



ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Καταστατικό ίδρυσης: ΦΕΚ 410/22-2-2013

Η ΠΑΡΟΥΣΑ ΕΚΔΟΣΗ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΑΡΧΙΚΗΣ – Η ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΥΠΟΨΗ ΤΗΣ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΥΠΟΥΡΓΙΚΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 30 12 2014

ΑΠΟΦΑΣΗ Δ.Σ. 25/10/1-7-2015

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- ΑΡΘΡΟ 1:** Εισαγωγή
- ΑΡΘΡΟ 2:** Σκοπός του Κανονισμού Επενδύσεων
- ΑΡΘΡΟ 3:** Υποχρέωση τήρησης του Κανονισμού
- 3.1 Διοικητικό Συμβούλιο
 - 3.2 Επενδυτική Επιτροπή
 - 3.3 Διαχειριστές Επενδύσεων – Θεματοφύλακας
 - 3.4 Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων
 - 3.5 Ελεγκτική Επιτροπή
- ΑΡΘΡΟ 4:** Επενδύσεις
- 4.1. Στόχοι – Επενδυτικός κίνδυνος
 - 4.2. Περιουσιακά στοιχεία επένδυσης του Ταμείου
 - 4.3. Γενική περιγραφή χαρτοφυλακίου επενδύσεων
 - 4.4. Εποπτικό πλαίσιο χαρτοφυλακίου – Όρια ανοχής χρηματοοικονομικού κινδύνου
– Ειδικό όριο Αξίας σε Κίνδυνο (VaR limit)
 - 4.5 Κατευθυντήριες γραμμές επενδύσεων (Investment Mandate)
 - 4.6 Δείκτης Αναφοράς (Benchmark Index)
 - 4.7 Όρια διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (Financial Risk Limits)
 - 4.7.1 Όρια αξίας σε κίνδυνο (VaR limits)
 - 4.7.2 Όρια κατανομής χαρτοφυλακίου (Allocation limits)
 - 4.7.3 Επενδυτικοί περιορισμοί
- ΑΡΘΡΟ 5:** Αρμοδιότητες Επενδυτικής Επιτροπής- Διαχειριστών επενδύσεων – Θεματοφύλακα – Υπεύθυνου Διαχείρισης Κινδύνων
- 5.1. Επενδυτική Επιτροπή
 - 5.2. Διαχειριστής επενδύσεων
 - 5.3. Θεματοφύλακας
 - 5.4 Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων
- ΑΡΘΡΟ 6:** Μεταβατικές διατάξεις

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ Τ.Ε.Α.Υ.Ε.Τ.

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο Κανονισμός αυτός περιλαμβάνει τους κανόνες και τις αρχές που πρέπει να ακολουθούνται και να εφαρμόζονται κατά την άσκηση της επενδυτικής πολιτικής και την πραγματοποίηση των επενδύσεων του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης Υπαλλήλων Εμπορίου Τροφίμων Ν.Π.Ι.Δ. υποχρεωτικής ασφάλισης, το οποίο αποτελεί καθολικό διάδοχο του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Υπαλλήλων Εμπορίου Τροφίμων.

Ισχύει για όλα τα κεφάλαια, αποθεματικά, χαρτοφυλάκια κλπ. του Ταμείου.

Καταρτίσθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3029/2002 και του Καταστατικού του Ταμείου.

Εγκρίνεται με απόφαση του Δ.Σ., το οποίο έχει και την αρμοδιότητα τροποποίησής του, μετά από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής ή και χωρίς αυτή.

Οι διατάξεις του εφαρμόζονται από το διαχειριστή ή τους διαχειριστές επενδύσεων του Ταμείου, το θεματοφύλακα ή τους θεματοφύλακες, τους αναλογιστές, τους ορκωτούς ελεγκτές και το Δ.Σ. του Ταμείου.

2. ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Σκοπός του Κανονισμού Επενδύσεων είναι η διατύπωση των αρχών και κανόνων της επενδυτικής πολιτικής και ο καθορισμός του πλαισίου των επιλογών, δυνατοτήτων, στόχων και περιορισμών κατά τη χάραξη και άσκηση της επενδυτικής στρατηγικής και πολιτικής και την πραγματοποίηση των επενδύσεων από τα όργανα εσωτερικά ή εξωτερικά, στα οποία έχει το Δ.Σ. αναθέσει αρμοδιότητες και καθήκοντα ή και έχουν αναλάβει συγκεκριμένες υποχρεώσεις.

Με βάση τις διατάξεις του Κανονισμού αυτού, η Επενδυτική Επιτροπή θα εισηγείται στο Δ.Σ. την πολιτική που πρέπει να ακολουθηθεί ως προς τις επενδύσεις και θα ασκεί όλα τα καθήκοντά της όπως περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της. Παράλληλα και όλα τα άλλα αρμόδια όργανα δηλαδή ο διαχειριστής ή οι διαχειριστές επενδύσεων του Ταμείου εσωτερικοί ή εξωτερικοί, ο θεματοφύλακας ή οι θεματοφύλακες, οι εξωτερικοί σύμβουλοι και το αρμόδιο προσωπικό του Ταμείου θα ασκούν τα καθήκοντά τους με βάση τις διατάξεις αυτές, γνωρίζοντας όλο το πλαίσιο, τις δυνατότητες και τους περιορισμούς.

Το περιεχόμενο και οι διατάξεις του Κανονισμού Επενδύσεων αφορούν άμεσα την Επενδυτική Επιτροπή, το διαχειριστή ή τους διαχειριστές επενδύσεων, το θεματοφύλακα ή τους θεματοφύλακες, τους ορκωτούς ελεγκτές και τον αναλογιστή του Ταμείου.

3. ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΤΗΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ

Το Ταμείο χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και προσωπικό για τη λειτουργία των επενδυτικών διαδικασιών.

Ο Κανονισμός αυτός υποχρεωτικά πρέπει να τυγχάνει της αποδοχής (και της εφαρμογής) κάθε οργάνου μονομελούς ή πολυμελούς, εσωτερικού του Ταμείου ή εξωτερικού, το οποίο συνάπτει σχέση με το Ταμείο ή αναλαμβάνει δραστηριότητα, η οποία άπτεται με οποιοδήποτε τρόπο του επενδυτικού τομέα. Κάθε ένα από τα όργανα αυτά (επενδυτική επιτροπή, διαχειριστές επενδύσεων, επενδυτικοί σύμβουλοι, θεματοφύλακας) οφείλει να εκφράζει εγγράφως ότι αποδέχεται τον παρόντα Κανονισμό.

Το Δ.Σ. του Ταμείου πρέπει να ενημερώνεται από την Επενδυτική Επιτροπή ανά δίμηνο ή και νωρίτερα σε έκτακτες περιπτώσεις, για τα θέματα των επενδύσεων και την εφαρμογή του Κανονισμού Επενδύσεων κατά τη διαδικασία πραγματοποίησης αυτών.

Η διακυβέρνηση του Ταμείου πραγματοποιείται με καθορισμένους ρόλους από αρμόδια προς τούτο όργανα.

Τα **όργανα Διακυβέρνησης** είναι τα ακόλουθα:

3.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο ανώτατο και αποφασιστικό όργανο του Ταμείου το οποίο έχει την ευθύνη και αρμοδιότητα για τη σύνταξη και τροποποίηση, επικαιροποίηση και τήρηση του Κανονισμού Επενδύσεων, την έγκριση νέων επενδυτικών στρατηγικών μετά από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής καθώς και μέτρων αποτροπής σύγκρουσης συμφερόντων και την πρόσληψη και απόλυση εξωτερικών συνεργατών.

3.2 Η Επενδυτική Επιτροπή της οποίας οι κύριες αρμοδιότητες περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της και στο Κεφάλαιο 4.1 του Κανονισμού Επενδύσεων.

Η σύνθεση της Επενδυτικής Επιτροπής του Ταμείου παρουσιάζεται στο συνημμένο

Παράρτημα 1.

3.3 Ο Διαχειριστής ή οι Διαχειριστές Επενδύσεων οι αρμοδιότητες των οποίων περιγράφονται κατωτέρω. Αυτοί μαζί με το **Θεματοφύλακα** είναι υπεύθυνοι για την παρακολούθηση και ενημέρωση για την πορεία των επενδύσεων. Επί πλέον ο Διαχειριστής οφείλει να παράσχει οποιαδήποτε πληροφόρηση ζητηθεί από την Επενδυτική Επιτροπή σε τακτική μηνιαία βάση.

Το Ταμείο δύναται να συνάπτει συμβάσεις διαχείρισης της περιουσίας του, με διαχειριστές επενδύσεων, & με ένα θεματοφύλακα μέσω εξωπορισμού (outsourcing). Η επιλογή τους γίνεται με

διαδικασία υποβολής προσφορών – αιτήματος για πρόταση (RFP - Request For Proposal).

Οι ανάδοχοι διαχειριστές για την τρέχουσα περίοδο παρουσιάζονται αναλυτικά στο

Παράρτημα 2.

3.4 Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, ο οποίος είναι υπεύθυνος για την εφαρμογή & τήρηση της Πολιτικής Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, την οποία διαθέτει το Ταμείο. Λεπτομερής αναφορά στον Υπεύθυνο Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων του Ταμείου, παρουσιάζεται στο **Παράρτημα 3.**

3.5 Η Ελεγκτική Επιτροπή η οποία συγκροτείται με απόφαση του Δ.Σ. το οποίο της αναθέτει και τις αρμοδιότητές της.

3.6 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Για τις επενδύσεις του Ταμείου ισχύει το πλαίσιο, οι ρυθμίσεις και οι περιορισμοί που θέτουν:

- οι διατάξεις της παρ. 15 του άρθρου 7 του Ν. 3029/2002 όπως αντικαταστάθηκε και ισχύει με το άρθρο 12 του Ν. 3385/2005 και όπως θα ισχύει κάθε φορά.

(http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/nomos_3029_2002.pdf)

- τα άρθρα 5,6 και 7 της υπ' αριθ. Φ.Επαγγ. Ασφ/Οικ.16/9-4-2003 Απόφασης του Υπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων (ΦΕΚ 462/17-4-2003 τ.Β').
- Ν. 4261/2014 / άρθρο 180 / ΦΕΚ 107 / 05 05 2014
(http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/arthro_180_nomou_4261_2014.pdf)
- κανονισμός δεοντολογίας και καλών πρακτικών ΤΕΑ – ΦΕΚ 178 / 23 01 2015
(http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/kanonismos_deontologias_praktikon_leitourgias.pdf)
- Υπουργικές Αποφάσεις 30 12 2014: αποτίμηση ενεργητικού & οργανωτικές απαιτήσεις ΤΕΑ – ΦΕΚ 3532 / 30 12 2014
(http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/ya_apotimisi_kanonon_epend_organotika.pdf)
- Ενσωμάτωση άρθρου 62 οδηγίας 2011 – ΦΕΚ 2438 / 30 09 2013
(http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/ensomatosi_arthrou_62_odigias_2011_61.pdf)
- Ενσωμάτωση άρθρου 1 οδηγίας 2013 – ΦΕΚ 78 / 19 01 2015
(http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/ensomatosi_arthrou_%201_odigias_2013_14.pdf)
- Υποβαλλόμενα στοιχεία – ΦΕΚ Β' 179 / 23 01 2015 – ΦΕΚ 179 / 23 01 2015
(http://www.hcmc.gr/aweb/files/tea_thesmiko_plaisio/files/ypovallomena_stoixeia_tea.pdf)

4.1. ΣΤΟΧΟΙ – ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Τόσο οι προτάσεις-εισηγήσεις σχετικά με τις επενδύσεις όσο και οι επενδυτικές επιλογές και οι τελικές αποφάσεις πρέπει να ακολουθούν και να κινούνται σύμφωνα με τους κανόνες της συνετής και συντηρητικής διαχείρισης, της διασποράς των επενδυόμενων κεφαλαίων σε διάφορες μορφές και προϊόντα επένδυσης και της ποιοτικής επιλογής και να αποβλέπουν στην επιδιωκόμενη απόδοση με το

μικρότερο δυνατό κίνδυνο, εξασφαλίζοντας ευκολία ρευστοποίησης και εξάλειψης του κινδύνου εγκλωβισμού.

Ειδικότερα, η προσπάθεια κατά την διαδικασία επένδυσης των Κεφαλαίων, πρέπει να αποβλέπει στην επίτευξη του καθορισμένου στόχου χωρίς να υπάρξει υπέρβαση των αποδεκτών ορίων κινδύνου που καθορίζονται από το Νόμο 3029/2002, το Δ.Σ. και τον Κανονισμό αυτόν.

Απαραίτητο θεωρείται, όπως ο εκάστοτε επενδυτικός στόχος τίθεται σε σύγκριση με τον κατάλληλο δείκτη αναφοράς, που έχει επιλεγεί για το αντίστοιχο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο. Ένας δείκτης αναφοράς θα πρέπει να είναι κοινώς αποδεκτός και, επιπλέον, να πληροί μια σειρά κριτηρίων. Συγκεκριμένα, οφείλει να διέπεται από διαφανείς κανόνες για την αρχική επιλογή των κινητών αξιών που τον αποτελούν, να είναι επενδύσιμος και να επιτρέπει τη διάθεση των προϊόντων για διενέργεια παθητικής διαχείρισης με χαμηλό κόστος. Επιπροσθέτως, σχετικά με τον υπολογισμό του, ο συγκριτικός δείκτης θα πρέπει να υπολογίζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα, να παράγεται σε πραγματικό χρόνο, να έχει επιστημονικά αποδεκτούς κανόνες και μεθοδολογία και, τέλος, να υπόκειται σε ημερήσιο έλεγχο.

Ο βαθμός επικινδυνότητας του χαρτοφυλακίου πρέπει να παρακολουθείται συστηματικά και να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα.

Τα αποδεκτά όρια του κινδύνου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου προσδιορίζονται από τη σχέση του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου προς τις υποχρεώσεις αυτού. Με γνώμονα αυτό προσδιορίζεται και ο επενδυτικός στόχος και ο χρόνος ολοκλήρωσής του. Τον στόχο αυτό θέτει η Επενδυτική Επιτροπή τον οποίο και εισηγείται στο Δ.Σ.

Πρέπει ακόμη οι επενδύσεις να διαφοροποιούνται για να επιτυγχάνεται η αποφυγή σημαντικά μονομερούς εξάρτησης από συγκεκριμένη επιχείρηση ή όμιλο, ο περιορισμός στο ελάχιστο του κινδύνου πρόκλησης ζημιών λόγω υπερβολικής συγκέντρωσης κεφαλαίων σε συγκεκριμένο κλάδο, συγκεκριμένη χώρα ή ήπειρο, συγκεκριμένη κατηγορία τίτλων και αξιογράφων. Με τον, σε σημαντικό βαθμό, διαφοροποιημένο τρόπο επένδυσης των κεφαλαίων επιτυγχάνεται και η αποφυγή συσσωρευμένων κινδύνων στο σύνολο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Κατά το σχεδιασμό αυτό είναι απαραίτητη η εξασφάλιση της ρευστότητας του Ταμείου σε συνδυασμό με την οποία πρέπει να ορίζεται και το ύψος των προς επένδυση κεφαλαίων καθώς, και τα προϊόντα στα οποία θα γίνει η επένδυση. Τα προϊόντα αυτά πρέπει να έχουν τη

δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης, εφ' όσον απαιτηθεί αυτή.

Το συνολικό επίπεδο ανοχής κινδύνου προκύπτει από τη σχέση περιουσιακά Στοιχεία /Υποχρεώσεις και θεωρείται σκόπιμη η ανά διετία πραγματοποίηση μελέτης υπολογισμού αυτής της σχέσης.

Κατά τη διαδικασία της διαχείρισης των επενδύσεων, πέραν της, σε σημαντικό βαθμό, διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου, παρακολουθείται οπωσδήποτε και η εξέλιξη (βραχυπρόθεσμη, μεσοπρόθεσμη, μακροπρόθεσμη) των Εσόδων και των Υποχρεώσεων του Ταμείου.

Έχοντας, λοιπόν, καθορισθεί η στρατηγική κατανομή των επενδύσεων ανά κατηγορία, η Επενδυτική Επιτροπή προτείνει και το Ταμείο έχει τη δυνατότητα να επιλέξει την ενεργητική ή παθητική διαχείριση ή συνδυασμό και των δύο.

Για την παρακολούθηση και αξιολόγηση των επενδυτικών αποφάσεων, ο διαχειριστής καλείται, τουλάχιστον σε εξαμηνιαία βάση, να συντάσσει εκθέσεις στις οποίες καταγράφονται οι μηνιαίες, ημερολογιακά, μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου.

4.2 ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

Τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία το Ταμείο επενδύει τα κεφάλαιά του είναι:

- α) Ακίνητα εκμεταλλεύσιμα εντός σχεδίου πόλης στην Ευρωπαϊκή Ένωση.
- β) Ομόλογα Κρατικά χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας.
- γ) Έντοκα Γραμμάτια Κρατικά χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- δ) Ομόλογα Κρατικά χωρών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, εφόσον έχουν γενικώς αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα.
- ε) Μετοχές, ομόλογα και ομολογίες εταιριών ή αξιόγραφα εξομοιούμενα με μετοχές εφόσον έχουν εκδοθεί στην Ελλάδα ή σε χώρες-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και είναι εισηγμένα σε αναγνωρισμένες χρηματιστηριακές αγορές.
- στ) Τραπεζικές καταθέσεις, γeros, προθεσμιακές καταθέσεις.
- ζ) Μεριδία Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) που εμπίπτουν στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (ΕΛ 375/31-12-1985) και λειτουργούν σε κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, επιτρεπομένης και της σύστασης ιδίου Αμοιβαίου Κεφαλαίου.
- η) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης της αγοράς

- παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ή άλλων κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- θ) Πράξεις ανταλλαγής (swap) με Τραπεζικές Εταιρείες λειτουργούσες νόμιμα στην Ελλάδα.
- ι) Άλλες κινητές αξίες ή μορφές επένδυσης εφόσον επιτρέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα σχετική νομοθεσία και μετά από απόφαση του Δ.Σ. λαμβανομένη κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής.

4.3 Γενική περιγραφή χαρτοφυλακίου επενδύσεων

Το χαρτοφυλάκιο χαρακτηρίζεται ως χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (Trading). Το χαρτοφυλάκιο αυτό έχει ως σκοπό μία σχετικά μεσοπρόθεσμη τοποθέτηση του Ταμείου στις ομολογιακές αγορές με κύρια έμφαση σε Κρατικά / κυβερνητικά Ομόλογα (Sovereign Bonds), αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας (investment grade) (με ελάχιστη αποδεκτή βαθμολογία πιστοληπτικής ικανότητας (credit rating) BBB- κατά S&P.) Παράλληλα, ωστόσο, το χαρτοφυλάκιο έχει τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα, μετοχές, Αμοιβαία Κεφάλαια, και προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων (cash, time depos, repos), ενώ μπορεί να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου (hedging). Το νόμισμα βάσης του χαρτοφυλακίου είναι το Ευρώ, ενώ οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου γίνονται κυρίως σε αξίες Ευρώ, ενώ υπάρχει και όριο συναλλαγματικής έκθεσης σε άλλα νομίσματα – πλην Ευρώ - ίσο με 30%. Τα εισπραχθέντα τοκομερίδια καθώς και τα κέρδη που προκύπτουν από την πώληση ομολόγων, μετοχών & Α/Κ επανεπενδύονται στο χαρτοφυλάκιο.

4.4 Εποπτικό πλαίσιο χαρτοφυλακίου – Όρια ανοχής χρηματοοικονομικού κινδύνου - Ειδικό όριο Αξίας σε Κίνδυνο (VaR limit)

Το Ταμείο υπάγεται σε εποπτικό έλεγχο από το Υπουργείο Κοινωνικών Ασφαλίσεων και την Εθνική Αναλογιστική Αρχή όσον αφορά το παθητικό του, ενώ με βάση το άρθρο 180 του Ν. 4261/2014 η εποπτεία του ενεργητικού του ανατέθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου απαιτεί όπως ανά πάσα στιγμή η αποτίμηση της περιουσίας του να υπερβαίνει τα Ελάχιστα Απαιτούμενα Όρια Κάλυψης της Ασφαλιστικής του Υποχρέωσης, που θέτει η Εθνική Αναλογιστική Αρχή, δεδομένου ότι το Ταμείο δεν έχει ελεύθερα κεφάλαια, και δεν υπάρχει μέτοχος ο οποίος δυνητικά μπορεί να καλύψει τυχόν κεφαλαιακές ζημιές.

Με βάση τα αναλυτικά στοιχεία της πλέον πρόσφατα εγκεκριμένης από την Εθνική Αναλογιστική Αρχή αναλογιστικής του μελέτης, το Ταμείο διαθέτει 2 διακριτά χαρτοφυλάκια επενδύσεων: Defined Benefit (DB – Ορισμένων Παροχών) και Defined Contribution (DC – Ορισμένων Εισφορών).

Η ύπαρξη του ειδικού εποπτικού περιορισμού που αναφέρθηκε παραπάνω, οδήγησε την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου, να επιβάλλει – πέρα από ένα σχετικά απλό πλαίσιο ορίων ανεκτού χρηματοοικονομικού κινδύνου (financial risk limits) ανά κατηγορία επενδύσεων (asset class), – ένα ειδικό όριο VAR limit (VAR = Value at Risk – αξία σε κίνδυνο), εκφρασμένο ως % επί του ενεργητικού του Ταμείου, θέτοντας έτσι ανώτατο όριο για το μέγεθος του χρηματοοικονομικού κινδύνου που είναι διατεθειμένο να αναλάβει το Ταμείο.

4.5 Investment Mandate – Επενδυτικός Σκοπός

- Σύμφωνα με την αναλογιστική μελέτη του Ταμείου της 31/12/2012, η οποία έχει εγκριθεί από την Εθνική Αναλογιστική Αρχή, για την περίοδο μέχρι το 2026, η περιουσία του Ταμείου θα πρέπει να αυξάνεται με ρυθμό περίπου 2,9% ετησίως για να καλυφθούν τα Ελάχιστα Απαιτούμενα Ποσοστά Κάλυψης της Ασφαλιστικής Υποχρέωσης. **Κατά συνέπεια, η επενδυτική πολιτική διαχείρισης της Περιουσίας του Ταμείου θα πρέπει να στοχεύει κατ' ελάχιστον στην κατά 2,9% ανά έτος, αύξηση της περιουσίας που αναφέρεται παραπάνω.**
- Η επενδυτική πολιτική διαχείρισης της Περιουσίας του Ταμείου δεν μπορεί να επιτρέπει σημαντική διακύμανση στην αξία της περιουσίας του Ταμείου μιας και σημαντικές καθοδικές κινήσεις της εποπτικής αποτίμησης της περιουσίας του Ταμείου μπορεί να προκαλέσουν παραβίαση των Ελάχιστων Απαιτούμενων Ποσοστών Κάλυψης της Ασφαλιστικής Υποχρέωσης. **Επενδυτικές πολιτικές οι οποίες αγνοούν τα αυξανόμενα Ελάχιστα Απαιτούμενα Ποσοστά Κάλυψης της Ασφαλιστικής Υποχρέωσης μπορούν να προκαλέσουν τις παραβιάσεις που αναφέρονται παραπάνω.**
- Σύμφωνα με τα παραπάνω η διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου πρέπει να έχει μια στοχευόμενη απόδοση (τουλάχιστον 2,9% το χρόνο) αλλά χωρίς σημαντικό κίνδυνο παραβίασης των Ελάχιστων Απαιτούμενων Ποσοστών Κάλυψης της Ασφαλιστικής Υποχρέωσης.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου διαμορφώνει το investment mandate ως εξής:

- Η διαχείριση του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου θα πρέπει να αποσκοπεί σε στοχευόμενη απόδοση τουλάχιστον 2,9% ετησίως, για τα επόμενα χρόνια, υπό τον περιορισμό ότι η μεταβλητότητα των αποτιμήσεων του χαρτοφυλακίου θα πρέπει να είναι περιορισμένη, ώστε να μην τίθεται σε κίνδυνο η εποπτική υποχρέωση του Ταμείου να υπερβαίνει τα Ελάχιστα Απαιτούμενα Όρια Κάλυψης της Ασφαλιστικής του Υποχρέωσης.
- Εκτός αυτού, η στοχευόμενη απόδοση από την διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου, θα πρέπει να υπερβαίνει την απόδοση ενός σύνθετου δείκτη αναφοράς (composite benchmark index), ο οποίος παρουσιάζεται αναλυτικά στην συνέχεια.

4.6 Δείκτης Αναφοράς (benchmark index)

Με βάση το εποπτικό πλαίσιο και το Investment Mandate, που παρουσιάστηκαν παραπάνω, η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου, για τις ανάγκες αποτελεσματικής διαχείρισης του

ενεργητικού του, καθόρισε έναν απόλυτα συμβατό με τους ως άνω περιορισμούς, σύνθετο δείκτη αναφοράς (composite benchmark index), ο οποίος περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες χρεογράφων:

- Κυβερνητικά ομόλογα χωρών ευρωζώνης (Eurozone Government Bonds)
- Κυβερνητικά ομόλογα Ελλάδας (Greek Government Bonds)
- Εταιρικά ομόλογα ευρωζώνης (Eurozone Corporate Bonds)
- Μετοχές εισηγμένες σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (European Equities)
- Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια ΗΠΑ (US Equities)
- Μετρητά (Cash)

Αναλυτικά, η τεχνική περιγραφή των επιμέρους τεχνικών δεικτών, ανά κατηγορία χρεογράφων, που συνθέτουν τον Δείκτη Αναφοράς (benchmark index), με τα αντίστοιχα ποσοστά % συμμετοχής κάθε κατηγορίας στο σύνολο, παρουσιάζεται στο **Παράρτημα 4**.

4.7 Όρια Διαχείρισης Χρηματοοικονομικού Κινδύνου (Financial Risk Limits)

Τα όρια διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (Financial Risk Limits) που εφαρμόζει το Ταμείο, για την διαχείριση των επενδύσεών του, παρουσιάζονται αναλυτικά στο **Παράρτημα 5**.

5. ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ – ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ – ΥΠΕΥΘΥΝΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

5.1. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Δ.Σ. την ακολουθητέα στρατηγική κατανομή των επενδύσεων η οποία έχει σχέση με τη μελλοντική πορεία των αποδόσεων των επενδύσεων στα χρηματοοικονομικά προϊόντα, στους τίτλους σταθερής απόδοσης, στους κλάδους περιουσιακών στοιχείων κλπ.

Περαιτέρω η Επενδυτική Επιτροπή:

α) Εισηγείται στο Δ.Σ. τη θέσπιση περιορισμών κατά την πραγματοποίηση των διαδικασιών επενδύσεων, οι οποίοι δεν προβλέπονται από τον Κανονισμό αυτό.

β) Εισηγείται στο Δ.Σ. τον ορισμό των επενδυτικών στόχων, των συγκριτικών δεικτών για την αξιολόγηση των επενδύσεων και του χαρτοφυλακίου, του ανεκτού βαθμού επικινδυνότητας.

γ) Είναι αρμόδια για την εφαρμογή των διαδικασιών επενδύσεων που ορίζει ο Κανονισμός Επενδύσεων και οι διατάξεις του Ν. 3029/2002.

δ) Αξιολογεί τους υπό πρόσληψη εξωτερικούς συμβούλους, διαχειριστές

επενδύσεων και θεματοφύλακες και εισηγείται σχετικά στο Δ.Σ. το οποίο είναι και αρμόδιο για την πρόσληψη και απόλυση αυτών.

ε) Αξιολογεί συνεχώς τους διαχειριστές επενδύσεων, τους θεματοφύλακες, και τους συμβούλους του Ταμείου

στ) Εισηγείται την διακοπή συνεργασίας με εκείνα εκ των ανωτέρω προσώπων, τα οποία θεωρεί ότι δεν ασκούν σωστά τα καθήκοντά τους ή δεν ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους ή δεν εφαρμόζουν τις αποφάσεις του Δ.Σ. και τις διατάξεις του Κανονισμού Επενδύσεων ή τα επενδυτικά προγράμματα και τις οδηγίες που εδόθησαν.

ζ) Ελέγχει αν τα προγράμματα επενδύσεων και οι επενδύσεις των κεφαλαίων πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού Επενδύσεων.

η) Παρακολουθεί συνεχώς την κατάσταση των επενδύσεων του Ταμείου σε σχέση με την πορεία των αγορών και φροντίζει εγκαίρως να ενημερώσει το Δ.Σ. και να εισηγηθεί διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου εφ' όσον το θεωρεί ότι θα είναι προς το συμφέρον του Ταμείου.

θ) Εισηγείται στο Δ.Σ. όταν θεωρήσει ότι οι συνθήκες το επιβάλλουν, επικαιροποίηση του Κανονισμού Επενδύσεων και των επενδυτικών πολιτικών.

ι) Ελέγχει τα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά των επιλογών του Ταμείου και εισηγείται τη λήψη μέτρων για την βελτιστοποίησή τους.

ια) Φροντίζει για την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων.

5.2. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Το Ταμείο με απόφαση Δ.Σ., αναθέτει σε διαχειριστή ή διαχειριστές επενδύσεων τη διαχείριση αποθεματικών του.

Κάθε διαχειριστής επενδύσεων στον οποίο το Δ.Σ. αναθέτει τη διαχείριση αποθεματικών του Ταμείου, πρέπει να έχει τις απαιτούμενες από την ισχύουσα νομοθεσία άδειες. Αν είναι εγκατεστημένος σε άλλη χώρα-μέλος της Ε.Ε. υποχρεούται να κατέχει τις άδειες που ορίζουν οι σχετικές οδηγίες αυτής.

Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντά του έχουν ως ακολούθως:

α) Εφαρμόζει τις διατάξεις του Κανονισμού αυτού κατά την πραγματοποίηση επενδύσεων.

- β) Εφαρμόζει τα οριζόμενα από την υπ' αριθ.Φ.Επαγγ. Ασκ./Οικ. 16/9-4-2003 απόφαση του Υπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων και το άρθρο 7 του Ν. 3029/2002 όπως ισχύει.
- γ) Συντάσσει και υποβάλλει στο Δ.Σ. Δήλωση Αποδοχής των αρχών και κανόνων του Κανονισμού Επενδύσεων του Ταμείου.
- δ) Τηρεί χαρτοφυλάκιο επενδύσεων.
- ε) Συνεργάζεται με τις υπηρεσίες του Ταμείου, την Επενδυτική Επιτροπή, τους αναλογιστές, τους ορκωτούς ελεγκτές και το θεματοφύλακα.
- στ) Δίδει εντολές στο θεματοφύλακα για τις κινήσεις των επενδύσεων.
- ζ) Σε συνεργασία με την Επενδυτική Επιτροπή βοηθά για τη μέτρηση και διαχείριση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου.
- η) Ανά εξάμηνο υποβάλλει στο Δ.Σ. έκθεση, εμφανίσιμα τις επενδύσεις και τις μεταβολές της αξίας των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου ανά μήνα, τις μεταβολές της απόδοσης και τις μεταβολές του βαθμού επικινδυνότητας. Παραλλήλως στην έκθεση θα φαίνονται και οι τυχόν αποκλίσεις από τους συγκριτικούς δείκτες.
- θ) Υποβάλλει, στην αρχή κάθε έτους στην Επενδυτική Επιτροπή και στο Δ.Σ., κατάσταση με τις αποδόσεις και τη στρατηγική που ακολουθήθηκε το προηγούμενο έτος.
- ι) Υποβάλλει στην Επενδυτική Επιτροπή περιουσιακή κατάσταση ανά τρίμηνο.
- ια) Ενημερώνει ανά τρίμηνο την Επενδυτική Επιτροπή για την τήρηση των κανόνων και αρχών του Κανονισμού Επενδύσεων και της επενδυτικής πολιτικής και στρατηγικής του Ταμείου.
- ιβ) Παρουσιάζει στο Δ.Σ. τα στοιχεία που αποδεικνύουν τη συνοχή των αρχών της Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου τα οποία αφού εγκριθούν διαβιβάζονται στην Εθνική Αναλογιστική Αρχή.
- ιγ) Υποβάλλει στο θεματοφύλακα και τις υπηρεσίες του Ταμείου τα στοιχεία των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν.

5.3. ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Το Ταμείο, ορίζει ίδρυμα εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή άλλο κράτος-μέλος της Ε.Ε. ως θεματοφύλακα.

Ο ορισμός γίνεται με απόφαση του Δ.Σ. μετά από εισήγηση ή όχι της Επενδυτικής Επιτροπής. Με την ίδια διαδικασία γίνεται και η αντικατάστασή του

από άλλο θεματοφύλακα. Σε περίπτωση κατά την οποία ο θεματοφύλακας θέλει να διακόψει τη σχέση του με το Ταμείο, οφείλει να ειδοποιήσει προς τούτο το Δ.Σ. τρεις (3), τουλάχιστον, μήνες ενωρίτερα.

Ο θεματοφύλακας που παραιτείται ή αντικαθίσταται παραμένει στη θέση του μέχρις ανάληψης των καθηκόντων του αντικαταστάτη και της παράδοσης και παραλαβής με πρωτόκολλο όλων των στοιχείων που διαχειριζόταν ο απερχόμενος θεματοφύλακας.

Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα του θεματοφύλακα είναι τα ακόλουθα:

- α) Η φύλαξη των τίτλων των επενδύσεων του Ταμείου.
- β) Η λήψη των εντολών των διαχειριστών επενδύσεων και φροντίδα διεκπεραίωσής τους.
- γ) Ο έλεγχος των επενδυτικών κινήσεων, ως προς τη σύννομη και σύμφωνα με τον Κανονισμό Επενδύσεων, πραγματοποίησής τους.
- δ) Η τήρηση του Αρχείου των επενδύσεων και η ενημέρωση, τόσο του Ταμείου όσο και του διαχειριστή, στην αρχή εκάστου μηνός, για την τρέχουσα αξία και την πορεία γενικότερα κάθε επένδυσης, όπως επίσης και για τις επενδυτικές κινήσεις που πραγματοποιήθηκαν στο ενδιάμεσο χρονικό διάστημα από την προηγούμενη ενημέρωση.
- ε) Ο έλεγχος της συμφωνίας των εντολών που λαμβάνει από το διαχειριστή επενδύσεων και των αρχών της επενδυτικής πολιτικής. Σε περίπτωση διαπίστωσης ασυμφωνίας, ενημερώνει άμεσα το Δ.Σ.

5.4 ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

5.4.1 Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνος για την ανάδειξη όλων των θεμάτων και την επίβλεψη των διαδικασιών που εκτελούνται από τις διάφορες επενδυτικές λειτουργίες του Ταμείου που ενέχουν χρηματοοικονομικό κίνδυνο, ανεξαρτήτως αν αυτές διενεργούνται από εσωτερικά όργανα του Ταμείου ή από εξωτερικούς συνεργάτες, διαχειριστές, κλπ. Ενδεικτικά, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι επιφορτισμένος με τις παρακάτω αρμοδιότητες:

- Τον καθορισμό των στόχων και δραστηριοτήτων του Ταμείου ως προς τον κίνδυνο αγοράς.
- Τον καθορισμό, την εφαρμογή και τη διατήρηση των μεθοδολογιών και πρακτικών σχετικά με τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς, συμπεριλαμβανομένης της τεκμηρίωσης αυτών.
- Την καταγραφή πλήρων διαδικασιών & πολιτικών για την διαχείριση των επιμέρους κατηγοριών κινδύνων, και την εκπόνηση Εσωτερικού

Κανονισμού Διαχείρισης Κινδύνων (Internal Control Manual).

- Την παρουσίαση αναφορών στην Διοίκηση του Ταμείου, για όλα τα θέματα κινδύνου αγοράς που άπτονται των αρμοδιοτήτων του Τμήματος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων.
- Τον συντονισμό και την οργάνωση των εσωτερικών διαδικασιών και πόρων του ΤΑΜΕΙΟΥ, για την εκτέλεση των μελετών ποσοτικών επιπτώσεων (QIS – Quantitative Impact Studies) που ενδέχεται να εκτελεστούν, στα πλαίσια των αναγκών μετεξέλιξης του εποπτικού πλαισίου.

5.4.2 Πέραν των παραπάνω, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων αναλαμβάνει την ευθύνη να παρακολουθεί την εφαρμογή της επενδυτικής στρατηγικής και της πολιτικής ανεκτών ορίων χρηματοοικονομικού κινδύνου του ΤΑΜΕΙΟΥ, όπως αυτή έχει χαραχθεί με βάση τις εισηγήσεις της Επενδυτικής Επιτροπής και τις σχετικές αποφάσεις της Διοίκησης του Ταμείου, και να ενημερώνει σχετικά την Διοίκηση και το ΔΣ του Ταμείου. Στο πλαίσιο αυτό έχει την ευθύνη παρακολούθησης των αναφορών τήρησης των ορίων χρηματοοικονομικού κινδύνου που έχει θέσει το Ταμείο, οι οποίες θα προκύπτουν από το σύστημα Financial Risk Monitor που θα πρέπει να εγκαταστήσει ή να αποκτήσει πρόσβαση το Ταμείο στο προσεχές μέλλον. Σχετικά ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων θα έχει την ευθύνη συνεχούς παρακολούθησης και άμεσης ενημέρωσης των αρμοδίων οργάνων του Ταμείου και ειδικότερα της Επενδυτικής Επιτροπής, σε περίπτωση προσέγγισης ή/και διάσπασης ή παραβίασης των ορίων αυτών, λόγω αλλαγής των συνθηκών μεταβλητότητας (volatility) των αγορών.

5.4.3 Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων επίσης αναλαμβάνει την ευθύνη τήρησης των αποφάσεων του ΔΣ του Ταμείου, την τήρηση των διατάξεων του Κανονισμού Επενδύσεων, καθώς επίσης και την τήρηση των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας και των οδηγιών των Εποπτικών Αρχών, από τους διαχειριστές επενδύσεων με τους οποίους συνεργάζεται το Ταμείο.

6. 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 εγκρίνεται με 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 μια 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.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΤΕΑ ΥΕΤ - ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Παράρτημα 1 – Σύσταση Επενδυτικής Επιτροπής

Η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου απαρτίζεται από τους παρακάτω:

- Ελένη Λινάρδου, Δ/ντρια Διαχείρισης Επενδύσεων ΕΘΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ, ως Πρόεδρος

- Νικόλαο Φράγκο – καθηγητή Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, ως Μέλος

- Δημήτριο Γκέκα – πρώην Δ/ντή Επενδύσεων ERB EUROLIFE ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ, ως Μέλος

- Γεώργιο Παπάρα, Υπεύθυνου διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών της ALPHA BANK – Private Banking, ως Μέλος

- Θωμά Πουφινά, καθηγητής στο Οικονομικό τμήμα του Πανεπιστημίου Θράκης, ως Μέλος

- Νώντα Αλεξόπουλο, Οικονομικός Σύμβουλος της ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ ΑΕ ως Μέλος

- Κατερίνα Μώρου, Δ/ντρια του Ταμείου.

ΤΕΑ ΥΕΤ - ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Παράρτημα 2 – Διαχειριστές Επενδύσεων - Θεματοφύλακας

Το Ταμείο έχει συνάψει συμβάσεις διαχείρισης της περιουσίας του, με 5 διαχειριστές επενδύσεων, ως εξής:

- Για το χαρτοφυλάκιο Ορισμένων Παροχών (DB – Defined Benefit) με τους διαχειριστές
 - ALPHA ASSET MANAGEMENT
 - EUROBANK ASSET MANAGEMENT
 - ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT
 - ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT
- Για το χαρτοφυλάκιο Ορισμένων Εισφορών (DC – Defined Contribution), με τον διαχειριστή
 - ALPHATRUST

Για την κάλυψη των αναγκών του σε υπηρεσίες θεματοφυλακής, το Ταμείο έχει υπογράψει σύμβαση θεματοφυλακής με την EUROBANK CUSTODY.

Το Ταμείο έχει την πρόθεση να προβαίνει σε ετήσια διαδικασία αξιολόγησης των υπηρεσιών που λαμβάνει τόσο από τους διαχειριστές όσο και από τον θεματοφύλακα, με βάση κατά περίπτωση ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια.

Οι προμήθειες διαχείρισης και θεματοφυλακής που επιβαρύνεται το Ταμείο, με βάση τις παραπάνω συμβάσεις, έχουν ως εξής:

I. Συμβάσεις διαχείρισης

Η αμοιβή των διαχειριστών αποτελείται από δύο μέρη, - σταθερό και μεταβλητό – το άθροισμα των οποίων δεν μπορεί να υπερβαίνει τις 75 μονάδες βάσης (0,75%) επί της αξίας του υπό διαχείριση ενεργητικού, ετησίως.

II. Σύμβαση θεματοφυλακής

Η αμοιβή του θεματοφύλακα δεν μπορεί να υπερβαίνει τις 2 μονάδες βάσης (0,02%) επί της αξίας του υπό θεματοφυλακή ενεργητικού, ετησίως.

ΤΕΑ ΥΕΤ - ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Παράρτημα 3 – Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων, ο οποίος έχει την ευθύνη τήρησης των ορίων χρηματοοικονομικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων του Ταμείου, και γενικότερα είναι υπεύθυνος για την εφαρμογή & τήρηση της Πολιτικής Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, την οποία διαθέτει το Ταμείο.

Με απόφαση του ΔΣ του Ταμείου, Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων έχει αναλάβει ο Δημήτριος Γκέκας (πρώην Δ/ντής Επενδύσεων ERB EUROLIFE ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ), ο οποίος ενεργεί ως Σύμβουλος, παρέχοντας τις υπηρεσίες του μέσω υπογραφής συμφωνητικού παροχής υπηρεσιών μεταξύ του Ταμείου και της PENSION FINANCIAL RISK MONITOR I.K.E. της οποίας είναι διαχειριστής και κύριος μέτοχος.

ΤΕΑ ΥΕΤ - ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Παράρτημα 4 – Δείκτης Αναφοράς (Benchmark Index)

Αναλυτικά, η τεχνική περιγραφή των επιμέρους τεχνικών δεικτών, ανά κατηγορία χρεογράφων, που συνθέτουν τον Δείκτη Αναφοράς (benchmark index), με τα αντίστοιχα ποσοστά % συμμετοχής κάθε κατηγορίας στο σύνολο, έχουν ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΠΑΡΟΧΩΝ - DEFINED BENEFIT

Κατηγορία Περιουσιακών Στοιχείων (Asset Class)	Δείκτης (Index)	Bloomberg Ticker	Σταθμίσεις (Weights)
Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης (Eurozone Government Bonds)	The BofA Merrill Lynch Euro Government	EG00	30%
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (Greek Government Bonds)	Bloomberg/EFFAS Bond Index Greece Govt All >1 Yr TR	GCGATR	15%
Εταιρικά Ομόλογα Ευρώ (Euro Corporate Bonds)	The BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate (All Issuers in EUR)	ER0V	15%
Μετοχές Ευρώπης (Equities Europe)	STOXX Europe 50 Net Return	SX5R	20%
Μετοχές ΗΠΑ (Equities US) (*)	STOXX US 50 Net Return	SXUSR	10%
Μετρητά (Cash)	EURIBOR 1M		10%
Σύνολο (Total)			100%

(*)Ο δείκτης STOXX US 50 περιλαμβάνει μετοχές με νόμισμα το USD, αλλά η κλάση SXUSR που χρησιμοποιείται εδώ, είναι σε EUR, με αντίστοιχη μετατροπή του νομίσματος USD σε EUR από τον πάροχο του δείκτη (index provider) – δεν υπάρχει αντιστάθμιση του νομίσματος USD.

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΙΣΦΟΡΩΝ – DEFINED CONTRIBUTION

Κατηγορία Περιουσιακών Στοιχείων (Asset Class)	Δείκτης (Index)	Bloomberg Ticker	Σταθμίσεις (Weights)
Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης (Eurozone Government Bonds)	The BofA Merrill Lynch Euro Government	EG00	20%
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (Greek Government Bonds)	Bloomberg/EFFAS Bond Index Greece Govt All >1 Yr TR	GCGATR	10%
Εταιρικά Ομόλογα Ευρώ (Euro Corporate Bonds)	The BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate (All Issuers in EUR)	EROV	15%
Μετοχές Ευρώπης (Equities Europe)	STOXX Europe 50 Net Return	SX5R	25%
Μετοχές ΗΠΑ (Equities US) (*)	STOXX US 50 Net Return	SXUSR	20%
Μετρητά (Cash)	EURIBOR 1M		10%
Σύνολο (Total)			100%

(*)Ο δείκτης STOXX US 50 περιλαμβάνει μετοχές με νόμισμα το USD, αλλά η κλάση SXUSR που χρησιμοποιείται εδώ, είναι σε EUR, με αντίστοιχη μετατροπή του νομίσματος USD σε EUR από τον πάροχο του δείκτη (index provider) – δεν υπάρχει αντιστάθμιση του νομίσματος USD.

ΤΕΑ ΥΕΤ - ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Παράρτημα 5 – Όρια Διαχείρισης Χρηματοοικονομικού Κινδύνου (Financial Risk Limits)

Για τις ανάγκες ελέγχου και διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου του Ταμείου, καθορίζονται 2 ειδών όρια κινδύνου (financial risk limits), ως εξής:

4.7.1 VaR (Value at Risk) limits – Όρια αξίας σε κίνδυνο

Καθορίζεται ειδικό όριο Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR), το οποίο έχει δυναμικό χαρακτήρα, ανακαθορίζεται και επαναξιολογείται σε τακτά χρονικά διαστήματα, και οπωσδήποτε όποτε το απαιτήσουν οι συνθήκες των αγορών, αλλά και όποτε υπάρχει ανανέωση / αναμόρφωση της αναλογιστικής μελέτης για τον υπολογισμό των ασφαλιστικών υποχρεώσεων του Ταμείου.

Το ως άνω VaR limit υπολογίζεται με πιθανότητα 99%, για χρονική περίοδο 1 μήνα (20 εργάσιμες ημέρες) και χρησιμοποιώντας στοιχεία ιστορικής προσομοίωσης διάρκειας 1 έτους (VaR 99% 1M, 1Y Historical Simulation).

4.7.2 Allocation limits – Όρια κατανομής χαρτοφυλακίου

Για λόγους πρόσθετης συντηρητικότητας κατά την διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Ταμείου, η Επενδυτική Επιτροπή καθόρισε πρόσθετα όρια χρηματοοικονομικού κινδύνου – γενικά όρια & όρια συγκέντρωσης κινδύνου – όπως αναλυτικά παρατίθενται στον αμέσως επόμενο Πίνακα.

	Γενικά Όρια	Όρια Συγκέντρωσης
Ομόλογα και Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια		
Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης	Μέγιστο 75% - Ελάχιστο 10%	Έως 25% ανά χώρα (*1)
Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας άνω του BBB-	Ελάχιστο 25%	Έως 25%
Βαθμολογία Πιστοληπτικής Ικανότητας κάτω του BBB-	Μέγιστο 10% - με έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής	Έως 5%
Κρατικά Ομόλογα εκτός Ευρωζώνης (ελάχιστη βαθμολογία πιστοληπτικής ικανότητας BBB-)	Μέγιστο 25%	Έως 15% (2*) Έως 5%
Εταιρικά Χρηματοοικονομικού Κλάδου(senior) – ελάχιστη βαθμολογία πιστοληπτικής ικανότητας A	Μέγιστο 5% - Μέγιστη μεσοσταθμική διάρκεια (duration) 5 έτη (*3)	Έως 3%
Εταιρικά μη- Χρηματοοικονομικού Κλάδου – ελάχιστη βαθμολογία πιστοληπτικής ικανότητας BBB-	Μέγιστο 20% - Μέγιστη μεσοσταθμική διάρκεια (duration) 7 έτη (*3)	Έως 3%
Μόνο εισηγμένα (listed) ομόλογα – δεν επιτρέπεται η επένδυση σε ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης (subordinated) ή χαμηλότερης ποιότητας		

Μετοχές και Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	Μέγιστο 20%	Έως 2% ανά εκδότη
		ΕΕ έως 10%
Μετοχές και Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	ΕΕ – Ανεπτυγμένες – Αναπτυσσόμενες Χώρες	Ανεπτυγμένες έως 10%
		Αναπτυσσόμενες έως 5%
Διαχείρισης Διαθεσίμων		
Μετρητά, Προθεσμιακές Καταθέσεις – Repos: ελάχιστη βαθμολογία BBB- (*4)	Μέγιστο 30%	Έως 10%
Έκθεση σε Συνάλλαγμα	Μέγιστο 30%	
Άλλα νομίσματα εκτός Ευρώ		
Όρια Μεσοσταθμικής Διάρκειας (Duration) Χαρτοφυλακίου	Έως Μεσοσταθμική Διάρκεια (Duration) Χαρτοφυλακίου 10-12 έτη	-

(*1): Ελλάδα μόνο

(*2): Μόνο για ΗΠΑ, διαφορετικά έως 5%

(*3): Η Επενδυτική Επιτροπή δύναται να αυξήσει τη μεσοσταθμική διάρκεια (duration)

(*4): Εκτός από Ελληνικές Τράπεζες – μετά από έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής

4.7.3 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Κατά τη σύσταση και διαχείριση του χαρτοφυλακίου επιβάλλονται οι ακόλουθοι γενικοί περιορισμοί:

- Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε εταιρικά και κυβερνητικά ομόλογα.
- Επιτρεπόμενο νόμισμα είναι το Ευρώ.
- Επιτρέπονται οι τοποθετήσεις τόσο σε ομόλογα σταθερού όσο και σε ομόλογα κυμαινομένου επιτοκίου.
- Η μέγιστη τροποποιημένη μεσοσταθμική διάρκεια (Modified Duration) εκάστης ομολογιακής θέσης δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10.
- Η ελάχιστη επιτρεπτή πιστοληπτική βαθμολογία (Credit Rating) θα είναι Baa2 / BBB+ από Moody's και S&P αντίστοιχα. Αν Moody's και S&P έχουν διαφορετικές βαθμολογίες, θα λαμβάνεται υπόψη η χαμηλότερη εκ των δύο.
- Αν κάποια επένδυση υποβαθμιστεί κάτω από Baa2 / BBB, τότε η τοποθέτηση αυτή θα φέρεται άμεσα στην Επενδυτική Επιτροπή, η οποία και θα αποφασίζει την πώληση ή όχι αυτής.
- Δεν υπάρχει ελάχιστη περίοδος διακράτησης κάθε θέσης.
- Η αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου θα γίνεται σύμφωνα με την κρίση των διαχειριστών και για το λόγο αυτό θα χρησιμοποιούνται αποκλειστικά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (Futures) και πιο συγκεκριμένα τα Bund, Bobl, και Schatz Futures τα οποία είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο EUREX.
- Οι ανοικτές πωλήσεις δεν επιτρέπονται.
- Δεν προβλέπεται η χρήση Πιστωτικών Παραγώγων (Credit Derivatives) αλλά ούτε και Δομημένων Πιστωτικών Προϊόντων (Structured Credit)

- Συνεπώς δεν προβλέπεται η αντιστάθμιση του πιστωτικού κινδύνου των θέσεων.
- Δεν επιτρέπεται η χρήση παραγώγων σε δείκτες ή σε μετοχές.
- Δεν επιτρέπεται η επένδυση σε ομόλογα εταιρειών με κεφαλαιοποίηση μικρότερη των Ευρώ 100 εκατ.
- Δεν επιτρέπεται επένδυση σε ομόλογα εταιρειών οι μετοχές των οποίων είναι υπό επιτήρηση.
- Επιτρέπεται η συμμετοχή σε νέες εκδόσεις ομολόγων ακόμα και εάν η κεφαλαιοποίηση της εταιρείας είναι μικρότερη των Ευρώ 100 εκατ.
- Όλοι οι ανωτέρω Επενδυτικοί Περιορισμοί θα επανεξετάζονται σε Ετήσια Βάση και θα επανασυμφωνούνται με το Ταμείο.
- Όσον αφορά τοποθετήσεις σε Τραπεζικά ομόλογα γίνεται αποδεκτή η τοποθέτηση μόνο σε εκδόσεις κύριου χρέους (Senior Unsecured) αλλά και σε καλυμμένα ομόλογα. Απαγορεύεται η χρήση ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης (Subordinated Bonds).