

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

**Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών
Διαμεσολαβητών Interamerican ΝΠΙΔ
Δεκέμβριος 2025**

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

- 1.1 Το Ταμείο είναι ένα Συνταξιοδοτικό Πρόγραμμα Καθορισμένης Εισφοράς (Defined contribution pension plan) και αορίστου διάρκειας. Το Ταμείο λειτουργεί υπό την εποπτεία και την ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.) και της Γενικής Συνέλευσης (Γ.Σ.). Το Ταμείο, κατόπιν της κατάργησης των διατάξεων των Άρθρων 7 και 8 του Ν. 3092/2002 περί Επαγγελματικής Ασφάλισης, διέπεται πλέον από τις διατάξεις του Ν. 5078/2023 (ΦΕΚ Α' αρ.φύλλου 211) και υπάγεται στην Εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος από την 01.01.2025 και εφεξής, ενώ, για το διάστημα μέχρι τις 31.12.2024: α) στο Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης για ζητήματα τήρησης του νόμου και προστασίας των συμφερόντων των ασφαλισμένων, β) στην Εθνική Αναλογιστική Αρχή για τη βιωσιμότητα και φερεγγυότητά του και γ) στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τα θέματα που αφορούν στις επενδύσεις του.
- 1.2 Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) κάνοντας χρήση της διάταξης της παρ. 6 του Άρθρου 25 «Διοικητικό Συμβούλιο - Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου», για την εύρυθμη και αποτελεσματική λειτουργία και διαχείριση του Τ.Ε.Α., έχει ορίσει τριμελή Επιτροπή Επενδύσεων η οποία αποτελείται από πρόσωπα που πληρούν τις προϋποθέσεις καταλληλότητας και αξιοπιστίας του Άρθρου 33 του Ν. 5078/2023 «Απαιτήσεις καταλληλότητας και αξιοπιστίας» (Άρθρο 22 της Οδηγίας (ΕΕ) 2016/2341).
- 1.3 Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) δυνάμει του Άρθρου 28 «Διαχείριση επενδύσεων» (Άρθρο 32 της Οδηγίας (ΕΕ) 2016/2341) έχει αναθέσει από το έτος 2019 την διαχείριση των επενδύσεων του στην Εταιρία Διαχείρισης Επενδύσεων «ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ» (Επιτρ.Κεφαλαιαγοράς 24/669/23.12.2013&7/695/15.10.2014,ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ:882401000, έδρα Κηφισιά Αττικής, οδός Τατοΐου αρ. 21 Κηφισιά) η οποία έχει δημιουργήσει το Αμοιβαίο Κεφάλαιο «TEA INTERAMERICAN GLOBAL BALANCED FoF», στο οποίο επενδύονται οι μηνιαίες εισφορές Χρηματοδουσών Εταιριών και ΑσφαλισμένωνΜελών. Επίσης, από τις αρχές του έτους 2024 έχει δημιουργηθεί ένα διακριτό χαρτοφυλάκιο, για την επένδυση των Ιδίων Κεφαλαίων του Ταμείου σε αγορές Money Market. Και η επένδυση των Ιδίων Κεφαλαίων πραγματοποιείται από την ως άνω Εταιρεία «ALPHA TRUST». Η τελευταία, κάθε τρίμηνο παραδίδει σχετικό report για την απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου «TEA INTERAMERICAN GLOBAL BALANCED FoF» στο Δ.Σ. και στην Επιτροπή Επενδύσεων και κάθε φορά ακολουθεί συνάντηση στην οποία συμμετέχει το Δ.Σ., η Επιτροπή Επενδύσεων, ο Διευθυντής του Ταμείου και η νομική σύμβουλος. Κάθε φορά τηρούνται πρακτικά.

2. ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Η παρούσα δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής έχει ως στόχο να περιλάβει τις βασικές αρχές σε θέματα επενδυτικής πολιτικής όπως οι μέθοδοι μέτρησης του επενδυτικού κινδύνου, οι εφαρμοζόμενες τεχνικές διαχείρισης του κινδύνου, η στρατηγική κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού όσον αφορά τη φύση και τη διάρκεια των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων κ.α. Η παρούσα δήλωση επανεξετάζεται ανά τριετία ή νωρίτερα εφόσον συντρέχουν ειδικοί λόγοι.

Το TEA INTERAMERICAN, δια του παρόντος, επικαιροποιεί τις αρχές της επενδυτικής του πολιτικής, αλλά και την ίδια την επενδυτική του πολιτική, λαμβάνοντας υπόψη τις διατάξεις του Νόμου 51 του Νόμου 5078/2023 (ΦΕΚ Α' 211/20.12.2023). Συγκεκριμένα:

Α. Στρατηγικοί Στόχοι

Οι Στρατηγικοί Στόχοι και η Στρατηγική Κατανομή (strategic asset allocation) των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού προσδιορίζονται βάσει των αναγκών και των δεδομένων του TEA. Στο πλαίσιο της διαδικασίας αυτής πραγματοποιείται ανάλυση και αξιολόγηση των ενδεχόμενων κινδύνων και των

αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ για όλες τις κατηγορίες των στοιχείων του ενεργητικού του Ταμείου καθώς και λεπτομερή αξιολόγηση των κινδύνων και των πιθανών αποδόσεων των διαφόρων κατηγοριών των στοιχείων ενεργητικού.

Η στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού λαμβάνει υπόψη τη φύση και τη διάρκεια των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων. Το Ταμείο τηρεί αναλυτική κατάσταση των περιουσιακών του στοιχείων κατά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων (μετοχές, ακίνητα, ομόλογα, μετρητά κ.λπ.) και φαίνονται στον Πίνακα Επενδύσεων του TEA INTERAMERICAN Global Balanced Fund of Funds, καθώς και των υποχρεώσεων (Τεχνικά Αποθέματα, Περιθώριο Φερεγγυότητας.

Το Ταμείο δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του, αλλά σύμφωνα με τη νομοθεσία, κάνει χρήση εξωτερικού διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων και θεματοφυλακής, οι οποίοι κατέχουν τις νόμιμες άδειες δραστηριοποίησης. Όσον αφορά την Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου αυτή περιγράφεται αναλυτικά παρακάτω:

B. 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, η Επενδυτική Επιτροπή και ο Διαχειριστής Επενδύσεων μεριμνούν για τη μέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς, του πιστωτικού κινδύνου και του λειτουργικού κινδύνου με σκοπό τη διατήρησή τους σε αποδεκτά επίπεδα.

1. Κύριοι Κίνδυνοι Χαρτοφυλακίων

Ένα επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους:

- Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk): αφορά τον κίνδυνο που προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς. Ο κίνδυνος αυτός δε μπορεί να εξαλειφθεί πλήρως από τη διασπορά.
- Μη Συστημικός Κίνδυνος (Non systematic Risk): αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή αξιολογούμενων ενός εκδότη και συνδέεται άμεσα με την οικονομική του πορεία. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να αποφευχθεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου.
- Επιτοκιακός κίνδυνος (Interest Rate Risk): αύξηση των επιτοκίων προκαλεί μείωση στις τιμές των ομολόγων. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολόγου ως τη λήξη του, τόσο υψηλότερος είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος.
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange Rate Risk): αφορά σε επενδύσεις σε νόμισμα διαφορετικό του νομίσματος αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην ισοτιμία μεταξύ του ξένου νομίσματος και του νομίσματος αναφοράς, οι οποίες μεταβάλλουν την τελική αξία της επένδυσης.
- Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk): που είναι η πιθανότητα να μη μπορεί ο εκδότης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως την πληρωμή τοκομεριδίου, κεφαλαίων κλπ.
- Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk): αφορά στην ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει τους τίτλους. Προσπάθεια ρευστοποίησης ενός τίτλου σε μια αγορά όπου δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση, ενδέχεται να προκαλέσει αντίστοιχες αυξομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο αγοράς.

2. Μέθοδοι διαχείρισης και περιορισμού κινδύνων

Κατά την επενδυτική διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εφαρμόζονται συνετές πρακτικές διαχείρισης και λαμβάνονται μέτρα έτσι ώστε το Ταμείο να μην εκτίθεται σε υπερβολικό βαθμό στους κινδύνους που περιγράφονται πιο πάνω. Για το σκοπό αυτό, εφαρμόζονται μεταξύ άλλων τα πιο κάτω:

- Τήρηση των περιορισμών που προνοούνται από το Νόμο και τις σχετικές Οδηγίες, έτσι ώστε να αποφεύγεται η υπερβολική συγκέντρωση σε πηγές κινδύνων
- Επαρκής διασπορά επενδύσεων, τόσο μεταξύ όσο και εντός επενδυτικών κατηγοριών, που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων διασπορά ανά εκδότη, γεωγραφική περιοχή, οικονομικό κλάδο, κλπ.
- Επαρκής διασπορά και κατάλληλη διαχείριση σε σχέση με τον επενδυτικό ορίζοντα του χαρτοφυλακίου, έτσι ώστε ο μακροπρόθεσμος ορίζοντας του συνολικού χαρτοφυλακίου να επιτρέπει τη μείωση της εξάρτησης από τις διακυμάνσεις των κύκλων των οικονομιών και των αγορών
- Επιλογή επενδύσεων λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική κατάσταση των εκδοτών
- Επιλογή των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων για την τοποθέτηση μετρητών ή αντίστοιχων μετρητών, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική τους κατάσταση
- Επιλογή επενδύσεων με επαρκή εμπορευσιμότητα

3. Μέθοδοι επιμέτρησης και παρακολούθησης κινδύνων

Η επιμέτρηση και παρακολούθηση των κύριων κινδύνων που αντιμετωπίζει το Χαρτοφυλάκιο του Ταμείου ενδέχεται να πραγματοποιείται μέσω των πιο κάτω μεγεθών, αναλόγως και των εκάστοτε τοποθετήσεων και εκθέσεων του Χαρτοφυλακίου:

(α) Αξία Σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR)

Σύμφωνα με την υπ'αρ. 3/645/30.04.2013 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η Εταιρεία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο είναι κατάλληλη και η πλέον ακριβής και αξιόπιστη. Για το σκοπό αυτό, όσον αφορά την προσέγγιση δυνητικής ζημιάς- Αξίας σε Κίνδυνο (Value-at-Risk (VaR)), οι μετρήσεις κινδύνου γίνονται σε καθημερινή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τις ακόλουθες παραμέτρους:

- διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- πραγματική περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου τουλάχιστον ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα (250) εργάσιμες ημέρες),
- Το υπόδειγμα της σχετικής δυνητικής ζημιάς που έχει επιλεγεί, λαμβάνει κατ' ελάχιστον υπόψη το γενικό κίνδυνο αγοράς και κατά περίπτωση τον ιδιοσυγκρασιακό κίνδυνο. Σύμφωνα με την προσέγγιση της σχετικής δυνητικής ζημιάς, η συνολική έκθεση σε κίνδυνο υπολογίζεται ως εξής:
- υπολογίζεται η δυνητική ζημία του τρέχοντος υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου,
- υπολογίζεται η δυνητική ζημία του χαρτοφυλακίου αναφοράς,
- ελέγχεται ότι η δυνητική ζημία του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου της Εταιρείας δεν υπερβαίνει το διπλάσιο της δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου αναφοράς, προκειμένου να διασφαλιστεί ο περιορισμός του συνολικού δείκτη μόχλευσης σε 2.

Οι λοιποί κίνδυνοι, στους οποίους είναι εκτεθειμένο το χαρτοφυλάκιο, λαμβάνονται υπόψη στο πλαίσιο των ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων.

(β) Αναδρομικοί Έλεγχοι (Back Testing)

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων διενεργεί πρόγραμμα αναδρομικών ελέγχων (Back Testing) για τον έλεγχο της εγκυρότητας του υποδείγματος συγκρίνοντας τις μετρήσεις δυνητικής ζημιάς που έχει υπολογίσει με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του Χαρτοφυλακίου του Ταμείου στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

(γ) Έλεγχοι Ακραίων καταστάσεων (Stress Testing).

Διενεργείται πρόγραμμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing), βασιζόμενο σε αυστηρά και επαρκή κριτήρια υπολογισμού του κινδύνου. Οι έλεγχοι εφαρμόζονται κατ' ελάχιστο σε μηνιαία βάση, χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, και επικεντρώνονται στους κινδύνους που πιθανόν να προκύψουν σε συγκεκριμένα ακραία ιστορικά σενάρια ή σε συνθήκες ασυνήθιστων αλλαγών. Οι έλεγχοι κόπωσης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων επικεντρώνονται σε εκείνους τους κινδύνους οι οποίοι, παρότι δεν είναι σημαντικοί σε κανονικές περιστάσεις, είναι πιθανό να είναι σημαντικοί σε ακραίες καταστάσεις, όπως ο κίνδυνος των ασυνήθιστων αλλαγών στο συντελεστή συσχέτισης, η έλλειψη ρευστότητας στις αγορές σε ακραίες (stressed) καταστάσεις.

(δ) Ενεργός Κίνδυνος (Active Risk or Tracking Error): εκτιμάται τακτικά ο επιπλέον κίνδυνος αγοράς που παίρνει ο διαχειριστής του χαρτοφυλακίου σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς, προσδοκώντας σε μεγαλύτερες σχετικές αποδόσεις.

Επιπλέον, για τον κίνδυνο ρευστότητας και τον πιστωτικό κίνδυνο η Επενδυτική Επιτροπή φροντίζει ώστε:

- Να επιτυγχάνεται η επίτευξη ικανοποιητικής διασποράς. Κατά τη διαδικασία επιλογής προς ένταξη στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, αποδίδεται προτεραιότητα σε χρηματοπιστωτικά μέσα με ικανοποιητική διαβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητας εκδοτών ή των αντισυμβαλλομένων του. Ειδικά στην περίπτωση προθεσμιακών καταθέσεων το Ταμείο μεριμνά για την επίτευξη διασποράς, λαμβάνοντας υπόψη την επί μέρους φερεγγυότητα κάθε αντισυμβαλλόμενου πιστωτικού ιδρύματος.
- Να τηρούνται εύλογα περιουσιακά διαθέσιμα άμεσα ρευστοποιήσιμα προκειμένου να διασφαλίζεται ανά πάσα στιγμή η κάλυψη των υποχρεώσεων του προς τους ασφαλισμένους του.

4. Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο.

Έχοντας καθορίσει τη στρατηγική κατανομή επενδύσεων (Strategic Asset Allocation) με την επιλογή των βαρών (ως ποσοστά, %) ανά κατηγορία επένδυσης, το Ταμείο, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής έχει τη δυνατότητα να επιλέξει μεταξύ παθητικής ή ενεργητικής διαχείρισης ή και συνδυασμό των δύο. Κατά τη διαδικασία παρακολούθησης των αποκλίσεων των αποδόσεων καθορίζεται:

Με βάση το εύρος απόκλισης για την τακτική κατανομή επενδύσεων (Tactical Range) ως ποσοστό, ανά βασική επενδυτική κατηγορία. Ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου, κινείται αποκλειστικά εντός του εν λόγω εύρους, ανά βασική επενδυτική κατηγορία, για την επίτευξη της μέγιστης εφικτής απόδοσης σύμφωνα με το προκαθορισμένο επίπεδο επενδυτικού κινδύνου. Διευκρινίζεται ότι η επιλογή μεγαλύτερου εύρους απόκλισης δίνει τη δυνατότητα για περισσότερο ενεργητική διαχείριση, η οποία πρέπει να εξαρτάται από τις ικανότητες του διαχειριστή. Επί πλέον, το Ταμείο, σε περίπτωση που έχει θέσει σχετικά στενό εύρος απόκλισης, μπορεί με απόφαση του Δ.Σ. έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής να το αναπροσαρμόσει, εάν το απαιτούν συγκεκριμένοι λόγοι οι οποίοι και θα πρέπει να έχουν αιτιολογηθεί. Βασική προϋπόθεση, εφόσον τα αποθεματικά του TEA INTERAMERICAN επενδύονται στο TEA INTERAMERICAN

Global Balanced Fund of Funds είναι να τηρούνται τα όρια του Άρθρου 36 του Νόμου, των επενδυτικών περιορισμών της Οδηγίας 2 του 2010 και τους περιορισμούς του Ν. 4099/2012.

5. Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου

Σε τριμηνιαία βάση, ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου συντάσσει έκθεση επενδύσεων όπου καταγράφονται οι μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου. Στις τακτικές αυτές εκθέσεις θα αναφέρεται λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου (τήρηση μητρώου επενδύσεων επικαιροποιούμενο ανά τρίμηνο), ως επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τους δείκτες αξιολόγησης (benchmarking)

Το όριο ανοχής κινδύνου του χαρτοφυλακίου βασίζεται στην Αξία σε Κίνδυνο (VaR). Ελέγχεται ώστε να μην υπερβαίνει το 2πλάσιο του αντίστοιχου του δείκτη αναφοράς. Ο έλεγχος πραγματοποιείται από τον διαχειριστή κινδύνων επενδύσεων του Ταμείου σε τακτική βάση.

Επισημαίνεται ότι βάσει του μακροχρόνιου χαρακτήρα των επενδύσεων του Ταμείου και της φύσης των υποχρεώσεων του, το Ταμείο είναι δυνατό να ανεχθεί υπερβάσεις των ανωτέρω σχετικών ορίων επενδυτικού κινδύνου για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τους δώδεκα (12) μήνες.

Πέραν του ανωτέρω, κατά τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου ισχύουν τα όρια ανοχής του διαχειριστή επενδύσεων ως καταγράφονται στην πολιτική διαχείρισης κινδύνων του.

Γ. Επενδυτικές Αρχές

Η διαχείριση των αποθεματικών του TEA INTERAMERICAN περιγράφεται αναλυτικά στον Επενδυτικό Κανονισμό, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ τον Δεκέμβριο του 2014 και αναφέρει αναλυτικά όλες τις πολιτικές, αρμοδιότητες και αρχές που διέπουν την επενδυτική πολιτική. Επιγραμματικά ισχύουν οι παρακάτω επενδυτικές αρχές:

Το TEA INTERAMERICAN έχει επιλέξει τη διαχείριση των αποθεματικών μέσω της δημιουργίας του ΟΣΕΚΑ, TEA INTERAMERICAN Global Balanced Fund of Funds (Άδεια Σύστασης: Αποφ. Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς: 175/21.6.2013). Το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου επενδύονται με τρόπο που να εγγυάται την ασφάλεια, την ποιότητα, την ρευστότητα και την κερδοφορία χαρτοφυλακίου ως συνόλου. Η επενδυτική πολιτική καθορίζεται με βάση τον επενδυτικό κανονισμό του Ταμείου, ο οποίος ενσωματώνει τις επενδυτικές αρχές:

i. **Αρχή της συνετής διαχείρισης**, με σκοπό τη μέγιστη δυνατή διασφάλιση της ρευστότητας και της προστασίας των στοιχείων ενεργητικού του Ταμείου ii. **Διασφάλιση της ποιότητας των επενδυτικών επιλογών**

iii. **Ρευστότητα σε σχέση με τη φύση και τη διάρκεια των υποχρεώσεων προς τους ασφαλισμένους.** Δεδομένου ότι πρόκειται για χαρτοφυλάκιο προκαθορισμένων εισφορών χωρίς καμία εγγύηση, λαμβάνονται υπόψη παράγοντες όπως η μέση αξία των ατομικών λογαριασμών, η μέση διάρκεια ασφάλισης των μελών και η μέση μελλοντική ασφάλιση (διάρκεια) των παροχών, όπως εκτιμώνται κάθε φορά στην ετήσια αναλογιστική μελέτη του Ταμείου.

- iv. **Μεγιστοποίηση της απόδοσης** δεδομένου του επενδυτικού κινδύνου των επενδυτικών επιλογών
- vi. **Επαρκής διαφοροποίηση** των στοιχείων ενεργητικού και **διασπορά κινδύνου** μέσω της επένδυσης σε διάφορα επενδυτικά στοιχεία παγκοσμίως
- vii. **Κανονιστική συμμόρφωση με το σύνολο των θεσμικών υποχρεώσεων του ΤΕΑ** και πιο αναλυτικά με τους Επενδυτικούς Κανονισμούς του Άρθρου 36 του Νόμου, των επενδυτικών περιορισμών της Οδηγίας 2 του 2010 και τους περιορισμούς του Ν. 4099/2012.

Δ. Διακυβέρνηση

Σε σχέση με τις επενδύσεις, η Επενδυτική Επιτροπή, ως έχει οριστεί από το Δ.Σ., παρακολουθεί όλα τα θέματα που αφορούν την επενδυτική πολιτική και προγραμματισμό, όπως παρακολούθηση και διαχείριση των επενδύσεων, αποδοχή και υιοθέτηση του Επενδυτικού Κανονισμού. Η υλοποίηση και η μέτρηση των επενδυτικών τοποθετήσεων πραγματοποιείται από τον διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου. Η Επενδυτική Επιτροπή ενημερώνει για θέματα επενδυτικής πολιτικής ανά τρίμηνο το Δ.Σ. το οποίο φέρει την τελική ευθύνη της συμμόρφωσης με τον Επενδυτικό Κανονισμό. Η Επενδυτική Επιτροπή αποτελείται από προσωπικό που έχει τις απαιτούμενες γνώσεις, εξειδίκευση και ικανότητες για την αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων του.

Το Δ.Σ. του ΤΕΑ διορίζει τα μέλη της επενδυτικής επιτροπής κάθε 4 έτη κατά την έναρξη της θητείας του και σε οποιαδήποτε άλλη χρονική στιγμή αυτό απαιτείται (παραίτηση κλπ) με σχετική απόφασή του

Το Ταμείο με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις, δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά κάνει χρήση εξωτερικού διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων και θεματοφυλακής, οι οποίοι κατέχουν τις νόμιμες άδειες δραστηριοποίησης. Ο διαχειριστής επενδύσεων αξιολογεί τον επιμέρους 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.

Ε. 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 συντηρητικό/συνετό επίπεδο κινδύνου. Ωστόσο, αναγνωρίζεται πως κοινωνικοί, περιβαλλοντικοί και ηθικοί παράγοντες ενδέχεται να έχουν επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική απόδοση. Το Ταμείο επομένως θεωρεί σημαντικό οι επενδύσεις να λαμβάνουν υπόψη τέτοιους παράγοντες. Καθώς όμως η διαχείριση των επενδύσεων λαμβάνει χώρα από τον διαχειριστή του Ταμείου σύμφωνα με τις νομοθετικές απαιτήσεις, το Ταμείο αποδέχεται ότι τα περιουσιακά του στοιχεία υπόκεινται στην πολιτική του διαχειριστή επενδύσεων περί κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις, και αναμένει από τον διαχειριστή επενδύσεων να του γνωστοποιεί τη μεθοδολογία μέσω της οποίας συνεκτιμώνται περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα και θέματα διακυβέρνησης, αλλά και τον αντίτυπο αυτών στην υλοποίηση των επενδύσεων.

Στο πλαίσιο της σχετικής γνωστοποίησης, επισημαίνεται ότι σύμφωνα με τον διαχειριστή επενδύσεων, η ενσωμάτωση παραγόντων ESG στην πολιτική των διαδικασιών του αποβλέπει στη σταθερή λειτουργία και στην ελαχιστοποίηση των δυσμενών επιπτώσεων στους ενδιαφερόμενους, το περιβάλλον και την κοινωνία. Ο κίνδυνος βιωσιμότητας κατά την διαδικασία λήψης επενδυτικών αποφάσεων αξιολογείται από τον

διαχειριστή, λαμβάνοντας υπόψη τις δυσμενείς επιπτώσεις που μπορεί να επιφέρουν σε ένα συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο.

Ο διαχειριστής επενδύσεων ξεκινά με την εκ των προτέρων αξιολόγηση κινδύνου των επενδυτικών ευκαιριών. Η δέουσα επιμέλεια και η επιλογή των επενδύσεων εξετάζει μια σειρά κινδύνων, μεταξύ των οποίων είναι και οι κίνδυνοι βιωσιμότητας. Επιπροσθέτως, σχετικοί δείκτες κινδύνου έχουν προστεθεί στο υπάρχον πλαίσιο αναφορών και τα αποτελέσματα σε επίπεδο χαρτοφυλακίου, καθώς και σε επίπεδο τίτλου, κοινοποιούνται στους διαχειριστές. Η ALPHA TRUST έχει προσδιορίσει τα πλαίσια της διάθεσης ανάληψης κινδύνων βιωσιμότητας (sustainability risk appetite), ώστε να δημιουργείται λίστα παρακολούθησης τίτλων με υψηλό δείκτη κινδύνου και να ενεργοποιείται σχετική διαδικασία κλιμάκωσης ενεργειών σε περίπτωση υπέρβασης των ορίων σημαντικότητας, ενώ επιπρόσθετα και σε συστηματική βάση σχετικές αναφορές τίθενται σε γνώση των αρμοδίων οργάνων.

Παράρτημα: Υλοποίηση κατά την ημερομηνία επικαιροποίησης

Διαχειριστής Επενδύσεων: Alphatrust ΑΕΔΑΚ.

Θεματοφύλακας: Τράπεζα Alpha Bank Α.Ε.

Όχημα Επένδυσης / Κατηγορία Τοποθέτησης: Αμοιβαίο Κεφάλαιο TEA Interamerican Global Balanced Fund of Funds (άδεια σύστασης: Απόφ. Επιτρ.Κεφαλ.: 175/21.06.2013)

Στρατηγική Κατανομή Επενδύσεων / Στόχοι / Προφίλ κινδύνου και Απόδοσης / Επιβαρύνσεις: ως ορίζονται στον κανονισμό του Α/Κ και στο ανά τακτά χρονικά διαστήματα επικαιροποιημένο ενημερωτικό υλικό.

Είδος διαχείρισης Α/Κ: Ενεργητική

Νόμισμα: Ευρώ

Δείκτης Αναφοράς: 10% ASE Index + 40% MSCI Wrld 100% Hdg TR EU + 40% LBEATREU Index+ 10% LEB2TREU Index

Μέση ηλικία ασφαλισμένων μελών:

Ταμείου.

ως επικαιροποιείται στην εκάστοτε ετήσια αναλογιστική έκθεση του

Στοχευμένος χρονικός ορίζοντας:

Ταμείου.

ως επικαιροποιείται στην εκάστοτε ετήσια αναλογιστική έκθεση του

Ανάγκες Ρευστότητας: Χαμηλή-Μεσαία.

ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΙ

Σκοπός του παρόντος Επενδυτικού Κανονισμού (ο "Κανονισμός") είναι ο καθορισμός οδηγιών για τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου. Ο Κανονισμός εμπεριέχει οδηγίες και πολιτικές που πρέπει να ακολουθούνται κατά την άσκηση των επενδυτικών πρακτικών του Ταμείου, καταγράφοντας τους στόχους, τους περιορισμούς και τις κατανομές των αρμοδιοτήτων ούτως ώστε:

- Η Επενδυτική Επιτροπή, το αρμόδιο προσωπικό, οι διαχειριστές και ο θεματοφύλακας του Ταμείου ξεκάθαρα να κατανοούν τους στόχους και την πολιτική του Ταμείου.
- Οι διαχειριστές των Επενδύσεων του Ταμείου να λαμβάνουν οδηγίες αλλά και τους περιορισμούς που αφορούν στην τοποθέτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου.
- Η Επενδυτική Επιτροπή να διαθέτει μία αξιόπιστη βάση για την αξιολόγηση των επενδυτικών επιλογών των διαχειριστών του Ταμείου και το βαθμό επιτυχίας των επενδυτικών στόχων.

Ο παρών κανονισμός επενδύσεων είναι εναρμονισμένος με το Θεσμικό Πλαίσιο που διέπει τα Επαγγελματικά Ταμεία, και το Καταστατικό του Ταμείου.

Εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) του Ταμείου και τροποποιείται μετά από οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή της επενδυτικής πολιτικής και ύστερα από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Επενδύσεων.

Οι διατάξεις του παρόντος Κανονισμού αφορούν τους διαχειριστές επενδύσεων, θεματοφύλακες, αναλογιστές, ορκωτούς ελεγκτές και το Δ.Σ. του Ταμείου κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Ο παρών Κανονισμός εγκρίθηκε με την 03/06/2024 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταμείου.

2.1 Εφαρμογή

Ο παρών Κανονισμός καθορίζει την Επενδυτική Πολιτική του Ταμείου.

Ο Κανονισμός εφαρμόζεται σε όλα τα χαρτοφυλάκια του Ταμείου. Τα χαρτοφυλάκια δημιουργούνται από τις εισφορές των μελών, των τυχόν εισφορών των επιχειρήσεων στις οποίες ανήλουν τα μέλη, των τυχόν εισφορών του Ομίλου ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ προς τα μέλη, καθώς επίσης και από τα Ίδια Κεφάλαια που δημιουργούνται από το Ταμείο.

2.2 Αρμοδιότητες

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο για την δημιουργία, έγκριση, τήρηση και αναθεώρηση του Επενδυτικού Κανονισμού. Σε κάθε επικαιροποίηση και ανανέωσή του υποβάλλεται στην επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Το Δ.Σ. διορίζει την Επενδυτική Επιτροπή κάθε 4 έτη.

Η Επενδυτική Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την συμβουλευτική υποστήριξη και ενημέρωση του Δ.Σ. με θέματα σχετικά με επενδυτικές τοποθετήσεις, πολιτικές, με τη συμμόρφωση του χαρτοφυλακίου με την πολιτική των επενδύσεων και επικαιροποίησης του Κανονισμού. Η Επενδυτική Επιτροπή προτείνει στο Δ.Σ., το οποίο εγκρίνει και η υλοποίηση πραγματοποιείται από τον εκάστοτε Διαχειριστή Επενδύσεων. Ο διαχειριστής επενδύσεων δύναται να συμβουλευτεί εξωτερικούς συμβούλους προκειμένου να τον συνδράμουν σε αναλύσεις σχετικά με θέματα επενδυτικής πολιτικής. Αλλαγή ή πρόσληψη περισσότερων διαχειριστών επενδύσεων πραγματοποιείται από το Δ.Σ. έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής.

Η Ελεγκτική Επιτροπή είναι αρμόδια για την εποπτεία ολόκληρης της επενδυτικής διαδικασίας, με βάση τα αναφερόμενα στο άρθρο 19 του καταστατικού.

2.3 Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων

Η Επενδυτική Επιτροπή υπό την εποπτεία του Εσωτερικού Ελέγχου είναι υπεύθυνη για την εφαρμογή του πλαισίου διαχείρισης των κινδύνων των επενδύσεων.

2.4 Αρμοδιότητες Παρακολούθησης και Ενημέρωσης (Reporting)

Η παρακολούθηση και ενημέρωση για την πορεία των επενδύσεων πραγματοποιείται από αναφορές του διαχειριστή επενδύσεων και του θεματοφύλακα. Η σύμβαση του Ταμείου με τον εκάστοτε θεματοφύλακα ορίζει υπεύθυνο το θεματοφύλακα για την χορήγηση αναφοράς με την κατάσταση θέσης ανά τρίμηνο. Η τριμηνιαία κατάσταση θέσης θα πρέπει να περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον τα ακόλουθα:

- Το είδος των χρεογράφων
- Τα χαρακτηριστικά των χρεογράφων
- Κατάλογο και λίστα επενδύσεων
- Αγοραίες τιμές των χρεογράφων (mark to market από αξιόπιστη πηγή που θα αναφέρεται)

Ο διαχειριστής επενδύσεων οφείλει να παράσχει οποιαδήποτε πληροφόρηση του ζητηθεί από την Επενδυτική Επιτροπή σε τακτική τριμηνιαία βάση και σε έκτακτη, αναλόγως όποτε του ζητηθεί.

Η διαδικασία υλοποίησης μίας επενδυτικής τοποθέτησης λαμβάνει χώρα ως ακολούθως:

A) πραγματοποιείται πράξη

B) αποστέλλεται η εντολή και πραγματοποιείται συμφωνία (settlement) στο θεματοφύλακα για λογαριασμό του Ταμείου με τον αντίστοιχο ελεγκτικό μηχανισμό (back office) της κάθε χρηματοδοτούσας επιχείρησης.

Με το πέρας της διαδικασίας αυτής, η τελική πληροφόρηση αποστέλλεται στο λογιστήριο του Ταμείου.

2.5 Πολιτική Αποδοχής του Επενδυτικού Κανονισμού από τρίτους.

Κάθε εμπλεκόμενο μέρος στην Επενδυτική Πολιτική του Ταμείου (π.χ. Διαχειριστής Επενδύσεων, Επενδυτική Επιτροπή, εξωτερικοί σύμβουλοι, Θεματοφύλακας), θα πρέπει να ενημερώνεται για την ύπαρξη και την αναγκαιότητα αποδοχής του Επενδυτικού Κανονισμού.

Εν συνεχεία, το κάθε εμπλεκόμενο μέρος θα πρέπει να ενημερώνει γραπτώς το Δ.Σ. για την αποδοχή του Επενδυτικού Κανονισμού. Η ενημέρωση αυτή θα πιστοποιείται μέσω των πρακτικών του Δ.Σ.

3. Διακυβέρνηση

Το Ταμείο βασίζεται σε προσωπικό και δύναται να χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και παροχείς επενδυτικών υπηρεσιών (συμπεριλαμβανομένου διαχειριστών επενδύσεων και θεματοφύλακων) για την 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 Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) του Ταμείου.
- Την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου.
- Τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου.
- Τον Εσωτερικό Έλεγχο του Ταμείου.

3.1 Γενικές Αρμοδιότητες

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

Η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί όλα τα θέματα που αφορούν την επενδυτική πολιτική και προγραμματισμό, όπως παρακολούθηση και διαχείριση των επενδύσεων, αποδοχή και υιοθέτηση του Επενδυτικού Κανονισμού. Η υλοποίηση και η μέτρηση των επενδυτικών τοποθετήσεων πραγματοποιείται από τον διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου. Η Επενδυτική Επιτροπή ενημερώνει για θέματα επενδυτικής πολιτικής ανά τρίμηνο το Δ.Σ. (ή κατ' ελάχιστον ανά εξάμηνο) το οποίο φέρει την τελική ευθύνη της συμμόρφωσης με τον Επενδυτικό Κανονισμό.

(β) Διαδικασία ανατροφοδότησης και επικαιροποίησης του Επενδυτικού Κανονισμού

Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον κάθε τρίμηνο. Σε κάθε συνεδρίαση αναλύεται η 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 Επενδυτικού Κανονισμού στο 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.

Η Επενδυτική Επιτροπή φέρει την ευθύνη για την παρακολούθηση των προσληφθέντων εξωτερικών συμβούλων του Ταμείου, σχετικά με την υλοποίηση των επενδυτικών τους εντολών και την αμοιβή τους.

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

Η Επενδυτική Επιτροπή καθορίζει το πρόγραμμα στρατηγικής κατανομής των επενδύσεων στις διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η κατανομή των επενδύσεων βασίζεται στον στόχο της Επενδυτικής Επιτροπής σχετικά με την μακροχρόνια αναμενόμενη απόδοση των μετοχών, επενδύσεων σταθερού εισοδήματος, μετρητών, ακινήτων, παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων,.

Η Επενδυτική Επιτροπή είναι αρμόδια για τον καθορισμό των επιπέδων κινδύνου του κάθε χρηματοοικονομικού προϊόντος όπως και τις σχετικές συσχετίσεις μεταξύ τους.

Ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή πρόσβαση στη συνολική εικόνα των επενδύσεων και πρόσβαση σε όλα τα απαραίτητα στοιχεία ώστε να παρακολουθείται το πρόγραμμα κατανομής των επενδύσεων που έχει οριστεί.

Ο Θεματοφύλακας μπορεί να 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 Επενδυτικού κανονισμού.
- Την έγκριση νέων επενδυτικών στρατηγικών όπως αυτές προταθούν από την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου.
- Την πρόσληψη/απόλυση του διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου.

- Την πρόσληψη/απόλυση εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακες, εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων).
- Την έγκριση μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (Conflict of interest).

Η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου έχει, κατ' ελάχιστον, τις παρακάτω αρμοδιότητες:

- Είναι υπεύθυνη για τη τήρηση των επενδυτικών διαδικασιών που περιγράφονται στον παρόντα κανονισμό.
- Εισηγείται στο Δ.Σ. του Ταμείου τον καθορισμό των επενδυτικών στόχων, του επιπέδου ανοχής κινδύνου, δεικτών συγκριτικής αξιολόγησης και του χαρτοφυλακίου αναφοράς, ως αυτά ορίζονται στον παρόντα κανονισμό.
- Παρουσιάζει στο Δ.Σ. του Ταμείου διάφορα επενδυτικά προϊόντα σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική και το νομοθετικό πλαίσιο του παρόντος κανονισμού, προκειμένου να λάβει χώρα η τοποθέτηση των κεφαλαίων του Ταμείου.
- Εισηγείται επενδυτικούς περιορισμούς πέραν αυτών που καταγράφονται στον παρόντα κανονισμό.
- Εισηγείται περί πρόσληψης/απόλυσης εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακες, εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων). Επισημαίνεται ότι η υλοποίηση των επενδύσεων πραγματοποιείται από τον διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου
- Εισηγείται σχετικά με την επικαιροποίηση επενδυτικών πολιτικών και του Επενδυτικού Κανονισμού.
- Λαμβάνει πληροφόρηση από το διαχειριστή και το θεματοφύλακα του Ταμείου.
- Ελέγχει τα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά των τοποθετήσεων του Ταμείου (αποδόσεων, κινδύνου, συσχετίσεων κλπ) και των αγορών και εισηγείται τα απαραίτητα μέτρα για τη βέλτιστη τροποποίησή τους.
- Ελέγχει την επίδοση των διαχειριστών του Ταμείου.
- Εισηγείται τη λήψη μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (Conflict of interest).
- Διασφαλίζει ότι η τοποθέτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου λαμβάνει χώρα στο πλαίσιο του παρόντος Επενδυτικού Κανονισμού.

Η σύνθεση και η λειτουργία της Επενδυτικής Επιτροπής καθορίζονται σε ξεχωριστό Κανονισμό Λειτουργίας Επιτροπής Επενδύσεων.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων

Ως Διαχειριστής Επενδύσεων από 1/07/2013 έχει οριστεί η Alpha Trust. Α.Ε.Δ.Α.Κ. Η προμήθεια διαχείρισης ανέρχεται μέχρι 1,5% ετησίως επί του καθαρού ενεργητικού, πληρωτέα ανά μήνα.

Ο διαχειριστής επενδύσεων έχει κατ' ελάχιστον τα παρακάτω καθήκοντα:

- Υλοποιεί επενδυτικές πράξεις στο πλαίσιο του παρόντος κανονισμού.
- Τηρεί τις προβλέψεις της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας.
- Δίδει εντολές στο θεματοφύλακα για τις κινήσεις των επενδύσεων.
- Λαμβάνει ενεργά μέρος στην αξιολόγηση των αποδόσεων και στην αναλυτική ενημέρωση του Ταμείου ως προς την πορεία των επενδύσεων.
- Παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή και στον Αναλογιστή του Ταμείου κάθε πληροφορία ή υπολογισμό που ζητηθεί και αφορά στην αξιολόγηση της σχέσης απόδοσης/κινδύνου των εκάστοτε τοποθετήσεων και την επίδρασή τους στην συνολική επενδυτική πολιτική, ως π.χ. μέτρα κινδύνου, ιστορικά στοιχεία, αναλύσεις κλπ, σε τακτική μηνιαία βάση ή όποτε άλλοτε εκτάκτως του ζητηθεί.
- Συνεργάζεται όποτε του ζητηθεί με τις Υπηρεσίες του Ταμείου (την Επενδυτική Επιτροπή, τον αναλογιστή, τους ορκωτούς ελεγκτές κλπ).
- Παρουσιάζει κάθε χρόνο στο Δ.Σ. και στην Επενδυτική Επιτροπή τα αποδεικτικά στοιχεία για την πλήρωση των αρχών της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου και υποβάλλει αναλυτική περιουσιακή κατάσταση.
- Ενεργεί με επαγγελματικούς κανόνες συμπεριφοράς ήθους οι οποίοι κατ' ελάχιστον απαιτούν:
 - Την έντιμη, νόμιμη και με απαιτούμενη προσοχή και επιμέλεια διεξαγωγή των επαγγελματικών τους δραστηριοτήτων προς το συμφέρον του συλλογικού χαρτοφυλακίου και χάριν της ακεραιότητας της αγοράς.
 - Τη λήψη μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (Conflict of interest).

Θεματοφύλακας

Το TEA-INTERPAMERIKAN αναθέτει με απόφαση του Δ.Σ. τη θεματοφυλακή των επενδύσεων του Ταμείου σε ίδρυμα εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή στην Ε.Ε., το οποίο κατέχει τις απαιτούμενες από τη ισχύουσα νομοθεσία άδειες. Θεματοφύλακας,

Ο θεματοφύλακας έχει τα παρακάτω καθήκοντα:

- Φυλάσσει του τίτλους των επενδύσεων του Ταμείου
- Λαμβάνει εντολές από το Διαχειριστή των Επενδύσεων
- Ελέγχει το κατά πόσο οι κινήσεις των επενδύσεων συνάδουν με τη σχετική νομοθεσία και με τον παρόντα κανονισμό.
- Διεκπεραιώνει τις παραπάνω εντολές.

- Διατηρεί το αρχείο των επενδύσεων και ενημερώνει το Ταμείο και το Διαχειριστή Επενδύσεων κάθε τέλος μήνα για την τρέχουσα αξία κάθε είδους επένδυση, καθώς και για τις επενδυτικές κινήσεις που έγιναν στο χρονικό διάστημα που μεσολάβησε από την προηγούμενη αξιολόγηση.
- Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους ο Θεματοφύλακας και ο Διαχειριστής Επενδύσεων, οφείλουν να ενεργούν κατά τρόπο ανεξάρτητο μεταξύ τους και αποκλειστικά προς το συμφέρον των ασφαλισμένων μελών του Ταμείου.
- Ο Θεματοφύλακας που επιθυμεί να παραιτηθεί των καθηκόντων του οφείλει να ειδοποιήσει προ τριών τουλάχιστον μηνών την Επενδυτική Επιτροπή. Επίσης, δύναται να αντικατασταθεί ύστερα από απόφαση της διοίκησης του Ταμείου έπειτα από σχετική εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής. Μετά την έγκριση του νέου θεματοφύλακα, ο παραιτηθείς ή ο αντικατασταθείς του παραδίδει, βάσει πρωτοκόλλου τα στοιχεία του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου του Ταμείου. Ο θεματοφύλακας που υπέβαλε την παραίτησή του ή του ζητήθηκε η αντικατάστασή του συνεχίζει την άσκηση των καθηκόντων του μέχρι την πλήρη ανάληψη των καθηκόντων του νέου θεματοφύλακα.

4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Οι επενδυτικές αποφάσεις για την αξιοποίηση της κινητής περιουσίας του Ταμείου θα πρέπει να λαμβάνονται στο πλαίσιο της συνετής διαχείρισης, ήτοι θα πρέπει να διέπονται από τις αρχές της συντηρητικής πολιτικής διαχείρισης, της διασποράς και της ποιότητας των επενδυτικών επιλογών ώστε να επιτυγχάνεται η ελαχιστοποίηση του κινδύνου, η αποδοτικότητα και ευκολία ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που διατίθενται σε επενδύσεις.

4.1 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 αποδεκτό επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου
- να προσφέρονται για συγκριτική αξιολόγηση (benchmarking) και αν όχι να τεκμηριώνεται σαφώς ο επενδυτικός στόχος
- 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, λαμβάνοντας κάθε δυνατή μέριμνα για την ελαχιστοποίηση των επενδυτικών εξόδων και την επίτευξη αποδόσεων που υπερβαίνουν πρότυπα χαρτοφυλάκια (benchmarks) αποτελούμενα από δείκτες για κάθε κατηγορία επένδυσης των οποίων η κατανομή είναι συμβατή με την αναμενόμενη κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου σε ορίζοντα όπως προκύπτει από τις αντίστοιχες αναλογιστικές μελέτες.

Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Δ.Σ. τον επενδυτικό στόχο (σε αναφορά με το αντίστοιχο επίπεδο ανοχής κινδύνου) και τον χρονικό ορίζοντα επίτευξης αυτού. Για τον σκοπό αυτό, κρίνεται αναγκαία η ύπαρξη επικαιροποιημένης αναλογιστικής μελέτης. Η Επενδυτική Επιτροπή μεριμνά για τη διαχείριση της ρευστότητας του Ταμείου και καθορίζει το ποσοστό των κεφαλαίων το οποίο θα είναι επενδυμένο σε χρηματοοικονομικά προϊόντα τα οποία να είναι άμεσα και εύκολα ρευστοποιήσιμα.

4.2 Προσδιορισμός Ανοχής Κινδύνου

Με βάση τον προσδιορισμένο επενδυτικό σκοπό, εκτιμάται το επίπεδο του συνολικού επενδυτικού κινδύνου που μπορεί να αναληφθεί μέσω της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου επενδυτικών μέσων. 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 επενδυτικών κεφαλαίων του Ταμείου λαμβάνει υπόψη της επαρκή διαφοροποίηση (Diversification) ούτως ώστε να ελαχιστοποιηθούν σημαντικές και μεγάλες απώλειες εξαιτίας συσσώρευσης των τοποθετήσεων εντός μίας επενδυτικής κατηγορίας (π.χ. μετοχών, τίτλων σταθερού εισοδήματος, αμοιβαία κεφάλαια, κλπ), ενός κλάδου (π.χ. τραπεζικού, βιομηχανικού, κατασκευαστικού κλπ), μίας γεωγραφικής εστίας 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, ρευστότητας κτλ).
- Ο πιστωτικός κίνδυνος (η πιθανότητα αθέτησης υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου προς το Ταμείο).
- Ο Νομοθετικός/Εποπτικός.
- Ο Πολιτικοοικονομικός (κίνδυνος της οικονομίας και επιχειρηματικός κίνδυνος).
- Ο Νομικός κίνδυνος.
- Ο Βιομετρικός κίνδυνος.

4.3 Στοιχεία Επενδύσεων

Κλάσεις περιουσιακών στοιχείων στις οποίες επενδύει το Ταμείο:

- Σε ακίνητα, με χρήση για εκμετάλλευση μόνο μέσω Αμοιβαίων Κεφαλαίων..
- Επενδυτικά προϊόντα στην αγορά χρήματος (τραπεζικές καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις, repos, reverse repos, Eurodollars) και γενικά προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων.
- Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και ομόλογα κεντρικών κυβερνήσεων από χώρες της Ευρωζώνης, τόσο στην πρωτογενή όσο και στην δευτερογενή αγορά.
- Ομόλογα κεντρικών κυβερνήσεων αναπτυγμένων χωρών.
- Σε αγορές μετοχοποιήσιμων τίτλων (προμέτοχα) του Ελληνικού Δημοσίου.
- Μετοχές, ομόλογα ομολογίες εταιρειών και άλλα χρεόγραφα εταιριών εφόσον έχουν εκδοθεί στην Ελλάδα ή σε κράτος μέλος της Ε.Ε. και είναι εισηγμένα σε αναγνωρισμένες χρηματιστηριακές αγορές, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) που εμπίπτουν στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (EL 375/31-12-85) και

λειτουργούν σε οποιαδήποτε κράτος μέλος της Ε.Ε., κρατικά ομόλογα, έντοκα γραμμάτια, τραπεζικές καταθέσεις και ακίνητα. Τα παραπάνω μπορούν να χωριστούν σε υποκατηγορίες (υποκλάσεις), όπως:

- ☐ Μετοχές εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης
 - ☐ Μετοχές εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης
 - ☐ Μετοχές εταιρειών μικρής κεφαλαιοποίησης
 - ☐ Ομόλογα δημοτικά
 - ☐ Ομόλογα κρατικών εταιρειών (ΔΕΚΟ κτλ)
 - ☐ Κατηγοριοποίηση σύμφωνα με το κλάδο οικονομικής δραστηριότητας της εταιρείας (βιομηχανικός, τραπεζικός, ασφαλιστικός κτλ)
- Μετοχές εταιρειών που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο Χ.Α.
 - Σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ακίνητης περιουσίας.
 - Σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης της αγοράς παραγώγων του Χ.Α. ή κράτους μέλους της Ε.Ε.
 - Σε πράξεις ανταλλαγής (Swap) με τραπεζικά ιδρύματα που λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα ή σε κράτος μέλος της Ε.Ε.
 - Σε άλλες κινητές αξίες, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και έγκριση από το Δ.Σ. και εφόσον προβλέπονται από το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο.

4.4 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαια του σύμφωνα με τις προβλέψεις της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας.

Ειδικότεροι περιορισμοί επί της κατανομής των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου εισηγούνται από την Επενδυτική Επιτροπή, εγκρίνονται από το Δ.Σ. και συντάσσονται σε Παράρτημα του παρόντος. Επισημαίνεται ότι σε κάθε περίπτωση απαγορεύεται η στρατηγική μόχλευσης (ως στρατηγική μόχλευσης δεν θεωρείται η χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων).

4.5 Επιλογή δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (Benchmark)

Για κάθε κατηγορία επενδύσεων που υπάρχει στο χαρτοφυλάκιο αναφοράς, ορίζεται δείκτης συγκριτικής αξιολόγησης όπου αυτό είναι δυνατό. 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 έκτακτα 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 περίπτωση Αμοιβαίου Κεφαλαίου το benchmark ορίζεται στον κανονισμό του
- Για κάθε άλλο επενδυτικό εργαλείο θα ορίζεται κατά περίπτωση
- 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.

4.6 Πολιτική Επενδύσεων στο Εξωτερικό και σε συνάλλαγμα

Το Ταμείο δύναται να επενδύει σε χώρες του εξωτερικού και σε συνάλλαγμα κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής και στην συνέχεια με έγκριση του Δ.Σ.. Το Ταμείο επιτρέπεται να επενδύει σε αγορές ξένων χωρών που είναι μέλη της Ευρωπαϊκής και Νομισματικής Ένωσης ΟΝΕ χωρίς την έγκριση του Δ.Σ. του Ταμείου.

4.7 Πολιτική Παροχής Δανείων

Το Ταμείο σε δεν εγκρίνει πολιτική παροχής δανείων στα μέλη του. Ενδεχόμενη τροποποίηση του παρόντος άρθρου πραγματοποιείται έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και έγκριση του Δ.Σ.

4.8 Πολιτική προσέγγισης ψήφου σε εταιρείες βασικού μετόχου

Κατόπιν εισήγησης της επενδυτικής επιτροπής και κατά περίπτωση το Δ.Σ αποφασίζει για τη στρατηγική του ταμείου σε σχέση με πιθανή συμμετοχή στο Δ.Σ εταιριών στις οποίες το ταμείο είναι βασικός μέτοχος.

5. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ

- 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.
- 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.
- 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.

- Κατ' εξαίρεση, επιτρέπεται παρέκκλιση από τον τρόπο αποτίμησης των εδαφίων (α), (β) και (γ) μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις και εφόσον αποδεικνύεται ότι ο τρόπος αποτίμησης των εδαφίων (α), (β) και (γ) 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.
- 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.
- Στις περιπτώσεις αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τις 2 προηγούμενες παραγράφους 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/εισροών του μοντέλου αποτίμησης, σε επίπεδο του 1%, 5% και 10%, (δ) σε

περίπτωση που για τον προσδιορισμό μιας παραμέτρου/εισροής 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).

6. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

6.1 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) ή 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/EK 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.16/9-42003.

6.2 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, η Επενδυτική Επιτροπή και ο Διαχειριστής Επενδύσεων μεριμνούν για τη μέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς, του πιστωτικού κινδύνου και του λειτουργικού κινδύνου με σκοπό τη διατήρησή τους σε αποδεκτά επίπεδα.

1. Κίνδυνος Αγοράς:

α. Μέθοδοι μέτρησης κινδύνου 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.

β. Συμπεριφορά χαρτοφυλακίου σε ακραίες συνθήκες αγορών (Stress Testing).

Κρίνεται σκόπιμο να χρησιμοποιούνται, όποτε κρίνεται αναγκαίο, αλλά σε κάθε περίπτωση σε ετήσια τουλάχιστον βάση, μέθοδοι που αποσκοπούν στην περιγραφή της συμπεριφοράς της αξίας του χαρτοφυλακίου υπό ακραίες συνθήκες αγορών χρήματος και κεφαλαίων. Η συμπεριφορά αυτή καταγράφεται από την Επενδυτική Επιτροπή και το Διαχειριστή Επενδύσεων έτσι ώστε να υπάρχει η μεγαλύτερη δυνατή κατανόηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου στο ανώτατο επίπεδο λήψεως επενδυτικών αποφάσεων. Το Ταμείο, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής στο Δ.Σ., δημιουργεί βασική υποδομή μέτρησης, συνεχούς παρακολούθησης των κινδύνων αλλά και τακτικής ενημέρωσης του Δ.Σ. του Ταμείου. 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.

2. Πιστωτικός κίνδυνος χαρτοφυλακίου.

Η Επενδυτική Επιτροπή μεριμνά για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου των επενδύσεων, φροντίζοντας παράλληλα για την επίτευξη ικανοποιητικής διασποράς. Κατά τη διαδικασία επιλογής προς ένταξη στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, αποδίδεται προτεραιότητα σε χρηματοπιστωτικά μέσα με ικανοποιητική διαβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητας εκδοτών ή των αντισυμβαλλομένων του. Ειδικά στην περίπτωση προθεσμιακών καταθέσεων το Ταμείο μεριμνά για την επίτευξη διασποράς, λαμβάνοντας υπόψη την επί μέρους φερεγγυότητα κάθε αντισυμβαλλόμενου πιστωτικού ιδρύματος.

3. Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο.

Έχοντας καθορίσει τη στρατηγική κατανομής επενδύσεων (Strategic Asset Allocation) με την επιλογή των βαρών (ως ποσοστά, %) ανά κατηγορία επένδυσης, το Ταμείο, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής έχει τη δυνατότητα να επιλέξει μεταξύ παθητικής ή ενεργητικής διαχείρισης ή και συνδυασμό των δύο. Κατά τη διαδικασία παρακολούθησης των αποκλίσεων των αποδόσεων καθορίζεται:

Το εύρος απόκλισης για την τακτική κατανομή επενδύσεων (Tactical Range) ως ποσοστό, ανά βασική επενδυτική κατηγορία. Ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου, κινείται αποκλειστικά εντός του εν λόγω εύρους, ανά βασική επενδυτική κατηγορία, για την επίτευξη της μέγιστης εφικτής απόδοσης σύμφωνα με το προκαθορισμένο επίπεδο επενδυτικού κινδύνου. Διευκρινίζεται ότι η επιλογή μεγαλύτερου εύρους απόκλισης δίνει τη δυνατότητα για περισσότερο ενεργητική διαχείριση, η οποία πρέπει να εξαρτάται από τις ικανότητες του διαχειριστή. Επί πλέον, το Ταμείο, σε περίπτωση που έχει θέσει σχετικά στενό εύρος απόκλισης, μπορεί με απόφαση του Δ.Σ. έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής να το αναπροσαρμόσει, εάν το απαιτούν συγκεκριμένοι λόγοι οι οποίοι και θα πρέπει να έχουν αιτιολογηθεί.

6.3 Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου

Σε τουλάχιστον εξαμηνιαία βάση, ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου συντάσσει έκθεση επενδύσεων όπου καταγράφονται οι μηνιαίες, ημερολογιακά, μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου. Στις τακτικές αυτές εκθέσεις θα αναφέρεται λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου (τήρηση μητρώου επενδύσεων επικαιροποιούμενο ανά μήνα), ως επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τους δείκτες αξιολόγησης (benchmarking)

Το σύνολο των σχετικών εγγράφων και εκθέσεων, τηρούνται για μία χρονική περίοδο 20 ετών και παραμένουν στη διάθεση κάθε αρμόδιας αρχής.

7. ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Ο παρών κανονισμός τροποποιείται έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και σχετική απόφαση του Δ.Σ.

8. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Κατ' εξαίρεση, έως και δώδεκα (12) μήνες από την ημερομηνία έγκρισης του παρόντος κανονισμού, δύναται να ακολουθηθεί η προσωρινή επενδυτική πολιτική του Ταμείου ως αυτή έχει εγκριθεί από προγενέστερη απόφαση του Δ.Σ. του Ταμείου. Μετά το πέρας του δωδεκαμήνου, οποιαδήποτε διαφοροποίηση από τα προβλεπόμενα του παρόντος κανονισμού θα μπορεί να πραγματοποιηθεί έπειτα

από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και ομόφωνη απόφαση του Δ.Σ. του Ταμείου. Σε μία τέτοια απόφαση, θα καταγράφεται με σαφήνεια το είδος της διαφοροποίησης, οι λόγοι που την απαιτούν ως και το χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή θα ισχύει.

9. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Παράρτημα 1 - Κανονισμός Λειτουργίας Επενδυτικής επιτροπής

Σκοπός- Αρμοδιότητες: όπως καθορίζονται στον επενδυτικό κανονισμό (§ 3.2) Η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου έχει, κατ' ελάχιστον, τις παρακάτω αρμοδιότητες:

-Είναι υπεύθυνη για τη τήρηση των επενδυτικών διαδικασιών που περιγράφονται στον επενδυτικό κανονισμό του ταμείου.

-Εισηγείται στο Δ.Σ. του Ταμείου τον καθορισμό των επενδυτικών στόχων, του επιπέδου ανοχής κινδύνου, δεικτών συγκριτικής αξιολόγησης και του χαρτοφυλακίου αναφοράς, ως αυτά ορίζονται επενδυτικό κανονισμό του ταμείου.

-Παρουσιάζει στο Δ.Σ. του Ταμείου διάφορα επενδυτικά προϊόντα σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική και το νομοθετικό πλαίσιο του παρόντος κανονισμού, προκειμένου να λάβει χώρα η τοποθέτηση των κεφαλαίων του Ταμείου.

-Εισηγείται επενδυτικούς περιορισμούς πέραν αυτών που καταγράφονται στον επενδυτικό κανονισμό.

-Εισηγείται περί πρόσληψης/απόλυσης εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακες, εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων).

-Εισηγείται σχετικά με την επικαιροποίηση επενδυτικών πολιτικών και του Επενδυτικού Κανονισμού.

-Λαμβάνει πληροφόρηση από το διαχειριστή και το θεματοφύλακα του Ταμείου.

-Ελέγχει τα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά των τοποθετήσεων του Ταμείου (αποδόσεων, κινδύνου, συσχετίσεων κλπ) και των αγορών και εισηγείται τα απαραίτητα μέτρα για τη βέλτιστη τροποποίησή τους.

-Ελέγχει την απόδοση των διαχειριστών του Ταμείου.

-Εισηγείται τη λήψη μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (Conflict of interest).

-Διασφαλίζει ότι η τοποθέτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου λαμβάνει χώρα στο πλαίσιο του ισχύοντος Επενδυτικού Κανονισμού.

Σύνθεση- Μέλη: η επιτροπή είναι τριμελής. Ο Προεδρεύον και τα μέλη της Επιτροπής διορίζονται από το Δ.Σ.

Τα μέλη της επιτροπής δύναται να αυξομειώνονται κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής από το Δ.Σ με ταυτόχρονη αλλαγή και τροποποίηση του επενδυτικού κανονισμού. Σε καμία περίπτωση τα μέλη της επιτροπής δεν δύναται να υπολείπονται των τριών.

Ο πρόεδρος της επιτροπής δύναται να προσκαλεί στη συνεδρίαση και άτομα πέρα των τακτικών μελών με συμβουλευτικό αποκλειστικό ρόλο, με σκοπό την καλύτερη δυνατή λειτουργία της επιτροπής.

Συνεδρία: η επιτροπή συνεδριάζει κατ' ελάχιστον μια φορά το τρίμηνο όπως ορίζεται στον επενδυτικό κανονισμό (§ 2.2). Ο πρόεδρος της επιτροπής δύναται να συγκαλέσει εκτάκτως την επιτροπή όποτε και εφόσον κρίνει αναλόγως.

Πρακτικά: κατά τη συνεδρίαση της επιτροπής τηρούνται και υπογράφονται πρακτικά από τα μέλη της.

Απαρτία-Λήψη αποφάσεων: για τη συνεδρίαση της επιτροπής απαιτείται η συμμετοχή των 2/3 των μελών της εάν αυτή απαρτίζεται από τέσσερα ή περισσότερα μέλη. Ειδικά για την περίπτωση τριμελούς επιτροπής η συνεδρίαση είναι έγκυρη αποκλειστικά και μόνο με συμμετοχή όλων των μελών της.

Η συνεδρίαση δύναται να πραγματοποιηθεί και διαμέσου ανοιχτής τηλεφωνικής συνομιλίας.

Η λήψη αποφάσεων λαμβάνεται με απλή πλειοψηφία. Σε περίπτωση ισοψηφίας προκρίνεται η απόφαση του προέδρου.

Παράρτημα 2 - Κανονισμός Αξιολόγηση Διαχειριστή και Θεματοφύλακα

- Η Αξιολόγηση του θεματοφύλακα και του διαχειριστή, αναφορικά με τις προτάσεις ανάληψης των αντίστοιχων καθηκόντων θα πραγματοποιείται από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου, κατόπιν σχετικής εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής. Η αξιολόγηση των προτάσεων για την ανάληψη καθηκόντων καθώς επίσης και τα κριτήρια και οι προϋποθέσεις των προτάσεων θα περιλαμβάνουν, αλλά δεν περιορίζονται στα κάτωθι αναφερόμενα:
- Το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας του θεματοφύλακα και του διαχειριστή, το οποίο θα πρέπει σε κάθε περίπτωση να συνάδει με τη νομοθεσία και το πλαίσιο που διέπει το Ταμείο.
- Οργανωτική Δομή και μηχανισμοί ελέγχου (στοιχεία εξωτερικών ελεγκτών, εσωτερικών ελεγκτών, υπευθύνων κανονιστικής συμμόρφωσης, ανεξαρτήτων μελών Δ.Σ., επιτροπής κινδύνων, επενδυτικής επιτροπής για τον διαχειριστή κ.α.)
- Την εμπειρία (βάσει ποσοτικών και ποιοτικών κριτηρίων) του Θεματοφύλακα και του Διαχειριστή. Απαιτείται πληροφόρηση για τουλάχιστον 5 έτη.
- Τα οικονομικά μεγέθη του θεματοφύλακα και του διαχειριστή, όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις του (Ισολογισμό, Κατάσταση Ροών, Αποτελέσματα Χρήσεως, Ετήσιες Εκθέσεις). Απαιτείται πληροφόρηση για τουλάχιστον 5 έτη.
- Τα προσόντα του επαγγελματικού προσωπικού και στοιχεία επικοινωνίας, που θα διατεθεί για τις παρεχόμενες υπηρεσίες προς το Ταμείο, με ιδιαίτερη έμφαση στη σχετική εμπειρία παροχής υπηρεσιών θεματοφυλακής και διαχείρισης προς συνταξιοδοτικά ταμεία και ΤΕΑ.
- Περιγραφή Εσωτερικών Κανονισμών Λειτουργίας, Ελέγχου, Κανονιστικής Συμμόρφωσης και λειτουργίας Μηχανογράφησης.

- Ικανότητα παροχής reporting στο πλαίσιο των αναγκών του Ταμείου τόσο για εσωτερική ενημέρωση, όσο και στο πλαίσιο της Εποπτείας, από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές και το Υπουργείο Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης & Πρόνοιας.
- Το ύψος των περιουσιακών στοιχείων και των κεφαλαίων υπό διαχείριση
- Τον αριθμό πελατών του οργανισμού, ανά κατηγορία σε θεσμικούς και ιδιώτες.
- Την απαιτούμενη ικανότητα να παρέχει τις απαιτούμενες υπηρεσίες, που θα ορίζονται κατά τη διαδικασία επιλογής.
- Τη διασφάλιση της ποιότητας και της πληρότητας των προτάσεων.
- Τις τυχόν συστάσεις από αντίστοιχους λήπτες αντίστοιχων παρεχόμενων υπηρεσιών.
- Τις συνολικές χρεώσεις, προμήθειες και κόστος των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- Την αξιολόγηση επίκαιρων οργανωτικών θεμάτων, όπως π.χ., συγχωνεύσεις, εξαγορές, οι αλλαγές στο προσωπικό, τις ανησυχίες των επιχειρήσεων, κλπ καθώς και τυχόν αλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί σε διάστημα των τελευταίων 5 ετών
- Πληροφορίες σχετικά με τις υπηρεσίες παροχής πληροφόρησης και ενημέρωσης προς τα αρμόδια όργανα του Ταμείου.