

ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Οι Επενδύσεις των Κεφαλαίων - Αποθεματικών του ΤΕΑ ΕΛΤΑ διέπονται από τις αρχές:

- Της συνετής - συντηρητικής διαχείρισης
- Της διασποράς
- Της ποιότητας των επενδυτικών επιλογών

ώστε να διασφαλίζεται η ασφάλεια, η αποδοτικότητα και η ευκολία ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που έχουν επενδυθεί.

Οι επενδύσεις γίνονται σύμφωνα με τον «κανόνα της συνετής διαχείρισης» και ιδιαίτερα σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες:

- Τα Κεφάλαια των Αποθεματικών του Ταμείου επενδύονται με κανόνα την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων των ασφαλισμένων.
- Τα Κεφάλαια των Αποθεματικών του Ταμείου επενδύονται κατά τρόπο που να εγγυάται την ασφάλεια, ποιότητα, ρευστότητα και κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του.
- Τα Κεφάλαια που προορίζονται για τεχνικά αποθεματικά επενδύονται κατά τρόπο που προσιδιάζει στη φύση και τη διάρκεια των προσδοκώμενων παροχών.
- Τα Κεφάλαια των αποθεματικών του Ταμείου επενδύονται κατά τρόπο διαφοροποιημένο, ώστε να αποφεύγεται η υπέρμετρη εξυπηρέτηση από κάποιο συγκεκριμένο εκδότη ή όμιλο επιχειρήσεων αλλά και η συσσώρευση κινδύνων στο χαρτοφυλάκιο συνολικά, με εξαίρεση την επένδυση κεφαλαίων σε κρατικά ομόλογα.

Επενδύσεις μπορεί να γίνονται σε:

- Βραχυπρόθεσμα επενδυτικά εργαλεία (προθεσμιακές καταθέσεις, γeros, κ.α.)
- Επιλεγμένους τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου ή άλλων κρατών με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα.
- Εξειδικευμένα προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων που εκδίδονται από τραπεζικούς οργανισμούς της Ελλάδος και του εξωτερικού με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα
- Ομόλογα τραπεζών και γενικότερα εταιρειών υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας
- Μετατρέψιμα ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας

Σε κάθε περίπτωση οι επενδύσεις των κεφαλαίων – αποθεματικών του ΤΕΑ ΕΛΤΑ γίνονται σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία που διέπει τα Επαγγελματικά Ταμεία.

ΣΤΟΧΟΙ – ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Γενικά

- Οι Επενδύσεις των Κεφαλαίων του ΤΕΑ ΕΛΤΑ να γίνονται σύμφωνα με τα όσα ορίζονται αποκλειστικά στον Κανονισμό Επενδύσεων, την Επενδυτική Πολιτική και τη Σύμβαση Διαχείρισης μεταξύ Ταμείου και Διαχειριστή, όπως καθορίζονται με τις σχετικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταμείου.
- Οι Επενδυτικές τοποθετήσεις να γίνονται σε τίτλους που παρέχουν υψηλή ρευστότητα, εξασφαλίζουν πλήρη διαφάνεια και διαπραγματεύονται σε επίσημες και οργανωμένες αγορές που εποπτεύονται από τις αρμόδιες αρχές της χώρας. Κάθε Επενδυτική τοποθέτηση θα πρέπει να συνοδεύεται με λεπτομερή ανάλυση των προδιαγραφών και των χαρακτηριστικών της.
- Κάθε Επενδυτική τοποθέτηση να συνοδεύεται με όλα τα επίσημα παραστατικά από τα οποία θα αποδεικνύεται η πραγματική τιμή και αξία της εκάστοτε συναλλαγής.
- Δεν επιτρέπονται συναλλαγές σε επενδυτικά προϊόντα που εμπεριέχουν συνθήκες υψηλού κινδύνου λόγω μη εμπορευσιμότητας.

Επιτρεπόμενα Περιουσιακά Στοιχεία προς Επένδυση:

- ΟΜΟΛΟΓΑ. Ελάχιστο ποσό έκδοσης Ομολογιακών Δανείων για όλες τις κατηγορίες και τις πιστοληπτικές διαβαθμίσεις 500.000.000,00 ΕΥΡΩ ανά έκδοση.
- ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
- ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ (Προθεσμιακές καταθέσεις, Repos)
- ΜΕΤΟΧΕΣ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΡΟΤΑΣΗ

(Δείκτης αναφοράς – επενδυτικοί περιορισμοί – εύρος διακύμανσης)

Δείκτης αναφοράς:

- | | | |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------|
| • Κρατικά και Υπερεθνικά Ομόλογα Ευρωζώνης | 55.0% | Δείκτης: JPM GBI EMU (5-7 years) |
| • Εταιρικά Ομόλογα και Κρατ. Ομόλογα Τρίτων Χωρών εκτός Ευρωζώνης | 15.0% | Δείκτης: BarCap Euro Agg Corp |
| • Μετοχές | 5.0% | Δείκτης: Euro Stoxx 50 Index |
| • Προθεσμιακές Καταθέσεις/ Μετρητά | 25.0% | Δείκτης: Euribor 3M |

Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης

Όρια Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

AAA	Μέχρι 90.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 30.0%
AA	Μέχρι 50.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 20.0%
A	Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 15.0%
BBB	Μέχρι 10.0% του συνολικού ενεργητικού Μέγιστο ανά χώρα 5.0%

Κρατικά ομόλογα Ευρωζώνης (συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό) Μέχρι 15.0% του συνολικού ενεργητικού.

BBB

Ελάχιστη Πιστοληπτική Διαβάθμιση *

* Εξαιρούνται τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που υπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο και προέρχονται από το πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων. (PSI)

Ομόλογα Υπερεθνικών Οργανισμών

Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 15.0%

Ελάχιστη Πιστοληπτική Διαβάθμιση

AA

Εταιρικά Ομόλογα και Κρατικά ομόλογα Τρίτων χωρών εκτός Ευρωζώνης

Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού

Όρια Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

AAA	Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 5.0%
AA	Μέχρι 15.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 3.0%
A	Μέχρι 10.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 2.0%
BBB	Μέχρι 5.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 1.0%

Όρια ληκτότητας για εταιρικά ομόλογα

7-10 χρόνια	Μέχρι 5.0% του συνολικού ενεργητικού.
> 10 χρόνια	0.0% του συνολικού ενεργητικού.

Μετοχικό χαρτοφυλάκιο

Μέγιστο : 10.0% του συνολικού ενεργητικού.
Ελάχιστο : 0.0% του συνολικού ενεργητικού.

Προθεσμιακές καταθέσεις / μετρητά

Ελάχιστο : 10.0% του συνολικού ενεργητικού

Μη επιτρεπόμενες Πράξεις (Συναλλαγές):

Δεν επιτρέπονται συναλλαγές στα κάτωθι προϊόντα, αγορές ή τύπους πράξεων:

- Σε άλλο νόμισμα εκτός του ΕΥΡΩ
- ΠΑΡΑΓΩΓΑ, εκτός και εάν στοχεύει σε εξασφάλιση κινδύνου και μόνον μετά από τεκμηριωμένη εισήγηση και έγκριση από το Δ.Σ.
- ΣΥΝΘΕΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (Structured Products)
- ΤΙΤΛΟΥΣ ΜΕ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ < BBB (S&P)
- ΤΙΤΛΟΥΣ ΧΑΜΗΛΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΕΙΣ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

1. Ανώτατο όριο κινδύνου χώρας Ελλάδας το 35% του συνολικού ενεργητικού του χαρτοφυλακίου. Ως κίνδυνος χώρας νοείται το σύνολο των επενδύσεων που περιλαμβάνουν, ομόλογα Ελληνικού δημοσίου, εταιρικά ομόλογα εκδότη με έδρα (ή και μητρική εταιρεία με έδρα) την Ελλάδα, έντοκα γραμμάτια Ελληνικού δημοσίου, καταθέσεις σε Ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, μετοχές εισηγμένες στο Ελληνικό χρηματιστήριο.
2. Αντικατάσταση του όρου της Επενδυτικής Πολιτικής «Προθεσμιακές καταθέσεις / μετρητά» από:
Προθεσμιακές καταθέσεις / μετρητά Ελάχιστο 10.0% του συνολικού ενεργητικού
σε:
Μετρητά και μέσα χρηματαγοράς Ελάχιστο 10.0% του συνολικού ενεργητικού
Διευκρινίζεται ότι στα μέσα χρηματαγοράς περιλαμβάνονται έντοκα γραμμάτια δημοσίου, προθεσμιακές καταθέσεις, repos, ομολογιακοί τίτλοι με υπολειπόμενη διάρκεια ζωής μικρότερη του έτους, αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης βραχυπρόθεσμων διαθεσίμων, καθώς και οτιδήποτε γενικά εκδίδεται και λήγει σε χρονικό διάστημα μικρότερο του έτους.
3. Τροποποίηση του όρου της Επενδυτικής Πολιτικής «Εταιρικά ομόλογα και Κρατικά ομόλογα Τρίτων χωρών εκτός Ευρωζώνης Προθεσμιακές καταθέσεις / μετρητά» από:

Εταιρικά Ομόλογα και Κρατικά ομόλογα Τρίτων χωρών εκτός Ευρωζώνης

Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού

Όρια Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

AAA	Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 5.0%
AA	Μέχρι 15.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 3.0%
A	Μέχρι 10.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 2.0%
BBB	Μέχρι 5.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 1.0%

Όρια ληκτότητας για εταιρικά ομόλογα

7-10 χρόνια	Μέχρι 5.0% του συνολικού ενεργητικού.
> 10 χρόνια	0.0% του συνολικού ενεργητικού.

σε:

Εταιρικά Ομόλογα και Κρατικά ομόλογα Τρίτων χωρών εκτός Ευρωζώνης

Όρια Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

AAA	Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 5.0%
AA	Μέχρι 15.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 3.0%
A	Μέχρι 12.5% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 2.0%
BBB	Μέχρι 7.5% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 1.0%

Όρια ληκτότητας για εταιρικά ομόλογα

7-10 χρόνια	Μέχρι 5.0% του συνολικού ενεργητικού.
> 10 χρόνια	0.0% του συνολικού ενεργητικού.

4. Στους περιορισμούς ανά πιστοληπτική βαθμίδα αξιολόγησης ομολόγων, τίθενται όρια στην κατώτερη υποκατηγορία ως εξής:

Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης

Πιστοληπτική Διαβάθμιση	Όρια
AAA	
AA	Στην υποκατηγορία AA- μέχρι 25%
A	Στην υποκατηγορία A- μέχρι 10%
BBB	Στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 5%

Εταιρικά Ομόλογα και Κρατικά ομόλογα Τρίτων χωρών εκτός Ευρωζώνης

Πιστοληπτική Διαβάθμιση	Όρια
AAA	
AA	Στην υποκατηγορία AA- μέχρι 10%
A	Στην υποκατηγορία A- μέχρι 5%
BBB	Στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 2,5%

5. Τροποποιούνται οι όροι της Επενδυτικής Πολιτικής που αναφέρονται στον Δείκτη Αναφοράς και τα Κρατικά ομόλογα Ευρωζώνης **από:**

Δείκτης αναφοράς:

- Κρατικά και Υπερεθνικά Ομόλογα Ευρωζώνης 55.0% Δείκτης: JPM GBI EMU (5-7 years)
- Εταιρικά Ομόλογα και Κρατ. Ομόλογα Τρίτων Χωρών εκτός Ευρωζώνης 15.0% Δείκτης: BarCap Euro Agg Corp
- Μετοχές 5.0% Δείκτης: Euro Stoxx 50 Index
- Προθεσμιακές Καταθέσεις/ Μετρητά 25.0% Δείκτης: Euribor 3M

Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης

Όρια Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

AAA	Μέχρι 90.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 30.0%
AA	Μέχρι 50.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 20.0%
A	Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 15.0%
BBB	Μέχρι 10.0% του συνολικού ενεργητικού Μέγιστο ανά χώρα 5.0%

Κρατικά ομόλογα Ευρωζώνης
(συνδεδεμένα με τον
πληθωρισμό)

Μέχρι 15.0% του συνολικού ενεργητικού.

Ελάχιστη Πιστοληπτική
Διαβάθμιση * BBB

* Εξαιρούνται τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που υπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο και προέρχονται από το πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων. (PSI)

6. Τροποποιούνται οι όροι της Επενδυτικής Πολιτικής που αναφέρονται στον Δείκτη Αναφοράς και τα Κρατικά ομόλογα Ευρωζώνης **από:**

Δείκτης αναφοράς:

- Κρατικά, Υπερεθνικά Ομόλογα Ευρωζώνης, Εταιρικά Ομόλογα και Κρατ. Ομόλογα Τρίτων Χωρών εκτός Ευρωζώνης** 70.0% **Bofa Merrill Lynch 3-5 Year Euro Broad Market Index (EMU2)**
- Μετοχές 5.0% Δείκτης: Euro Stoxx 50 Index
- Προθεσμιακές Καταθέσεις/Μετρητά 25.0% Δείκτης: Euribor 3M

Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης

Όρια Πιστοληπτικής Διαβάθμισης

AAA	Μέχρι 90.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 30.0%
AA	Μέχρι 50.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 20.0%
A	Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά χώρα 15.0%
BBB	Μέχρι 10.0% του συνολικού ενεργητικού Μέγιστο ανά χώρα 5.0%

Κρατικά ομόλογα Ευρωζώνης
(συνδεδεμένα με τον
πληθωρισμό)

Μέχρι 15.0% του συνολικού ενεργητικού.

Ελάχιστη Πιστοληπτική
Διαβάθμιση * BBB

*** Εξαιρούνται τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου μέχρι συνολικού ποσοστού 5.0% επί του συνολικού ενεργητικού**

- Διευρύνεται το ανώτατο όριο επένδυσης σε Ελληνικά Κυβερνητικά Ομόλογα στο 10% του χαρτοφυλακίου, με μέγιστη ληκτότητα τα δέκα έτη και με ανώτατο όριο επένδυσης 2% για ληκτότητες άνω των 5 (πέντε) ετών.
- Διευρύνεται το όριο του συνολικού κινδύνου χώρας Ελλάδας από 35% στο 50%.
- Η παραπάνω αύξηση κατά 15% του συνολικού κινδύνου χώρας Ελλάδας αφορά αποκλειστικά επενδύσεις σε μέσα χρηματαγοράς με ληκτότητα έως τρεις (3) μήνες.
- Διευρύνεται το όριο του συνολικού κινδύνου χώρας Ελλάδας από 50% στο 65%.
- Η παραπάνω αύξηση κατά 15% του συνολικού κινδύνου χώρας Ελλάδας αφορά αποκλειστικά επενδύσεις σε μέσα χρηματαγοράς με ληκτότητα έως τρεις (3) μήνες.
- Διευρύνεται το όριο του συνολικού κινδύνου χώρας Ελλάδας από 65% στο 75%.
- Η παραπάνω αύξηση του συνολικού κινδύνου χώρας Ελλάδας αφορά αποκλειστικά για επενδύσεις σε μέσα χρηματαγοράς με ληκτότητα έως ένα μήνα.
- Διευρύνεται το όριο του συνολικού κινδύνου χώρας Ελλάδας από 75% στο 100%.
- Η παραπάνω αύξηση του συνολικού κινδύνου χώρας Ελλάδας αφορά αποκλειστικά για επενδύσεις σε μέσα χρηματαγοράς με ληκτότητα έως ένα μήνα.

7. Τροποποιούνται οι όροι της Επενδυτικής Πολιτικής που αναφέρονται στον Δείκτη Αναφοράς και την χρήση των ειδικότερων ορίων και περιορισμών **από 01/01/2020:**

Δείκτης αναφοράς:

Επενδυτικό Μέσο	Ποσοστό	Δείκτης	Δείκτης BLOOMBERG
Υπερεθνικά και Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης	35%	ICE BofAML 3-5 YEAR EURO GOVERNMENT	EG02 INDEX
Εταιρικά και Κρατικά Ομόλογα Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	20%	ICE BofAML 1-5 YEAR EURO CORPORATE	EROV INDEX
Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα	15%	ICE BofAML 3-5 YEAR GREECE GOVERNMENT	G2GR INDEX
Παγκόσμιες Μετοχές	10%	MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX NET TR EUR	NDEEWN INDEX
Εταιρικά Ομόλογα Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5%	BofAML EURO HIGH YIELD	HE00 INDEX
Μέσα Χρηματαγοράς	15%	EURIBOR 3M	EUR003M INDEX

Ειδικότερα όρια:

Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης εκτός Ελλάδας

AAA	Μέχρι 60.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AAA- μέχρι 45%. Μέγιστο ανά χώρα 30.0%
AA	Μέχρι 40.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AA- μέχρι 35%. Μέγιστο ανά χώρα 20.0%
A	Μέχρι 30.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία A- μέχρι 25%. Μέγιστο ανά χώρα 15.0%

BBB	Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 15% Μέγιστο ανά χώρα 10.0%
<u>Ομόλογα Υπερεθνικών Οργανισμών</u>	Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 10.0%
Ελάχιστη Πιστοληπτική Διαβάθμιση AA	
<u>Κρατικά Ομόλογα Ελλάδας</u>	
	Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού και μέγιστη ληκτότητα τα δέκα έτη. Ανώτατο όριο επένδυσης 10% σε ληκτότητες άνω των πέντε ετών.
<u>Εταιρικά Ομόλογα υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</u>	Μέχρι 30.0% του συνολικού ενεργητικού
AAA	Μέχρι 30.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AAA- μέχρι 25% . Μέγιστο ανά εκδότη 10%
AA	Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AA- μέχρι 15% . Μέγιστο ανά εκδότη 7.5%
A	Μέχρι 12.5% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία A- μέχρι 10% . Μέγιστο ανά εκδότη 5.0%
BBB	Μέχρι 10% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 7.5% . Μέγιστο ανά εκδότη 3.5%

Όρια ληκτότητας για εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης

5-10 χρόνια	Μέχρι 10.0% του συνολικού ενεργητικού.
> 10 χρόνια	0.0% του συνολικού ενεργητικού.

<u>Εταιρικά Ομόλογα χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</u>	Μέχρι 7.5% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ποσοστό ανά εκδότη 0.5% και μέγιστη ληκτότητα 5 έτη.
<u>Παγκόσμιες Μετοχές</u>	Μέχρι 15% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ποσοστό ανά εκδότη 0.5%.

Ελάχιστο ποσό έκδοσης ομολογιακών δανείων για όλες τις κατηγορίες και πιστοληπτικές διαβαθμίσεις ορίζεται 300.000.000,00 Ευρώ ανά έκδοση. Σε περίπτωση εταιρικών ομολόγων χωρίς πιστοληπτική διαβάθμιση ή/και με χαμηλότερο ποσό έκδοσης, επιτρέπεται η επένδυση μόνο μετά από εισήγηση του Διαχειριστή επενδύσεων και την έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής και με τους περιορισμούς που ισχύουν για τα εταιρικά ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

8. Τροποποιούνται οι όροι της Επενδυτικής Πολιτικής που αναφέρονται στον Δείκτη Αναφοράς και την χρήση των ειδικότερων ορίων και περιορισμών **από 01/06/2021 σε: Δείκτης αναφοράς:**

Επενδυτικό Μέσο	Ποσοστό	Δείκτης	Δείκτης BLOOMBERG
Υπερεθνικά και Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης	25%	ICE BofAML 3-5 YEAR EURO GOVERNMENT	EG02 INDEX
Εταιρικά και Κρατικά Ομόλογα Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	25%	ICE BofAML 1-5 YEAR EURO CORPORATE	EROV INDEX
Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα	15%	ICE BofAML 3-5 YEAR GREECE GOVERNMENT	G2GR INDEX

Παγκόσμιες Μετοχές	20%	MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX NET TR EUR	NDEEWNR INDEX
Εταιρικά Ομόλογα Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	7.5%	BofAML EURO HIGH YIELD	HE00 INDEX
Μέσα Χρηματαγοράς	7.5%	EURIBOR 3M	EUR003M INDEX

Όλες οι επενδύσεις γίνονται αποκλειστικά σε νόμισμα αναφοράς ευρώ.

Ειδικότερα όρια:

Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης εκτός Ελλάδας

AAA	Μέχρι 60.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AAA- μέχρι 45%. Μέγιστο ανά χώρα 30.0%
AA	Μέχρι 40.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AA- μέχρι 35%. Μέγιστο ανά χώρα 20.0%
A	Μέχρι 30.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία A- μέχρι 25%. Μέγιστο ανά χώρα 15.0%
BBB	Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 15% Μέγιστο ανά χώρα 12.5%

**Ομόλογα Υπερεθνικών
Οργανισμών**

Ελάχιστη Πιστοληπτική
Διαβάθμιση

Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ανά εκδότη 10.0%

AA

Κρατικά Ομόλογα Ελλάδας

Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού και μέγιστη ληκτότητα τα δέκα έτη. Ανώτατο όριο επένδυσης 10% σε ληκτότητες άνω των επτά ετών.

**Εταιρικά Ομόλογα υψηλής
Πιστοληπτικής Διαβάθμισης**

AAA	Μέχρι 35.0% του συνολικού ενεργητικού Μέχρι 35.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AAA- μέχρι 30% . Μέγιστο ανά εκδότη 12.5%
AA	Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AA- μέχρι 20% . Μέγιστο ανά εκδότη 10%
A	Μέχρι 20% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία A- μέχρι 17.5% . Μέγιστο ανά εκδότη 7.5%
BBB	Μέχρι 15% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 12.5% . Μέγιστο ανά εκδότη 5%

Όρια ληκτότητας για εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης

5-10 χρόνια	Μέχρι 15.0% του συνολικού ενεργητικού.
> 10 χρόνια	0.0% του συνολικού ενεργητικού.

**Εταιρικά Ομόλογα χαμηλής
Πιστοληπτικής Διαβάθμισης**

Μέχρι **10%** του συνολικού ενεργητικού Μέγιστο ποσοστό ανά εκδότη 1% και μέγιστη ληκτότητα 5 έτη.

Παγκόσμιες Μετοχές

Μέχρι **30%** του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ποσοστό ανά εκδότη 0.5%.

Ελάχιστο ποσό έκδοσης ομολογιακών δανείων για όλες τις κατηγορίες και πιστοληπτικές διαβαθμίσεις ορίζεται 300.000.000,00 ευρώ ανά έκδοση. Σε περίπτωση εταιρικών ομολόγων χωρίς πιστοληπτική διαβάθμιση η/και με χαμηλότερο ποσό έκδοσης η/και ληκτότητα άνω των πέντε ετών, επιτρέπεται η επένδυση μόνο μετά από εισήγηση του Διαχειριστή επενδύσεων και την έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής.

9. Τροποποιούνται οι όροι της Επενδυτικής Πολιτικής που αναφέρονται στον Δείκτη Αναφοράς και την χρήση των ειδικότερων ορίων και περιορισμών **από 01/09/2022 σε:**
Δείκτης αναφοράς:

Επενδυτικό Μέσο	Ποσοστό	Δείκτης	Δείκτης BLOOMBERG
Υπερεθνικά και Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης	25%	ICE BofAML 3-5 YEAR EURO GOVERNMENT	EG02 INDEX
Εταιρικά και Κρατικά Ομόλογα Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	20%	ICE BofAML 1-5 YEAR EURO CORPORATE	EROV INDEX
Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα	10%	ICE BofAML 3-5 YEAR GREECE GOVERNMENT	G2GR INDEX
Παγκόσμιες Μετοχές	20%	MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX NET TR EUR	NDEEWNR INDEX
Εταιρικά Ομόλογα Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	10%	BofAML EURO HIGH YIELD	HE00 INDEX
Μέσα Χρηματαγοράς	15%	EURIBOR 3M	EUR003M INDEX

Όλες οι επενδύσεις γίνονται αποκλειστικά σε νόμισμα αναφοράς ευρώ.

Στα μέσα χρηματαγοράς συμπεριλαμβάνονται ενδεικτικά Καταθέσεις όψεως, Προθεσμιακές Καταθέσεις, Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου κ.ο.κ.

Παράλληλα προτείνονται τα παρακάτω ειδικότερα όρια:

Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης εκτός Ελλάδας

AAA	Μέχρι 60.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AAA- μέχρι 45%. Μέγιστο όριο ανά χώρα 30.0%
AA	Μέχρι 40.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AA- μέχρι 35%. Μέγιστο όριο ανά χώρα 20.0%

A Μέχρι 30.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία A- μέχρι 25%. Μέγιστο όριο ανά χώρα 15.0%

BBB Μέχρι 20.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 15%. Μέγιστο όριο ανά χώρα 12.5%

**Ομόλογα Υπερεθνικών
Οργανισμών**

Από 0% έως 20.0% του συνολικού ενεργητικού.
Μέγιστο όριο ανά εκδότη 10.0%, ελάχιστη διαβάθμιση AA.

Κρατικά Ομόλογα Ελλάδας

Από 0% έως 15.0% του συνολικού ενεργητικού.

**Εταιρικά Ομόλογα υψηλής
Πιστοληπτικής Διαβάθμισης**

Από 0% έως 30.0% του συνολικού ενεργητικού.

AAA Μέχρι 30.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AAA- μέχρι 30%. Μέγιστο όριο ανά εκδότη 7.5%

AA Μέχρι 25.0% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία AA- μέχρι 20%. Μέγιστο όριο ανά εκδότη 5%

A Μέχρι 20% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία A- μέχρι 17.5%. Μέγιστο όριο ανά εκδότη 3%

BBB Μέχρι 15% του συνολικού ενεργητικού και στην υποκατηγορία BBB- μέχρι 12.5%. Μέγιστο ανά εκδότη 2%

**Μέγιστο Όριο ληκτότητας για εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα
δέκα έτη.**

**Εταιρικά Ομόλογα χαμηλής
Πιστοληπτικής Διαβάθμισης**

Από 0% έως 15% του συνολικού ενεργητικού Μέγιστο ποσοστό ανά εκδότη 1.5% και μέγιστη ληκτότητα 7 έτη.

Παγκόσμιες Μετοχές

Από 0% έως 30% του συνολικού ενεργητικού. Μέγιστο ποσοστό ανά εκδότη 1%.

Ελάχιστο ποσό έκδοσης ομολογιακών δανείων για όλες τις κατηγορίες και πιστοληπτικές διαβαθμίσεις ορίζεται 100.000.000,00 ευρώ ανά έκδοση. Σε περίπτωση εταιρικών ομολόγων χωρίς πιστοληπτική διαβάθμιση η/και με χαμηλότερο ποσό έκδοσης η/και ληκτότητα άνω των επτά ετών, επιτρέπεται η επένδυση μόνο μετά από εισήγηση του Διαχειριστή επενδύσεων και την έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής.

Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Το Ταμείο έχει θεσπίσει συγκεκριμένες πολιτικές διαχείρισης των επενδυτικών κινδύνων που αναλαμβάνονται για λογαριασμό του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου.

Οι επενδυτικοί κίνδυνοι αναγνωρίζονται μέσα από πληροφορίες που συλλέγονται από τις εκθέσεις και αναλύσεις της αγοράς, με τη συνδρομή του διαχειριστή επενδύσεων και τις εισηγήσεις της Επιτροπής Επενδύσεων, από έκτακτες έρευνες διαφόρων περιστατικών του εσωτερικού ελεγκτή, καθώς και από τα πορίσματα τακτικών ελέγχων του εσωτερικού ελεγκτή και των ορκωτών λογιστών.

Επί τη βάση των ανωτέρω πληροφοριών και αναλύσεων, αλλά και του προσδιορισμένου επενδυτικού σκοπού και ορίζοντα του χαρτοφυλακίου, η Επιτροπή Επενδύσεων, σε συνεργασία με τον Διαχειριστή Επενδύσεων, και τη σύμφωνη γνώμη του Υπεύθυνου Διαχείρισης Κινδύνων, εκτιμά και εισηγείται στο Δ.Σ. του Ταμείου αποδεκτά επίπεδα επενδυτικών κινδύνων και τον Δείκτη Αναφοράς του χαρτοφυλακίου, από τον οποίο απορρέει το προφίλ κινδύνων και η διάρθρωση του.

Το Δ.Σ. συνεπικουρούμενο από την Επιτροπή Επενδύσεων και τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων επανεξετάζει τακτικά αυτές τις οδηγίες και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά τους. Πιο συγκεκριμένα με τις διαδικασίες που θεσπίζονται, παρακολουθείται :

- Η τήρηση των επενδυτικών ορίων του χαρτοφυλακίου σε καθημερινή βάση από το Διαχειριστή Επενδύσεων, και σε μηνιαία βάση από τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων.
- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία επενδύονται τα διαθέσιμα χαρτοφυλακίου να είναι κατάλληλα για τον σκοπό του Ταμείου.
- Σε μηνιαία βάση πραγματοποιείται ανάλυση του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου, η οποία καταρτίζεται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων παρουσιάζεται στην Επιτροπή Επενδύσεων και κοινοποιείται στον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων, στην οποία ενδεικτικά περιλαμβάνονται τα ακόλουθα:
 - Υπολογισμός της Δυνητικής Ζημίας (VaR) του χαρτοφυλακίου
 - Υπολογισμός δεικτών ευαισθησίας στον κίνδυνο επιτοκίου του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς
 - Υπολογισμός της απόδοσης του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς
 - Ανάλυση της κατανομής επενδύσεων ανά χώρα, κλάδο, τύπο επένδυσης, αντισυμβαλλόμενο, πιστοληπτική διαβάθμιση
 - Ανάλυση επενδυτικών υπερβάσεων (συχνότητα, αιτία, περίοδος υπέρβασης, βαθμός συμμόρφωσης)
- Σε καθημερινή βάση πραγματοποιείται από το Διαχειριστή Επενδύσεων ανεξάρτητη αποτίμηση όλων των κινητών αξιών του χαρτοφυλακίου, η οποία αποστέλλεται στο Ταμείο.

Αναλογιστικός Κίνδυνος

Ο Αναλογιστικός Κίνδυνος σχετίζεται με την αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του Ταμείου, εξαιτίας δημογραφικών ή άλλων μη αναμενόμενων μεταβολών ή από τη μη επαλήθευση παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν ή/και από τη χρήση μη κατάλληλων αναλογιστικών μεθόδων αποτίμησης.

Το Ταμείο διαθέτει δύο κλάδους παροχών:

A. Την εφάπαξ συνταξιοδοτική παροχή τύπου καθορισμένης εισφοράς.

Σε ότι αφορά την εφάπαξ συνταξιοδοτική παροχή το Ταμείο δεν εκτίθεται στον αναλογιστικό κίνδυνο, καθώς η παροχή διαμορφώνεται από την καθορισμένη εισφορά και τις προκύπτουσες αποδόσεις επενδύσεων. Ως εκ τούτου, δεν πραγματοποιείται αναλογιστική εκτίμηση προκειμένου να επαληθευθεί η δυνατότητα χρηματοδότησης των παροχών. Το πρόγραμμα χρηματοδοτείται με:

- τις μηνιαίες τακτικές εισφορές των ασφαλισμένων και του εργοδότη,
- τις πρόσθετες προαιρετικές εισφορές των ασφαλισμένων και
- τις αποδόσεις που προκύπτουν από τις επενδύσεις των κεφαλαίων.

B. Παροχές ασφάλισης ζωής και υγείας.

Σε ότι αφορά την παροχή στην ασφάλιση ζωής και υγείας το Ταμείο δεν εκτίθεται στον αναλογιστικό κίνδυνο αφού η παροχή αυτή είναι αντασφαλισμένη κατά 100% σε μεγάλη ασφαλιστική εταιρία η οποία έχει αναλάβει και το κόστος διαχείρισης της ασφάλισης. Επιπρόσθετα, σε περίπτωση ανεπάρκειας των ασφαλιστρών το Δ.Σ. του Ταμείου διατηρεί το δικαίωμα μείωσης των παροχών ή αύξησης των εισφορών.

Διαδικασία Ενσωμάτωσης Κριτηρίων ESG κατά την επενδυτική διαδικασία

Το Ταμείο αναγνωρίζει τη σημασία της ενσωμάτωσης των ESG κριτηρίων στην επενδυτική διαδικασία και την συμμόρφωση με το άρθρο 30 της οδηγίας (ΕΕ) 2016/2341.

Το Ταμείο αναθέτει τη διαχείριση των αποθεματικών του ταμείου σε Διαχειριστή Επενδύσεων ο οποίος συνδράμει στην προσπάθεια του Ταμείου για την εφαρμογή των νέων κανόνων σχετικά με περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα. Συγκεκριμένα:

Ελληνική Μετοχική και Ομολογιακή Αγορά

Δεδομένης της περιορισμένης ανάπτυξης της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς, η εφαρμογή των κριτηρίων ESG καθίσταται αδύνατη. Ωστόσο ο Διαχειριστής ως μέλος του ΣΕΒ βρίσκεται σε επαφή με την εξειδικευμένη Επιτροπή ΒΙ.ΑΝ. του ΣΕΒ ώστε να παρακολουθεί το στάδιο ενσωμάτωσης των 17 SDGs των Ηνωμένων Εθνών από τις Εταιρίες του ΣΕΒ., εισηγμένες στο Χ.Α.

Μετοχικές και Ομολογιακές Αγορές Ανεπτυγμένων Αγορών

Η αποκλειστική εγχώρια παρουσία των Ελληνικών ΑΕΔΑΚ και το μικρό μέγεθος του συνολικού ενεργητικού των εταιριών θεσμικής διαχείρισης στην Ελλάδα, καθιστά αδύνατη την απευθείας εφαρμογή κριτηρίων ESG για την επιλογή είτε μετοχικών είτε ομολογιακών τίτλων εταιριών. Ωστόσο η βαθμολόγηση της ενσωμάτωσης από εισηγμένες εταιρείες ανεπτυγμένων αγορών ESG κριτηρίων από το Bloomberg συνεκτιμάται κατά την επιλογή μετοχικών και ομολογιακών αξιών εταιριών.

Επιλογή Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Κατά την επιλογή αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτων παρόχων για την διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Ταμείου, ο Διαχειριστής δύναται να προβαίνει σε επιλογή σύμφωνα με τη βαθμολογία του κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου κατά την Morningstar σχετικά με ESG κριτήρια. Αυτή η διαδικασία ακολουθείται από το Διαχειριστή, για την παρακολούθηση της ESG βαθμολόγησης των αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτων παρόχων που επιλέγονται για τα χαρτοφυλάκια fund of funds αμοιβαίων κεφαλαίων.