

# ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

## Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών (ΤΕΑ-ΕΘΕ - Ν.Π.Ι.Δ.)

### 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το 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 διέπεται από τις διατάξεις του νομοθετικού πλαισίου για τα Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης, όπως αυτό εκάστοτε ισχύει και υπάγεται στην Αρμόδια Εποπτική Αρχή ως αυτή προσδιορίζεται από το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό πλαίσιο. Το Ταμείο δεν αυτο-διαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά αναθέτει τη διαχείριση σε εξωτερικό διαχειριστή επενδύσεων που πληροί τις προϋποθέσεις του νομοθετικού πλαισίου. Επίσης, ορίζει Θεματοφύλακα της περιουσίας του σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του νομοθετικού πλαισίου.

### 2. Σκοπος Και Ορισμοι

Σκοπός του παρόντος Κανονισμού Επενδύσεων (ο "Κανονισμός") είναι ο καθορισμός οδηγιών για τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου. Ο Κανονισμός εμπεριέχει οδηγίες και πολιτικές που ακολουθούνται κατά την υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου και καταγράφει τους στόχους, τους περιορισμούς και τις κατανομές των αρμοδιοτήτων ούτως ώστε:

- Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ), η Επενδυτική Επιτροπή, το αρμόδιο προσωπικό, οι διαχειριστές και ο Θεματοφύλακας του Ταμείου ξεκάθαρα να κατανοούν τους στόχους και την πολιτική του Ταμείου.
- Ο/οι 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 και το Καταστατικό του Ταμείου και εγκρίνεται από το Δ.Σ. του Ταμείου. Οι διατάξεις του παρόντος Κανονισμού αφορούν το Δ.Σ., την Επενδυτική Επιτροπή, τους Διαχειριστές Επενδύσεων, τους Θεματοφύλακες, τον αναλογιστή και τον ορκωτό ελεγκτή του Ταμείου κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Ο παρών Κανονισμός εγκρίθηκε με την από 26/10/2022/θέμα 2<sup>ο</sup> απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Τ.Ε.Α. και εφαρμόζεται κατά την διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου. Το ενεργητικό του χαρτοφυλακίου δημιουργείται από τις εισφορές των ασφαλισμένων μελών και εργοδοτριών εταιρειών.

Κάθε εμπλεκόμενο μέρος στην Επενδυτική Πολιτική του Ταμείου (Διαχειριστής Επενδύσεων, Επενδυτική Επιτροπή, Θεματοφύλακας) ενημερώνεται για την ύπαρξη του Κανονισμού Επενδύσεων, λαμβάνοντας γραπτό ή ηλεκτρονικό αντίγραφο του παρόντος.

### **3. ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**

Το Ταμείο δανείζεται προσωπικό από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών και χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και παρόχους επενδυτικών υπηρεσιών (συμπεριλαμβανομένου διαχειριστών επενδύσεων και θεματοφυλάκων) για τη λειτουργία των επενδυτικών του μηχανισμών. 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 και οργάνωση 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 Κινδύνου του Ταμείου

#### **3.1 Γενικές Αρμοδιότητες**

Το Δ.Σ. είναι υπεύθυνο για την δημιουργία, έγκριση, τήρηση και αναθεώρηση του Κανονισμού Επενδύσεων.

##### **(α) Καθορισμός αρμοδιοτήτων για προσδιορισμό, υλοποίηση και παρακολούθηση της υλοποίησης της Επενδυτικής Πολιτικής.**

Η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί όλα τα θέματα που αφορούν στη χάραξη της επενδυτικής πολιτικής. Η Επενδυτική Επιτροπή, για θέματα επενδυτικής πολιτικής, ενημερώνει αναλυτικά 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.

##### **(β) Διαδικασία επισκόπησης Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου και επικαιροποίησης του Κανονισμού Επενδύσεων**

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 το Δ.Σ. του Ταμείου. Οποιαδήποτε επικαιροποίηση απαιτεί την έγκριση από το Δ.Σ. του Ταμείου.

##### **(γ) Αρμοδιότητες για σχέσεις με τρίτους**

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο για την πρόσληψη και απόλυση εξωτερικών διαχειριστών, συμβούλων, αναλογιστών, ορκωτών λογιστών και θεματοφυλάκων.

### **(δ) Αρμοδιότητες για τον προσδιορισμό της κατανομής επενδύσεων και της πρόσβασης σε στοιχεία και δεδομένα**

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.

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.

Ο Θεματοφύλακας επιβεβαιώνει τα στοιχεία και δεδομένα που έχουν παρατεθεί σχετικά με την πορεία των χρηματοοικονομικών προϊόντων στα οποία έχει επενδύσει το Ταμείο.

### **3.2 Ειδικές Αρμοδιότητες**

**Το Δ.Σ. του Ταμείου** είναι υπεύθυνο για:

- Τη δημιουργία, επικαιροποίηση και τήρηση του Κανονισμού Επενδύσεων.
- Την έγκριση νέων επενδυτικών στρατηγικών όπως αυτές προταθούν από την Επενδυτική Επιτροπή.
- Την επιλογή / αντικατάσταση του Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου, των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής και των λοιπών εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστής, ορκωτός ελεγκτής, θεματοφύλακας, υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου).
- Την υιοθέτηση μέτρων για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων (Conflict of Interest).
- Τη μέριμνα για τη δέουσα υλοποίηση όλων των επενδυτικών αποφάσεων.

**Η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου** έχει τις αρμοδιότητες που της παρέχουν το Καταστατικό του Ταμείου, ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας και ο Κανονισμός Λειτουργίας της Επενδυτικής Επιτροπής.

## **4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

**4.1. Επενδυτικός Στόχος:** Η μεγιστοποίηση της μεσο-μακροχρόνιας απόδοσης των επενδυμένων κεφαλαίων με την ανάληψη αποδεκτού επενδυτικού κινδύνου με επαρκή διασπορά των επενδύσεων.

### **4.2. Καθορισμός επενδυτικού στόχου συνολικού χαρτοφυλακίου**

Το Ταμείο καθορίζει τους ακόλουθους επενδυτικούς στόχους ώστε:

- να έχουν ως γνώμονα την επίτευξη της μεγαλύτερης δυνατής απόδοσης με το ελάχιστο δυνατό επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου
- να προσφέρονται για συγκριτική αξιολόγηση (benchmarking)
- να διευκολύνουν και να εγγυώνται την εφαρμογή των απαραίτητων διαδικασιών

## διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου (risk management)

Το Ταμείο μπορεί να υιοθετεί επενδυτική πολιτική παθητικής ή ενεργητικής στρατηγικής ή συνδυασμό των δύο. Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Δ.Σ. τον επενδυτικό στόχο (σε αναφορά με το αντίστοιχο επίπεδο ανοχής κινδύνου) και τον χρονικό ορίζοντα επίτευξης αυτού.

Η τρέχουσα επενδυτική πολιτική, όπως ορίζεται μέσω της στρατηγικής κατανομής επενδύσεων, έχει αποφασιστεί από το Δ.Σ. του Ταμείου στην 19<sup>η</sup> Συνεδρίαση στις 18 Ιουλίου 2022 και περιλαμβάνεται στο Παράρτημα του παρόντος Κανονισμού Επενδύσεων.

### 4.3 Προσδιορισμός Ανοχής Κινδύνου

Όρια Κινδύνου: Ενδεικτικά έχει υπολογιστεί η ιστορική μεταβλητότητα της προτεινόμενης στρατηγικής κατανομής. Σχετικά με τον καθορισμό ορίων κινδύνου τέθηκε το όριο Value at Risk (VaR) να κυμαίνεται μεταξύ 5% και 7% υπολογιζόμενο με βάση τη μεθοδολογία VaR HS 99% 1M σύμφωνα με την εκάστοτε διάρθρωση του δείκτη αναφοράς.

Επίσης, για την διασφάλιση της διαφοροποίησης χαρτοφυλακίου κρίνεται ότι θα πρέπει να οριστεί μέγιστη έκθεση χαρτοφυλακίου 10% ανά τίτλο, ενώ οι επενδύσεις σε κινητές αξίες ή/και μέσα χρηματαγοράς εκδοτών, σε καθέναν από τους οποίους έχει επενδύσει ποσοστό μεγαλύτερο του πέντε τοις εκατό (5%) του ενεργητικού, δεν υπερβαίνει το σαράντα τοις εκατό (40%) του ενεργητικού αυτού.

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 (π.χ. τραπεζικού, βιομηχανικού, κατασκευαστικού κλπ), μίας γεωγραφικής περιοχής ή μίας χρονικής διάρκειας. Παράλληλα, λαμβάνεται υπόψη ο χρονικός ορίζοντας των προσδοκώμενων εσόδων και υποχρεώσεων.

Το Ταμείο αντιμετωπίζει μια σειρά από κινδύνους όπως:

- Ο κίνδυνος αγοράς (μετοχών, καμπύλης επιτοκίων κτλ.)
- Ο πιστωτικός κίνδυνος (η πιθανότητα αθέτησης υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου προς το Ταμείο)
- Ο κίνδυνος ρευστότητας
- Ο Νομοθετικός / Εποπτικός
- Ο Πολιτικοοικονομικός (κίνδυνος της οικονομίας και επιχειρηματικός κίνδυνος)
- Ο Νομικός κίνδυνος

Η εκτίμηση κινδύνων της τρέχουσας στρατηγικής κατανομής επενδύσεων που έχει εγκριθεί από το Δ.Σ. στην 19<sup>η</sup> Συνεδρίαση στις 18 Ιουλίου 2022 έχει ως εξής:

	Greek Equity	Global Equity	Greek Govt	Greek Corp	Global FI	Cash	Total VaR (99%)	
Strategic	5%	25%	7.5%	7.5%	45%	10%	100%	5.20%

#### 4.4 Στοιχεία Επενδύσεων

Το Ταμείο επενδύει σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία για τις επενδύσεις των ταμείων επαγγελματικής ασφάλισης.

#### 4.5 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαιά του σύμφωνα με το άρθρο 51 του Ν.5078/2023 καθώς επίσης και τις ισχύουσες εκάστοτε Υ.Α.

Το Ταμείο δεν επενδύει:

- Σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, hedge funds και εμπορεύματα (commodities),
- απευθείας σε ακίνητα (direct real estate),
- απευθείας σε χρυσό και άλλα πολύτιμα μέταλλα και νομίσματα.

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 επικαιροποιείται τουλάχιστον κάθε τρία έτη.

#### 4.6 Επιλογή δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (Benchmark)

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

Σε σχέση με τον τρόπο υπολογισμού τους:

- ✓ 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.

## **5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

### **5.1 Μέτρηση Αποδόσεων**

Για τη μέτρηση των αποδόσεων των επενδυτικών χαρτοφυλακίων του Ταμείου εφαρμόζεται αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου 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 και το άρθρο 6 της Υ.Α. Φ.Επαγγ.Ασφ/οικ.16/9-4-2003.

Η μέτρηση των αποδόσεων πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων.

### **5.2 Μέτρηση και διαχείριση Κινδύνων**

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

#### *1. Κίνδυνος Αγοράς:*

Για τη μέτρηση των κινδύνων αγοράς του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου δύναται να χρησιμοποιούνται μέθοδοι όπως εκτιμήσεις τυπικών αποκλίσεων, beta, αξία σε κίνδυνο (Value at Risk - VaR), τροποποιημένος συντελεστής διάρκειας (Modified Duration) κλπ, 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 του Ταμείου.

#### *2. Πιστωτικός κίνδυνος χαρτοφυλακίου:*

Ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τον πιστωτικό κίνδυνο των επενδύσεων.

### *3. Λειτουργικός κίνδυνος:*

Ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τον λειτουργικό κίνδυνο που αφορά στις επενδύσεις. Το Δ.Σ. του Ταμείου διαχειρίζεται τον λειτουργικό κίνδυνο που προκύπτει μετά την πληροφόρηση από τον διαχειριστή των επενδύσεων και τη θεματοφυλακή του Ταμείου για όλα τα θέματα που αφορούν στις επενδύσεις του Ταμείου (π.χ. υποβολή επενδυτικών στοιχείων στις εποπτικές αρχές, αρχειοθέτηση πληροφοριών κλπ.).

### *4. 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.

## **5.3 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) καθώς επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τα αντίστοιχα μεγέθη του χαρτοφυλακίου αναφοράς (Tracking Error).

## **ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

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

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

1. Επιτρεπόμενες Επενδύσεις: Σύμφωνα με το υπάρχον θεσμικό πλαίσιο, προτείνονται οι εξής επιτρεπόμενες επενδύσεις:

Μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές

Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) που εμπίπτουν στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (ΕΛ 375/3112- 1985) και λειτουργούν σε κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια (non-UCITS) εφόσον επιτρέπεται από το ισχύον θεσμικό πλαίσιο

Τραπεζικές καταθέσεις, γeros, προθεσμιακές καταθέσεις

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

Ομόλογα Κρατικά χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας

Ομόλογα Κρατικά χωρών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα

Ομόλογα Εταιρικά επιχειρήσεων με έδρα σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας

Ομόλογα Εταιρικά επιχειρήσεων με έδρα εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα

Η χρήση παραγώγων επιτρέπεται μόνο για αντιστάθμιση κινδύνων. Δεν επιτρέπεται η μόχλευση κεφαλαίων.

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, χωρίς όμως να είναι δεσμευτικό, να υλοποιηθεί μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων και ETFs.

2. Στρατηγική Κατανομή Επενδύσεων: Λαμβάνοντας υπόψη την αναλογιστική μελέτη και τον επενδυτικό στόχο, αποφασίστηκε το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο να κατανεμηθεί κατά 30% σε μετοχές και 60% σε ομόλογα και 10% σε μετρητά. Όσον αφορά την γεωγραφική κατανομή αποφασίστηκε μια κατανομή κατά 20% Ελλάδα και κατά 80% Εξωτερικό.

3. Προτεινόμενος Σύνθετος Δείκτης Αναφοράς: 5% Συνολική Απόδοση ΓΔΧΑ ESG (ASEESG Index), 25% MSCI World - Hedged to EUR TRN Index (MSDEWIN Index), 7,5% Bloomberg Greece Govt (BEGCGA Index), 7,5% Hellenic Corp (HCBTRI Index), 45% Bloomberg Global Aggregate (LEGATREH Index) και 10% Euribor 1m.

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
Ελληνικές Μετοχές	Συνολική Απόδοση Γενικού Δείκτη Χρηματιστηρίου Αθηνών ATHEX ESG, (ASEESG Index)	5%	0%	25%
Μετοχές Εξωτερικού	MSCI World - Hedged to EUR TRN Index (MSDEWIN Index)	25%	0%	45%
Ομόλογα Εσωτερικού	50% Bloomberg Series - E Greece Govt All>1 Year Bond Index (BEGCGA Index) + 50% Hellenic Corporate Bond Index - TR (HCBTRI Index)	15%	0%	25%
Ομόλογα Εξωτερικού	Bloomberg Global Aggregate TR Index Value Hedged to EUR (LEGATREH Index)	45%	0%	45%
Μετρητά	Euribor 1M (EUR001M Index)	10%	0%	20%