

# Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

## ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

2024

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων αποτελεί τη ΣΤ' 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.....	5
• 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.....	10
Επενδυτικοί Περιορισμοί.....	10
Όρια – Περιορισμοί.....	10
Επιλογή δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (Benchmark).....	14
Υφιστάμενοι δείκτες αναφοράς.....	14
• Τρόποι αποτίμησης των στοιχείων των επενδύσεων του Τ.Ε.Α. ....	15
Κινητές αξίες.....	15
Ακίνητα.....	17
• Όρια, διαδικασίες και τεχνικές διαχείρισης κινδύνων.....	17
Προσδιορισμός ανώτατου ορίου αναλαμβανόμενου κινδύνου.....	17
Μέτρηση και διαχείριση Κινδύνων.....	18
Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων& απόδοσης χαρτοφυλακίου.....	19
• Αμοιβές, Προμήθειες και έξοδα.....	19
• Επικαιροποίηση κανονισμού.....	20
• Παράρτημα I Διαχειριστής Επενδύσεων.....	21
• Παράρτημα II Θεματοφύλακας.....	23
• Παράρτημα III Δείκτης αναφοράς.....	24
• Παράρτημα IV Όρια Κινδύνου.....	25
• Παράρτημα V Στρατηγική Επενδύσεων.....	26
• Παράρτημα VI Εγκρίσεις Κανονισμού Επενδύσεων.....	28

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	2 από 28

## 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 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

### 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. 5078/2023, άρθρο 28, 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
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	3 από 28



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 (Ν. 5078 | ΦΕΚ Α' 211/20-12-2023) και με το άρθρο 32της Οδηγίας 2016/2341/ΕΕ.

Σε περίπτωση ύπαρξης περισσότερων του ενός Διαχειριστών, θα ορίζεται Επικεφαλής Διαχειριστής, ο οποίος θα συμβάλλεται με το Τ.Ε.Α., με ξεχωριστή σύμβαση υπηρεσιών Επικεφαλής Διαχειριστή (Fiduciary).

Σε περίπτωση ύπαρξης περισσότερων του ενός Διαχειριστών, ο Επικεφαλής Διαχειριστής (Fiduciary) δεν μπορεί να παρέχει και υπηρεσίες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, εκτός από τις επενδύσεις «Εκτός Δείκτη Αναφοράς», όπως αναφέρεται στο σχετικό Παράρτημα του παρόντος.

## 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.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	4 από 28

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

### Κύριες υποχρεώσεις

Ο Θεματοφύλακας, σύμφωνα και με τα άρθρα 29 έως 31 του νόμου 5078/2023, 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.

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 (Οργανωτικές απαιτήσεις των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης), όπως ισχύει, των αποφάσεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότησή του και του κανονισμού ή των καταστατικών εγγράφων του Τ.Ε.Α.,

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	5 από 28



- 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.

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 πραγματοποίησεως κερδών κεφαλαίου, είτε μέσω εισπράξεως τοκομεριδίων και μερισμάτων, ώστε να διασφαλίζεται μια αξιόπιστη πηγή συνταξιοδοτικών και λουπών παροχών για τους ασφαλισμένους και συνταξιούχους του Τ.Ε.Α.

Η επενδυτική πολιτική του Τ.Ε.Α. ασκείται σύμφωνα με τους όρους του άρθρου 28 του Ν.5078/2023 όπως εκάστοτε θα ισχύει και κάθε σχετικού Κανονισμού ή Οδηγία της Ε.Ε..

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	6 από 28

Οι επενδύσεις πραγματοποιούνται βάσει της αρχής της συνετής Διαχείρισης, όπως περιγράφεται στην Οδηγία 2016/2341/ΕΕ(σημείο 46 του Προοιμίου και άρθρο 19) και ειδικότερα:

- 1) τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται με γνώμονα την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των μακροπρόθεσμων συμφερόντων του συνόλου των μελών και των δικαιούχων. Σε περίπτωση πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων, το Τ.Ε.Α. διασφαλίζει ότι η επένδυση πραγματοποιείται αποκλειστικά προς το συμφέρον των μελών και των δικαιούχων,
- 2) λαμβάνεται υπόψη ο δυνητικός μακροπρόθεσμος αντίκτυπος κάθε επενδυτικής απόφασης σε παράγοντες σχετικούς με το περιβάλλον, την κοινωνία και τη διακυβέρνηση,
- 3) τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται με γνώμονα την ασφάλεια, ποιότητα, ρευστότητα και κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του,
- 4) το περιουσιακά στοιχεία επενδύονται πρωτίστως σε ρυθμιζόμενες αγορές. Το τμήμα που επενδύεται σε στοιχεία μη εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες χρηματοοικονομικές αγορές πρέπει σε κάθε περίπτωση να παραμένει σε συνετά επίπεδα,
- 5) η επένδυση σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι δυνατή όταν αυτά τα μέσα συμβάλλουν στη μείωση των επενδυτικών κινδύνων ή διευκολύνουν την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Η αποτίμηση των παραγώγων πρέπει να γίνεται με σύνεση, λαμβάνοντας υπόψη την υποκείμενη αξία του τίτλου και αυτά πρέπει να περιλαμβάνονται στην αποτίμηση του ενεργητικού του Τ.Ε.Α.. Αποφεύγεται η υπερβολική έκθεση στους κινδύνους του ενός και μοναδικού αντισυμβαλλομένου, καθώς και άλλων πράξεων με αντικείμενο παράγωγα μέσα,
- 6) τα περιουσιακά στοιχεία είναι προσηκόντως διαφοροποιημένα, ώστε να αποφεύγεται η υπέρμετρη εξάρτηση από κάποιο συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού του εκδότη ή όμιλο επιχειρήσεων, αλλά και η συσσώρευση κινδύνων στο χαρτοφυλάκιο συνολικά.

Οι επενδύσεις σε στοιχεία που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο εκδότη ή από εκδότες που ανήκουν στον ίδιο όμιλο δεν πρέπει να εκθέτουν το Τ.Ε.Α. σε υπέρμετρη συγκέντρωση κινδύνων.

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

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	7 από 28



στο Παράρτημα Ι, Τμήμα Γ του Ν. 4514/2018 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α/14/2018), 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.

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.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
		ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024



- 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, σε κράτος μέλος της Ε.Ε. ή σε τρίτες χώρες και είναι εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές.
- Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) που εμπίπτουν στο Ν.4099/2012 (όπως εκάστοτε ισχύει) ή έχουν αδειοδοτηθεί εντός πλαισίου κανόνων της Ε.Ε. (2009/65/ΕΕ, όπως εκάστοτε ισχύει).
- Μερίδια Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων που εμπίπτουν στο Ν. 4209/2013 (όπως εκάστοτε ισχύει) ή έχουν αδειοδοτηθεί εντός πλαισίου κανόνων της Ε.Ε. (2011/61/ΕΕ, όπως εκάστοτε ισχύει).
- Ευρωπαϊκά Επιχειρηματικά Κεφάλαια που έχουν αδειοδοτηθεί εντός πλαισίου κανόνων της Ε.Ε. (2013/345/ΕΕ, όπως εκάστοτε ισχύει).
- Ευρωπαϊκά Κοινωνικά Επιχειρηματικά Κεφάλαια που έχουν αδειοδοτηθεί εντός πλαισίου κανόνων της Ε.Ε. (2013/346/ΕΕ, όπως εκάστοτε ισχύει).
- Ευρωπαϊκά Μακροπρόθεσμα Επενδυτικά Κεφάλαια (ELTIF 2.0) που έχουν αδειοδοτηθεί εντός πλαισίου κανόνων της Ε.Ε. (2015/760/ΕΕ, όπως εκάστοτε ισχύει).
- 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 (Swap) 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 ΤΕΑ δύναται να επενδύει σε χώρες του εξωτερικού και σε συνάλλαγμα κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής και στην συνέχεια με έγκριση του Δ.Σ..

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	9 από 28

## 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 ΤΕΑ είναι βασικός μέτοχος.

## Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαια του σύμφωνα με:

- Το άρθρο 51του Ν.5078/2023όπως εκάστοτε θα ισχύει και κάθε σχετικού Κανονισμού ή Οδηγία της Ε.Ε.,

## Όρια – Περιορισμοί

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 δε 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.

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

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
		ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024



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 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, S&P, Fitch, DBRSαντίστοιχα. Για διαφορετικές βαθμολογίες του ίδιου χρηματοπιστωτικού μέσου ή/και εκδότη θα λαμβάνεται υπόψη η χαμηλότερη.

Τοποθετήσεις σε ομόλογα χαμηλότερης πιστοληπτικής βαθμολογίας από την ανωτέρω επιτρέπονται, μέχρι ποσοστό 10% του χαρτοφυλακίου, αρκεί ή μέση πιστοληπτική διαβάθμιση του συνολικού να παραμένει άνω του BBB-

Εξαιρούνται από το περιορισμό της ελάχιστης επιτρεπτής πιστοληπτικής βαθμολογίας (Credit Rating) τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου.

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 Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε. Από τον υπολογισμό του ανωτέρω ποσοστού εξαιρούνται τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.

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

Η επένδυση σε εταιρικά ομόλογα, με ονομαστική αξία μικρότερη των 100εκ € ανά έκδοση, δεν επιτρέπεται.

Δεν επιτρέπεται επένδυση σε ομόλογα εταιρειών, οι μετοχές των οποίων είναι υπό επιτήρηση.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
		ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024

Τοποθετήσεις σε μετατρέψιμες ομολογίες (Convertible Bonds), εντάσσονται στο όριο του μετοχικού μέρους του χαρτοφυλακίου.

Δεν επιτρέπονται τοποθετήσεις σε Μειωμένης Εξασφάλισης Ομολογίες, εκδόσεως ελληνικών τραπεζικών ιδρυμάτων σε ποσοστό μεγαλύτερο του 3% του χαρτοφυλακίου.

Επιτρέπονται τοποθετήσεις σε Τιτλοποιήσεις (AssetBacked Securities), εκδόσεως τραπεζικών ιδρυμάτων, που έχουν την εγγύηση των αντίστοιχων Ευρωπαϊκών Κρατών.

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

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

#### **Επιτρεπόμενες Τοποθετήσεις σε μη εισηγμένες Εναλλακτικές Επενδύσεις**

Επιτρέπονται οι τοποθετήσεις σε μη εισηγμένες εναλλακτικές επενδύσεις, ήτοι κεφάλαια ιδιωτικών συμμετοχών (Private Equity Funds), κεφάλαια ιδιωτικού χρέους (Private Debt Funds), κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (Venture Capital Funds), κεφάλαια συνδεδεμένα με ασφαλίσεις (Insurance - linked Funds) και παρόμοια κεφάλαια (π.χ. Κεφάλαια Κεφαλαίων – Fund of Fundstων ανωτέρω αναφερόμενων κατηγοριών), με την προϋπόθεση ότι κάθε κεφάλαιο (Fund) θα είναι έχει τουλάχιστον 200 εκατ. Ευρώ ενεργητικό, θα έχει έδρα εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η μέγιστη συμμετοχή του Τ.Ε.Α., ανά κεφάλαιο, θα είναι έως του 20% του εκάστοτε επιτρεπόμενου από το νομοκανονιστικό πλαίσιο ορίου.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
		ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024



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)

#### **Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο**

Έχοντας καθορίσει τη στρατηγική κατανομή επενδύσεων με την επιλογή των βαρών (ως ποσοστά επί τοις εκατό (%), 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.

Το εύρος απόκλισης θα επιβεβαιώνεται ετησίως και ο διαχειριστής μπορεί να ζητά υπέρβαση αυτού εάν κρίνει ότι υπάρχει επενδυτικός λόγος.

Η διαδικασία έγκρισης της υπέρβασης των σχετικών ορίων ορίζεται ως εξής:

- 1) Υποβολή γραπτού αιτήματος του διαχειριστή προς το Τ.Ε.Α..
- 2) Τη γραπτή απάντηση του Τ.Ε.Α..

Η ανωτέρω έγκριση απαιτεί απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ύστερα από σχετική εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής.

#### **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).

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
		ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024

## 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

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.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	14 από 28



## Τρόποι αποτίμησης των στοιχείων 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.

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.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
		ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024

(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/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%,

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	16 από 28



(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).

## 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
- (3) Μέθοδος Υπολοίπων
- (4) Μέθοδος κερδών
- (5) Μέθοδος Αντικατάστασης
- (6) Μέθοδος Αντιταροχής.

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..

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	17 από 28

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.

### 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.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	18 από 28



## 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.

### 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.

### Αμοιβές, Προμήθειες και έξοδα

Στη συνέχεια παρατίθενται οι αμοιβές, οι προμήθειες 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 (αμοιβές, προμήθειες και λοιπά έξοδα):

- Αμοιβή Διαχειριστή
  - Σταθερή
  - Μεταβλητή
- Αμοιβή θεματοφυλακής

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ Τ.Ε.Α.Υ.Φ.Ε.	ΕΙΔΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΕΛΙΔΑ
		ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024

Οι ως άνω Αμοιβές, και το ποσοστό τους (επί του επενδυτικού χαρτοφυλακίου) καθορίζονται από το Τ.Ε.Α. κατόπιν διαπραγμάτευσης με τον εκάστοτε Διαχειριστή και Θεματοφύλακα και υπόκεινται σε κατά περίπτωση τροποποιήσεις κατά την κρίση του Τ.Ε.Α. Το Τ.Ε.Α. επιφυλάσσεται να τροποποιήσει κατά την κρίση του τις υφιστάμενες συμβάσεις.

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, 294/43/22-01-2020, 496/70/30-09-2020 και 436/43/21-06-2024 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
	ΣΤ' Έκδοση	Ιούνιος 2024	20 από 28