

ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ (ΔΑΕΠ)

ΤΑΜΕΙΟ

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Εισαγωγή και Σκοπός

Αυτό το έγγραφο είναι η Δήλωση των Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (η "Δήλωση") του ανωτέρω Ταμείου (το "Ταμείο"). Η Δήλωση έχει διαμορφωθεί και εφαρμοστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο (το "ΔΣ") του Ταμείου στις 06/08/2025.

Ο σκοπός αυτής της Δήλωσης είναι να καθορίσει την επενδυτική πολιτική και τους επενδυτικούς στόχους του Ταμείου σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2016/2341 (η "Οδηγία") όπως αυτή ενσωματώθηκε στον νόμο 5078/23.

Η Δήλωση περιλαμβάνει τις κύριες επενδυτικές αρχές για το Ταμείο και το ΔΣ δεσμεύεται να τις τηρεί ως αναπόσπαστο κομμάτι της διακυβέρνησης για το Ταμείο.

Το ΔΣ αναγνωρίζει ότι το Ταμείο αντιμετωπίζει μια σειρά από κινδύνους, σε σχέση με τις επενδύσεις του, με σημαντικότερους:

- Επενδυτικός Κίνδυνος
- Πληθωριστικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk)
- Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk)
- Επιτοκιακός κίνδυνος (Interest Rate Risk)
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange Rate Risk)
- Κίνδυνος συγκέντρωσης
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Κίνδυνος διαχείρισης ενεργητικού - παθητικού
- Κίνδυνος Διαχειριστή Επενδύσεων (ΑΕΔΑΚ)
- Κίνδυνος θεματοφυλακής
- Χρήση Παραγώγων
- Λειτουργικός Κίνδυνος
- Περιβαλλοντικοί, Κοινωνικοί και σχετικοί με τη Διακυβέρνηση (ΠΚΔ) Παράγοντες

Η παρούσα Δήλωση, σε συνδυασμό με τον Κανονισμό Επενδύσεων, αποτελούν ένα συνεκτικό πλαίσιο διακυβέρνησης των επενδύσεων και των συναφών ρίσκων του Ταμείου.

Κύριος Επενδυτικός Σκοπός, Επενδυτικοί Στόχοι και Επενδυτικές Αρχές

Ο κύριος επενδυτικός σκοπός του Ταμείου είναι:

Κύριος Επενδυτικός σκοπός
Να επενδύει με σύνεση ώστε να ανταποκρίνεται στις εύλογες προσδοκίες των Μελών, αναλαμβάνοντας ένα αποδεκτό επίπεδο κινδύνου και λαμβάνοντας υπόψη τη φύση των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων του Ταμείου. Να διασφαλίσει ότι η πραγματική αξία των εισφορών των Μελών δεν θα διαβρωθεί από τον πληθωρισμό, σε ένα μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

Ο επενδυτικός ορίζοντας του Ταμείου είναι:

Επενδυτικός Ορίζοντας
Ορίζεται στα 10 έτη. Συνάδει με τη διάρκεια των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων του Ταμείου λαμβάνοντας υπόψη το ηλικιακό προφίλ των μελών του Ταμείου. Σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, το ΔΣ δύναται να επανεξετάζει μέσα στην επόμενη τριετία τη διάρκεια του μακροπρόθεσμου επενδυτικού ορίζοντα – σήμερα 10 χρόνια – ώστε η διάρκειά του να παρακολουθεί – στο μέτρο του εφικτού – την ωρίμανση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων του Ταμείου.

Το επίπεδο ανοχής επενδυτικού κινδύνου του Ταμείου είναι:

Ανοχή Επενδυτικού κινδύνου
Σε σχέση με τον ανωτέρω επενδυτικό σκοπό και στο πλαίσιο της ανοχής επενδυτικού κινδύνου της Επενδυτικής Στρατηγικής του Ταμείου, το ΔΣ αποδέχεται με πιθανότητα 1 στα 20 (πιθανότητα 5%) ότι η επενδυτική απόδοση μπορεί να είναι ίση ή χαμηλότερη του -1,5% ανά έτος στο στοχευόμενο επενδυτικό ορίζοντα. Η παρακολούθηση και μέτρηση του συγκεκριμένου δείκτη γίνεται από την Επενδυτική Επιτροπή, η οποία ενημερώνει σε τακτά διαστήματα το ΔΣ. Ειδικότερα για το διαχειριστή επενδύσεων και σύμφωνα με τις εποπτικές απαιτήσεις, το ΔΣ καθορίζει ως μετρήσιμο όριο ανοχής επενδυτικού κινδύνου, όριο Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR) ίσο με 10%, υπολογιζόμενο με βάση τις παραμέτρους που ορίζει η εποπτική νομοθεσία – VaR 99% 1M 1HS.

Με γνώμονα τη συνεχή επίτευξη του κύριου επενδυτικού σκοπού και στο πλαίσιο της ανοχής επενδυτικού κινδύνου, το ΔΣ έχει καθορίσει και τους ακόλουθους επενδυτικούς στόχους:

Επενδυτικοί στόχοι
Η Επενδυτική Στρατηγική έχει στόχο να μεγιστοποιήσει την αναμενόμενη Επενδυτική Απόδοση του Ταμείου στον Επενδυτικό Ορίζοντα, με βάση τον ανωτέρω Επενδυτικό Κίνδυνο. Με βάση την πιο πρόσφατη μελέτη Στρατηγικής Κατανομής, η Αναμενόμενη Επενδυτική Απόδοση είναι 3,2% ανά έτος στον Επενδυτικό Ορίζοντα.

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής:

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Ο κύριος επενδυτικός σκοπός και οι επενδυτικοί στόχοι που τέθηκαν προσβλέπουν στα ακόλουθα:

Επενδυτικές Αρχές
Να καθοριστεί και να εφαρμοστεί μια πολιτική επενδύσεων που να ικανοποιεί τις πρόνοιες της κείμενης νομοθεσίας, και να συνάδει με τις αρχές που περιλαμβάνονται στη Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου.
Να εφαρμοστεί μια επενδυτική πολιτική λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του συνόλου των μελών του Ταμείου, που δίνονται κατωτέρω: Νόμισμα: Ευρώ Ωριμότητα Ταμείου: Νεαρό Ταμείο με εισφορές που ξεπερνούν τις πληρωμές παροχών και μέτριας ωριμότητας (μέση ηλικία μελών 50,8 έτη, σταθμισμένη με το μέγεθος λογαριασμών των μελών) Επενδυτικός Ορίζοντας: Μακροπρόθεσμος (10 χρόνια) Επενδυτικός Κίνδυνος: Μεσαίος Ανάγκη για Ρευστότητα: Χαμηλή

Στρατηγική

Η Επενδυτική Επιτροπή έχει καταρτίσει την Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου με την υποστήριξη εξωτερικών συμβούλων (Aon). Το ΔΣ εγκρίνει την Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου.

Η αρχική μελέτη για το στρατηγικό καταμερισμό του Ταμείου είχε βασιστεί στις υποθέσεις της Aon (Capital Market Assumptions 31/12/2020) και με εκάστοτε τυχόν διαφοροποιήσεις που προκύπτουν από την ανάλυση των ευρύτερων συνθηκών της αγοράς, τυχόν κινδύνων καθώς και ανατροφοδότηση των εκτιμήσεων από το διαχειριστή επενδύσεων αποτελεί τη βάση για το σχεδιασμό της τρέχουσας Επενδυτικής Στρατηγικής, όπως αυτή τυχόν επανεκτιμάται. Η μελέτη για το στρατηγικό καταμερισμό του Ταμείου, επιμέτρησε και αξιολόγησε τους κινδύνους που αντιμετωπίζει το Ταμείο και πιο συγκεκριμένα την Αξία σε Κίνδυνο (VAR) και τον κίνδυνο μη επίτευξης των στόχων που τέθηκαν.

Η μακροπρόθεσμη Επενδυτική Στρατηγική του Ταμείου όπως αυτή έχει καταρτιστεί από την Επενδυτική Επιτροπή και έχει εγκριθεί από το ΔΣ, περιγράφεται κατωτέρω:

Τύπος Επένδυσης	Επενδυτική Κατηγορία	Κατανομή στόχος	Επιτρεπόμενα όρια
Παγκόσμιες Μετοχές	Παγκόσμιες Μετοχές	20%	10% – 30%
	Μετοχές Ελλάδας	20%	10% – 30%
Παγκόσμια Ομόλογα	Κυβερνητικά Ομόλογα Ευρώπης	15%	10% – 20%
	Εταιρικά Ομόλογα Ευρώπης	10%	5% – 15%
	Κυβερνητικά Ομόλογα Αμερικής	5%	5% – 15%
	Εταιρικά Ομόλογα Αμερικής	10%	0% – 10%
Μετρητά	Μετρητά	20%	10% – 60%
ΣΥΝΟΛΟ		100%	
Επενδυτικός Ορίζοντας:		10 Έτη	
Επενδυτικός Κίνδυνος (με 5% πιθανότητα η επενδυτική απόδοση ανά έτος στην 10ετία, μπορεί να είναι ίση ή χαμηλότερη από συγκεκριμένο ποσοστό):		-1,5% ανά έτος	
Όριο ανοχής επενδυτικού κινδύνου για το διαχειριστή επενδύσεων:		VaR (99% 1M 1HS) = 10%	
Αναμενόμενη Απόδοση (στη 10ετία):		3,2% ανά έτος	

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής:

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Οι επενδυτικές τοποθετήσεις του Ταμείου πραγματοποιούνται κατά προτίμηση μέσω Αμοιβαίων Κεφαλαίων (funds ή fund of funds), UCITS, ή άλλου, αποδεκτού στην ΕΕ, συστήματος συλλογικών επενδύσεων. Πέρα από την αύξηση της χρήσης μετρητών ή άλλων στρατηγικών που μειώνουν την έκθεση σε συγκεκριμένες επενδυτικές κατηγορίες, επιτρέπεται και η χρήση παραγώγων προϊόντων για αντιστάθμιση κινδύνου σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

Διαχείριση – Διακυβέρνηση

Το Ταμείο με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις, δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά κάνει χρήση Εξωτερικού Διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων και θεματοφυλακής, οι οποίοι κατέχουν τις νόμιμες άδειες δραστηριοποίησης. Το Ταμείο αναμένει πως ο Διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τα περιουσιακά στοιχεία σύμφωνα με τους όρους των σχετικών συμβάσεων που έχουν υπογραφεί, εντός του σχετικού ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου, και υλοποιεί τις αρχές της παρούσης δήλωσης στο βαθμό του ευλόγως δυνατού.

Το Ταμείο, ευθυγραμμισμένο με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας, διαθέτει Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας έχουν γνώσεις και εμπειρία της λειτουργίας των αγορών. Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει με πρωτοβουλία της τουλάχιστον μία φορά το μήνα ή οσάκις το ΔΣ το ζητήσει για προκύπτοντα ζητήματα και τουλάχιστον μία φορά το χρόνο προβαίνει σε αξιολόγηση της διαχείρισης. Επίσης, παρακολουθεί το έργο του Διαχειριστή Επενδύσεων και καλείται να παραστεί, τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο, στη συνεδρίαση του ΔΣ, όπου προβαίνει σε ενημέρωση για το χαρτοφυλάκιο.

Διαχείριση και Επιμέτρηση Κινδύνων

Η επιμέτρηση και διαχείριση Επενδυτικών Κινδύνων αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για τη συνετή διαχείριση του Ταμείου. Πρωταρχικός στόχος είναι η αναγνώριση και ουσιαστική αντίληψη των κινδύνων που αφορούν τόσο τη διαχείριση του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου, όσο και συγκεκριμένες κατηγορίες επενδύσεων αλλά και συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά μέσα και τίτλους.

Το Ταμείο έχει αναπτύξει και εφαρμόζει πλαίσιο διαχείρισης για όλους τους κινδύνους, ως καταγράφεται στην 'Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων'. Ο Διαχειριστής Κινδύνων είναι υπεύθυνος για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και την τεκμηρίωση της Ιδίας Αξιολόγησης Κινδύνων.

Στην ενότητα αυτή αναγράφονται περιληπτικά οι επενδυτικοί κίνδυνοι ως αυτοί περιλήφθηκαν με μεγαλύτερη λεπτομέρεια στην Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου και πως διαχειρίζονται:

■ Επενδυτικός Κίνδυνος

Επενδυτικός Κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που αντιμετωπίζει μία επενδυτική δραστηριότητα στο βαθμό κατά τον οποίο η απόδοση θα ικανοποιεί τις προσδοκίες του Ταμείου.

Όλα τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται με τρόπο που να εγγυάται την ποιότητα, τη ρευστότητα και την κερδοφορία του συνολικού χαρτοφυλακίου. Τα στοιχεία επενδύονται προς γενικό όφελος όλων των ασφαλισμένων μελών και δικαιούχων και σε περίπτωση σύγκρουσης συμφερόντων ο διαχειριστής του χαρτοφυλακίου, εξασφαλίζει ότι οι επενδύσεις πραγματοποιούνται προς το καλύτερο δυνατό συμφέρον των ασφαλισμένων μελών και δικαιούχων.

Το Ταμείο σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας δεν αυτό-διαχειρίζεται τις επενδύσεις του και αναθέτει τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων σε ΑΕΔΑΚ και σε θεματοφυλακή.

Για την αναγνώριση, επιμέτρηση και παρακολούθηση των επενδυτικών κινδύνων το Ταμείο:

- Συντάσσει Κανονισμό Επενδύσεων

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής:

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

- Συστήνει Επενδυτική Επιτροπή
- Καταγράφει τα όρια ανοχής στον επενδυτικό κίνδυνο και τα μέτρα διαχείρισης του επενδυτικού κινδύνου στη Δήλωση αυτή
- Αναθέτει τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων σε διαχειριστή επενδύσεων (ΑΕΔΑΚ)
- Αναθέτει καθήκοντα θεματοφυλακής σε εγκεκριμένο πιστωτικό ίδρυμα

Η Επενδυτική Επιτροπή λαμβάνει πληροφορίες από το διαχειριστή επενδύσεων και αναλύει την απόδοση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε σχέση με τους αναληφθέντες κινδύνους και τους επενδυτικούς δείκτες συγκριτικής αξιολόγησης (benchmarks).

Η Επενδυτική Επιτροπή ενημερώνει σε τακτική βάση το ΔΣ για την εικόνα των επενδυτικών αποτελεσμάτων του χαρτοφυλακίου σε επίπεδο απόδοσης/κινδύνου που αφορούν τριμηνιαίες ή ετήσιες περιόδους

■ Πληθωριστικός Κίνδυνος

Είναι ο κίνδυνος ότι η στρατηγική του Ταμείου δεν προσφέρει απόδοση τουλάχιστον ίση με τον πληθωρισμό, διαβρώνοντας έτσι την αγοραστική δύναμη της αποταμίευσης των μελών. Το ΔΣ σχεδιάζει την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου με γνώμονα τον αναμενόμενο πληθωρισμό και στοχεύει σε μακροπρόθεσμο πραγματικό ποσοστό απόδοσης ίσο ή πέραν του πληθωρισμού.

■ Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk)

Οι επενδύσεις του Ταμείου υπόκεινται σε μεταβλητότητα, κυρίως από διακυμάνσεις στις τιμές των επενδύσεων. Το ΔΣ έχει επιλέξει να επενδύσει σε ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών κατηγοριών για να διαφοροποιήσει όσο περισσότερο γίνεται τον κίνδυνο αγοράς.

Η σωστή εκπαίδευση του ΔΣ σε σχέση με τις επενδυτικές κατηγορίες μετριάζει τον κίνδυνο που σχετίζεται με την επιλογή των επενδυτικών κατηγοριών. Επιπλέον, η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί σε συνεχή βάση την απόδοση των επενδυτικών κατηγοριών και λαμβάνει επίσημες τριμηνιαίες εκθέσεις από τους συμβούλους της, παρέχοντας απόψεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη καταλληλότητά τους.

■ Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk)

Αφορά την πιθανότητα μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του εκδότη μίας επένδυσης, όπως την μη πληρωμή τοκομεριδίου ή επιστροφής κεφαλαίου προκαλώντας οικονομική ζημία στο Ταμείο.

Το ΔΣ έχει αναθέσει στο Διαχειριστή Επενδύσεων τη διαφοροποίηση του Ταμείου μέσω καλής ποιότητας αμοιβαίων κεφαλαίων για τη συνετή διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου. Η επένδυση μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων μειώνει την έκθεση αντισυμβαλλόμενου αφού βρίσκεται εκτός ισολογισμού των υποκείμενων διαχειριστών.

Η δε έκθεση στο Διαχειριστή Επενδύσεων είναι μειωμένη αφού οι επενδύσεις του Ταμείου βρίσκονται εκτός ισολογισμού του Διαχειριστή Επενδύσεων. Το ΔΣ προσλαμβάνει επίσης θεματοφύλακα στον οποίο έχει ανατεθεί η επί μέρους φύλαξη στοιχείων του ενεργητικού του Ταμείου για την ελαχιστοποίηση του πιστωτικού κινδύνου.

■ Επιτοκιακός κίνδυνος (Interest Rate Risk)

Ο κίνδυνος επιτοκίου αναφέρεται κυρίως στον κίνδυνο μεταβλητότητας των τιμών των ομολόγων λόγω της μεταβλητότητας των επιτοκίων. Η αύξηση των επιτοκίων προκαλεί μείωση των τιμών των ομολόγων. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολόγου ως τη λήξη του, τόσο υψηλότερος είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος.

Το ΔΣ έχει αναθέσει στο Διαχειριστή Επενδύσεων τη διαφοροποίηση του Ταμείου μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων για τη συνετή διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου, δίνοντάς του την ευκαιρία βραχυπρόθεσμης διαφοροποίησης της διάρκειας των ομολόγων αναλόγως των συνθηκών αγοράς.

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής:

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Η Επενδυτική Επιτροπή λαμβάνει τριμηνιαίες εκθέσεις από τους συμβούλους της ως προς την αναμενόμενη μεσοπρόθεσμη πορεία των επιτοκίων και εισηγείται στο ΔΣ μεσοπρόθεσμες αλλαγές στη διάρκεια των ομολογιακών τοποθετήσεων του Ταμείου για τη μείωση του επιτοκιακού κινδύνου.

■ **Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange Rate Risk)**

Αφορά επενδύσεις σε νόμισμα διαφορετικό του νομίσματος αναφοράς του χαρτοφυλακίου δηλαδή του Ευρώ. Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην ισοτιμία μεταξύ των ξένων νομισμάτων και του νομίσματος αναφοράς (Ευρώ), οι οποίες μεταβάλλουν την τελική αξία της επένδυσης.

Όπου είναι εφικτό, η έκθεση στη νομισματική ισοτιμία αντισταθμίζεται για την εξάλειψη αυτού του κινδύνου (κυρίως στις τοποθετήσεις σε ομόλογα όπου η μεταβλητότητα της ισοτιμίας των νομισμάτων επηρεάζει σημαντικά την ολική απόδοση των ομολόγων σε ποσοστιαία βάση). Η συνολική έκθεση σε ξένο νόμισμα περιορίζεται και από τη στρατηγική κατανομή του Ταμείου και παραμένει μέσα στο πλαίσιο της νομοθεσίας.

■ **Κίνδυνος συγκέντρωσης**

Το ΔΣ αναγνωρίζει ότι η ορθή διαχείριση επενδύσεων απαιτεί επαρκές επίπεδο διαφοροποίησης τόσο εντός όσο και εκτός των επενδυτικών κατηγοριών. Το ΔΣ επενδύει σε ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών κατηγοριών και διασφαλίζει τη διαφοροποίηση ανά γεωγραφική περιοχή, βιομηχανικό τομέα, τύπο επένδυσης και άλλα κριτήρια, όπου είναι δυνατόν. Επιπλέον, ο Διαχειριστής Επενδύσεων αναμένεται να επενδύει μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων για τη μέγιστη διαφοροποίηση του Ταμείου.

Η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί σε συνεχή βάση την απόδοση των επενδυτικών κατηγοριών και λαμβάνει επίσημες τριμηνιαίες εκθέσεις από τους συμβούλους της, παρέχοντας απόψεις σχετικά με την επαρκή διαφοροποίηση του Ταμείου.

■ **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Κάποιες επενδυτικές κατηγορίες μπορεί να είναι πιο δύσκολο να πωληθούν για μετρητά σε μικρό χρονικό διάστημα, κάτι που σημαίνει ότι μπορεί να χρειαστεί χρόνος για την κάλυψη των υποχρεώσεων του Ταμείου.

Το ΔΣ έχει δώσει εντολή στο Διαχειριστή Επενδύσεων, για επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια υψηλής ρευστότητας για το σύνολο του ενεργητικού του Ταμείου για την καλύτερη διαχείριση του κινδύνου αυτού.

■ **Κίνδυνος διαχείρισης ενεργητικού παθητικού**

Αφορά το ενδεχόμενο αδυναμίας κάλυψης των υποχρεώσεων του Ταμείου από την άσκηση επενδυτικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου.

Το Ταμείο είναι ανεξάρτητη νομική οντότητα και είναι Ταμείο καθορισμένων εισφορών. Οι υποχρεώσεις του Ταμείου είναι κατά συνέπεια ίσες πάντοτε με το ενεργητικό του Ταμείου.

■ **Κίνδυνος Διαχειριστή Επενδύσεων (ΑΕΔΑΚ)**

Οι εσφαλμένες αποφάσεις του Διαχειριστή Επενδύσεων μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά τις αποδόσεις του Ταμείου.

Για το μετριασμό του κινδύνου αυτού το ΔΣ επιλέγει πάντοτε εγκεκριμένο Διαχειριστή Επενδύσεων, μετά από λεπτομερή διαδικασία επιλογής διαχειριστών επενδύσεων.

Η Επενδυτική Επιτροπή λαμβάνει εκθέσεις σχετικά με την απόδοση του Διαχειριστή Επενδύσεων και ελέγχει την απόδοσή του σε τακτική βάση. Σε περίπτωση που η Επενδυτική Επιτροπή είναι δυσαρεστημένη με την απόδοση του Διαχειριστή Επενδύσεων, μπορεί να εισηγηθεί την αντικατάστασή του στο ΔΣ.

■ **Κίνδυνος θεματοφυλακής**

Ο κίνδυνος απώλειας στοιχείων του ενεργητικού του Ταμείου, λόγω πράξεων ή

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής:

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

παραλείψεων του θεματοφύλακα ή ακόμη λόγω απάτης σε περίπτωση που ο θεματοφύλακας ή κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχει ανατεθεί η επί μέρους φύλαξη στοιχείων του ενεργητικού κεφαλαίου, καταστεί αφερέγγυος. Σε τέτοια περίπτωση προκύπτει ο κίνδυνος μείωσης του αποθεματικού του Ταμείου για το ποσό του Ταμείου που βρίσκεται εκείνη τη στιγμή σε μετρητά στο Θεματοφύλακα. Προκύπτει επίσης και ο κίνδυνος καθυστέρησης της επιστροφής κεφαλαίων στο Ταμείο μέχρι τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων του αφερέγγυου Θεματοφύλακα και τη διαχώριση των περιουσιακών στοιχείων που αναλογούν στο Ταμείο.

Για το μετριασμό του κινδύνου αυτού το ΔΣ επιλέγει πάντοτε εγκεκριμένο Θεματοφύλακα, μετά από λεπτομερή διαδικασία επιλογής. Η Επενδυτική Επιτροπή εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη φερεγγυότητα του Θεματοφύλακα και εισηγείται την αντικατάστασή του στο ΔΣ αν υπάρχουν προβληματισμοί.

■ Χρήση Παραγώγων

Σύμφωνα με τη Νομοθεσία, η χρήση παραγώγων επιτρέπεται μόνο για τη μείωση ή τον έλεγχο του κινδύνου. Οι επενδύσεις σε Αντισταθμιστικά Κεφάλαια και άλλες επενδυτικές κατηγορίες που περιέχουν παράγωγα πραγματοποιούνται με στόχο τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας του συνολικού χαρτοφυλακίου και εξαιρούνται από την προϋπόθεση αυτή. Το Ταμείο επιτρέπει στους Διαχειριστές Επενδύσεων να χρησιμοποιούν παράγωγα στο βαθμό που η χρήση τους θα έχει ως στόχο τη μείωση του κινδύνου, αφού οι Διαχειριστές Επενδύσεων δεσμεύονται από τη σχετική νομοθεσία.

■ Λειτουργικός Κίνδυνος

Αφορά τον κίνδυνο δυσχερούς λειτουργίας από πλευράς του Διαχειριστή Επενδύσεων και γεγονότα απάτης, κακών συμβουλών ή πράξεων αμέλειας και προκαλούν σοβαρές επιπτώσεις στην ομαλή δραστηριότητά του Ταμείου.

Αυτός ο κίνδυνος μετριάζεται με την απαίτηση για αναγνωρισμένες διαδικασίες επενδύσεων από το Διαχειριστή Επενδύσεων, ο οποίος εποπτεύεται από τις αρμόδιες αρχές και υπόκειται σε εσωτερικούς και εξωτερικούς ελέγχους από εγκεκριμένους ορκωτούς.

■ Περιβαλλοντικοί, Κοινωνικοί και σχετικοί με τη Διακυβέρνηση (ΠΚΔ) Παράγοντες

Το ΔΣ καθορίζει τη διάθεση ανάληψης κινδύνων σε σχέση με Περιβαλλοντικούς, Κοινωνικούς και σχετικούς με τη Διακυβέρνηση (ΠΚΔ) Παράγοντες ως εξής:

Το πρωταρχικό μέλημα του ΔΣ κατά τον καθορισμό της στρατηγικής κατανομής του ενεργητικού του Ταμείου, είναι να ενεργεί ως προς το καλύτερο οικονομικό συμφέρον του Ταμείου και των δικαιούχων του, επιδιώκοντας τη βέλτιστη απόδοση, η οποία συνάδει με ένα συνετό και κατάλληλο επίπεδο κινδύνου. Το ΔΣ θεωρεί ότι οι παράγοντες ΠΚΔ μπορούν να επηρεάσουν την απόδοση των επενδύσεων του Ταμείου και ότι η ορθή διαχείριση των κινδύνων καθώς και η εκμετάλλευση των ευκαιριών που αυτοί εμπεριέχουν, μπορούν να προσδώσουν αξία στο χαρτοφυλάκιο.

Στο πλαίσιο των εξουσιοδοτημένων αρμοδιοτήτων του, το ΔΣ αναμένει από όλους τους Διαχειριστές Επενδύσεων του Ταμείου, να έχουν ενσωματώσει τους παράγοντες ΠΚΔ ως μέρος της επενδυτικής τους ανάλυσης και διαδικασίας λήψης αποφάσεων. Το ΔΣ θα επανεξετάζει τακτικά τη συνεχή καταλληλότητα των διορισμένων Διαχειριστών Επενδύσεων και θα λαμβάνει συμβουλές από τους Συμβούλους σε σχέση με οποιεσδήποτε αλλαγές.

Δείκτες Αναφοράς για την υλοποίηση του Χαρτοφυλακίου

Ο κατωτέρω πίνακας συνοψίζει τους Δείκτες Αναφοράς που θα χρησιμοποιούνται από το Διαχειριστή Επενδύσεων στην υλοποίηση της Επενδυτικής Στρατηγικής:

Τύπος Επένδυσης	Δείκτης Αναφοράς	Bloomberg Ticker	Στάθμιση
Παγκόσμιες Μετοχές	MSCI ACWI Index in Euro	MXWD	20%
	Athens Stock Exchange General Index	ASE	20%
Παγκόσμια Ομόλογα	BBG Barcl. Euro Aggregate Treasury Index	LEATTREU	15%
	BBG Barcl. Euro Aggregate Corporate Index	LECPTREU	10%
	BBG Barcl. US Treasury Index (Unhedged USD)	LUATTRUU	5%
	BBG Barcl. US Corporate Index (Hedged in EUR)	LUACTREH	10%
Μετρητά	Euribor 3M	EUR003M	20%

Σε ετήσια βάση συντάσσεται έκθεση - ανασκόπηση επενδύσεων όπου καταγράφονται οι μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου. Στις τακτικές αυτές εκθέσεις - ανασκοπήσεις θα αναφέρεται λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου, ως επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τους ανωτέρω δείκτες αναφοράς (benchmark).

Διαδικασία

■ Εφαρμογή Επενδυτικής Πολιτικής

Η υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου πραγματοποιείται σταδιακά και εντός εύλογου χρονικού διαστήματος, τηρώντας πάντα τις αρχές και το πλαίσιο επενδυτικής πολιτικής που περιγράφονται στη Δήλωση. Οι οποιεσδήποτε αλλαγές που κρίνονται απαραίτητες υλοποιούνται μέσα σε εύλογο χρονικό διάστημα από τη λήψη των σχετικών αποφάσεων, λαμβανομένων πάντοτε υπόψη των συνθηκών της αγοράς. Το επενδυτικό πλάνο και η περίοδος υλοποίησής του θα καταρτιστεί σε συνεργασία και με το Διαχειριστή Επενδύσεων

■ Μέθοδοι Επενδυτικής Διαχείρισης

Το Ταμείο έχει χαρακτηριστεί ως μη αυτοδιαχειριζόμενο στις επενδύσεις του και έχει αναθέσει τη διαχείρισή τους με σύμβαση σε Εξωτερικό Διαχειριστή, ο οποίος κατά την επενδυτική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, δύνανται να εφαρμόζει τόσο μεθόδους παθητικής επενδυτικής διαχείρισης (passive portfolio management) όσο και μεθόδους ενεργητικής επενδυτικής διαχείρισης (active portfolio management) ή και συνδυασμό των δύο.

■ Ανάλυση Επενδυτικής Απόδοσης

Το ΔΣ έχει καθορίσει έναν επίσημο κύκλο παρακολούθησης της επενδυτικής απόδοσης του Ταμείου για τον καλύτερο έλεγχο των επενδυτικών κινδύνων. Οι εκθέσεις

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής:

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

παρακολούθησης που παρέχονται, περιλαμβάνουν:

- Επενδυτικές αποδόσεις ανά τρίμηνο, έτος και μακροχρόνια για κάθε Διαχειριστή Κεφαλαίων και κάθε κατηγορία επενδύσεων
- Σχολιασμό ως προς την επίτευξη των επενδυτικών στόχων που δόθηκαν στον κάθε Διαχειριστή Κεφαλαίων ή για κάθε είδος επένδυσης και ως προς το συνολικό επενδυτικό στόχο του Ταμείου
- Επεξήγηση ως προς τους λόγους που οδήγησαν στις ανωτέρω επενδυτικές αποδόσεις
- Επιβεβαίωση ότι τηρήθηκαν οι κατευθυντήριες γραμμές για σκοπούς επενδύσεων όπως καθορίστηκαν ανωτέρω. Όπου υπήρξε παράβαση, πρέπει να δίνεται γραπτώς ο λόγος και τα προτεινόμενα διορθωτικά μέτρα.
- Ποσοτικοί τρόποι επιμέτρησης του κινδύνου, όπως δείκτες κινδύνου/απόδοσης, επιμέτρησης της μεταβλητότητας, και άλλοι δείκτες.

■ Τακτικός Καταμερισμός Ενεργητικού / Επαναφορά κατανομής ενεργητικού

Οι Διαχειριστές Κεφαλαίων επιτρέπεται να επενδύουν το ενεργητικό του Ταμείου εντός των Επιτρεπόμενων Ορίων της ανωτέρω στρατηγικής.

Σε περιπτώσεις όπου η κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου αποκλίνει από τα Επιτρεπόμενα Όρια της Επενδυτικής Στρατηγικής, οι Διαχειριστές Κεφαλαίων δεσμεύονται να επαναφέρουν την επενδυτική κατανομή εντός των Επιτρεπόμενων Ορίων. Οι κινήσεις αυτές θα πρέπει να γίνονται με τέτοιο τρόπο ούτως ώστε να μην επηρεάζεται αρνητικά το ενεργητικό του Ταμείου από τυχόν βίαιες μεταβολές κατά τις αγοραπωλησίες.

Σε κάθε περίπτωση, οι Διαχειριστές Κεφαλαίων δεσμεύονται να επαναφέρουν την επενδυτική κατανομή του Ταμείου εντός των Επιτρεπόμενων Ορίων εντός εύλογου χρονικού διαστήματος λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως:

(α) τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της κάθε κατηγορίας επενδύσεων,

(β) τις εκάστοτε συνθήκες αγοράς,

(γ) σε ποιο βαθμό έχει επηρεαστεί/ διαφοροποιηθεί το καθορισμένο επενδυτικό προφίλ του Ταμείου αλλά και την προσέγγιση/ανοχή προς τον επενδυτικό κίνδυνο, και

(δ) τις μελλοντικές εκροές/εισροές κεφαλαίων από/προς το Ταμείο.

Επιπρόσθετα, όπου παρατηρείται η τάση προσέγγισης των ανώτατων ή κατώτατων Επιτρεπόμενων Ορίων για την κάθε κατηγορία επενδύσεων, οι Διαχειριστές Κεφαλαίων λαμβάνουν έγκαιρα διορθωτικές ενέργειες ούτως ώστε να αποφεύγεται η οποιαδήποτε παράβαση των Επιτρεπόμενων Ορίων.

■ Συχνότητα αναθεώρησης του Στρατηγικού Καταμερισμού του Ενεργητικού

Το ΔΣ δεσμεύεται, ως σημαντικό μέρος του καθήκοντός του απέναντι στους δικαιούχους για έλεγχο του επενδυτικού κινδύνου, να επανεξετάζει τους επενδυτικούς στόχους και την επενδυτική πολιτική κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα εάν χρειαστεί, για παράδειγμα σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής στα χαρακτηριστικά του Ταμείου.

■ Συχνότητα αναθεώρησης της Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

Σύμφωνα με το Νόμο, το ΔΣ δεσμεύεται να αναθεωρεί τη Δήλωση τουλάχιστον κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα αν χρειαστεί. Η Δήλωση πρέπει να αναθεωρείται χωρίς καθυστέρηση μετά από κάθε σημαντική αλλαγή στην επενδυτική πολιτική του Ταμείου.

■ Επαγγελματική Συμβουλή και Υπευθυνότητα

Το ΔΣ έχει την τελική ευθύνη για όλες τις επενδυτικές αποφάσεις. Δέχεται συμβουλές και εισηγήσεις από την Επενδυτική Επιτροπή καθώς και από τον Εξωτερικό Επενδυτικό Σύμβουλο γενικής φύσεως.

Το ΔΣ συνέρχεται συχνά για να εξετάσει θέματα που άπτονται των επενδύσεων του Ταμείου. Συγκεκριμένα:

- Να λαμβάνει και να αναθεωρεί εκθέσεις για τις επενδυτικές αποδόσεις του Ταμείου

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής:

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

- Να λαμβάνει συμβουλές για την εφαρμογή του επενδυτικού προγράμματος
- Να επικοινωνεί με την Επενδυτική Επιτροπή και τον Εξωτερικό Επενδυτικό Σύμβουλο γενικής φύσεως, ή το Διαχειριστή κεφαλαίων.
- Να παρακολουθεί και να αξιολογεί την απόδοση του Ταμείου

Με σκοπό τον έλεγχο του κινδύνου, το ΔΣ δεσμεύεται να τηρεί τα επιτρεπόμενα όρια για επενδύσεις όπως καθορίζονται από την Οδηγία. Έχει επίσης καθορίσει επιτρεπόμενα όρια γύρω από το στρατηγικό καταμερισμό του ενεργητικού του Ταμείου για κάθε τύπο επένδυσης.

Ο κατωτέρω πίνακας περιλαμβάνει τους περιορισμούς και τα μέγιστα επιτρεπτά όρια για κάθε τύπο επένδυσης για σκοπούς εναρμόνισης με την Οδηγία:

Τύπος Επένδυσης:	Μέγιστο επιτρεπόμενο όριο, %
Συνολική έκθεση σε κεφάλαια της χρηματοδοτούσας επιχείρησης / ομίλου	5 / 10
Συνολική έκθεση σε ξένα νομίσματα	30
Συνολική έκθεση σε μετοχές και μη-κυβερνητικά ομόλογα	70
Έκθεση στο σύνολο των εκδόσεων κάθε ενός εκδότη ομολόγων (εξαιρουμένων Κυβερνητικών Ομολόγων)	15
Έκθεση στο εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο κάθε μιας εισηγμένης εταιρείας	15
Έκθεση σε ακίνητη περιουσία	20
Έκθεση σε στοιχεία μη εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές	5
Έκθεση σε πολύτιμα μέταλλα	Δεν επιτρέπεται

Η παρούσα Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΑΕΠ) αποτελεί αναθεώρηση της προηγούμενης έκδοσης από 20/06/2024 και εγκρίθηκε στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΑ Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 06/08/2024 με έναρξη ισχύος από 12/08/2025.