

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

1 Εισαγωγή

Το «Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης της εταιρείας Beta CAE Systems S.A. Ν.Π.Ι.Δ.», εφεξής Ταμείο, με τον διακριτικό τίτλο «ΤΕΑ ΒΕΤΑ CAE Systems ΝΠΙΔ» συνιστά Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης που συστάθηκε με την Υπουργική Απόφαση Αριθμ. Δ16/Φ.51020/17434/514 (Φ.Ε.Κ. Αρ. 2273/Τεύχος Β΄/11.06.2019). Το Ταμείο υπάγεται επί του παρόντος στην εποπτεία του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης και στον έλεγχο της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, από τη δε 1.1.2025 τελεί υπό την εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος.

Σύμφωνα με το άρθρο 44 του ν. 5078/2023, το Ταμείο καταρτίζει, διαθέτει και εφαρμόζει γραπτή δήλωση των αρχών επενδυτικής πολιτικής (εφεξής ΔΑΕΠ) για το πρόγραμμα της εφάπαξ συνταξιοδοτικής παροχής που λειτουργεί. Η παρούσα δήλωση καταρτίζεται με ημερομηνία αναφοράς την 31.08.2024, επανεξετάζεται ανά τριετία και αναθεωρείται αμελλητί μετά από οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου. Η παρούσα επικαιροποίηση της ΔΑΕΠ πραγματοποιείται με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2025, κατόπιν μεταβολής της σύνθεσης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου.

Η παρούσα δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής έχει ως στόχο να περιλάβει τις βασικές αρχές σε θέματα επενδυτικής πολιτικής, όπως οι μέθοδοι μέτρησης του επενδυτικού κινδύνου, οι εφαρμοζόμενες τεχνικές διαχείρισης του επενδυτικού κινδύνου, η στρατηγική κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού όσον αφορά στη φύση και στη διάρκεια των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων, καθώς και ο τρόπος με τον οποίο συνεκτιμώνται στο πλαίσιο της επενδυτικής πολιτικής παράγοντες σχετικοί με το περιβάλλον, την κοινωνία και τη διακυβέρνηση.

Στη ΔΑΕΠ περιλαμβάνονται οι κύριες επενδυτικές αρχές του Ταμείου, οι οποίες δεσμεύουν το Δ.Σ. και αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι της διακυβέρνησής του. Η παρούσα ΔΑΕΠ σε συνδυασμό με τον Κανονισμό Επενδύσεων αποτελούν το πλαίσιο εφαρμογής της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.

2 Στρατηγική

Σκοπός της επενδυτικής πολιτικής είναι η επίτευξη αποδόσεων σε μακροπρόθεσμη βάση μέσω της κατάλληλης διαχείρισης των επενδυτικών κινδύνων, την αποφυγή απωλειών κεφαλαίου και την προστασία του από τον πληθωρισμό. Παράλληλα λαμβάνεται υπόψιν η ικανότητα ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που διατίθενται σε επενδύσεις, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η επάρκεια χρηματοδότησης των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Τα χαρακτηριστικά της Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου, είναι:

Νόμισμα αποτιμήσεων και κύριο νόμισμα επενδύσεων: Ευρώ

Ωριμότητα Ταμείου: Νεαρό

Στοχευόμενος Επενδυτικός Ορίζοντας: 5 - 7 έτη

Επενδυτικός Κίνδυνος: Μέτριος

Ανάγκη για Ρευστότητα: Μικρή

Η μακροπρόθεσμη επενδυτική πολιτική που περιλαμβάνεται στο στρατηγικό επενδυτικό καταμερισμό του αποθεματικού, περιγράφεται στο Παράρτημα του παρόντος.

Η στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού, λαμβάνει υπόψιν τη φύση και τη διάρκεια των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Το Ταμείο τηρεί αναλυτική κατάσταση των περιουσιακών του στοιχείων η οποία φαίνονται στον Πίνακα Επενδύσεων.

Το Ταμείο δεν κάνει αυτοδιαχείριση των επενδύσεων, αλλά χρήση εξωτερικού διαχειριστή επενδύσεων και θεματοφύλακα, έχοντας τις νόμιμες άδειες δραστηριοποίησης.

3 Επενδυτικοί Στόχοι και Στόχοι Ανάλυσης Κινδύνων

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

3.1 Καθορισμός επενδυτικού στόχου συνολικού χαρτοφυλακίου

Το Ταμείο καθορίζει τους ακόλουθους επενδυτικούς στόχους ώστε:

- να έχουν ως γνώμονα την επίτευξη της μεγαλύτερης δυνατής απόδοσης με το ελάχιστο δυνατό επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου.
- να προσφέρονται για συγκριτική αξιολόγηση (benchmarking).

- να διευκολύνουν και να εγγυώνται την εφαρμογή των απαραίτητων διαδικασιών διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου (risk management).

Το Ταμείο μπορεί να υιοθετεί επενδυτική πολιτική παθητικής ή ενεργητικής στρατηγικής ή συνδυασμό των δύο, λαμβάνοντας κάθε δυνατή μέριμνα για την ελαχιστοποίηση των επενδυτικών εξόδων και την επίτευξη αποδόσεων που υπερβαίνουν πρότυπα χαρτοφυλάκια (benchmarks) αποτελούμενα από δείκτες αναφοράς για κάθε κατηγορία επένδυσης των οποίων η κατανομή είναι συμβατή με την αναμενόμενη κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου σε ορίζοντα πέντε έως επτά ετών.

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

3.2 Προσδιορισμός Ανοχής Κινδύνου

Με βάση τον προσδιορισμένο επενδυτικό σκοπό, εκτιμάται το επίπεδο του συνολικού επενδυτικού κινδύνου που μπορεί να αναληφθεί, μέσω της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου επενδυτικών μέσων. Η συσχέτιση του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ταμείου, καθορίζει το συνολικό βαθμό ανεκτού κινδύνου του Ταμείου. Για τον σκοπό αυτό κρίνεται αναγκαία η ύπαρξη μελέτης συσχετισμού Περιουσίας/Υποχρεώσεων τουλάχιστον ανά τριετία (και στο πλαίσιο της ισχύουσας επίσης νομοθεσίας) ή οποτεδήποτε απαιτηθεί για εποπτικούς λόγους.

Στο πλαίσιο της συνετής διαχείρισης, επιδιώκεται η μεγαλύτερη δυνατή διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου, ώστε να αποφεύγεται οποιαδήποτε συσσώρευση κινδύνων για το σύνολο του χαρτοφυλακίου. Η τοποθέτηση των επενδυτικών κεφαλαίων του Ταμείου λαμβάνει υπόψη της, επαρκή διασπορά (diversification), ούτως ώστε να ελαχιστοποιηθούν σημαντικές και μεγάλες απώλειες εξαιτίας συσσώρευσης των τοποθετήσεων εντός μίας επενδυτικής κατηγορίας (π.χ. μετοχών, τίτλων σταθερού εισοδήματος, αμοιβαία κεφάλαια, κλπ.), ενός κλάδου (π.χ. τραπεζικού, βιομηχανικού, κατασκευαστικού κλπ.), μίας γεωγραφικής εστίας ή μίας χρονικής διάρκειας..

Το Ταμείο αντιμετωπίζει μια σειρά από κινδύνους όπως:

- Ο κίνδυνος αγοράς (μετοχών, καμπύλης επιτοκίων, συναλλαγματικός, ρευστότητας κτλ.)
- Ο πιστωτικός κίνδυνος (η πιθανότητα αθέτησης υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου προς το Ταμείο)
- Ο νομοθετικός/εποπτικός

- Ο πολιτικοοικονομικός (κίνδυνος της οικονομίας και επιχειρηματικός κίνδυνος)
- Ο νομικός κίνδυνος
- Ο βιομετρικός κίνδυνος

3.3 Επενδυτικοί Κανόνες

Το Ταμείο επενδύει σύμφωνα με τον κανόνα της «συνετής διαχείρισης» και ιδιαίτερα σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες:

α) 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 Ταμείο διασφαλίζει ότι η επένδυση πραγματοποιείται αποκλειστικά προς το συμφέρον των μελών και των δικαιούχων.

β) Το Ταμείο λαμβάνει υπόψη τον δυνητικό μακροπρόθεσμο αντίκτυπο κάθε επενδυτικής απόφασης σε παράγοντες σχετικούς με το περιβάλλον, την κοινωνία και τη διακυβέρνηση.

γ) Τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται με γνώμονα την ασφάλεια, ποιότητα, ρευστότητα και κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του.

δ) Τα 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.

ε) 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 Ταμείου. Το Ταμείο αποφεύγει επίσης την υπερβολική έκθεση στους κινδύνους του ενός και μοναδικού αντισυμβαλλομένου, καθώς και άλλων πράξεων με αντικείμενο παράγωγα μέσα.

στ) 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 Ταμείο σε υπέρμετρη συγκέντρωση κινδύνων.

3.4 Στοιχεία Επενδύσεων

Κλάσεις περιουσιακών στοιχείων στις οποίες επενδύει το Ταμείο:

- Σε ακίνητα, για στέγαση ή εκμετάλλευση.
- Επενδυτικά προϊόντα στην αγορά χρήματος (τραπεζικές καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις, repos, reverse repos, Eurodollars) και γενικά προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων.
- Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και ομόλογα κεντρικών κυβερνήσεων, τόσο στην πρωτογενή όσο και στην δευτερογενή αγορά.
- Ομόλογα κεντρικών τραπεζών αναπτυσσόμενων χωρών.
- Σε αγορές μετοχοποιήσιμων τίτλων (προμέτοχα) του Ελληνικού Δημοσίου.
- Μετοχές, ομολογίες εταιρειών και άλλα χρεόγραφα εταιριών εφόσον έχουν εκδοθεί στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος και είναι εισηγμένα σε αναγνωρισμένες χρηματιστηριακές αγορές, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) που εμπίπτουν στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (ΕΛ 375/31-12-85), κρατικά ομόλογα, έντοκα γραμμάτια, τραπεζικές καταθέσεις και ακίνητα. Τα παραπάνω μπορούν να χωριστούν σε υποκατηγορίες (υποκλάσεις), όπως:
 - Μετοχές εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης
 - Μετοχές εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης
 - Μετοχές εταιρειών μικρής κεφαλαιοποίησης
 - Ομόλογα δημοτικά
 - Ομόλογα κρατικών εταιρειών (ΔΕΚΟ κτλ)
 - Κατηγοριοποίηση σύμφωνα με το κλάδο οικονομικής δραστηριότητας της εταιρείας (βιομηχανικός, τραπεζικός, ασφαλιστικός κτλ)
- Μετοχές εταιρειών που διατίθενται σε δημόσια εγγραφή για να εισαχθούν στο Χ.Α.
- Σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ακίνητης περιουσίας.
- Σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης της αγοράς παραγώγων του Χ.Α. ή άλλου κράτους αναπτυσσόμενων χωρών.
- Σε πράξεις ανταλλαγής (Swap) με τραπεζικά ιδρύματα που λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα ή άλλου κράτους αναπτυσσόμενων χωρών.
- Σε άλλες κινητές αξίες, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και έγκριση από το Δ.Σ. και εφόσον προβλέπονται από το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο.

3.5 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαια του, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε ισχύουσας οικείας νομοθεσίας και των σχετικών οδηγιών της ΕΕ.

Ειδικότεροι περιορισμοί επί της κατανομής των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου, εισηγούνται από την Επενδυτική Επιτροπή, εγκρίνονται από το Δ.Σ. και συντάσσονται σε Παράρτημα του παρόντος. Επισημαίνεται ότι σε κάθε περίπτωση απαγορεύεται η στρατηγική μόχλευσης (ως στρατηγική μόχλευσης δεν θεωρείται η χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων όταν αυτή γίνεται για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνων). Επίσης, σε κάθε περίπτωση ισχύουν οι απαγορεύσεις και

επενδυτικοί περιορισμοί που τίθενται από τις παρ. 3 και 5 του άρθρου 51 του ν. 5078/2023.

3.6 Επιλογή δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (Benchmark)

Για κάθε κατηγορία επενδύσεων που υπάρχει στο χαρτοφυλάκιο αναφοράς, ορίζεται δείκτης συγκριτικής αξιολόγησης.

Η επιλογή των δεικτών αυτών γίνεται με τα εξής κριτήρια:

- Να είναι ευρέως αναγνωρίσιμοι από την επενδυτική κοινότητα.
- Να διέπονται από διαφανείς κανόνες για την αρχική επιλογή των κινητών αξιών που τους αποτελούν, την αναδιάρθρωσή τους σε τακτική ή έκτακτα βάση, την εισαγωγή σε αυτούς νέων κινητών αξιών, την εξαγωγή από αυτούς κινητών αξιών που δεν πληρούν τους γνωστούς εκ των προτέρων κανόνες, και την ορθή διαχείριση εταιρικών γεγονότων.
- Να λαμβάνουν υπόψη στους κανόνες τους κριτήρια ρευστότητας, εμπορευσιμότητας και ελεύθερης διασποράς των κινητών αξιών που τους αποτελούν.
- Να είναι επενδύσιμοι (Investable) και να διαθέτουν ή δύναται να επιτρέψουν τη διάθεση προϊόντων για διενέργεια παθητικής διαχείρισης με χαμηλό σχετικά κόστος.
- Σε σχέση με τον τρόπο υπολογισμού τους:
 - ✓ Να υπολογίζονται και να διαχέονται προς το ευρύ επενδυτικό κοινό σε τακτική βάση.
 - ✓ Να παράγονται σε πραγματικό ή σχεδόν πραγματικό χρόνο από τον διαχειριστή τους.
 - ✓ Να έχουν επιστημονικά αποδεκτούς κανόνες και μεθοδολογία υπολογισμού.
 - ✓ Να υπόκεινται σε ημερήσιο και τακτικό έλεγχο για τον υπολογισμό τους.

3.7 Θέσπιση Χαρτοφυλακίου Αναφοράς

Με βάση τον προσδιορισθέντα και καταγραφέντα επενδυτικό σκοπό και επενδυτική φιλοσοφία του Ταμείου (βλ. Παράρτημα της παρούσας δήλωσης), ως επίσης και του επιπέδου ανεκτού επενδυτικού κινδύνου, δύναται να προσδιοριστεί το χαρτοφυλάκιο αναφοράς που επιλέγει το Ταμείο (Benchmark Portfolio), από το οποίο απορρέει η κατανομή του κινδύνου (Risk Budget Allocation) και η στρατηγική διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου (Strategic Asset Allocation) καθώς και τα σχετικά επιτρεπτά όρια απόκλισης από τον δείκτη αναφοράς

Το χαρτοφυλάκιο αναφοράς του Ταμείου, αποτελεί μέτρο συγκριτικής αξιολόγησης της συμπεριφοράς των επενδύσεων σε κινητές αξίες..

Στόχοι χαρτοφυλακίου αναφοράς:

- Καθορισμός του συνολικού και του επί μέρους, ανά επενδυτικό μέσο, βαθμού κινδύνου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου, λαμβάνοντας υπόψη

τη σχέση μεταξύ συνολικού βαθμού επενδυτικού κινδύνου και συνολικής απόδοσης.

- Επίτευξη ικανοποιητικής διασποράς του χαρτοφυλακίου με τον καθορισμό αφενός αναλογιών μεταξύ των βασικών επενδυτικών κατηγοριών (Asset Mix), δηλαδή μεταξύ μετοχών, τίτλων σταθερού εισοδήματος κλπ, και αφετέρου, των παραμέτρων διασποράς για την επίτευξη καλύτερης απόδοσης έναντι του αναλαμβανόμενου επενδυτικού κινδύνου.
- Αποτύπωση της επιθυμητής διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου ανά διάρκεια, προκειμένου περί επενδύσεων σε χρεόγραφα.
- Επενδυτικός ορίζοντας χαρτοφυλακίου αναφοράς.

Το χαρτοφυλάκιο αναφοράς πρέπει να αντικατοπτρίζει τους στρατηγικούς επενδυτικούς στόχους του Ταμείου, να περιορίζει τις επιλογές σύμφωνα με τον πίνακα αποδεκτών επενδυτικών και χρηματοπιστωτικών μέσων. Επίσης το χαρτοφυλάκιο αναφοράς, θα πρέπει να είναι αναπαραξιμο (Replicable) και να διέπεται από διαφανείς κανόνες σε ότι αφορά τη δομή και τον υπολογισμό της απόδοσής του. Επί πλέον, θα πρέπει να χαρακτηρίζεται από επαρκή διασπορά μεταξύ των κατηγοριών επενδυτικών προϊόντων.

Επί θεμάτων επιλογής χαρτοφυλακίων αναφοράς και δεικτών συγκριτικής αξιολόγησης, η Επενδυτική Επιτροπή δύναται να κάνει χρήση συνδρομής εξειδικευμένου εξωτερικού συμβούλου, με την προϋπόθεση ότι δεν θα είναι το ίδιο νομικό πρόσωπο, με εκείνο που έχει αναλάβει το ρόλο του διαχειριστή.

3.8 Πολιτική Επενδύσεων στο Εξωτερικό και σε συνάλλαγμα

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

3.9 Πολιτική Παροχής Δανείων

Το Ταμείο δύναται να εγκρίνει πολιτική παροχής δανείων στα μέλη του, έπειτα από τη σύνταξη σχετικού κανονισμού και εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής κι έγκριση του Δ.Σ.

4 Διαχείριση Κινδύνου Επενδύσεων

4.1 Μέτρηση Αποδόσεων

Για τη μέτρηση των αποδόσεων των επενδυτικών χαρτοφυλακίων του Ταμείου, εφαρμόζεται αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου η μέθοδος Time Weighted Return ή η Money Weighted Return.

Για θέματα σχετικά με αποτιμήσεις και μεθοδολογίες μέτρησης απόδοσης επενδύσεων ως και παρουσίαση αυτών, το Ταμείο δύναται να χρησιμοποιεί ως σημείο αναφοράς τις αρχές της οδηγίας 2009/138/EK του Ευρωπαϊκού κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25/10/2009 ως και των Global Investment Performance

Standards (GIPS), λαμβάνοντας υπόψη και τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε ισχύουσας οικείας νομοθεσίας.

4.2 Μέτρηση και Διαχείριση Κινδύνων

Η μέτρηση και διαχείριση των κινδύνων στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου, αποτελεί σημαντική παράμετρο για την αποτελεσματική υλοποίηση της επενδυτικής στρατηγικής. Συγκεκριμένα, η Επενδυτική Επιτροπή και ο Διαχειριστής Επενδύσεων μεριμνούν για τη μέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς, του πιστωτικού κινδύνου και του λειτουργικού κινδύνου με σκοπό τη διατήρησή τους σε αποδεκτά επίπεδα.

4.2.1 Κίνδυνος Αγοράς:

- i. Μέθοδοι μέτρησης κινδύνου αγοράς.

Για τη μέτρηση των κινδύνων αγοράς του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου δύναται να χρησιμοποιούνται μέθοδοι όπως εκτιμήσεις τυπικών αποκλίσεων, beta, αξία σε κίνδυνο (Value at Risk – VaR), δεσμευμένης αξίας σε κίνδυνο (Conditional Value at Risk - CVaR), τροποποιημένος συντελεστής διάρκειας (Modified Duration) κλπ, αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου.

- ii. Συμπεριφορά χαρτοφυλακίου σε ακραίες συνθήκες αγορών (Stress Testing).

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

4.2.2 Πιστωτικός κίνδυνος χαρτοφυλακίου

Η Επενδυτική Επιτροπή μεριμνά για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου των επενδύσεων, φροντίζοντας παράλληλα για την επίτευξη ικανοποιητικής διασποράς. Κατά τη διαδικασία επιλογής προς ένταξη στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, αποδίδεται προτεραιότητα σε χρηματοπιστωτικά μέσα με ικανοποιητική διαβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητας εκδοτών ή των αντισυμβαλλομένων του.

Ειδικά στην περίπτωση προθεσμιακών καταθέσεων το Ταμείο μεριμνά για την επίτευξη διασποράς, λαμβάνοντας υπόψη την επί μέρους φερεγγυότητα κάθε αντισυμβαλλόμενου πιστωτικού ιδρύματος.

4.2.3 Λειτουργικός κίνδυνος

Για τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου του Ταμείου λαμβάνεται μέριμνα από την Επενδυτική Επιτροπή για την ύπαρξη της κατάλληλης τεχνικής και ανθρώπινης υποδομής που απαιτείται για τη διαχείριση και τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

Λόγω πολυπλοκότητας στη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου, κρίνεται σκόπιμη:

- η αποτύπωση σε εσωτερικό έγγραφο από την Επενδυτική Επιτροπή των σημείων ελέγχου λειτουργικού κινδύνου, και
- η καταγραφή από την Επενδυτική Επιτροπή σε βιβλίο συμβάντων των σημαντικών γεγονότων με περιγραφή των επιπτώσεων στην αξία του χαρτοφυλακίου του Ταμείου.

Σε κάθε περίπτωση, το Δ.Σ. του Ταμείου φέρει τη συνολική ευθύνη υλοποίησης της πολιτικής διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, η οποία καταγράφεται στα πρακτικά.

4.2.4 Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο.

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

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

4.3 Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου

Σε μηνιαία βάση, ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου συντάσσει έκθεση επενδύσεων όπου καταγράφονται οι μηνιαίες, ημερολογιακά, μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού

κινδύνου. Στις τακτικές αυτές εκθέσεις αναφέρεται λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου (τήρηση μητρώου επενδύσεων επικαιροποιούμενο ανά μήνα), ως επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τα αντίστοιχα μεγέθη του χαρτοφυλακίου αναφοράς (Tracking Error).

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

5 Διακυβέρνηση

Το Ταμείο δεν έχει προσωπικό και για το λόγο αυτό, χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και πάροχους επενδυτικών υπηρεσιών (συμπεριλαμβανομένων διαχειριστών επενδύσεων και θεματοφυλάκων) για την λειτουργία των επενδυτικών του μηχανισμών. Ο ρόλος της κάθε οντότητας θα πρέπει να είναι σαφής, διακριτός και να λειτουργεί με βάση το όφελος των μελών του Ταμείου, ούτως ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία και οργάνωση του Ταμείου.

Η Διακυβέρνηση του Ταμείου εφαρμόζεται με καθορισμένους και διακριτούς ρόλους από:

- Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) του Ταμείου.
- Την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου (με την υποστήριξη ή όχι εξωτερικών συμβούλων).
- Τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου.
- Τον Θεματοφύλακα του Ταμείου.
- Το Εποπτικό Συμβούλιο του Ταμείου.

5.1 Γενικές Αρμοδιότητες

a. Καθορισμός αρμοδιοτήτων για προσδιορισμό, υλοποίηση και παρακολούθηση της υλοποίησης της Επενδυτικής Πολιτικής

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

b. Διαδικασία ανατροφοδότησης και επικαιροποίησης του Επενδυτικού Κανονισμού

Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον κάθε τρίμηνο. Σε κάθε συνεδρίαση αναλύεται η πορεία των επενδύσεων του Ταμείου και το γενικότερο οικονομικό κλίμα σε μικροοικονομικό και μακροοικονομικό επίπεδο. Ανάλογα με την πορεία των επενδύσεων και σε σχέση με τις γενικότερες οικονομικές συγκυρίες, θα αποφασίζεται

ή όχι η εισήγηση για επικαιροποίηση του Επενδυτικού Κανονισμού στο Δ.Σ. του Ταμείου. Οποιαδήποτε επικαιροποίηση απαιτεί την έγκριση από το Δ.Σ. του Ταμείου.

c. Αρμοδιότητες για σχέσεις με τρίτους

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο για την πρόσληψη και απόλυση εξωτερικού διαχειριστή επενδύσεων, συμβούλων, αναλογιστών, ορκωτών λογιστών, εξωτερικών συμβούλων και θεματοφυλάκων.

d. Αρμοδιότητες για τον προσδιορισμό της κατανομής επενδύσεων και της πρόσβασης σε στοιχεία και δεδομένα

Η Επενδυτική Επιτροπή εκφέρει γνώμη και προτάσεις στο Δ.Σ. του Ταμείου, σχετικά με το πρόγραμμα στρατηγικής κατανομής των επενδύσεων στις διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η κατανομή των επενδύσεων βασίζεται στον στόχο της Επενδυτικής Επιτροπής, σχετικά με την μακροχρόνια αναμενόμενη απόδοση των μετοχών, επενδύσεων σταθερού εισοδήματος, μετρητών, ακινήτων, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, πληθωρισμού.

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

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

Ο Θεματοφύλακας μπορεί να επιβεβαιώνει τα στοιχεία και δεδομένα που έχουν παρατεθεί σχετικά με την πορεία των χρηματοοικονομικών προϊόντων, στα οποία έχει επενδύσει το Ταμείο.

Το Εποπτικό Συμβούλιο, στα πλαίσια της ελεγκτικής λειτουργίας του, έχει πρόσβαση σε όλα τα στοιχεία που αφορούν στις επενδύσεις του Ταμείου.

5.2 Ειδικές Αρμοδιότητες:

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο για:

- Τη δημιουργία, επικαιροποίηση και τήρηση του Επενδυτικού κανονισμού.
- Τη σύσταση και διάλυση της Επενδυτικής Επιτροπής.
- Την έγκριση νέων επενδυτικών στρατηγικών, όπως αυτές προταθούν είτε από την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου, είτε από τον διαχειριστή επενδύσεων.
- Την πρόσληψη/απόλυση του διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου.
- Την πρόσληψη/απόλυση εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακες, διαχειριστές επενδύσεων).
- Την έγκριση μέτρων, ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (conflict of interest).

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

- Χαράσσει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου.
- Προτείνει στο Δ.Σ. κατευθύνσεις για την διαμόρφωση της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.
- Παρακολουθεί τη διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου και ενημερώνει σχετικά το Δ.Σ.
- Προβαίνει αυτεπάγγελτα ή κατόπιν εντολής του Δ.Σ., σε μελέτες και έρευνες για κάθε θέμα σχετικό με τη διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου.
- Προτείνει κάθε κατάλληλο μέτρο για την αποδοτικότερη και ασφαλέστερη διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου στο Δ.Σ.
- Είναι υπεύθυνη για τη τήρηση των επενδυτικών διαδικασιών, που περιγράφονται στον παρόντα κανονισμό.
- Εισηγείται στο Δ.Σ. του Ταμείου τον καθορισμό των επενδυτικών στόχων, του επιπέδου ανοχής κινδύνου, δεικτών συγκριτικής αξιολόγησης και του χαρτοφυλακίου αναφοράς, ως αυτά ορίζονται στον παρόντα κανονισμό.
- Παρουσιάζει στο Δ.Σ. του Ταμείου διάφορα επενδυτικά κεφάλαια, σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική και το νομοθετικό πλαίσιο του παρόντος κανονισμού, προκειμένου να λάβει χώρα η τοποθέτηση των κεφαλαίων του Ταμείου.
- Εισηγείται επενδυτικούς περιορισμούς πέραν αυτών που, είτε ορίζονται από το νομοθετικό πλαίσιο, είτε στον παρόντα επενδυτικό κανονισμό.
- Εισηγείται περί πρόσληψης/απόλυσης εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακες, εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων).
- Εισηγείται σχετικά με την επικαιροποίηση επενδυτικών πολιτικών και του Επενδυτικού Κανονισμού.
- Μεριμνά για τη δέουσα υλοποίηση όλων των επενδυτικών αποφάσεων του Δ.Σ.
- Λαμβάνει πληροφόρηση από το διαχειριστή επενδύσεων και τον θεματοφύλακα του Ταμείου.
- Ελέγχει τα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά των τοποθετήσεων του Ταμείου (αποδόσεων, κινδύνου, συσχετίσεων κλπ) και των αγορών και εισηγείται τα απαραίτητα μέτρα για τη βέλτιστη τροποποίησή τους.
- Ελέγχει την επίδοση των διαχειριστών του Ταμείου.
- Εισηγείται τη λήψη μέτρων, ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (conflict of interest).
- Διασφαλίζει ότι η τοποθέτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου, λαμβάνει χώρα στο πλαίσιο του παρόντος Κανονισμού.

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

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει, κατ' ελάχιστον, τα παρακάτω καθήκοντα:

- Υλοποιεί επενδυτικές πράξεις στο πλαίσιο του παρόντος κανονισμού και παρέχει τις προβλεπόμενες υπηρεσίες, ως περιγράφονται στις ισχύουσες συμβάσεις που έχουν υπογραφεί με το Ταμείο και καθορίζουν το εύρος των υπηρεσιών του (π.χ. λήψη, διαβίβαση κι εκτέλεση εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, παροχής επενδυτικών συμβολών, υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου κλπ.).
- Τηρεί τις προβλέψεις των σχετικών διατάξεων της εκάστοτε ισχύουσας οικείας νομοθεσίας και των σχετικών οδηγιών της ΕΕ.
- Δίδει εντολές στον θεματοφύλακα για τις κινήσεις των επενδύσεων.
- Λαμβάνει ενεργά μέρος στην αξιολόγηση των αποδόσεων και στην αναλυτική ενημέρωση του Ταμείου, ως προς την πορεία των επενδύσεων.
- Παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή και στον Αναλογιστή του Ταμείου κάθε πληροφορία ή υπολογισμό 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 (εβδομαδιαία) βάση ή όποτε άλλοτε εκτάκτως του ζητηθεί.
- Συνεργάζεται όποτε του ζητηθεί με τις Υπηρεσίες του Ταμείου (την Επενδυτική Επιτροπή, τον Αναλογιστή, τους ορκωτούς ελεγκτές κλπ).
- Παρουσιάζει κάθε χρόνο στο Δ.Σ. και στην Επενδυτική Επιτροπή, τα αποδεικτικά στοιχεία για την πλήρωση των αρχών της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου και υποβάλλει αναλυτική περιουσιακή κατάσταση.
- Ενεργεί με επαγγελματικούς κανόνες συμπεριφοράς ήθους οι οποίοι κατ' ελάχιστον απαιτούν:
 - Την έντιμη, νόμιμη και με απαιτούμενη προσοχή και επιμέλεια διεξαγωγή των επαγγελματικών τους δραστηριοτήτων, προς το συμφέρον του συλλογικού χαρτοφυλακίου και χάριν της ακεραιότητας της αγοράς.
 - Τη λήψη μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (conflict of interest).

Θεματοφύλακας

Το Ταμείο αναθέτει με απόφαση του Δ.Σ. τη θεματοφυλακή των επενδύσεων του, σε ιδρύματα εγκατεστημένα στην Ελλάδα ή στην Ε.Ε., τα οποία κατέχουν τις απαιτούμενες από τη ισχύουσα νομοθεσία άδειες και πληρούν τις υπό του νόμου τιθέμενες προϋποθέσεις..

Ο Θεματοφύλακας έχει τα παρακάτω καθήκοντα:

- Φυλάσσει του τίτλους των επενδύσεων του Ταμείου.
- Λαμβάνει εντολές από τον διαχειριστή επενδύσεων.

- Ελέγχει το κατά πόσο οι κινήσεις των επενδύσεων, συνάδουν με τη σχετική νομοθεσία και με τον παρόντα κανονισμό.
- Διεκπεραιώνει τις παραπάνω εντολές.
- Διατηρεί το αρχείο των επενδύσεων και ενημερώνει το Ταμείο και τον Διαχειριστή Επενδύσεων για την τρέχουσα αξία κάθε είδους επένδυση, καθώς και για τις επενδυτικές κινήσεις, που έγιναν στο χρονικό διάστημα που μεσολάβησε από την προηγούμενη αξιολόγηση.
- Παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή, στον αναλογιστή του Ταμείου και στο Δ.Σ. του Ταμείου οποιαδήποτε πληροφορία ή υπολογισμό του ζητηθεί σχετικά με το αρχείο των επενδύσεων και με την αξιολόγηση της σχέσης απόδοσης/κινδύνου των εκάστοτε τοποθετήσεων και την επίδρασή τους στη συνολική επενδυτική πολιτική.
- Σε περίπτωση που διαπιστώσει ασυμφωνία μεταξύ του παρόντος κανονισμού και των εντολών που λαμβάνει από το διαχειριστή των επενδύσεων ειδοποιεί την Επενδυτική Επιτροπή και τη Διοίκηση του Ταμείου. Αν δεν υπάρξει επανόρθωση τότε ενημερώνει γραπτώς τη διοίκηση ενώ λαμβάνει μέτρα για επιπρόσθετη δέουσα ενημέρωση των μελών του Ταμείου.
- Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, ο Θεματοφύλακας και ο διαχειριστής επενδύσεων, οφείλουν να ενεργούν κατά τρόπο ανεξάρτητο μεταξύ τους και αποκλειστικά προς το συμφέρον των ασφαλισμένων μελών του Ταμείου.
- Ο Θεματοφύλακας που επιθυμεί να παραιτηθεί των καθηκόντων του, οφείλει να ειδοποιήσει προ τριών τουλάχιστον μηνών την Επενδυτική Επιτροπή. Επιπλέον, δύναται να αντικατασταθεί ύστερα από απόφαση της διοίκησης του Ταμείου, έπειτα από σχετική εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής. Μετά την έγκριση του νέου θεματοφύλακα, ο παραιτηθείς ή ο αντικατασταθείς του παραδίδει, βάσει πρωτοκόλλου τα στοιχεία του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου του Ταμείου. Ο Θεματοφύλακας που υπέβαλε την παραίτησή του ή του ζητήθηκε η αντικατάστασή του συνεχίζει την άσκηση των καθηκόντων του, μέχρι την πλήρη ανάληψη των καθηκόντων του νέου Θεματοφύλακα.

Το Εποπτικό Συμβούλιο εποπτεύει και ελέγχει τις πράξεις του Δ.Σ. και την τήρηση της νομοθεσίας και του καταστατικού, προβαίνει σε τακτικούς και έκτακτους ελέγχους, παρακολουθεί την πορεία των υποθέσεων του Ταμείου και μπορεί να λαμβάνει γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου ή στοιχείων του Ταμείου. Για τη διενέργεια των ελέγχων δύναται να διορίσει έως και τρεις (3) ειδικούς συμβούλους ή εμπειρογνώμονες με αιτιολογημένη απόφασή του.

6 Τροποποιήσεις

Η παρούσα ΔΑΕΠ τροποποιείται έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και σχετική απόφαση του Δ.Σ..

7 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Το Ταμείο έχει υιοθετήσει Επενδυτικό Κανονισμό, σύμφωνα με την εγκεκριμένη πρόταση της Επενδυτικής Επιτροπής, η οποία και εφαρμόζεται από την Eurobank Asset Management.

Η επιτροπή του TEA BETA CAE έχει επιλέξει χαρτοφυλάκιο με την παρακάτω σύνθεση.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Weight	Asset Class	Asset Class Breakdown	Benchmark	Bloomberg Ticker
10%	CASH	10% CASH	EURIBOR 3M	EUR003M INDEX
20%	SOVEREIGN BONDS	20% SOVEREIGN BONDS	Bloomberg Global Treasury Excluding Japan Index	H03233EU INDEX
20%	CORPORATE BONDS	15% CORPORATE INVESTMENT GRADE BONDS	GLOBAL AGGREGATE CORPORATE BOND INDEX	LGCPTREH INDEX
		5% CORPORATE HIGH YIELD BONDS	GLOBAL HIGH YIELD INDEX	LG30TREH INDEX
40%	WORLD EQUITIES (+/-10%)	14% US EQUITIES	STOXX USA 500 NET RETURN INDEX	SX50UL INDEX
		14% EUROPEAN EQUITIES	STOXX EUROPE 600 RETURN INDEX	SXXP INDEX
		5% EMERGING MARKETS	MSCI EMERGING MARKETS DAILY NET TR INDEX	MSDEEEMN INDEX
		7% EMERGING MARKETS Asia	MSCI AC Asia Pacific Index	MXAP INDEX
10%	MONEY MARKETS AND SHORT TERM INVESTMENTS	10% MONEY MARKETS AND SHORT TERM INVESTMENTS Incl. C.T.M Bonds	EURIBOR 6M	EUR006M INDEX

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΟΡΙΑ

Min	Max	Asset Class Breakdown	Benchmark	Bloomberg Ticker	
0%	30%	10% CASH	EURIBOR 3M	EUR003M INDEX	
10%	30%	20% SOVEREIGN BONDS	Bloomberg Global Treasury Excluding Japan Index	H03233EU INDEX	
5%	25%	15% CORPORATE INVESTMENT GRADE BONDS	GLOBAL AGGREGATE CORPORATE BOND INDEX	LGCPTREH INDEX	
0%	10%	5% CORPORATE HIGH YIELD BONDS	GLOBAL HIGH YIELD INDEX	LG30TREH INDEX	
4%	24%	50%	14% US EQUITIES	STOXX USA 500 NET RETURN INDEX	SX50UL INDEX
4%	24%		14% EUROPEAN EQUITIES	STOXX EUROPE 600 RETURN INDEX	SXXP INDEX
0%	10%		5% EMERGING MARKETS	MSCI EMERGING MARKETS DAILY NET TR INDEX	MSDEEEMN INDEX
2%	12%		7% EMERGING MARKETS Asia	MSCI AC Asia Pacific Index	MXAP INDEX
5%	35%	10% MONEY MARKETS AND SHORT TERM INVESTMENTS Incl. C.T.M Bonds	EURIBOR 6M	EUR006M INDEX	

Risk Statistics (30.09.2025)	
Min	95,73
Max	138,35
Median	116,71
St.Dev (Annualized)	6,14%
1D Var 99%	-1,09%
1Month Var 99%	-5,00%
Maximum Drawdown	-17,02%
Skewness	-1,46
Kurtosis	18,05

Λοιπά στοιχεία κατά την ημερομηνία επικαιροποίησης (12.2025)

Διαχειριστής Επενδύσεων: Eurobank Asset Management

Θεματοφύλακας: Eurobank Private Bank Luxemburg S.A.