

ΕΤΕΑΠΕΠ – ΝΠΙΔ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ

Ιστορικό Αναθεωρήσεων

Έκδοση	Ημερομηνία	Έγκριση	Περίληψη Αλλαγών
1 ^η	20/6/2013	ΔΣ – ΑΡ.ΑΠ. 13/6	
2 ^η	29/1/2015	ΔΣ – ΑΡ.ΑΠ. 63/1	ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΥΑ ΥΠ' ΑΡ. Φ.51010/42926/1085 (ΦΕΚ 3532/Β'/30-12-2014)
3 ^η	27/04/2017	ΔΣ – ΑΡ.ΑΠ. 109/3	ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
4 ^η	18/12/2018	ΔΣ – ΑΡ.ΑΠ. 13/6	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το “Επαγγελματικό Ταμείο Επικουρικής Ασφάλισης Προσωπικού Εταιρειών Πετρελαιοειδών – ΝΠΙΔ” (εφεξής ΕΤΕΑΠΕΠ ή Ταμείο), αποτελεί καθολικό διάδοχο του “Τομέα Επικουρικής Ασφάλισης Προσωπικού Εταιρειών Πετρελαιοειδών” του ΝΠΔΔ “Ταμείο Επικουρικής Ασφάλισης Ιδιωτικού Τομέα (ΤΕΑΙΤ)”. Ο ανωτέρω αναφερόμενος Τομέας μετατράπηκε αυτοδικαίως από ΝΠΔΔ, σε ΝΠΙΔ υποχρεωτικής ασφάλισης και διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 4052/2012 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρ. 7 και 8 του Ν. 3029/2002 όπως τροποποιούνται, από τις εκάστοτε Υπουργικές Αποφάσεις. Το Ταμείο αποτελεί Συνταξιοδοτικό Πρόγραμμα Καθορισμένων αλλά μη εγγυημένων Παροχών και υπάγεται στην εποπτεία του Υπουργείου Εργασίας Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας, στον έλεγχο της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής και στον έλεγχο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ο παρών κανονισμός λειτουργεί υπό την αιγίδα της Επενδυτικής Επιτροπής και του Δ.Σ. του Ταμείου. Δυνάμει του άρθρου 3 του Καταστατικού του (ΦΕΚ 409/Β’/22-2-2013), το Ταμείο ιδρύεται για αόριστο χρόνο.

2. ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΙ

Σκοπός του παρόντος Επενδυτικού Κανονισμού (ο “Κανονισμός”) είναι ο καθορισμός οδηγιών για τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου. Ο Κανονισμός εμπεριέχει οδηγίες και πολιτικές που οφείλονται ν’ ακολουθούνται κατά την άσκηση των επενδυτικών πρακτικών του Ταμείου, καταγράφοντας τους στόχους, τους περιορισμούς και τις κατανομές των αρμοδιοτήτων ούτως ώστε:

- Η Επενδυτική Επιτροπή, το αρμόδιο προσωπικό, ο διαχειριστής επενδύσεων, οι εξωτερικοί σύμβουλοι και ο θεματοφύλακας του Ταμείου ξεκάθαρα να κατανοούν τους στόχους και την πολιτική του Ταμείου.
- Ο διαχειριστής των Επενδύσεων του Ταμείου να λαμβάνει οδηγίες αλλά και τους περιορισμούς που αφορούν στην τοποθέτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου.
- Η Επενδυτική Επιτροπή, με την συμβολή εξωτερικών συμβούλων, να διαθέτει μία αξιόπιστη βάση για την αξιολόγηση των επενδυτικών επιλογών του διαχειριστή του Ταμείου και το βαθμό επιτυχίας των επενδυτικών στόχων.

Ο παρών κανονισμός επενδύσεων είναι εναρμονισμένος με το Θεσμικό Πλαίσιο που διέπει τα Επαγγελματικά Ταμεία (Ν. 3029/2002), και το Καταστατικό του Ταμείου.

Εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) του Ταμείου και τροποποιείται μετά από οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή της επενδυτικής πολιτικής και ύστερα από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Επενδύσεων και την υποστήριξη των εξωτερικών συμβούλων.

Οι διατάξεις του παρόντος Κανονισμού αφορούν τον διαχειριστή επενδύσεων, τον θεματοφύλακα, τους αναλογιστές, τους ορκωτούς ελεγκτές και το Δ.Σ. του Ταμείου κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Ο παρών Κανονισμός εγκρίθηκε με την υπ’ αρ. 154/3/18.12.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΕΤΕΑΠΕΠ - ΝΠΙΔ.

2.1 Εφαρμογή

Ο παρών Κανονισμός καθορίζει την Επενδυτική Πολιτική του ΕΤΕΑΠΕΠ - ΝΠΙΔ.

Ο Κανονισμός εφαρμόζεται στο σύνολο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου.

2.2 Αρμοδιότητες

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο για τη δημιουργία, έγκριση, τήρηση και αναθεώρηση του Επενδυτικού Κανονισμού.

Η Επενδυτική Επιτροπή είναι υπεύθυνη για τη συμβουλευτική υποστήριξη κι ενημέρωση του Δ.Σ. σε θέματα σχετικά μ' επενδυτικές τοποθετήσεις, πολιτικές, με τη συμμόρφωση του χαρτοφυλακίου με τον παρόντα Κανονισμό κι επικαιροποίηση του. Η Επενδυτική Επιτροπή προτείνει στο Δ.Σ., το οποίο εγκρίνει και η υλοποίηση πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων. Το Δ.Σ. του Ταμείου όσο κι η Επενδυτική Επιτροπή δύναται να χρησιμοποιούν εξωτερικούς συμβούλους (ανεξάρτητους με τον Διαχειριστή και Θεματοφύλακα του Ταμείου) για υποστηρικτικές υπηρεσίες κατανόησης και παρακολούθησης επενδυτικών θεμάτων, στρατηγικής κλπ. Ως διαχειριστής επενδύσεων θεωρείται κάθε νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου το οποίο δραστηριοποιείται στο χώρο της διαχείρισης επενδύσεων, κατέχει τη νόμιμη άδεια για να επιτελεί τις εργασίες αυτές και αναγνωρίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ο διαχειριστής επενδύσεων δύναται να παρέχει εύρος επενδυτικών υπηρεσιών προς το Ταμείο (π.χ. λήψη, διαβίβαση κι εκτέλεση εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, παροχής επενδυτικών συμβολών, υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου κλπ.) στο πλαίσιο των υπογεγραμμένων με το Ταμείο συμβάσεων. Πρόσληψη ή αλλαγή του διαχειριστή επενδύσεων πραγματοποιείται από το Δ.Σ. έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής.

2.3 Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων

Η Επενδυτική Επιτροπή, σε συνεργασία με τον Διαχειριστή Κινδύνων και τον Αναλογιστή του Ταμείου, είναι υπεύθυνη για τον καθορισμό των επιπέδων του αναλαμβανόμενου επενδυτικού κινδύνου.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων είναι υπεύθυνος για την διαχείριση των κινδύνων των επενδύσεων.

2.4 Αρμοδιότητες Παρακολούθησης και Ενημέρωσης (Reporting)

Η παρακολούθηση κι ενημέρωση για την πορεία των επενδύσεων πραγματοποιείται από αναφορές του διαχειριστή επενδύσεων και του θεματοφύλακα. Η σύμβαση του Ταμείου με τον εκάστοτε θεματοφύλακα ορίζει υπεύθυνο το θεματοφύλακα για την χορήγηση αναφοράς με την κατάσταση θέσης ανά μήνα. Η μηνιαία κατάσταση θέσης θα πρέπει να περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον τα ακόλουθα:

- Το είδος των χρεογράφων
- Τα χαρακτηριστικά των χρεογράφων
- Κατάλογο και λίστα επενδύσεων
- Αγοραίες τιμές των χρεογράφων (mark to market από αξιόπιστη πηγή που θα αναφέρεται)

Ο διαχειριστής επενδύσεων οφείλει να παράσχει οποιαδήποτε πληροφόρηση του ζητηθεί από την Επενδυτική Επιτροπή σε τακτική μηνιαία βάση και σε έκτακτη, αναλόγως όποτε του ζητηθεί.

Η τελική πληροφόρηση κάθε επενδυτικής πράξης αποστέλλεται στο λογιστήριο του Ταμείου.

2.5 Πολιτική Αποδοχής του Επενδυτικού Κανονισμού από τρίτους.

Κάθε εμπλεκόμενο μέρος στην Επενδυτική Πολιτική του Ταμείου (π.χ. Διαχειριστής Επενδύσεων, Επενδυτική Επιτροπή, εξωτερικοί σύμβουλοι, Θεματοφύλακας), θα πρέπει να ενημερώνεται για την ύπαρξη και την αναγκαιότητα αποδοχής του Επενδυτικού Κανονισμού.

Εν συνεχεία, το κάθε εμπλεκόμενο μέρος θα πρέπει να ενημερώνει γραπτώς το Δ.Σ. για την αποδοχή του Επενδυτικού Κανονισμού. Η ενημέρωση αυτή θα πιστοποιείται μέσω των πρακτικών του Δ.Σ.

3. ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Το Ταμείο βασίζεται σε προσωπικό και δύναται να χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και παροχείς επενδυτικών υπηρεσιών (συμπεριλαμβανομένου διαχειριστή επενδύσεων και

θεματοφύλακα) για την λειτουργία των επενδυτικών του μηχανισμών. Ο ρόλος της κάθε οντότητας θα πρέπει να είναι σαφής, διακριτός και να λειτουργεί υπέρ 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 της περιουσίας του Ταμείου

3.1 Γενικές Αρμοδιότητες

(α) 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 της διαχείρισης 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.

(β) Διαδικασία ανατροφοδότησης και επικαιροποίησης του Επενδυτικού Κανονισμού

Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον μία φορά τον μήνα. 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.

(γ) Αρμοδιότητες για σχέσεις με τρίτους

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

(δ) Αρμοδιότητες για τον προσδιορισμό της κατανομής επενδύσεων και της πρόσβασης σε στοιχεία και δεδομένα.

Η Επενδυτική Επιτροπή καθορίζει 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, 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.

3.2 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 από την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου.
- Την πρόσληψη/απόλυση του διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου.
- Την πρόσληψη/απόλυση εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακας, διαχειριστής επενδύσεων).
- Την έγκριση μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (Conflict of interest).

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

- 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 καταγράφονται στον παρόντα κανονισμό.
- Εισηγείται περί πρόσληψης/απόλυσης εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, θεματοφύλακας, εξωτερικός διαχειριστής 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 τον 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 του διαχειριστή επενδύσεων 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.

Διαχειριστής 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 μηνιαία 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 ίδρυμα εγκατεστημένο στην Ελλάδα ή στην Ε.Ε., το οποίο κατέχει τις απαιτούμενες από την ισχύουσα νομοθεσία άδειες.

Ο θεματοφύλακας έχει τα παρακάτω καθήκοντα:

- Φυλάσσει του τίτλους των επενδύσεων του Ταμείου.
- Λαμβάνει εντολές από τον Διαχειριστή των 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 το Διαχειριστή Επενδύσεων για την τρέχουσα αξία κάθε είδους επένδυσης, καθώς και για τις επενδυτικές κινήσεις που έγιναν στο χρονικό διάστημα που μεσολάβησε από την προηγούμενη αξιολόγηση.
- Παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή, στον αναλογιστή 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 τον διαχειριστή των επενδύσεων ειδοποιεί την Επενδυτική Επιτροπή και τη Διοίκηση του Ταμείου. Αν δεν υπάρξει επανόρθωση τότε ενημερώνει

γραππώς 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. Επίσης, 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.

4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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 αποδοτικότητα και ευκολία ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που διατίθενται σε επενδύσεις.

4.1 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 για κάθε κατηγορία επένδυσης των οποίων η κατανομή είναι συμβατή με την αναμενόμενη κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου σε ορίζοντα τριών έως πέντε 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.

4.2 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. Παράλληλα, λαμβάνεται υπόψη ο χρονικός ορίζοντας των προσδοκώμενων εσόδων και υποχρεώσεων.

4.3 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 και έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, ομόλογα και έντοκα γραμμάτια κεντρικών κυβερνήσεων, τόσο στην πρωτογενή όσο και στην δευτερογενή αγορά.
- Ομόλογα κεντρικών τραπεζών αναπτυσσόμενων χωρών.
- Σε αγορές μετοχοποιήσιμων τίτλων (προμέτοχα) του Ελληνικού Δημοσίου.
- Μετοχές, ομόλογα και 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). 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.

4.4 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).

4.5 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.

4.6 Θέσπιση Χαρτοφυλακίου Αναφοράς

Με βάση τον προσδιορισθέντα και καταγραφέντα επενδυτικό σκοπό του Ταμείου, 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).

Το χαρτοφυλάκιο αναφοράς του Ταμείου, αποτελεί μέτρο συγκριτικής αξιολόγησης της συμπεριφοράς των επενδύσεων σε κινητές αξίες. Ο καθορισμός δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (benchmark) είναι αναγκαίος.

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.

Ο επενδυτικός ορίζοντας του χαρτοφυλακίου αναφοράς είναι (κατά κύριο λόγο) μακροπρόθεσμος. Για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου αναφοράς η Επενδυτική Επιτροπή με την έγκριση του Δ.Σ., βασίζεται στην αναλογιστική μελέτη και στις αναμενόμενες αποδόσεις

των διαφορετικών επενδυτικών κατηγοριών με βάση το βαθμό του σχετικού επενδυτικού κινδύνου.

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 αναπαράξιμο (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 πρόσωπό με εκείνο που έχει αναλάβει το ρόλο του διαχειριστή.

4.7 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.

4.8 Πολιτική Παροχής Δανείων

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

4.9 Πολιτική προσέγγισης ψήφου σε εταιρείες βασικού μετόχου

Εντός δώδεκα (12) μηνών από την έγκριση του παρόντος κανονισμού θα πρέπει να καθοριστεί με ψηφοφορία του Δ.Σ. η στρατηγική που θα ακολουθεί το Ταμείο σε πιθανή συμμετοχή στο Δ.Σ. εταιρειών στις οποίες το Ταμείο είναι βασικός μέτοχος.

4.10 Τρόποι και Μέθοδοι αποτίμησης των στοιχείων επενδύσεων

Το ενεργητικό του Τ.Ε.Α. υπολογίζεται κάθε εργάσιμη ημέρα, σύμφωνα με τους κανόνες των άρθρων 5 και 6 της Υπουργικής Απόφασης με αριθμ. Φ. 51010/42926/1085, όπως εκάστοτε ισχύει, και αναρτάται στην ιστοσελίδα του. Οι κινητές αξίες που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό του Τ.Ε.Α. αποτιμώνται κάθε εργάσιμη ημέρα στην εύλογη αξία τους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 3 της ίδιας Υπουργικής Απόφασης, όπως εκάστοτε ισχύει. Η αποτίμηση των ακινήτων του Τ.Ε.Α. διενεργείται στο τέλος κάθε χρήσης, από νόμιμο ελεγκτή, ο οποίος δεσμεύεται από την ειδική τακτική έκθεση που συντάσσεται κάθε φορά για το σκοπό αυτό, από ανεξάρτητο εκτιμητή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 6 της ίδιας Υπουργικής Απόφασης. Ο εκτιμητής του προηγούμενου εδαφίου ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο του Τ.Ε.Α., μαζί με το νόμιμο ελεγκτή του Τ.Ε.Α.

5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

5.1 Μέτρηση Αποδόσεων

Για τη μέτρηση των αποδόσεων του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου εφαρμόζεται αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου η μέθοδος της Χρονοσταθμισμένης Απόδοσης (Time Weighted Return) ή της χρηματικά σταθμισμένης απόδοσης (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/ΕΚ 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.

5.2 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 που αφορά τις επενδύσεις 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 Ταμείου δύναται να χρησιμοποιούνται μέθοδοι όπως εκτιμήσεις τυπικών αποκλίσεων, beta, αξία σε κίνδυνο (Value at Risk - VaR), τροποποιημένος συντελεστής διάρκειας (Modified Duration) κλπ, αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου.

β. Συμπεριφορά χαρτοφυλακίου σε ακραίες συνθήκες αγορών (Stress Testing) και παρουσίαση των αποτελεσμάτων των σεναρίων αυτών (stress tests) στην Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου τουλάχιστον μία φορά ετησίως ή όποτε ζητηθεί

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 κεφαλαίου. 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. 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.

2. Πιστωτικός κίνδυνος χαρτοφυλακίου.

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

3. Λειτουργικός κίνδυνος.

Για τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου που αφορά τις επενδύσεις του Ταμείου λαμβάνεται μέριμνα από την Επενδυτική Επιτροπή και τον Διαχειριστή Κινδύνων 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 των επενδύσεων του Ταμείου, κρίνεται σκόπιμη:

- α. η αποτύπωση σε εσωτερικό έγγραφο από τον Διαχειριστή Κινδύνων των σημείων ελέγχου λειτουργικού κινδύνου, και
- β. η καταγραφή από τον Διαχειριστή Κινδύνων στην έκθεση που συντάσσει προς το Δ.Σ., 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 που αφορά τις επενδύσεις, η οποία καταγράφεται στα πρακτικά.

4. Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο.

Έχοντας καθορίσει τη στρατηγική κατανομή 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:

- α. Το σφάλμα απόκλισης (Tracking Error) σε σχέση με το δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (Benchmark), ανά βασική επενδυτική κατηγορία, για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.
- β. 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.

5.3 Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων - απόδοσης χαρτοφυλακίου

Σε μηνιαία βάση, ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου συντάσσει αναφορά και παρουσιάζει αναλυτικά στην Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου την πορεία των επενδύσεων του Ταμείου κατά τον προηγούμενο μήνα, τις μεταβολές της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, την εξέλιξη της απόδοσής του και τον βαθμό του επενδυτικού κινδύνου. Στις τακτικές αυτές αναφορές γίνεται 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 αναφορών τηρούνται για μία χρονική περίοδο 10 ετών και παραμένουν στη διάθεση κάθε αρμόδιας αρχής.

5.4 Προσδιορισμός ανώτατου ορίου αναλαμβανόμενου κινδύνου, διαδικασίες και τεχνικές διαχείρισης κινδύνων, προς έλεγχο και υπολογισμό των κινδύνων του χαρτοφυλακίου και την επίδραση στη συνολική επενδυτική πολιτική.

Το Ταμείο, σύμφωνα και με τις απαιτήσεις της Υπουργικής Απόφασης Αριθμ. Φ. 51010/45802/1145, αναφορικά με τις Οργανωτικές Απαιτήσεις των ΤΕΑ, αναθέτει το σύνολο του ενεργητικού προς

επένδυση, σε πιστοποιημένο διαχειριστή επενδύσεων ο οποίος είναι νομικό πρόσωπο. Με βάση αυτήν την παραδοχή, το Ταμείο δεν απαιτείται να έχει την εσωτερική οργάνωση που αναφέρεται στο άρθρο 2 της συγκεκριμένης Υπουργικής Απόφασης. Επακόλουθο αυτού, διαδικαστικά ο προσδιορισμός του ανώτατου ορίου αναλαμβανόμενου κινδύνου, γίνεται σε συνεργασία με τους Αναλογιστές του Ταμείου, τον Διαχειριστή Κινδύνων, την Επενδυτική Επιτροπή και τον Διαχειριστή Επενδύσεων, με βάση τις Αναλογιστικές Μελέτες του Ταμείου, τις μελέτες Αντιστοίχισης Ενεργητικού – Παθητικού και τους στρατηγικούς στόχους που πηγάζουν μέσα από αυτές και τις υποχρεώσεις που προκύπτουν στο παθητικό.

Αναφορικά με τις διαδικασίες και τις τεχνικές διαχείρισης κινδύνου, το Ταμείο:

- Εφαρμόζει την πολιτική Διαχείρισης Επενδυτικού Κινδύνου, όπως αυτή περιγράφεται στην Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων του Ταμείου.
- Εφαρμόζει την πολιτική Διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού, όπως αυτή περιγράφεται στον κανονισμό Λειτουργίας του Ταμείου.
- Εφαρμόζει την πολιτική Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου, σε όσα σημεία επηρεάζει τις Επενδύσεις, όπως αυτή περιγράφεται στην Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων του Ταμείου.
- Παρακολουθεί το δείκτη ποσοστού κάλυψης της απαιτούμενης ρευστότητας, για τα επόμενα 2 έτη.
- Παρακολουθεί τα ακόλουθα θέματα:
 - Την απόδοση του χαρτοφυλακίου
 - Την επιλογή κατάλληλου δείκτη αναφοράς για όλες τις επενδυτικές τοποθετήσεις του χαρτοφυλακίου και σύγκριση αποτελεσμάτων (ρίσκου και απόδοσης) σε σχέση με τον δείκτη
 - Την αξιολόγηση του διαχειριστή επενδύσεων και των αποτελεσμάτων του συμπεριλαμβανομένου και του κόστους εφαρμογής
 - Τον αναλαμβανόμενο επενδυτικό κίνδυνο του συνολικού χαρτοφυλακίου
 - Την ενημέρωση της επενδυτικής επιτροπής και την παροχή σε αυτή όλων των απαιτούμενων στοιχείων, πληροφοριών, αναλύσεων και εισηγήσεων ώστε να ικανοποιούνται οι υποχρεώσεις της σύμφωνα με την νομοθεσία.
- Μεριμνά για τον μηνιαίο έλεγχο των ορίων συγκέντρωσης επενδύσεων ανά εκδότη.
- Μεριμνά για τον μηνιαίο έλεγχο των ορίων συγκέντρωσης επενδύσεων ανά κατηγορία επένδυσης (asset class).
- Μεριμνά για την αποστολή από πλευράς του Διαχειριστή Επενδύσεων, των ακόλουθων reports, αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο που διαχειρίζεται, όπως για παράδειγμα:
 - Duration Χαρτοφυλακίου και Volatility
 - Απόδοση χαρτοφυλακίου και volatility, βάσει απαιτήσεων ρευστότητας, σε absolute return
 - Απόδοση και volatility επενδύσεων, βάσει απαιτήσεων ελεύθερης περιουσίας, σε absolute και relative return
 - Απόδοση και volatility συνολικού χαρτοφυλακίου διαχείρισης
 - Asset Allocation effect (Συνεισφορά της Κατανομής Επενδύσεων)
 - Asset Selection Effect (Συνεισφορά της Επιλογής Επενδύσεων)
 - Portfolio VaR
 - Benchmark VaR
 - Relative VaR
 - Portfolio Volatility
 - Benchmark Volatility
 - Tracking Error
 - Risk Budget

6. ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

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

7. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Οποιαδήποτε διαφοροποίηση από τα προβλεπόμενα του παρόντος κανονισμού θα μπορεί να πραγματοποιηθεί έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και απόφαση του Δ.Σ. με την αυξημένη πλειοψηφία που προβλέπεται στο άρθρο 14 παρ. 7 του Καταστατικού του Ταμείου. Σε μία τέτοια απόφαση, θα καταγράφεται με σαφήνεια το είδος της διαφοροποίησης, οι λόγοι που την απαιτούν ως και το χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή θα ισχύει.

Παράρτημα

1. Στοιχεία Διαχειριστή Επενδύσεων και Θεματοφύλακα

	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ
ΕΠΩΝΥΜΙΑ:	ALPHA ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ (*)	ALPHA BANK (**)
ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ:	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΛΛΑΔΑ
ΑΡΜΟΔΙΑ Δ/ΝΣΗ ή ΜΟΝΑΔΑ ή ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ:	–	ΚΕΝΤΡΙΚΟ - 040
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ:	ΚΑΡΝΕΑΔΟΥ 25-29, ΚΤΙΡΙΟ ΛΑΙΜΟΥ (2 ^{ος} όρ.), ΑΘΗΝΑ	ΣΤΑΔΙΟΥ 40, ΑΘΗΝΑ
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΣ ΚΩΔΙΚΑΣ :	10675	10252
ΤΗΛΕΦΩΝΟ:	2103742800, 2103266563	2103436294
FAX:	2103242790	2106506043
E-MAIL:	info@alphaasset.gr	Custodygroup1@alpha.gr

(*) σύμφωνα με την με αρ. 133/2Α/28-2-2018 απόφαση του ΔΣ του Ταμείου και την από 30/11/2018 υπογραφείσα σύμβαση

(**) σύμφωνα με την με αρ. 133/2Β/28-2-2018 απόφαση του ΔΣ του Ταμείου και την από 30/11/2018 υπογραφείσα σύμβαση

2. Προμήθειες, Αμοιβές και Έξοδα

2.1 Αμοιβές και έξοδα Διαχειριστή Επενδύσεων όπως εκάστοτε ορίζονται στην ισχύουσα Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου Επενδύσεων

2.2 Αμοιβή Θεματοφύλακα όπως εκάστοτε ορίζεται στην ισχύουσα σύμβαση θεματοφυλακής