεπόμενων ορίων ως αναφέρονται στον πίνακα κατανομής επενδύσεων της παρούσης δήλωσης. Ως εκ τούτου, βάσει του μεσο/μακροχρόνιου χαρακτήρα των επενδύσεων του Ταμείου και της φύσης των υποχρεώσεών του, και δεδομένου ότι οι επενδύσεις παραμένουν εντός των επιτρεπόμενων ορίων ως προσδιορίζονται στον πίνακα κατανομής της παρούσας δήλωσης, το Ταμείο είναι δυνατό να ανεχθεί υπερβάσεις των σχετικών ορίων επενδυτικού κινδύνου για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τους έξι (6) μήνες.

5. Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις

Κατά τον σχεδιασμό της επενδυτικής στρατηγικής, το Ταμείο δρα με στόχο την βέλτιστη προστασία των χρηματοοικονομικών συμφερόντων των ασφαλισμένων μελών, αναζητώντας εκείνη τη βέλτιστη απόδοση που είναι ανάλογη με ένα συνετό επίπεδο κινδύνου. Συγχρόνως, αναγνωρίζεται πως κοινωνικοί, περιβαλλοντικοί και ηθικοί παράγοντες ενδέχεται να έχουν επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική απόδοση. Το Ταμείο επομένως θεωρεί σημαντικό να λαμβάνονται υπόψη τέτοιοι παράγοντες και οι επενδύσεις να διενεργούνται με ευαισθησία σε ζητήματα περιβαλλοντικά, κοινωνικά και εταιρικής διακυβέρνησης.

Οι επενδύσεις που ακολουθούν κριτήρια ESG («Environmental Social Governance») έχουν σαφή προσανατολισμό σε 3 κατευθύνσεις:

- **Σεβασμός στο περιβάλλον** – κλιματική αλλαγή, εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα, μόλυνση της ατμόσφαιρας και του νερού, ενεργειακή αποτελεσματικότητα, διαχείριση αποβλήτων, μείωση χρήσης πλαστικού κ.ά.
- **Κοινωνική ευθύνη** – ανθρώπινα και εργασιακά δικαιώματα, υγεία και ασφάλεια στην εργασία, ισότητα των φύλων, ένταξη και πολυμορφία κ.ά.
- **Ορθή εταιρική διακυβέρνηση** – επιχειρηματική ηθική, ανεξαρτησία Διοικητικού Συμβουλίου, πολιτική απολαβών για τα διοικητικά στελέχη, διαφάνεια, καταπολέμηση της διαφθοράς, λογοδοσία κ.ά.

Ο διαχειριστής κινδύνων επενδύσεων του Ταμείου παρακολουθεί και αξιολογεί τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου αναφορικά με κριτήρια ESG και ενημερώνει τακτικά το Δ.Σ.

6. Πολιτική αποδοχής Επενδυτικής Πολιτικής από τρίτους

Κάθε εμπλεκόμενο μέρος στην Επενδυτική Πολιτική του Ταμείου (π.χ. Διαχειριστής Επενδύσεων, Επενδυτική Επιτροπή, εξωτερικοί σύμβουλοι, Θεματοφύλακας), θα πρέπει να δηλώνει σαφώς και ανεπιφυλάκτως την αποδοχή της εκάστοτε ισχύουσας Επενδυτικής Πολιτικής.

7. Ισχύς της παρούσας Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

Η παρούσα ΔΑΕΠ ισχύει και δύναται να τροποποιείται έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και σχετική απόφαση έγκρισης από το Δ.Σ. του Ταμείου.

Η παρούσα ΔΑΕΠ αρχικά εγκρίθηκε με την από 20/3/2023 απόφαση της Προσωρινής Διοικούσας Επιτροπής του ΤΕΑ ΙΣΑ, και τροποποιήθηκε με την από 13/6/2024 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΑ ΙΣΑ και επανεξετάζεται όποτε χρειαστεί και το αργότερο ανά τριετία.

8. Σύνοψη Επενδυτικής Πολιτικής κατά την ημερομηνία έγκρισης της παρούσας ΔΑΕΠ από το Δ.Σ.

Στρατηγική Κατανομή Επενδύσεων: όπως στον πίνακα κατανομής της παρούσας δήλωσης.

Κατηγορία Τοποθέτησης: όπως στην ενότητα 3 της παρούσας δήλωσης.

Στρατηγική διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων Ταμείου: Ενεργητική, και όπως στην ενότητα 3 της παρούσης δήλωσης

Νόμισμα: Ευρώ.

Μέση ηλικία ασφαλισμένων μελών: 55 έτη (με βάση τα δεδομένα των 112 ιδρυτικών μελών)

Στοχευμένος χρονικός ορίζοντας: Μεσομακροπρόθεσμος (5-10 έτη), με επανεξέταση στο πλαίσιο σύνταξης αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου.

Ανάγκες Ρευστότητας: επανεξέταση στο πλαίσιο σύνταξης αναλογιστικής έκθεσης του Ταμείου.