

## 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 ενώ σύμφωνα με τον Ν. 5078/2023, από την 01-01-2025 θα υπάγεται στην εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδας. Ο παρών κανονισμός λειτουργεί υπό την αιγίδα της Επενδυτικής Επιτροπής και του Δ.Σ. του Ταμείου.

Οι Επενδύσεις του Ταμείου διέπονται από τις διατάξεις του άρθρου 51 του ν. 5078/2023 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 (

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.5078/2023, 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 έ

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

## 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 Τα

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

οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25/10/2009 ως και των “Global Investment Performance Standards” (GIPS),

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 τις διατάξεις του ν.5078/2023 , 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 στην εκάστοτε ισχύουσανομοθεσία. Η μέτρηση και διαχείριση των κινδύνων στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου αποτελεί σημαν

## 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 χρηματαγορά

### 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 αρχικά εγκρίθηκε με την από 20/3/2023 απόφαση της Προσωρινής Διοικούσας Επιτροπής του ΤΕΑ ΙΣΑ, τροποποιήθηκε με την από 13/6/2024 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΑ ΙΣΑ 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 αγο

Λαμβάνοντας υπόψη την αναλογιστική μελέτη και τον