



**ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ
(ΔΑΕΠ)**

**Ταμείο Προνοίας
Εργατοϋπαλλήλων Μελών ΣΕΚ**

Αρ. Εγγραφής: Τ.Π.593

2^η Ιουνίου 2025



cyprowealth



Περιεχόμενα

1.	Ιστορικό	3
1.1.	Αρμοδιότητες Διαχειριστικής Επιτροπής	3
1.2.	Αρμοδιότητες Συμβούλου Επενδύσεων (Investment Adviser)	4
1.3.	Αρμοδιότητες Διαχειριστή Επενδύσεων (Portfolio Manager)	4
1.4.	Αρμοδιότητες Θεματοφύλακα	5
2.	Τα Δεδομένα του Ταμείου	6
2.1.	Προφίλ του Ταμείου	6
3.	Στρατηγική Κατανομή του Ταμείου	8
3.1	Πολιτική κατανομής του ενεργητικού του Ταμείου	8
3.2.	Πολιτική διασποράς του ενεργητικού του Ταμείου	9
3.3.	Εξισορρόπηση Χαρτοφυλακίου	10
3.4.	Παρακολούθηση Χαρτοφυλακίου	10
3.5.	Διαχείριση Κινδύνων	11
4.	Παραρτήματα	14
	Παράρτημα Α: Αναμενόμενες Αποδόσεις	14
	Παράρτημα Β: Επενδυτικοί Περιορισμοί	15
	Παράρτημα Γ: Λεξικό	16



1. Ιστορικό

Η παρούσα Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής ("Η Δήλωση") η οποία έχει καταρτιστεί από την CYPROWEALTH CAPITAL LIMITED, θέτει την επενδυτική πολιτική και τους στόχους του Ταμείου Προνοίας Εργατοϋπαλλήλων Μελών ΣΕΚ ("Το Ταμείο") σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί της Ίδρυσης, των Δραστηριοτήτων και της Εποπτείας των Ιδρυμάτων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών Νόμο του 2020 ("Ο Νόμος") και εγκρίθηκε από το Δ.Σ. του Ταμείου στις 08/04/2022.

Η Δήλωση θέτει τις επενδυτικές κατευθυντήριες γραμμές για το Ταμείο και για τις οποίες η Διαχειριστική Επιτροπή δεσμεύεται να τηρεί ως μέρος της διακυβέρνησης του Ταμείου. Επίσης η Δήλωση περιλαμβάνει πρότυπα λογοδοσίας που θα χρησιμοποιηθούν για την παρακολούθηση της προόδου της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου και για την αξιολόγηση της συνεισφοράς του Συμβούλου ή / και Διαχειριστή Επενδύσεων.

1.1. Αρμοδιότητες Διαχειριστικής Επιτροπής

Αποφάσεις σε θέματα που αφορούν τη Δήλωση και γενικότερα την Επενδυτική Πολιτική του Ταμείου λαμβάνονται από τη Διαχειριστική Επιτροπή, όπως προβλέπεται από τους Κανονισμούς, Νόμους και το Καταστατικό του Ταμείου, η οποία έχει και την απόλυτη ευθύνη για τη διαχείριση και τις επενδυτικές αποφάσεις του Ταμείου συμπεριλαμβανομένων των ακόλουθων θεμάτων:

- 1.1.1 Να διορίζει ανεξάρτητους συμβούλους επενδύσεων, θεματοφύλακες, και άλλους εξωτερικούς συμβούλους όπου κρίνεται αναγκαίο σύμφωνα με τους Κανονισμούς και Νόμους.
- 1.1.2 Να συμφωνήσει την επενδυτική πολιτική και στρατηγική κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου έχοντας υπόψη τη συμβουλή του Συμβούλου Επενδύσεων.
- 1.1.3 Να διασφάλιση ότι η επενδυτική πολιτική και στρατηγική κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου είναι κατάλληλη δεδομένης των αναγκών χρηματοδότησης και υποχρεώσεις του Ταμείου.
- 1.1.4 Να συμφωνήσει τη Δήλωση και τη στρατηγική χρηματοδότησης της.
- 1.1.5 Να επιβλέπει την απόδοση του Ταμείου, του Συμβούλου ή / και Διαχειριστή Επενδύσεων, των Θεματοφυλάκων και άλλων εξωτερικών συμβούλων.
- 1.1.6 Να εγκρίνει τους λογαριασμούς και τον ισολογισμό του Ταμείου καθώς και την ετήσια έκθεση.
- 1.1.7 Να διασφαλίζει τη συμμόρφωση με όλους τους σχετικούς κανονισμούς, νόμους, και τις βέλτιστες πρακτικές στον τομέα των Ταμείων Συντάξεων.

Η Διαχειριστική Επιτροπή θα πρέπει να επανεξετάζει την παρούσα Δήλωση τουλάχιστον μία φορά κάθε τρία χρόνια ή νωρίτερα αν χρειαστεί. Αλλαγές στην παρούσα Δήλωση μπορούν να γίνουν μόνο μετά από απόφαση της πλειοψηφίας της Διαχειριστικής Επιτροπής, και θα



πρέπει να κοινοποιούνται με γραπτή επιβεβαίωση σε όλα τα μέλη και δικαιούχους του ταμείου.

1.2. Αρμοδιότητες Συμβούλου Επενδύσεων (Investment Adviser)

Με την αποδοχή της παρούσας Δήλωσης, ο Σύμβουλος Επενδύσεων δεσμεύεται να παρέχει πλήρη στήριξη στην Διαχειριστική Επιτροπή για την εφαρμογή της πολιτικής και για τυχόν άλλα θέματα επενδύσεων που μπορεί να προκύψουν.

Ο Σύμβουλος Επενδύσεων έχει την ανάλογη ευθύνη:

- 1.2.1 Οι επενδύσεις του ενεργητικού του Ταμείου να τηρούν τις απαιτήσεις τις ισχύουσας νομοθεσίας καθώς επίσης και τις οποιεσδήποτε συμφωνίες μεταξύ Συμβούλου Επενδύσεων και Διαχειριστικής Επιτροπής.
- 1.2.2 Να συμβουλεύει τη Διαχειριστική Επιτροπή σχετικά με την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου και την εφαρμογή της.
- 1.2.3 Της τακτικής κατανομής του ενεργητικού του Ταμείου εντός των παραμέτρων της παρούσας Δήλωσης.
- 1.2.4 Να συμβουλεύει τη Διαχειριστική Επιτροπή σχετικά με την αγοραπωλησία επενδύσεων βάσει της συμβατότητας τους με το προφίλ και τους στόχους του Ταμείου.
- 1.2.5 Να παρέχει αναλυτική κατάσταση των επενδύσεων και σχετικές εκθέσεις και να συμμετέχει στις συνεδριάσεις της Διαχειριστικής Επιτροπής.
- 1.2.6 Την ευθύνη εκπαίδευσης και επιμόρφωσης της Διαχειριστικής Επιτροπής για όλα τα θέματα που σχετίζονται με την επενδυτική πολιτική του Ταμείου.

1.3. Αρμοδιότητες Διαχειριστή Επενδύσεων (Portfolio Manager)

Με την αποδοχή της παρούσας Δήλωσης, Ο Διαχειριστής Επενδύσεων είναι αρμόδιος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου διαχείρισης του Ταμείου και δεσμεύεται να παρέχει πλήρη στήριξη στην Διαχειριστική Επιτροπή και τον Γενικό Σύμβουλο επενδύσεων σύμφωνα με την καθορισμένη επενδυτική στρατηγική, με σκοπό την επίτευξη των βέλτιστων δυνατών αποδόσεων για τις επενδύσεις του και για τυχόν άλλα θέματα επενδύσεων που μπορεί να προκύψουν.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει την ανάλογη ευθύνη:

- 1.3.1 Οι επενδύσεις του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου να τηρούν τις απαιτήσεις τις ισχύουσας νομοθεσίας καθώς επίσης και τις οποιεσδήποτε συμφωνίες μεταξύ Διαχειριστή και Διαχειριστικής Επιτροπής.



- 1.3.2 Να ενημερώνει τον Γενικό Σύμβουλο και την Διαχειριστική Επιτροπή σχετικά με την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου και την εφαρμογή της.
- 1.3.3 Της τακτικής κατανομής του ενεργητικού του Ταμείου εντός των παραμέτρων της παρούσας Δήλωσης.
- 1.3.4 Να ενημερώνει τον Γενικό Σύμβουλο και την Διαχειριστική Επιτροπή σχετικά με την αγοραπωλησία επενδύσεων βάσει της συμβατότητας τους με το προφίλ και τους στόχους του Ταμείου.
- 1.3.5 Να παρέχει αναλυτική κατάσταση των επενδύσεων και σχετικές εκθέσεις και να συμμετέχει στις συνεδριάσεις της Διαχειριστικής Επιτροπής αν χρειαστεί.

1.4. Αρμοδιότητες Θεματοφύλακα

Ο Θεματοφύλακας έχει την ανάλογη ευθύνη:

- 1.3.1 Ασφαλή φύλαξη και διευθέτηση όλων των επενδυτικών συναλλαγών, είσπραξη εσόδων και γενική διαχείριση των συναλλαγών του ενεργητικού του Ταμείου.
- 1.3.2 Την παροχή υπηρεσιών μέτρησης της απόδοσης όλων των επενδύσεων του Ταμείου συμπεριλαμβανομένων και εκείνων σε αμοιβαία κεφάλαια.
- 1.3.3 Παροχή αποτιμήσεων και λογιστικά στοιχεία που συνοψίζουν τις λεπτομέρειες των συναλλαγών σχετικά με τις επενδύσεις του Ταμείου.



2. Τα Δεδομένα του Ταμείου

2.1. Προφίλ του Ταμείου

Η επενδυτική πολιτική της παρούσας Δήλωσης έχει διατυπωθεί σύμφωνα με τις αναμενόμενες οικονομικές ανάγκες του Ταμείου και λαμβάνοντας στα υπόψη τους πιθανούς επενδυτικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους.

Η πολιτική που περιέχεται στην παρούσα Δήλωση παρέχει κατευθυντήριες γραμμές, όπου κρίνεται αναγκαίο, για πλήρη εξασφάλιση ότι οι επενδύσεις του Ταμείου συνάδουν με τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους χρηματοδοτικούς στόχους του Ταμείου. Την ίδια στιγμή, προορίζεται στο να παρέχει επαρκή ευελιξία σε θέματα επενδύσεων για την πλήρη αντιμετώπιση ραγδαίων μεταβολών στις συνθήκες των αγορών.

Τα δεδομένα του Ταμείου είναι τα ακόλουθα:

- 2.1.1 **Ιστορικό:** Το Ταμείο είναι σε λειτουργία από 1/1/1963 για τους εργατοϋπαλλήλους μέλη του ταμείου όπως καταγράφεται αναλυτικά στο καταστατικό. Οι πόροι του Ταμείου προέρχονται κυρίως από Κλάδους Βιομηχανίας.
- 2.1.2 **Προφίλ Ρίσκου:** Το Ταμείο έχει χαμηλής μετρίως συντηρητική ανεκτικότητα σε επενδυτικό κίνδυνο (Χαμηλής Μετρίως Συντηρητική /Moderately Conservative).
 - 2.1.2.1 Ένα χαμηλό μετρίως συντηρητικό χαρτοφυλάκιο λειτουργεί για τον επενδυτή που επιθυμεί να διατηρήσει το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής αξίας του χαρτοφυλακίου αλλά είναι πρόθυμος να αναλάβει κάποιο ρίσκο για την προστασία του πληθωρισμού. Με αυτήν τη στρατηγική, επιλέγετε τίτλους που πληρώνουν υψηλό επίπεδο μερισμάτων ή πληρωμές κουπονιών κατά τον επενδυτικό ορίζοντα όπως αποτυπώνεται στο σημείο 2.1.4.
- 2.1.3 **Επενδυτικός Στόχος:** Ο στόχος του Ταμείου είναι η διασφάλιση της ύπαρξης διαθέσιμων πόρων για την κάλυψη όλων των υποχρεώσεων του Ταμείου καθώς αυτές απορρέουν. Για να επιτευχθεί ο στόχος η Διαχειριστική Επιτροπή ως ελάχιστο στοχεύει στην κάλυψη του ποσοστού του πληθωρισμού και στοχεύει στη σταθερότητα του ενεργητικού του Ταμείου.
- 2.1.4 **Επενδυτικός Ορίζοντας:** Το Ταμείο έχει ένα επενδυτικό ορίζοντα πέραν των 10 χρόνων.
- 2.1.5 **Ανάγκη για Ρευστότητα:** Δεν υπάρχουν άμεσες ανάγκες ρευστότητας και οποιαδήποτε ταμειακή εκροή προκύπτει μπορεί να καλυφθεί άμεσα από τις μηνιαίες εισφορές.
- 2.1.6 **Φορολογική Κατάσταση:** Δεν υπάρχουν σημαντικές φορολογικές επιπτώσεις σε τυχόν κέρδη από επενδύσεις ή εισόδημα από τόκους ή/και μέρισμα για εγκεκριμένα Ταμεία Προνοίας. Για οποιοδήποτε άλλες φορολογικές εκπτώσεις που απορρέουν από την υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής η Διαχειριστική Επιτροπή θα πρέπει να συμβουλευέται τον φορολογικό της σύμβουλο.
- 2.1.7 **Επενδυτικοί Περιορισμοί:** Η κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου θα πρέπει να συμμορφώνεται με βάση τους Νόμους και Κανονισμούς οι οποίοι παρουσιάζονται πιο



αναλυτικά στο Παράρτημα Β και στη παράγραφο 3.2.

- 2.1.8 **Νόμισμα αναφοράς των Επενδύσεων:** Το νόμισμα αναφοράς θα είναι το Ευρώ. Οι επενδύσεις μπορούν να είναι και σε άλλα νομίσματα πάντοτε ακολουθώντας τους Νόμους και Κανονισμούς όπως παρουσιάζονται στο Παράρτημα Β.
- 2.1.9 **Γνώση και Εμπειρία στον τομέα των επενδύσεων:** Η Διαχειριστική Επιτροπή διαθέτει τουλάχιστον 5ετή πείρα σε επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια, μετοχών και σταθερού εισοδήματος, αντισταθμιστικά κεφάλαια, παράγωγα και άλλα σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα. Εάν κάποιες επενδύσεις που προτείνονται από τον σύμβουλο είναι εκτός του πεδίου εμπειρίας της Διαχειριστικής Επιτροπής, η Επιτροπή είναι πρόθυμη να μελετήσει τέτοιες επενδύσεις με την προϋπόθεσή ότι θα παρέχεται επαρκώς εκπαίδευση για τους κινδύνους και τα πλεονεκτήματα μιας τέτοιου είδους επένδυσης.



3. Στρατηγική Κατανομή του Ταμείου

3.1 Πολιτική κατανομής του ενεργητικού του Ταμείου

- 3.1.1. Η Διαχειριστική Επιτροπή αναγνωρίζει ότι η στρατηγική κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου θα γίνει σε όλο το ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών μεσών σε διάφορες κατηγορίες επενδύσεων, σκοπεύοντας στην μεγιστοποίηση της απόδοσης σε σχέση με τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο. Αυτό θα λειτουργήσει ως καθοριστικός παράγοντας στη σταθερότητα του ενεργητικού του Ταμείου.
- 3.1.2. Το ενεργητικό του Ταμείου θα είναι ένα ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο με μετρίως συντηρητική ανεκτικότητα σε επενδυτικό κίνδυνο με στόχο την ελαχιστοποίηση του κινδύνου και μακροπρόθεσμα να επιτευχθεί η μεγιστοποίηση της πραγματικής του αύξησης και παράλληλα να δημιουργήσει ένα τρέχων εισόδημα για να καλύπτονται οι ανάγκες του Ταμείου.
- 3.1.3. Η Διαχειριστική Επιτροπή αναμένει ότι οι πραγματικές αποδόσεις και η διακύμανση των αποδόσεων μπορεί να διαφέρουν από τις μακροπρόθεσμες προσδοκίες και στόχους στο βραχυπρόθεσμο ορίζοντα. Ενώ είναι επιθυμητό να διατηρηθεί η ευελιξία σε σχέση με την κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου, σημαντικές αλλαγές (και συγκεκριμένα στις κατηγορίες του ενεργητικού του Ταμείου στις οποίες το χαρτοφυλάκιο του Ταμείου αναμένεται να είναι επενδυμένο) αναμένονται μόνο όταν υπάρξει σημαντική αλλαγή στην πολιτική του Ταμείου, ή / και στις συνθήκες των χρηματαγορών.
- 3.1.4. Παρακάτω υιοθετούνται οι ακόλουθες μακροπρόθεσμες κατευθυντήριες γραμμές για την στρατηγική κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου, που καθορίστηκε ως η πιο κατάλληλη μεταξύ της Διαχειριστικής Επιτροπής και του Σύμβουλου Επενδύσεων, δεδομένου των μακροπρόθεσμων στόχων και βραχυπρόθεσμων αναγκών του Ταμείου. Το ενεργητικό του Ταμείου θα είναι, υπό κανονικές συνθήκες, κατανεμημένο σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο με Χαμηλής Μετρίως Συντηρητική Ανεκτικότητα Κινδύνου¹, σύμφωνα με τις ακόλουθες κατευθυντήριες γραμμές.

Κατηγορία	Ελάχιστη Κατανομή (%)	Μέγιστη Κατανομή (%)
Μετοχές	0	18
Χρεόγραφα	5	80
Εναλλακτικές Επενδύσεις	0	40
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών (Γραμμάτια <12 Μηνών)	10	80
Δάνεια σε Μέλη ²	5	45

¹ Οι σχετικές προσδοκίες απόδοσης και κινδύνου παρουσιάζονται στο Παράρτημα Α.

² Η κατανομή σε Δάνεια σε Μέλη θα μπορεί να είναι μέρος της κατανομής σε Χρεόγραφα, και σε Μετρητά και αντίστοιχα Μετρητών.



3.2. Πολιτική διασποράς του ενεργητικού του Ταμείου

Η Διασπορά εντός και μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού του Ταμείου και η σωστή διαχείριση ενεργητικού παθητικού είναι το κύριο μέσο με το οποίο η Διαχειριστική Επιτροπή αναμένει το Ταμείο να έχει μια σταθερότητα στο ενεργητικό του. Επίσης η διασπορά σε βάθος χρόνου θα ληφθεί στα υπόψη έτσι ώστε να γίνουν οι κατάλληλες τοποθετήσεις. Για την προστασία του Ταμείου από υπερβολική συγκέντρωση σε κάποιο στοιχείο ενεργητικού ή διαχειριστή αμοιβαίων κεφαλαίων, οι ακόλουθοι επενδυτικοί περιορισμοί ισχύουν:

- 3.2.1. Καμία επένδυση δεν πρέπει να αντιπροσωπεύει περισσότερο από 10% του ενεργητικού του Ταμείου σε μεσοπρόθεσμο ή μακροπρόθεσμο ορίζοντα μη συμπεριλαμβανομένης της ακίνητης ιδιοκτησίας
- 3.2.2. Καμία επένδυση σε αμοιβαίο κεφάλαιο δεν πρέπει να αντιπροσωπεύει περισσότερο από 10% του ενεργητικού του Ταμείου.
 - 3.2.2.1 Επιπλέον κανένας διαχειριστής Αμοιβαίων κεφαλαίων δεν πρέπει να αντιπροσωπεύει περισσότερο από 20% του ενεργητικού του Ταμείου και κανένας διαχειριστής Χαρτοφυλακίου (Portfolio Manager) δεν πρέπει να αντιπροσωπεύει περισσότερο από 30% του ενεργητικού του Ταμείου.
- 3.2.3. Κατά τη διάρκεια ενδεχομένων δυσμενών συνθηκών στις χρηματαγορές, η Επιτροπή με τη βοήθεια του Συμβούλου Επενδύσεων έχει την ευχέρεια υλοποίησης μιας στρατηγικής αντιστάθμισης που θα είναι μέρος της τακτικής κατανομής του ενεργητικού του Ταμείου. Η υλοποίηση μιας τέτοιας στρατηγικής θα εξαρτηθεί από το ανάλογο κόστος.
- 3.2.4. Όταν μια στρατηγική αντιστάθμισης υλοποιηθεί τότε η Διαχειριστική Επιτροπή αναμένει μια απόκλιση από την ποσοστιαία στοχευμένη στρατηγική κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου, και αυτό αναμένεται να είναι μόνο για το βραχυπρόθεσμο διάστημα και θα αποτελέσει μέρος της τακτικής κατανομής του ενεργητικού του Ταμείου.
- 3.2.5. Η στρατηγική κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου θα γίνει σταδιακά, όπως το επιτρέψουν οι συνθήκες των χρηματαγορών. Μέρος του ενεργητικού του Ταμείου δύναται να κρατείται μέχρι την λήξη του (held to maturity). Η επιμέτρηση του ενεργητικού που κρατείται μέχρι την λήξη θα διενεργείται σε αποσβεσμένο κόστος.
- 3.2.6. Η κατηγορία μετρητά και τα αντίστοιχα μετρητών (εξαιρούνται τα Δάνεια προς τα Μέλη), υπό κανονικές συνθήκες θα χρησιμοποιούνται για την κάλυψη τυχόν αναγκών ρευστότητας και για οποιοσδήποτε ταμειακές εκροές, ή για υλοποίηση της προγραμματισμένης εξισορρόπησης του χαρτοφυλακίου.



3.3. Εξισορρόπηση Χαρτοφυλακίου

Αναμένεται ότι η πραγματική κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού του Ταμείου θα διαφέρει από την ποσοστιαία στοχευμένη κατανομή, ως αποτέλεσμα των περιοδικών διακυμάνσεων που προκύπτουν από τις επενδυτικές επιλογές. Το χαρτοφυλάκιο του Ταμείου θα πρέπει να εξισορροπηθεί με στόχο την επαναφορά του στην στοχευμένη στρατηγική κατανομή ως ακολούθως:

3.3.1 Το χαρτοφυλάκιο του Ταμείου θα τεθεί υπό παρακολούθηση για σκοπούς εξισορρόπησης κάθε τρίμηνο, ή αν κατά την διάρκειά του χρόνου συμβεί το ακόλουθο:

3.3.1.1 Αν κάποιο στοιχείο ενεργητικού του Ταμείου έχει διακύμανση $\pm 5\%$ από την ποσοστιαία στοχευμένη κατανομή τότε το χαρτοφυλάκιο θα τεθεί υπό παρακολούθηση με σκοπό να εξισορροπηθεί.

3.3.1.2 Αν κάποια επένδυση αυξομειωθεί κατά 20%, τότε η επένδυση θα τεθεί υπό παρακολούθηση με σκοπό να εξισορροπηθεί.

3.3.1.3 Το χαρτοφυλάκιο του Ταμείου αναμένεται να αξιολογηθεί για αναθεώρηση/εξισορρόπηση τουλάχιστο μια φορά το χρόνο κατά το τέλος του ημερολογιακού έτους.

3.3.2 Ο Επενδυτικός Σύμβουλος θα παρέχει συμβουλές εξισορρόπησης όποτε κρίνεται αναγκαίο μέσα στα πλαίσια της στρατηγικής κατανομής του χαρτοφυλακίου του Ταμείου.

3.4. Παρακολούθηση Χαρτοφυλακίου

Η Διαχειριστική Επιτροπή θα παρακολουθεί την συνολική απόδοση του Ταμείου σε ετήσια βάση με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

3.4.1. Χρησιμοποιώντας τον ακόλουθο δείκτη αναφοράς βάση του προφίλ του Ταμείου:

3.4.1.1 Δείκτης αναφοράς πληθωρισμού: Euro Area MUICP All Items YoY NSA

3.4.2. Η Διαχειριστική Επιτροπή θα αξιολογεί την απόδοση του χαρτοφυλακίου σε μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, τουλάχιστον ανά κυλιόμενη εφταετία.

3.4.3. Ο Σύμβουλος Επενδύσεων θα προμηθεύει κάθε μήνα τη Διαχειριστική Επιτροπή με αναλυτική κατάσταση των επενδύσεων, και σε τριμηνιαία βάση θα ετοιμάζει σχετική έκθεση. Ο Σύμβουλος Επενδύσεων θα είναι διαθέσιμος για συνάντηση με την Διαχειριστική Επιτροπή κάθε τρίμηνο, και υποχρεωτικά σε ετήσια βάση για το σχολιασμό ως προς την επίτευξη των επενδυτικών στόχων, την αναθεώρηση του χαρτοφυλακίου και της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.



3.5. Διαχείριση Κινδύνων

3.5.1. Κύριοι κίνδυνοι

Οι επενδύσεις του Χαρτοφυλακίου έχουν έκθεση τόσο σε συστηματικό (*systematic risk*) όσο και σε μη συστηματικό κίνδυνο (*unsystematic risk*). Ο συστηματικός κίνδυνος (*κίνδυνος αγοράς*) επηρεάζει την ευρύτερη αγορά ή τα στοιχεία που ανήκουν στην ίδια επενδυτική κατηγορία με περίπου τον ίδιο τρόπο. Συνεπώς, ο συστηματικός κίνδυνος δεν μπορεί να περιοριστεί μέσω της διασποράς επενδύσεων εντός της ίδιας επενδυτικής κατηγορίας. Ο συστηματικός κίνδυνος μπορεί να περιοριστεί μόνο με μεθόδους αντιστάθμισης κινδύνου όπως είναι η χρήση παραγώγων.

Αντίθετα, ο μη συστηματικός κίνδυνος αφορά τους παράγοντες εκείνους που επηρεάζουν μεμονωμένα την πορεία μιας συγκεκριμένης επιχείρησης και των χρηματοοικονομικών μέσων που εκδίδονται από μια συγκεκριμένη επιχείρηση. Συνεπώς, ο μη συστηματικός κίνδυνος μπορεί να περιοριστεί και θεωρητικά να εξαλειφθεί μέσω της επαρκούς διασποράς χαρτοφυλακίου (*portfolio diversification*).

Οι κύριοι επιμέρους κίνδυνοι που επηρεάζουν το Χαρτοφυλάκιο και τις επενδύσεις του και συμβάλλουν στην αύξηση της μεταβλητότητας στην αξία του Χαρτοφυλακίου περιγράφονται πιο κάτω:

- ✓ **Κίνδυνος αγοράς (*market risk*)** Είναι ο κίνδυνος μείωσης της αξίας του Χαρτοφυλακίου λόγω διακυμάνσεων των αγορών, δηλαδή διακυμάνσεων στις τιμές χρηματοοικονομικών μέσων, δεικτών, εμπορευμάτων και άλλων στοιχείων που συναποτελούν την ευρύτερη αγορά. Μπορεί επίσης να οφείλεται σε διάφορες μεταβλητές που επηρεάζουν τις αγορές, όπως μακροοικονομικά στοιχεία, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες, κλπ.
- ✓ **Επιτοκιακός κίνδυνος (*interest rate risk*)** Είναι ο κίνδυνος μείωσης της τρέχουσας αξίας μιας επενδυτικής θέσης ή του εισοδήματος που προέρχεται από μια επενδυτική θέση του Χαρτοφυλακίου λόγω διακυμάνσεων των επιτοκίων.
- ✓ **Πιστωτικός κίνδυνος (*credit risk*)** Είναι ο κίνδυνος ζημιάς στο Χαρτοφυλάκιο λόγω αδυναμίας του αντισυμβαλλόμενου να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις που απορρέουν από μία συναλλαγή ή επενδυτική θέση και που μπορεί να οφείλεται σε στάση πληρωμών ή πτώχευση του εκδότη ενός χρηματοοικονομικού μέσου (εταιρείας, οργανισμού, κράτος).
- ✓ **Κίνδυνος ρευστότητας (*liquidity risk*)** Είναι ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού έγκαιρα και σε εύλογη τιμή, με αποτέλεσμα να επέρχονται απώλειες για το Χαρτοφυλάκιο λόγω των διακυμάνσεων των τιμών κατά το χρόνο που μεσολαβεί από τη λήψη της εντολής ρευστοποίησης έως την εκτέλεσή της.



- ✓ **Συναλλαγματικός Κίνδυνος (exchange rate risk)** Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος απώλειας μέρους της αξίας μιας επένδυσης όταν το νόμισμα αναφοράς της είναι άλλο από το νόμισμα αναφοράς του επενδυτή και εξαιτίας της μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας των δύο νομισμάτων. Για παράδειγμα, εάν κάποιος επενδυτής που βρίσκεται στη ζώνη του ευρώ αγοράσει ένα εταιρικό ομόλογο σε δολάρια στις Η.Π.Α. και το δολάριο υποχωρήσει 2% σε σχέση με το ευρώ, αυτομάτως το εταιρικό ομόλογο θα απωλέσει 2% της αξίας του σε όρους ευρώ.

3.5.2. Μέθοδοι διαχείρισης και περιορισμού κινδύνων

Κατά την επενδυτική διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εφαρμόζονται συνετές πρακτικές διαχείρισης και λαμβάνονται μέτρα έτσι ώστε το Ταμείο να μην εκτίθεται σε υπερβολικό βαθμό στους κινδύνους που περιγράφονται πιο πάνω. Για το σκοπό αυτό, εφαρμόζονται μεταξύ άλλων τα πιο κάτω:

- ✓ Τήρηση των περιορισμών που προνοούνται από το Νόμο και τις σχετικές Οδηγίες, έτσι ώστε να αποφεύγεται η υπερβολική συγκέντρωση σε πηγές κινδύνων
- ✓ Επαρκής διασπορά επενδύσεων, τόσο μεταξύ όσο και εντός επενδυτικών κατηγοριών, που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων διασπορά ανά εκδότη, γεωγραφική περιοχή, οικονομικό κλάδο, κλπ.
- ✓ Επαρκής διασπορά και κατάλληλη διαχείριση σε σχέση με τον επενδυτικό ορίζοντα του χαρτοφυλακίου, έτσι ώστε ο μακροπρόθεσμος ορίζοντας του συνολικού χαρτοφυλακίου να επιτρέπει τη μείωση της εξάρτησης από τις διακυμάνσεις των κύκλων των οικονομιών και των αγορών
- ✓ Επιλογή επενδύσεων λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική κατάσταση των εκδοτών
- ✓ Επιλογή των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων για την τοποθέτηση μετρητών ή αντίστοιχων μετρητών, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική τους κατάσταση
- ✓ Επιλογή επενδύσεων με επαρκή εμπορευσιμότητα

3.5.3. Μέθοδοι επιμέτρησης και παρακολούθησης κινδύνων

Η επιμέτρηση και παρακολούθηση των κύριων κινδύνων που αντιμετωπίζει το Χαρτοφυλάκιο του Ταμείου ενδέχεται να πραγματοποιείται μέσω των πιο κάτω μεγεθών, αναλόγως και των εκάστοτε τοποθετήσεων και εκθέσεων του Χαρτοφυλακίου:

- ✓ **Σταθερή απόκλιση αποδόσεων (standard deviation of returns)** Η σταθερή απόκλιση των αποδόσεων επιμετρά τη διακύμανση των αποδόσεων (μεταβλητότητα) κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Συγκεκριμένα, είναι μέτρο της μέσης διαφοράς των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου γύρω από τη μέση απόδοση

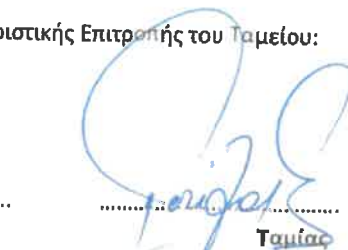


του χαρτοφυλακίου. Η σταθερή απόκλιση αποδόσεων είναι μέτρο συνολικού κινδύνου, δηλαδή αντιπροσωπεύει το συστημικό και μη συστημικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου.

- ✓ **Δείκτης Sharpe** Ο δείκτης Sharpe είναι μέτρο της υπεραπόδοσης ή υποαπόδοσης του χαρτοφυλακίου ανά μονάδα επενδυτικού κινδύνου. Είναι δηλαδή ένα μέτρο απόδοσης αναπροσαρμοσμένης με τον επενδυτικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου (risk-adjusted return measure).
- ✓ **Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk - VaR)** Το VaR μετρά τη μέγιστη απώλεια αξίας που μπορεί να υποστεί το χαρτοφυλάκιο με μια δεδομένη πιθανότητα (π.χ. 95%) κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος (π.χ. ενός έτους).
- ✓ **Ενεργός κίνδυνος (active risk ή tracking error)** Ο ενεργός κίνδυνος επιμετρά τη σταθερή απόκλιση της διαφοράς της απόδοσης του χαρτοφυλακίου από την απόδοση του μέτρου σύγκρισης, δηλαδή τη διακύμανση της υπεραπόδοσης ή υποαπόδοσης του χαρτοφυλακίου (variability of excess return). Συνεπώς ο ενεργός κίνδυνος επιμετρά σε πόσο βαθμό το χαρτοφυλάκιο ακολουθεί το μέτρο σύγκρισης.
- ✓ **Information ratio** Το information ratio είναι ο λόγος της μέσης υπεραπόδοσης ή υποαπόδοσης του χαρτοφυλακίου (mean excess return) και της διακύμανσης της υπεραπόδοσης ή υποαπόδοσης του χαρτοφυλακίου (variability of excess return).
- ✓ **Επιμέτρηση κινδύνου ρευστότητας** Επιμετράται ο βαθμός ρευστότητας του χαρτοφυλακίου μέσω του υπολογισμού του χρόνου που απαιτείται για τη ρευστοποίηση ενός συγκεκριμένου ποσοστού του συνολικού χαρτοφυλακίου.

Εκ μέρους της Διαχειριστικής Επιτροπής του Ταμείου:


.....
Πρόεδρος


.....
Ταμίας



4. Παραρτήματα

Παράρτημα Α: Αναμενόμενες Αποδόσεις

Χαρτοφυλάκιο (Ευρώ)	Αναμενόμενη Ακαθάριστη Απόδοση	Αναμενόμενη Διακύμανση
Πληθωρισμός	2,30%	-
Χαμηλής Συντηρητικής Ανεκτικότητας Κινδύνου	2,25%	2,50%
Χαμηλής Μετρίως Συντηρητικής Ανεκτικότητας	3,50%	4,00%
Μέτριας Ανεκτικότητας Κινδύνου	5,50%	8,00%

Οι αναμενόμενες αποδόσεις που παρουσιάζονται πιο πάνω είναι οι προσδοκίες του Συμβούλου Επενδύσεων για τις αποδόσεις των χαρτοφυλακίων σε σχέση με τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο. Οι αποδόσεις δεν αποτελούν προβλέψεις αλλά αντανakλούν μακρόχρονα πρότυπα. Σε οποιαδήποτε στιγμή, οι αποτιμήσεις της χρηματαγοράς μπορεί να προκαλέσουν αλλαγές στα μακροπρόθεσμα πρότυπα.

Το χαρτοφυλάκιο **Χαμηλής Συντηρητικής Ανεκτικότητας Κινδύνου (Conservative Portfolio/Capital Preservation)** έχει ως επενδυτικό στόχο την ελαχιστοποίηση του κινδύνου και παράλληλα επίτευξη απόδοσης ίσης ή και καλύτερης από την απόδοση του πληθωρισμού σε ποσοστιαία βάση.

Το χαρτοφυλάκιο **Χαμηλής Μετρίως Συντηρητικής Ανεκτικότητας Κινδύνου (Moderately Conservative Portfolio/Income)** έχει ως επενδυτικό στόχο την διατήρηση ή και την αύξηση της αξίας του χαρτοφυλακίου σε μεσαίο /μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο επιτρέπει την ανάληψη μεγαλύτερου κινδύνου σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο χαμηλής ανεκτικότητας κινδύνου με σκοπό την επίτευξη μεγαλύτερης απόδοσης.

Το χαρτοφυλάκιο **Μέτριας Ανεκτικότητας Κινδύνου (Moderate Portfolio/Balanced)** έχει ως επενδυτικό στόχο την ελαχιστοποίηση του κινδύνου και παράλληλα επίτευξη απόδοσης ίσης ή και καλύτερης απ' ότι ένα συμβατικό χαρτοφυλάκιο, με ανάληψη μεγαλύτερου κινδύνου σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο μετρίως συντηρητικής και χαμηλής ανεκτικότητας κινδύνου.

Οι ενδεικτικές αποδόσεις για κάθε χαρτοφυλάκιο αντανakλούν τις προσδοκίες του συμβούλου για κάθε προφίλ κινδύνου. Ο σύμβουλος δεν θέτει τις προσδοκίες σχετικά με τις αποδόσεις για κάθε στοιχείο ενεργητικού.

Η επενδυτική πολιτική του Συμβούλου είναι στοχευμένη σε μια επενδυτική προσέγγιση που δεν εξαρτάται από προβλέψεις για το που κατευθύνεται η αγορά για τα διάφορα στοιχεία ενεργητικού, μεμονωμένα, αλλά όπου η συσσωρευμένη απόδοση των στοιχείων ενεργητικού να είναι θετική, πάντοτε βάση των συνθήκων στην αγορά. Ως εκ τούτου, ο σύμβουλος δίνει έμφαση στην στρατηγική κατανομή του ενεργητικού του Ταμείου δημιουργώντας ένα αποδοτικό χαρτοφυλάκιο όσον αφορά τις απαιτήσεις διαφοροποίησης και απόδοσης, με στόχο την επίτευξη ιδίων ή και καλύτερων αποτελεσμάτων από μια συμβατική προσέγγιση στη κατανομή των κεφαλαίων. Αυτό είναι εφικτό όταν το ενεργητικό του Ταμείου είναι κατανομημένο στις σωστές αναλογίες από την πλευρά επενδυτικού κινδύνου.



Παράρτημα Β: Επενδυτικοί Περιορισμοί

Σύμφωνα με το Νόμο 10(Ι)/2020 και την Εγκύκλιο 2/2010 οι ακόλουθοι επενδυτικοί περιορισμοί περί συνετής διαχείρισης ισχύουν:

Κατηγορία	Περιορισμός
Μετοχές	Μέγιστο ποσοστό 5% επί του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου του συγκεκριμένου εκδότη
	Μέγιστο ποσοστό 70% επί του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου
Χρεόγραφα	Μέγιστο ποσοστό 10% επί του συνόλου των εκδομένων χρεογράφων του συγκεκριμένου εκδότη
	Μέγιστο ποσοστό 70% σε χρεόγραφα μετατρέψιμα σε μετοχές και εταιρικά χρεόγραφα επί του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου
Εναλλακτικές Επενδύσεις ³	Μέγιστο ποσοστό 40% επί του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου
	Μέγιστο ποσοστό 15% σε εναλλακτικές επενδύσεις μη συμπεριλαμβανομένης της ακίνητης ιδιοκτησίας
Επενδύσεις σε ξένο νόμισμα	Μέγιστο ποσοστό 10% επί του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου
Επενδύσεις σε Ακίνητα	Μέγιστο ποσοστό 10% σε κάθε ακίνητο επί του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου
Δάνεια σε Μέλη	Μέγιστο ποσοστό 45% για κάθε δικαιούχο

³ Οι Εναλλακτικές επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε μη παραδοσιακές κατηγορίες ενεργητικού όπως μη εμπορεύσιμα χρεόγραφα, επιχειρηματικά κεφάλαια (venture capital), ακίνητη περιουσία, εμπορεύσιμα αντικείμενα πρακτικής αξίας (commodities), αντισταθμιστικά κεφάλαια και άλλα συναφή.



Παράρτημα Γ: Λεξικό

Δείκτης Αναφοράς

Δείκτης αναφοράς είναι η βάση με την οποία συγκρίνεται και αξιολογείται η απόδοση της διαχείρισης ενός χαρτοφυλακίου, μιας επενδυτικής τοποθέτησης ή ενός προϊόντος στην αγορά π.χ. δείκτης μετοχικών κεφαλαίων Ευρωζώνης.

Εισηγμένα Συλλογικά Μέσα Επενδύσεων (ETFs)

Αμοιβαία κεφάλαια τα οποία παρακολουθούν ένα δείκτη, μια ποικιλία μετοχών, ομολόγων και άλλων αξιογράφων καθώς και μετρητών. Σε αντίθεση με τα ανοικτού τύπου αμοιβαία κεφάλαια, ένα εισηγμένο συλλογικό μέσο επενδύσεων διαπραγματεύεται σαν μια κοινή μετοχή στο χρηματιστήριο με υψηλή ημερήσια ρευστότητα.

Αμοιβαία Κεφάλαια

Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ένα συλλογικό επενδυτικό μέσο με σκοπό την συγκέντρωση και επένδυση κεφαλαίων σε Ποικιλία μετοχών, ομολόγων και άλλων αξιογράφων καθώς και μετρητών και άλλα συναφή. Τα αμοιβαία κεφάλαια διαχειρίζονται από διαχειριστές κεφαλαίων εκ μέρους των επενδυτών που επενδύουν σε αυτά τα συλλογικά μέσα επενδύσεων. Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο είναι δομημένο έτσι ώστε να ταιριάζει με τους επενδυτικούς στόχους και σκοπούς που αναφέρονται στο ενημερωτικό του δελτίο. Μερίδιο ενός αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να αγοραστεί ή να εξαγοραστεί μέσα από την τρέχουσα καθαρή αξία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Στρατηγική Κατανομή Κεφαλαίου

Μια στρατηγική κατανομή κεφαλαίου αντιπροσωπεύει μια μακροπρόθεσμη επενδυτική πολιτική που έχει ως στόχο την επίτευξη των επενδυτικών στόχων ενός επενδυτή. Καθορίζεται μια στρατηγική που περιέχει μια αναλογία στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με το προφίλ κινδύνου, την αναμενόμενη απόδοση, και τους επενδυτικούς στόχους. Για παράδειγμα, επενδυτές με χαμηλότερη ανοχή σε επενδυτικό κίνδυνο θα έχουν μικρότερη έκθεσή σε στοιχεία ενεργητικού που είναι πιο ασταθείς με υψηλότερο δείκτη μεταβλητότητας, και μεγαλύτερη έκθεση σε στοιχεία ενεργητικού που είναι λιγότερο ασταθείς και χαμηλότερο δείκτη μεταβλητότητας.

Τακτική Κατανομή Κεφαλαίου

Μια τακτική κατανομή κεφαλαίου αντιπροσωπεύει μια βραχυπρόθεσμη αλλαγή στην στρατηγική κατανομή του χαρτοφυλακίου, και προβαίνει σε κινήσεις τακτικής τόσο μεταξύ αλλά και εντός των διαφόρων κατηγοριών ενεργητικού, όπου υπάρχουν ευκαιρίες στις χρηματαγορές ή/και αλλαγές στις συνθήκες αυτών.

Επενδυτικός Ορίζοντας

Ο επενδυτικός ορίζοντας είναι η διάρκεια μιας στρατηγικής κατανομής ενός χαρτοφυλακίου. Ο επενδυτικός ορίζοντας έχει διάρκεια κάποιες μέρες, μήνες, και χρόνια. Οι ακόλουθοι επενδυτικοί ορίζοντες εφαρμόζονται στο τρέχων χαρτοφυλάκιο:

- Βραχυπρόθεσμος Ορίζοντας: Κάτω από 24 μήνες.
- Μεσοπρόθεσμος Ορίζοντας: Κάτω από 10 χρόνια.
- Μακροπρόθεσμος Ορίζοντας: Πάνω από 10 χρόνια



Σελίδα 17