

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

2015

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων 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.

Επωνυμία και τη διάρκεια του Τ.Ε.Α. και επωνυμία των εταιρειών διαχείρισης.

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 Παπαρρηγοπούλου, 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

ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Η Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία “ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ”, έχει την καταστατική της έδρα στην Ελλάδα (εδρεύει στην Αθήνα, επί της οδού Τατοΐου 21, Κηφισιά) και συνεστήθη νόμιμα (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 24/669/23.12.2013. Η Εταιρία Διαχείρισης έχει σκοπό τη διαχείριση Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 4099 /2012, όπως ισχύει.

Την επωνυμία του θεματοφύλακα των επενδύσεων του Τ.Ε.Α και την περιγραφή των κυριότερων υποχρεώσεών του.

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. 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 Επενδύσεων. Το Τ.Ε.Α. και οι Διαχειριστές

Επενδύσεων οφείλουν να παρακολουθούν την ορθή εκτέλεση των οδηγιών τους από τον Θεματοφύλακα.

Καθήκοντα Θεματοφύλακα για το TEA ασκεί η Τράπεζα με την επωνυμία «ALPHA BANK» (καλούμενη εφεξής «Θεματοφύλακας»), που έχει την καταστατική της έδρα στην Ελλάδα (εδρεύει στην Αθήνα, επί της οδού Σταδίου 40) και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 36 του νόμου 4099/2012 όπως εκάστοτε ισχύει.

Το T.E.A., 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 T.E.A. και σύμφωνα με την αρχή της δίκαιης μεταχείρισής τους.

Ο Θεματοφύλακας έχει τα παρακάτω καθήκοντα:

- Φυλάσσει του τίτλους των επενδύσεων του T.E.A.
- 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 T.E.A. 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 T.E.A. 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 T.E.A.,
- Οι οδηγίες του T.E.A. 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 T.E.A.

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.

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. και επενδυτική του πολιτική σχετικά με τους επιδιωκόμενους στόχους, 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 πραγματοποιήσεως 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.
- 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.

Είδος των επενδύσεων, επενδυτικοί περιορισμοί και όρια τα οποία θέτει καθώς και επιλογή δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (benchmark).

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 εταιριών εφόσον έχουν εκδοθεί στην Ελλάδα ή σε κράτος μέλος της Ε.Ε. και είναι εισηγμένα σε αναγνωρισμένες χρηματιστηριακές αγορές,
- Μεριδία αμοιβαίων κεφαλαίων ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) που εμπίπτουν στο Ν.4099/2012 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)
- Ομολογιακά πληθωρισμού
- Κλαδικά (τροφίμων, βιομηχανικός, τραπεζικός, κτλ)
- 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. ή άλλης χώρας μέλους του Ο.Ο.Σ.Α..
- 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.

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.

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. εταιριών στις οποίες το ταμείο 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 462/Β'/17.4.2003), όπως εκάστοτε ισχύει.

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 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 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.

Το Τ.Ε.Α. κατέχει ομόλογα πιστωτικού ιδρύματος που υπάγονται στις ρυθμίσεις της Υπουργικής Απόφασης 155492/Β.638 (Β' 373), τα ομόλογα αυτά δύναται να παρακρατηθούν έως της λήξεως, σύμφωνα με το άρθρο 180, παρ. 6. περ. Δ του Ν.4261/2014, όπως ισχύει.

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)

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.
- 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:

- Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως δείκτης αναφοράς του ελληνικού μετοχικού χαρτοφυλακίου
- Η απόδοση του Ομολόγου Ελληνικής Δημοκρατίας 10ετών, ως δείκτης αναφοράς του ελληνικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου
- Η απόδοση του Δείκτη MSCI World Index, ως δείκτης αναφοράς του διεθνούς μετοχικού χαρτοφυλακίου
- Η απόδοση του Δείκτη MSCI Emerging Markets, ως δείκτης αναφοράς του μετοχικού χαρτοφυλακίου, αναδυόμενων αγορών

Την τυχόν πρόθεση του Τ.Ε.Α, στο πλαίσιο της αποτελεσματικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του,

αλλά και της αντιστάθμισης του επενδυτικού κινδύνου, να λαμβάνει θέσεις αγοράς ή πώλησης σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

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 στοιχείων των επενδύσεων του Τ.Ε.Α.

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.

2. Η αποτίμηση των μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες που πληρούν τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ 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 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/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/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 εισροή αυτή τεχνική αποτίμησης, υποβάλλονται οι γνωστοποιήσεις των εδαφίων (α) έως (γ).

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

(1) Μέθοδος συγκριτικών στοιχείων

(2) Μέθοδος Κεφαλαιοποίησης

(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.

Προσδιορισμός ανώτατου ορίου αναλαμβανόμενου κινδύνου, διαδικασίες και τεχνικές διαχείρισης κινδύνων που επιτρέπουν στο Τ.Ε.Α. να ελέγχει και να υπολογίζει τους κινδύνους του χαρτοφυλακίου του και η 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, δε δύναται να ξεπερνά το 10% σε όρους τυπικής απόκλισης των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου του Τ.Ε.Α..

Οι αποδόσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της τυπικής απόκλισης αφορούν στοιχεία αποδόσεων του χαρτοφυλακίου Τ.Ε.Α. από την ημέρα μετατροπής του σε Ν.Π.Ι.Δ..

Η τυπική απόκλιση υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τις εβδομαδιαίες ιστορικές αποδόσεις του χαρτοφυλακίου του Τ.Ε.Α., οι οποίες υπολογίζονται ως προς την αποτίμηση την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε εβδομάδας.

Η τυπική απόκλιση της απόδοσης του ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται προσαρμοσμένη σε ετήσια βάση.

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.

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 λήψεως 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.

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.

Τις προμήθειες, αμοιβές και έξοδα που βαρύνουν το Τ.Ε.Α., καθώς και τον τρόπο υπολογισμού των εν λόγω προμηθειών, αμοιβών και εξόδων.

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

Προμήθεια Διαχειριστή 0,06% επί του ενεργητικού του ΤΕΑ με ελάχιστο μηνιαίο κόστος πέντε χιλιάδες ευρώ (5.000 €)

Προμήθεια θεματοφυλακής, στην οποία περιλαμβάνεται η αμοιβή του Θεματοφύλακα και η αμοιβή κάθε τρίτου προσώπου που έχει στη φύλαξή του το σύνολο ή μέρος των στοιχείων του ενεργητικού του Τ.Ε.Α.,

Κατηγορία	Ετήσια αμοιβή Θεματοφυλακής*	Κόστος ανά συναλλαγή**
Μετοχές Εσωτερικού (εισηγμένες στα Χρηματιστήρια Αθηνών και συνδεδεμένες αγορές)	Δικαιώματα ΕΧΑΕ	Δικαιώματα ΕΧΑΕ
Μετοχές Εξωτερικού	0,03%	9
Ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια	0	0
Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού	0,01%	0
Ελληνικά Κρατικά / Εταιρικά Ομόλογα	0,01%	0
Κρατικά / Εταιρικά Ομόλογα Euroclear	0,02%	9
Ομόλογα Alpha Bank (EMTN)	0,004%	0

*ετησίως επί της αξίας του κατατεθειμένου χαρτοφυλακίου της τελευταίας εργασίμου ημέρας εκάστου μηνός, πληρωτέα ανά μήνα με ελάχιστο 300 € πλέον ΦΠΑ (23%).

** ανά συναλλαγή σε Ευρώ πληρωτέα ανά μήνα.

Έξοδα απαραίτητα για τη λειτουργία του Τ.Ε.Α. πάντα όμως εντός του ορίου του 2% επί των ετήσιων εισφορών.

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..

Τη διαδικασία επικαιροποίησης του κανονισμού επενδύσεων και την άμεση ενημέρωση των αρμοδίων εποπτικών αρχών μετά από κάθε τροποποίηση.

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 την υπ' αρ. 191/17/22-4-2015 απόφαση 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.