

# Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

## ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

2018

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων αποτελεί τη Β' Τροποποίηση του Κανονισμού Επενδύσεων που συντάχθηκε στο πλαίσιο της Υπ'Αριθμ. Φ. 51010/42926/1085 απόφασης του Υπουργού Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας, η οποία δημοσιεύτηκε την 30η Δεκεμβρίου 2014.

Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε  
– Ν.Π.Ι.Δ.

## Περιεχόμενα

•	Επωνυμία - διάρκεια Τ.Ε.Α. και επωνυμία Διαχειριστή Επενδύσεων.....	3
•	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ .....	3
○	Καθήκοντα Διαχειριστή Επενδύσεων.....	3
•	Επωνυμία θεματοφύλακα επενδύσεων Τ.Ε.Α – περιγραφή κυριότερων υποχρεώσεων.....	4
•	ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ.....	4
○	Κύριες υποχρεώσεις .....	4
•	Επενδυτικός σκοπός του Τ.Ε.Α. - επενδυτική του πολιτική .....	6
•	Επενδύσεις - επενδυτικοί περιορισμοί - όρια - δείκτης συγκριτικής αξιολόγησης (benchmark).....	8
•	Πολιτική Επενδύσεων στο Εξωτερικό και σε συνάλλαγμα .....	9
•	Πολιτική προσέγγισης ψήφου σε εταιρείες βασικού μετόχου .....	9
•	Επενδυτικοί Περιορισμοί.....	9
•	Όρια – Περιορισμοί .....	9
•	Επιλογή δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (Benchmark) .....	14
○	Υφιστάμενοι δείκτες αναφοράς .....	15
•	Τρόποι αποτίμησης των στοιχείων των επενδύσεων του Τ.Ε.Α.....	15
•	Κινητές αξίες.....	15
•	Ακίνητα .....	17
•	Όρια, διαδικασίες και τεχνικές διαχείρισης κινδύνων.....	18
•	Προσδιορισμός ανώτατου ορίου αναλαμβανόμενου κινδύνου.....	18
•	Μέτρηση και διαχείριση Κινδύνων .....	18
•	Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου.....	20
•	Προμήθειες, αμοιβές και έξοδα.....	21
•	Επικαιροποίηση κανονισμού.....	21
•	Παράρτημα Ι.....	22
•	Διαχειριστής Επενδύσεων .....	22
•	Παράρτημα ΙΙ .....	23
•	Θεματοφύλακας .....	23
•	Παράρτημα ΙΙΙ.....	24
•	Δείκτης αναφοράς .....	24
•	Παράρτημα ΙV.....	25
•	Όρια Κινδύνου .....	25
•	Παράρτημα V.....	26
•	Αμοιβή Διαχειριστή & Θεματοφύλακα .....	26

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	2 από 26

## Επωνυμία - διάρκεια Τ.Ε.Α. και επωνυμία Διαχειριστή Επενδύσεων

Το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου με την επωνυμία «Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης Υπαλλήλων Φαρμακευτικών Εργασιών (Ν.Π.Ι.Δ. Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.)» (καλούμενο εφεξής «Τ.Ε.Α.») έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα, (εδρεύει στην Αθήνα επί της οδού Χαλκοκονδύλη 56) και συνεστήθη νόμιμα την 22-2-2013 (Η αναλογιστική μελέτη και το υπ' αριθμ. 2073/19-2-2013 συμβόλαιο – καταστατικό της Συμβ/φου Αθηνών Κλεοπάτρας – Μαρίας Παπαρηγοπούλου, εγκρίθηκαν με την απόφαση 51020/5352/121/22-2-2013 του Υπουργού Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας. Η εγκριτική αυτή απόφαση δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 412 Β/22-2-2013).

Εποπτική Αρχή για το Τ.Ε.Α. είναι το Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης και Εποπτεύουσες η Εθνική Αναλογιστική Αρχή και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Το Τ.Ε.Α. είναι αορίστου διάρκειας

### ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Η διαχείριση των επενδύσεων του Τ.Ε.Α. ανατίθεται από το Τ.Ε.Α., σε Διαχειριστή Επενδύσεων που εδρεύει στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος και ασκεί δραστηριότητες μέσω υποκαταστήματος στην Ελλάδα.

Διαχειριστής Επενδύσεων Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.: Βλ. Παράρτημα Ι

### Καθήκοντα Διαχειριστή Επενδύσεων

1. Τηρεί τις προβλέψεις του Ν.4261/2014, άρθρο 180, όπως ισχύει.
2. Λαμβάνει μέρος στην αξιολόγηση των αποδόσεων για την αναλυτική ενημέρωση του ΤΕΑΥΦΕ ως προς την πορεία των επενδύσεων.
3. Παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή κάθε πληροφορία ή υπολογισμό του 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 ζητηθεί.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	3 από 26

4. Συνεργάζεται όποτε του ζητηθεί με τις Υπηρεσίες του ΤΕΑΥΦΕ (την Επενδυτική Επιτροπή, τον αναλογιστή, τους ορκωτούς ελεγκτές, τον εκάστοτε νόμιμο εκπρόσωπο του ΤΕΑΥΦΕ., κλπ).
5. Συντάσσει σε μηνιαία βάση και παρουσιάζει κάθε τρίμηνο στην Επενδυτική Επιτροπή του ΤΕΑΥΦΕ αναλυτικές αναφορές επενδύσεων. Οι εκθέσεις αυτές συντάσσονται εντός μηνός από τη λήξη της περιόδου.
6. Υποβάλλει ετήσια έκθεση αποδόσεων και επενδυτικής στρατηγικής στην Επενδυτική Επιτροπή εντός του πρώτου διμήνου από τη λήξη του έτους.
7. Ενεργεί με επαγγελματικούς κανόνες συμπεριφοράς ήθους οι οποίοι κατ' ελάχιστον απαιτούν:
  - 7.1 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.
8. Τη λήψη μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων.
9. Υποβάλλει στις διοικητικές υπηρεσίες του ΤΕΑΥΦΕ τα αποδεικτικά στοιχεία των συναλλαγών.

Διευκρινίζεται ότι το Δ.Σ του ΤΕΑΥΦΕ μπορεί να χρησιμοποιήσει έναν ή περισσότερους Διαχειριστές Επενδύσεων, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και με το άρθρο 19 της Οδηγίας 2003/41/ΕΚ.

## Επωνυμία θεματοφύλακα επενδύσεων Τ.Ε.Α – περιγραφή κυριότερων υποχρεώσεων.

### ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Η φύλαξη των επενδύσεων του Τ.Ε.Α. ανατίθεται από το Τ.Ε.Α., σε Θεματοφύλακα που εδρεύει στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος - μέλος και ασκεί δραστηριότητες μέσω υποκαταστήματος στην Ελλάδα.

Θεματοφύλακας Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.: Βλ. Παράρτημα ΙΙ

### Κύριες υποχρεώσεις

Ο Θεματοφύλακας ευθύνεται για την ταμειακή παρακολούθηση και διαχείριση των κινήσεων των επενδύσεων του Τ.Ε.Α. σύμφωνα με τις οδηγίες του Τ.Ε.Α. ή των Διαχειριστών

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	4 από 26

Επενδύσεων. Το Τ.Ε.Α. και οι Διαχειριστές Επενδύσεων οφείλουν να παρακολουθούν την ορθή εκτέλεση των οδηγιών τους από τον Θεματοφύλακα.

Το Τ.Ε.Α., ο Διαχειριστής Επενδύσεων και ο Θεματοφύλακας οφείλουν να ενεργούν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, κατά τρόπο ανεξάρτητο μεταξύ τους και αποκλειστικά προς το συμφέρον των ασφαλισμένων του Τ.Ε.Α. και σύμφωνα με την αρχή της δίκαιης μεταχείρισής τους.

Ο Θεματοφύλακας έχει τα παρακάτω καθήκοντα:

- Φυλάσσει του τίτλους των επενδύσεων του Τ.Ε.Α.
- Ενημερώνεται για τις συναλλαγές που πραγματοποιεί ο Διαχειριστής Επενδύσεων και φροντίζει για την διεκπεραίωσή τους (διακανονισμός και εκκαθάριση). Το τίμημα από τις συναλλαγές που αφορούν στις επενδύσεις του Τ.Ε.Α. καταβάλλεται σε αυτόν μέσα στις συνήθεις προθεσμίες
- Ελέγχει το κατά πόσο οι κινήσεις των επενδύσεων συνάδουν με τη σχετική νομοθεσία και με τον παρόντα κανονισμό.
- Διατηρεί το αρχείο των επενδύσεων και ενημερώνει το Ταμείο και τον 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.
- Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του Τ.Ε.Α. και ο υπολογισμός της καθαρής αξίας του ενεργητικού του πραγματοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Φ.Ε.Κ. 3532/30.12.2014, όπως ισχύει, των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότησή του και του κανονισμού ή των καταστατικών εγγράφων του Τ.Ε.Α.,
- Οι οδηγίες του Τ.Ε.Α. ή του Διαχειριστή Επενδύσεων, εκτελούνται, εκτός εάν αυτές είναι αντίθετες προς τις διατάξεις του νόμου 4099/2012 ή του κανονισμού ή των καταστατικών εγγράφων του Τ.Ε.Α.

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 Τ.Ε.Α..

Ο Θεματοφύλακας ευθύνεται απέναντι στο Τ.Ε.Α και τους ασφαλισμένους για κάθε ζημιά που υφίστανται από την υπαίτια μη εκτέλεση ή πλημμελή εκτέλεση των υποχρεώσεών του.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	5 από 26

Ο Θεματοφύλακας που επιθυμεί να παραιτηθεί των καθηκόντων του οφείλει να ειδοποιήσει προ τριών (3) τουλάχιστον μηνών το Δ.Σ. Επίσης, δύναται να αντικατασταθεί ύστερα από απόφαση της διοίκησης του Τ.Ε.Α. 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 Τ.Ε.Α.. 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.

## Επενδυτικός σκοπός του Τ.Ε.Α. - επενδυτική του πολιτική

Ο Επενδυτικός σκοπός του Τ.Ε.Α. και η επενδυτική του πολιτική σχετικά με τους επιδιωκόμενους στόχους έχουν σχεδιαστεί σε συνάρτηση με τις ιδιαίτερες ανάγκες του.

Επενδυτικό σκοπό του Τ.Ε.Α. αποτελεί η αύξηση της αξίας των επενδύσεών του, η οποία μπορεί να πραγματοποιηθεί είτε μέσω ανατιμήσεως των τίτλων στους οποίους τοποθετείται είτε μέσω πραγματοποίησης κερδών κεφαλαίου, είτε μέσω εισπράξεως τοκομεριδίων και μερισμάτων, ώστε να διασφαλίζεται μια αξιόπιστη πηγή συνταξιοδοτικών και λοιπών παροχών για τους ασφαλισμένους και συνταξιούχους του Τ.Ε.Α.

Η επενδυτική πολιτική του Τ.Ε.Α. ασκείται σύμφωνα με τους όρους του άρθρου 180 του Ν.4261/2014 όπως εκάστοτε θα ισχύει και κάθε σχετικού Κανονισμού ή Οδηγία της Ε.Ε..

Οι επενδύσεις πραγματοποιούνται βάσει της αρχής της συνετής Διαχείρισης, όπως περιγράφεται στην Οδηγία 2003/41/ΕΚ (σημείο 6 του Προοιμίου και άρθρο 18) και ειδικότερα:

- 1) τα στοιχεία του ενεργητικού επενδύονται με γνώμονα την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων των μελών και των δικαιούχων. Σε περίπτωση πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων, το ίδρυμα ή ο φορέας που χειρίζεται το χαρτοφυλάκιο του Τ.Ε.Α. εξασφαλίζει ότι η επένδυση γίνεται αποκλειστικά προς το συμφέρον των μελών και των δικαιούχων.
- 2) τα στοιχεία του ενεργητικού επενδύονται με γνώμονα την ασφάλεια, ποιότητα, ρευστότητα και κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	6 από 26

- 3) Το ενεργητικό που προορίζεται για την κάλυψη των τεχνικών αποθεματικών επενδύεται επίσης κατά τρόπο προσιδιάζοντα στη φύση και τη διάρκεια των προσδοκώμενων συνταξιοδοτικών παροχών.
- 4) το ενεργητικό επενδύεται πρωτίστως σε οργανωμένες αγορές. Το τμήμα που επενδύεται σε στοιχεία μη εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένες χρηματοοικονομικές αγορές πρέπει οπωσδήποτε να παραμένει σε συνετά επίπεδα.
- 5) τα στοιχεία του ενεργητικού είναι προσηκόντως διαφοροποιημένα, ώστε να αποφεύγεται η υπέρμετρη εξάρτηση από κάποιο συγκεκριμένο επενδυτικό στοιχείο τους ή κάποιο συγκεκριμένο εκδότη ή όμιλο επιχειρήσεων αλλά και η συσσώρευση κινδύνων στο χαρτοφυλάκιο συνολικά
- 6) η επένδυση στις χρηματοδοτούσες επιχειρήσεις δεν πρέπει να υπερβαίνει το 5 % του συνόλου του χαρτοφυλακίου και όταν οι χρηματοδοτούσες επιχειρήσεις ανήκουν σε ομίλους, η επένδυση στις επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο όμιλο με τη χρηματοδοτούσα επιχείρηση δεν πρέπει να υπερβαίνει το 10 % του χαρτοφυλακίου.

Το Τ.Ε.Α. επενδύει σε ΟΣΕΚΑ, σε μετοχές, σε ομόλογα, σε καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς που εκδίδονται από εκδότες που έχουν την καταστατική τους έδρα εντός και εκτός Ελλάδος. Το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία δύναται να επενδύσει το Τ.Ε.Α. ορίζονται στο άρθρο 5 του Ν. 3606/2007 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α'/195/2007), όπως εκάστοτε ισχύει.

### **Περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα και θέματα εταιρικής διακυβέρνησης της Επενδυτικής Πολιτικής (ESG)**

Το Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε. στο πλαίσιο συμμόρφωσης με το άρθρο 30 της Οδηγίας (ΕΕ) 2016/2341 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου σχετικά με τον τρόπο που συνεκτιμώνται περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα και θέματα εταιρικής διακυβέρνησης στην Επενδυτική Πολιτική ενσωματώνει συγκεκριμένες οδηγίες – κατευθύνσεις στον Κανονισμό Επενδύσεων.

Ειδικότερα καθιερώνονται 3 διακριτές κατηγορίες (Environmental – Social - Governance) υπό μια ευρύτερη κατηγοριοποίηση Υπεύθυνης Επένδυσης (Responsible Investing - RI). Ειδικότερα εφαρμόζεται η μέθοδος του Αποκλεισμού (Exclusion), σύμφωνα με την οποία απομακρύνονται ορισμένοι κλάδοι ή εταιρείες από το σύνολο των επενδυτικών επιλογών, βάσει ειδικών κριτηρίων.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	7 από 26

Πιο συγκεκριμένα:

Περιβάλλον (Environment): Κλιματική αλλαγή, Πυρηνική Ενέργεια, βιωσιμότητα

Κοινωνικά ζητήματα (Social Concerns): Ποικιλομορφία και Ένταξη, ανθρώπινα δικαιώματα, προστασία καταναλωτή, καλή μεταχείριση ζώων

Εταιρική διακυβέρνηση (Corporate Governance Concerns): Διοικητική δομή, υπαλληλικές σχέσεις, αποζημιώσεις εκτελεστικών στελεχών»

Τα ανωτέρω εφαρμόζονται στο χαρτοφυλάκιο βάσει διαθεσιμότητας, επενδυτικών περιορισμών και στόχων.

## Επενδύσεις - επενδυτικοί περιορισμοί - όρια - δείκτης συγκριτικής αξιολόγησης (benchmark).

Το είδος των επενδύσεων, οι επενδυτικοί περιορισμοί και όρια τα οποία θέτει το ΤΕΑ καθώς και επιλογή δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (benchmark), παρατίθενται στη συνέχεια.

Περιουσιακά στοιχεία στα οποία επενδύει το Τ.Ε.Α.:

- Ακίνητα (στέγαση ή εκμετάλλευση).
- Επενδυτικά προϊόντα αγοράς χρήματος (τραπεζικές καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις, repos, reverse repos) και προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων.
- Ομόλογα και έντοκα γραμμάτια κρατικά χωρών της Ευρωζώνης, με την προϋπόθεση ότι είναι αποδεκτά από την Ε.Κ.Τ. άμεσα ή έμμεσα ως ενέχυρο για την παροχή ρευστότητας, τόσο από την πρωτογενή, όσο και τη δευτερογενή αγορά.
- Ομόλογα κεντρικών κυβερνήσεων αναπτυγμένων χωρών, επενδυτικής πιστοληπτικής ικανότητας.
- Μετοχές, ομόλογα, ομολογίες εταιρειών και άλλα χρεόγραφα εταιρειών εφόσον έχουν εκδοθεί στην Ελλάδα ή σε κράτος μέλος της Ε.Ε. και είναι εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές,
- Μεριδία αμοιβαίων κεφαλαίων ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) που εμπίπτουν στο Ν.4099/2012 (όπως εκάστοτε ισχύει) και λειτουργούν σε οποιαδήποτε κράτος μέλος της Ε.Ε..

Τα παραπάνω μπορούν να χωριστούν σε ενδεικτικές υποκατηγορίες:

- Μετοχικά υψηλής κεφαλαιοποίησης
- Μετοχικά μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης
- Ομολογιακά κρατικά (ανεπτυγμένων, αναπτυσσόμενων κρατών)
- Ομολογιακά εταιρικά (ανεπτυγμένων, αναπτυσσόμενων εταιριών)

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	8 από 26



- Ομολογιακά πληθωρισμού
- Κλαδικά (τροφίμων, βιομηχανικός, τραπεζικός, κτλ)
- Θεματικά [κοινωνικά υπεύθυνων επενδύσεων – Socially responsible investing (SRI) π.χ. ESG, Ethical]
- Αμοιβαία Κεφάλαια ακίνητης περιουσίας.
- Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης της αγοράς παραγώγων του Χ.Α. ή κράτους μέλους της Ε.Ε. ή άλλης χώρας μέλους του Ο.Ο.Σ.Α..
- Πράξεις ανταλλαγής (Swar) με τραπεζικά ιδρύματα που λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα ή σε κράτος μέλος της Ε.Ε.
- Άλλες κινητές αξίες, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και έγκριση από το Δ.Σ. και εφόσον προβλέπονται από το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο.

### Πολιτική Επενδύσεων στο Εξωτερικό και σε συνάλλαγμα

- Το TEA δύναται να επενδύει σε χώρες του εξωτερικού και σε συνάλλαγμα κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής και στην συνέχεια με έγκριση του Δ.Σ..

### Πολιτική προσέγγισης ψήφου σε εταιρείες βασικού μετόχου

- Κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής και κατά περίπτωση το Δ.Σ αποφασίζει για τη στρατηγική του Τ.Ε.Α. σε σχέση με πιθανή συμμετοχή στο Δ.Σ. εταιρειών στις οποίες το TEA είναι βασικός μέτοχος.

### Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαια του σύμφωνα με:

- Το άρθρο 180 του Ν.4261/2014 όπως εκάστοτε θα ισχύει και κάθε σχετικού Κανονισμού ή Οδηγία της Ε.Ε.,
- Τα άρθρα 5 (Ασφαλιστική Τοποθέτηση), 6 (Ειδικά Χαρακτηριστικά Περιουσιακών Στοιχείων Ασφαλιστικής Τοποθέτησης), 7 (Κανόνες Επενδύσεων) της Υ.Α. Φ. Επαγ. Ασφ/οικ. 16/9-4-2003 (ΦΕΚ 462Β-17.4.2003), όπως εκάστοτε ισχύει.

### Όρια – Περιορισμοί

Το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης τηρεί επιπροσθέτως τα ακόλουθα όρια και περιορισμούς:

α) οι επενδύσεις σε μετοχές, διαπραγματεύσιμες κινητές αξίες εξομοιούμενες προς μετοχές και εταιρικές ομολογίες, που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	9 από 26

οργανωμένες αγορές, δεν υπερβαίνουν το εβδομήντα τοις εκατό (70%) του ενεργητικού που καλύπτει τα τεχνικά αποθέματα ή του συνολικού χαρτοφυλακίου.

β) οι επενδύσεις σε στοιχεία ενεργητικού εκπεφρασμένα σε νομίσματα διαφορετικά από εκείνο στο οποίο είναι εκπεφρασμένες οι υποχρεώσεις του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης δεν υπερβαίνουν το τριάντα τοις εκατό (30%) του ενεργητικού που καλύπτει τα τεχνικά αποθέματα,

γ) οι επενδύσεις σε επιχειρηματικά κεφάλαια και σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου δεν υπερβαίνουν αθροιστικά το πέντε τοις εκατό (5%) του ενεργητικού,

δ) οι επενδύσεις σε κινητές αξίες ή/και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη δεν υπερβαίνουν το δεκαπέντε τοις εκατό (15%) του ενεργητικού του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης,

ε) κατά παρέκκλιση της ως άνω περίπτωσης δ' επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) του ενεργητικού του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη, όταν οι κινητές αξίες ή τα μέσα χρηματαγοράς έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από κράτος – μέλος ή από τρίτα κράτη, όπως αυτά ορίζονται σε σχετική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη – μέλη,

στ) το σύνολο των επενδύσεων σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς της ως άνω περίπτωσης ε' επιτρέπεται να αυξηθεί μέχρι το εκατό τοις εκατό (100%) του ενεργητικού του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης, εφόσον το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης έχει επενδύσει σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ανήκουν σε τουλάχιστον έξι (6) διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν σε κάθε έκδοση δεν υπερβαίνουν το τριάντα τοις εκατό (30%) του ενεργητικού του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης,

ζ) κατά παρέκκλιση της ως άνω περίπτωσης δ', επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) του ενεργητικού του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης, σε ομολογίες που εκδίδονται από πιστωτικό ίδρυμα που έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος – μέλος και υπόκειται δια νόμου σε ειδικό καθεστώς δημόσιας εποπτείας για την προστασία των ομολογιούχων, η έκδοση των οποίων έχει κοινοποιηθεί στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών και στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Συγκεκριμένα, τα ποσά που προέρχονται από την έκδοση των ομολογιών αυτών επενδύονται σύμφωνα με τη νομοθεσία σε στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία, καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος των ομολογιών, είναι σε θέση να καλύψουν τις απαιτήσεις που απορρέουν από τις ομολογίες και τα οποία, σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους του εκδότη, θα

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	10 από 26

χρησιμοποιηθούν κατά προτεραιότητα για την εξόφληση του αρχικού κεφαλαίου και την καταβολή των δεδουλευμένων τόκων. Οι επενδύσεις του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης σε ομολογίες της παρούσας περίπτωσης που ανά εκδότη είναι άνω του πέντε τοις εκατό (5%), δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το ογδόντα τοις εκατό (80%) του ενεργητικού του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης, τηρουμένου του ορίου του εικοσιπέντε τοις εκατό (25%) ανά εκδότη,

η) οι καταθέσεις του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης άνω των πενήντα χιλιάδων (50.000) ευρώ δεν δύναται να υπερβαίνει ανά πιστωτικό ίδρυμα το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) του ενεργητικού του,

θ) το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης, δεν επιτρέπεται να συνδυάζει, αθροιστικά, άνω του σαράντα τοις εκατό (40%) του ενεργητικού του σε:

αα) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο οργανισμό,

ββ) καταθέσεις στον οργανισμό αυτό, ή/και

γγ) κινδύνους από πράξεις παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων με αντισυμβαλλόμενο τον οργανισμό αυτό,

ι) η αξία του συνόλου των ακινήτων του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης, πρέπει να είναι κατώτερη του είκοσι τοις εκατό (20%) του ενεργητικού του,

ια) το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης δεν επιτρέπεται να αποκτά πολύτιμα μέταλλα.

Ειδικότεροι περιορισμοί επί της κατανομής των περιουσιακών στοιχείων του Τ.Ε.Α. εισηγούνται από την Επενδυτική Επιτροπή, εγκρίνονται από το Δ.Σ. και συντάσσονται σε Παράρτημα του παρόντος. Επισημαίνεται ότι σε κάθε περίπτωση απαγορεύεται ο δανεισμός/μόχλευση με σκοπό την επένδυση. (ως μόχλευση δεν θεωρείται η χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων όταν χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση κινδύνων)

#### **Επιτρεπόμενα είδη έκθεσης σε μετοχικό κίνδυνο (Μετοχικό Χαρτοφυλάκιο)**

Οι επιτρεπόμενοι μετοχικοί τίτλοι στους οποίους μπορεί να επενδυθεί το Χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνουν Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης και ΗΠΑ, καθώς και μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	11 από 26

Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους εκτός Δείκτη Αναφοράς με μέγιστη συνολική στάθμιση 5% επί του Συνολικού Ενεργητικού. Τα ETF και Αμοιβαία Κεφάλαια προσμετρούνται στις εντός Δείκτη Αναφοράς επενδύσεις όταν έχουν σημαντική συσχέτιση με την επενδυτική κατηγορία ή σημαντική συσχέτιση με υποσύνολο της επενδυτικής κατηγορίας (κλάδος, μέγεθος, επενδυτικό στυλ κλπ).

#### **Επιτρεπόμενα είδη έκθεσης σε ομολογιακό κίνδυνο (Ομολογιακό Χαρτοφυλάκιο)**

Οι επιτρεπόμενοι ομολογιακοί τίτλοι στους οποίους μπορεί να επενδυθεί το Χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνουν ομόλογα, Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης και ΗΠΑ, καθώς και ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια.

Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε ομολογιακούς τίτλους εκτός Δείκτη Αναφοράς με μέγιστη συνολική στάθμιση 15% επί του Συνολικού Ενεργητικού. Τα ETF και Αμοιβαία Κεφάλαια προσμετρούνται στις εντός Δείκτη Αναφοράς επενδύσεις όταν έχουν σημαντική συσχέτιση με την επενδυτική κατηγορία ή σημαντική συσχέτιση με υποσύνολο της επενδυτικής κατηγορίας (κλάδος, μέγεθος, επενδυτικό στυλ κλπ).

Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε εταιρικά και κυβερνητικά ομόλογα, εισηγμένων σε αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο. Δεν επιτρέπονται τοποθετήσεις σε μη εισηγμένα σε αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο ομόλογα, καθώς και σε ομόλογα που διαπραγματεύονται εκτός οργανωμένων αγορών (OTC – Over The Counter).

Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου μέχρι του ποσοστού της 31/3/2016, όπως διαμορφώνεται.

Επιτρέπονται οι τοποθετήσεις τόσο σε ομόλογα σταθερού όσο και σε ομόλογα κυμαινομένου επιτοκίου

Η ελάχιστη επιτρεπτή πιστοληπτική βαθμολογία (Credit Rating) θα είναι Baa3 / BBB- από Moody's και S&P αντίστοιχα. Αν η Moody's και η S&P έχουν διαφορετικές βαθμολογίες, θα λαμβάνεται υπόψη η χαμηλότερη εκ των δύο.

Εξαιρούνται από το περιορισμό της ελάχιστη επιτρεπτή πιστοληπτικής βαθμολογία (Credit Rating) τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	12 από 26

Εξαιρούνται από το περιορισμό της ελάχιστης επιτρεπτής πιστοληπτικής βαθμολογία (Credit Rating) τα ομόλογα ελληνικών εταιριών, μέχρι ποσοστό 10% του χαρτοφυλακίου, μετά από εισήγηση του διαχειριστή και έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής του Ταμείου.

Οι τοποθετήσεις σε ελληνικές αξίες και σε χρηματοπιστωτικά μέσα που ενσωματώνουν ελληνικό ρίσκο, συμπεριλαμβανομένων των καταθέσεων οποιασδήποτε μορφής δε δύναται να ξεπερνούν το 35% της συνολικής περιουσίας του T.E.A.Y.Φ.E., παρά μόνο ύστερα από έγγραφη και επαρκώς αιτιολογημένη εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και σχετική έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου. Από τον υπολογισμό του ανωτέρω ποσοστού εξαιρούνται τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.

Αν κάποια επένδυση υποβαθμιστεί κάτω από Baa3 / BBB-, τότε η τοποθέτηση αυτή θα φέρεται άμεσα στην Επενδυτική Επιτροπή, η οποία και θα αποφασίζει για την ρευστοποίηση ή διακράτηση αυτής.

Αντίστοιχα δεν μπορεί να επενδύεται πάνω από το 3% του συνολικού ενεργητικού σε εταιρικά ομόλογα του ιδίου εκδότη.

Η επένδυση σε εταιρικά ομόλογα, με ονομαστική αξία μικρότερη των 100εκ € ανά έκδοση, επιτρέπεται με ανώτερο όριο συμμετοχής του Ταμείου σε αντίστοιχες ομολογιακές εκδόσεις έως το 5% κάθε έκδοσης.

Δεν επιτρέπεται επένδυση σε ομόλογα εταιρειών οι μετοχές των οποίων είναι υπό επιτήρηση. Δεν επιτρέπονται τοποθετήσεις σε μετατρέψιμες ομολογίες (Convertible Bonds).

Δεν επιτρέπονται τοποθετήσεις σε Ομολόγα, Καλυμμένες Ομολογίες (Covered Bonds) και Τιτλοποιήσεις (Asset Backed Securities), εκδόσεως ελληνικών τραπεζικών ιδρυμάτων.

#### **Επιτρεπόμενες Τοποθετήσεις Ρευστών Διαθεσίμων**

Το Χαρτοφυλάκιο του T.E.A.Y.Φ.E. θα επενδύεται σε προϊόντα Χρηματαγοράς της Ευρωζώνης (προθεσμιακές καταθέσεις, λογαριασμοί όψεως, έντοκα γραμμάτια), σε προϊόντα επαναγοράς ή επαναπώλησης (Repos) και Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων. Ο περιορισμός είναι οι καταθέσεις να είναι σε Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα αποδεκτής πιστοληπτικής ικανότητας (δηλ. κατ' ελάχιστον BBB-) τα οποία εδρεύουν είτε στην Ελλάδα είτε σε άλλες χώρες της Ευρωζώνης. Για την πραγματοποίηση καταθέσεων σε Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα χαμηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης, θα πρέπει να

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ T.E.A.Y.Φ.E.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	13 από 26

υπάρχει έγγραφη έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου του Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.. Όλες οι τοποθετήσεις θα πρέπει να είναι εύκολα ρευστοποιήσιμες.

Ειδικότεροι περιορισμοί επί της κατανομής των περιουσιακών στοιχείων του Τ.Ε.Α. εισηγούνται από την Επενδυτική Επιτροπή, εγκρίνονται από το Δ.Σ. και συντάσσονται σε Παράρτημα του Κανονισμού Επενδύσεων. Επισημαίνεται ότι σε κάθε περίπτωση απαγορεύεται ο δανεισμός/μόχλευση με σκοπό την επένδυση. (ως μόχλευση δε θεωρείται η χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων όταν χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση κινδύνων)

#### γ. Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Κατά τη διαδικασία παρακολούθησης των αποκλίσεων των αποδόσεων καθορίζεται:

Το εύρος απόκλισης για την τακτική κατανομή επενδύσεων ως ποσοστό, ανά βασική επενδυτική κατηγορία. Ο διαχειριστής επενδύσεων του Τ.Ε.Α., 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 Τ.Ε.Α., σε περίπτωση που έχει θέσει σχετικά περιορισμένο 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.

#### δ. αντιστάθμιση του επενδυτικού κινδύνου

Στο πλαίσιο της αντιστάθμισης του επενδυτικού κινδύνου, το Τ.Ε.Α. δύναται να λαμβάνει θέσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνων (hedging of financial risk).

### 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 τη διεθνή επενδυτική κοινότητα.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	14 από 26

- Να διέπονται από διαφανείς κανόνες για την αρχική επιλογή των κινητών αξιών που τους αποτελούν, την αναδιάρθρωσή τους, την εισαγωγή σε αυτούς νέων συμμετεχόντων, τη διαγραφή συμμετεχόντων που δεν πληρούν 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 προσφέρονται για επένδυση και να διαθέτουν ή δύναται να επιτρέψουν τη διάθεση προϊόντων για διενέργεια παθητικής διαχείρισης με χαμηλό σχετικά κόστος.
- Σε σχέση με τον τρόπο υπολογισμού τους:
  - ✓ Να υπολογίζονται και να διαχέονται προς το ευρύ επενδυτικό κοινό σε τακτική βάση.
  - ✓ Να παράγονται σε πραγματικό ή σχεδόν πραγματικό χρόνο από το διαχειριστή τους.
  - ✓ Να έχουν επιστημονικά αποδεκτούς κανόνες και μεθοδολογία υπολογισμού.
  - ✓ Να υπόκεινται σε ημερήσιο και τακτικό έλεγχο για τον υπολογισμό τους.

## Υφιστάμενοι δείκτες αναφοράς

Βλ. Παράρτημα ΙΙΙ

### *Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα*

Επένδυση σε παράγωγα μέσα είναι δυνατή όταν συμβάλλουν στη μείωση των επενδυτικών κινδύνων ή διευκολύνουν την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Η αποτίμηση των παραγώγων γίνεται με σύνεση, λαμβάνοντας υπόψη το αντίστοιχο τμήμα του ενεργητικού, και περιλαμβάνονται στην αποτίμηση του ενεργητικού του ιδρύματος. Ομοίως, το Τ.Ε.Α. αποφεύγει την υπερβολική έκθεση στους κινδύνους του ενός και μοναδικού αντισυμβαλλομένου καθώς και άλλων πράξεων με αντικείμενο παράγωγα μέσα.

## Τρόποι αποτίμησης των στοιχεία των επενδύσεων του Τ.Ε.Α.

### Κινητές αξίες

1. 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.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	15 από 26

2. 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.

3. 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.

4. Κατ' εξαίρεση, επιτρέπεται παρέκκλιση από τον τρόπο αποτίμησης των εδαφίων (α), (β) και (γ) της παραγράφου 3 μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις και εφόσον αποδεικνύεται ότι ο τρόπος αποτίμησης των εδαφίων (α), (β) και (γ) της παραγράφου 3 θα οδηγούσε σε

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	16 από 26



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.

5. 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.

6. Στις περιπτώσεις αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τις παραγράφους 4 και 5 της παρούσας, 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/εισορών στο μοντέλο αποτίμησης,

(β) ο τρόπος προσδιορισμού των τιμών των παραμέτρων/εισορών του μοντέλου αποτίμησης,

(γ) η συνοπτική παρουσίαση της ανάλυσης ευαισθησίας της τεχνικής αποτίμησης στις μεταβολές των παραμέτρων/εισορών του μοντέλου αποτίμησης, σε επίπεδο του 1%, 5% και 10%,

(δ) σε περίπτωση που για τον προσδιορισμό μιας παραμέτρου/εισορής στο μοντέλο αποτίμησης δεν υπάρχουν αγοραίες τιμές και εφαρμόστηκε για την παράμετρο ή εισορή αυτή τεχνική αποτίμησης, υποβάλλονται οι γνωστοποιήσεις των εδαφίων (α) έως (γ).

## Ακίνητα

1. Η αποτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας του Τ.Ε.Α. διενεργείται με τους ακόλουθους τρόπους:

(1) Μέθοδος συγκριτικών στοιχείων

(2) Μέθοδος Κεφαλαιοποίησης

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	17 από 26

(3) Μέθοδος Υπολοίπων

(4) Μέθοδος κερδών

(5) Μέθοδος Αντικατάστασης

(6) Μέθοδος Αντιπαροχής.

Η αξία του ακινήτου θα προκύπτει ως ο σταθμισμένος μέσος όρος των αξιών που προκύπτουν από τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.

Επιτρέπεται, κατά την κρίση του εκτιμητή, η μη χρησιμοποίηση μιας ή περισσότερων από τις ανωτέρω μεθόδους αποτίμησης, εφόσον συντρέχουν, σωρευτικά, οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) Η χρησιμοποίηση αυτών των μεθόδων θα οδηγούσε, κατά την κρίση του εκτιμητή, σε αποτέλεσμα που δε θα απέδιδε την πραγματική αξία του συγκεκριμένου ακινήτου.

β) Ο εκτιμητής αιτιολογεί αναλυτικά με έκθεσή του την απόφασή του για την μη χρησιμοποίηση των συγκεκριμένων μεθόδων.

γ) Γίνεται χρήση τουλάχιστον δύο (2) από τις παραπάνω μεθόδους.

## Όρια, διαδικασίες και τεχνικές διαχείρισης κινδύνων

Ο προσδιορισμός ανώτατου ορίου αναλαμβανόμενου κινδύνου, οι διαδικασίες και οι τεχνικές διαχείρισης κινδύνων επιτρέπουν στο Τ.Ε.Α. να ελέγχει και να υπολογίζει τους κινδύνους του χαρτοφυλακίου του και την επίδρασή τους στη συνολική επενδυτική πολιτική.

### Προσδιορισμός ανώτατου ορίου αναλαμβανόμενου κινδύνου

Το ανώτατο όριο αναλαμβανόμενου κινδύνου προσδιορίζεται από την Επενδυτική Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα δεδομένα της πιο πρόσφατης αναλογιστικής μελέτης του Τ.Ε.Α..

Το ανώτατο όριο αναλαμβανόμενου κινδύνου: Βλ. Παράρτημα IV

### Μέτρηση και διαχείριση Κινδύνων

Η μέτρηση και διαχείριση των κινδύνων στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Τ.Ε.Α. 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.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	18 από 26

## 1. Κίνδυνος Αγοράς:

### α. Μέθοδοι μέτρησης κινδύνου αγοράς.

Για τη μέτρηση των κινδύνων αγοράς του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Τ.Ε.Α. δύναται να χρησιμοποιούνται μέθοδοι όπως εκτιμήσεις τυπικών αποκλίσεων, του συντελεστή βήτα, της αξίας σε κίνδυνο (VaR – Value at Risk), της τροποποιημένης διάρκειας κλπ, αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου.

### β. Συμπεριφορά χαρτοφυλακίου σε ακραίες συνθήκες αγορών

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 λήψης επενδυτικών αποφάσεων.

Ενδεικτικά αναφέρεται η μέθοδος προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress test) και η ανάλυση σεναρίων για την αντιμετώπιση κινδύνων από πιθανές μεταβολές στις συνθήκες της αγοράς, οι οποίες ενδέχεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στο Τ.Ε.Α..

Το Τ.Ε.Α., 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 Τ.Ε.Α.. Η μέτρηση των κινδύνων πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Τ.Ε.Α., τον οποίο δύναται να συνδράμουν και εξωτερικοί σύμβουλοι έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής.

Εφόσον κριθεί απαραίτητο διενεργούνται αναδρομικοί έλεγχοι (back tests) για να επαναξιολογηθεί η καταλληλότητα των ρυθμίσεων μέτρησης κινδύνων.

## 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 επενδυτικού στοιχείου προς ένταξη στο χαρτοφυλάκιο, αποδίδεται προτεραιότητα σε χρηματοπιστωτικά μέσα με ικανοποιητική πιστοληπτική διαβάθμιση εκδοτών ή αντισυμβαλλομένων.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	19 από 26

Ειδικά στην περίπτωση προθεσμιακών καταθέσεων το Τ.Ε.Α. 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 κατανομή επενδύσεων με την επιλογή των βαρών (ως ποσοστά, %) ανά κατηγορία επένδυσης, το Τ.Ε.Α., 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 ως ποσοστό, ανά βασική επενδυτική κατηγορία. Ο διαχειριστής επενδύσεων του Τ.Ε.Α., 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 Τ.Ε.Α., σε περίπτωση που έχει θέσει σχετικά περιορισμένο 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.

### Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου

Σε τουλάχιστον εξαμηνιαία βάση, ο Διαχειριστής Επενδύσεων του Τ.Ε.Α. 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 υπάρχει λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Τ.Ε.Α. (τήρηση μητρώου επενδύσεων επικαιροποιούμενο ανά μήνα), ως επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τους δείκτες συγκριτικής αξιολόγησης.

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

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	20 από 26

## Προμήθειες, αμοιβές και έξοδα

Στη συνέχεια παρατίθενται οι προμήθειες, οι αμοιβές και τα έξοδα που βαρύνουν το Τ.Ε.Α., καθώς και ο τρόπος υπολογισμού των εν λόγω προμηθειών, αμοιβών και εξόδων.

Το Τ.Ε.Α. επιβαρύνεται με τις παρακάτω δαπάνες (προμήθειες, αμοιβές και λοιπά έξοδα):

Προμήθεια Διαχειριστή

Προμήθεια θεματοφυλακής

Λεπτομέρειες σχετικές με τα ανωτέρω: Βλ. Παράρτημα V

Έξοδα και προμήθειες συναλλαγών που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Τ.Ε.Α..

Έξοδα των προβλεπόμενων δημοσιεύσεων από το νόμο που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Τ.Ε.Α..

Έξοδα που αφορούν την υποχρεωτική από την κείμενη νομοθεσία ενημέρωση των ασφαλισμένων και των συνταξιούχων του Τ.Ε.Α..

Οι φόροι και οι εισφορές που εκάστοτε βαρύνουν το Τ.Ε.Α..

## Επικαιροποίηση κανονισμού

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

Η τροποποίηση του κανονισμού εγκρίνεται από το Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης την Εθνική Αναλογιστική Αρχή και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατόπιν ελέγχου της νομιμότητας των τροποποιήσεων και υπό την προϋπόθεση ότι λαμβάνεται επαρκής μέριμνα για την προστασία των ασφαλισμένων του Τ.Ε.Α..

**Ο Κανονισμός επενδύσεων εγκρίθηκε με την υπ' αρ. 134/15/12-6-2013 απόφαση Δ.Σ. και τροποποιήθηκε με τις υπ' αρ. 191/17/22-4-2015 & 1.661/169/03-10-2018 αποφάσεις του Δ.Σ. σύμφωνα με την υπ' αρ. Φ. 51010/42926/1085 απόφαση του Υπουργού Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας (ΦΕΚ Β' 3532/30-12-2014) και υποβλήθηκε στο Υπουργείο Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Κοινωνικής Αλληλεγγύης, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στην Εθνική Αναλογιστική Αρχή.**

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	Β' Τροποποίηση	Οκτώβριος 2018	21 από 26