



ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

2 Απριλίου 2026

ΤΕΥΧΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

Αρ. Φύλλου 1900

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

Αριθμ. απόφ. 124/54

Πολιτική επενδύσεων του Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης.ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΟΥ
ΤΑΜΕΙΟΥ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ

Έχοντας υπόψη:

1. Τον ν. 4826/2021 «Ασφαλιστική Μεταρρύθμιση για τη Νέα Γενιά: εισαγωγή κεφαλαιοποιητικού συστήματος προκαθορισμένων εισφορών στην επικουρική ασφάλιση, ίδρυση, οργάνωση και λειτουργία Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης και άλλες επείγουσες ρυθμίσεις» (Α' 160) και ιδίως την παρ. 2 του άρθρου 20 αυτού.

2. Το π.δ. 15/2024 «Οργανισμός Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης» (Α' 883).

3. Την υπ' αρ. 116487/07-12-2022 (Υ.Ο.Δ.Δ. 1141) απόφαση Υφυπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Υποθέσεων ορισμού του Προέδρου και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης.

4. Την υπ' αρ. 74/24-03-2023 (Υ.Ο.Δ.Δ. 82) διαπιστωτική πράξη Πρόσληψης του Κίμωνα Βολίκα στη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου του ΤΕΚΑ.

5. Την υπ' αρ. 82/38/11.02.2025 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (ΑΔΣ) «Έγκριση της Πολιτικής Επενδύσεων του ΤΕΚΑ».

6. Τις υπ' αρ. 119/51/18.12.2025 και 120/51/18.12.2025 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης.

7. Το υπ' αρ. 268/20.02.2026 έγγραφο της ΕΔΕΚΤ «Επενδυτική Συμβουλή ΤΕΚΑ - Υλοποίηση Επενδύσεων».

8. Την ανάγκη για ρύθμιση θεμάτων που αφορούν στην λειτουργία των επενδύσεων μέχρι την πλήρη επιχειρησιακή και μηχανογραφική ετοιμότητα του Ταμείου.

9. Την υπ' αρ. 271/20.02.2026 εισήγηση του Διευθύνοντος Συμβούλου με θέμα: «Τροποποίηση της Πολιτικής Επενδύσεων-Πρόβλεψη για μεταβατική περίοδο».

10. Τη συζήτηση του θέματος στην υπ' αρ. 54/25.02.2026 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης.

11. Την υπ' αρ. 124/54/25.2.2026 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου «Έγκριση Εισαγωγής νέου άρθρου στην Πολιτική Επενδύσεων».

12. Το γεγονός ότι από την παρούσα δεν προκαλείται δαπάνη στον κρατικό προϋπολογισμό.

13. Το γεγονός ότι οι διατάξεις της παρούσας δεν αφορούν σε διοικητική διαδικασία για την οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισης στο ΕΜΔΔ-ΜΙΤΟΣ, αποφασίζει:

Την έγκριση της Πολιτικής Επενδύσεων, η οποία διαμορφώνεται ως εξής:



ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

2026



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

- 1. ΤΟ ΤΑΜΕΙΟ
- 2. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ
- 3. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ
- 4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΦΙΛΟΣΟΦΙΑ
- 5. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ
- 6. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
- 7. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ
- 8. ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ (ΠΕΠ)
- 9. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ & ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ.....
- 10. ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ
- 11. VaR (ΑΞΙΑ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ)
- 12. TRACKING ERROR (ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΝΕΡΓΟΥΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ)
- 13. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ
- 14. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ
- 15. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ
- 16. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ
- 17. ΚΑΝΟΝΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ
- 18. ΜΕΡΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ
- 19. ΌΡΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΑΝΑΘΕΣΗΣ ΣΕ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΕΣ
- 20. ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ
- 21. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ, ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΦΟΡΕΣ
- 22. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ
- 23. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ.....

- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2: ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3: ΔΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΖΩΗΣ
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4: ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΤΕΚΑ



1. ΤΟ ΤΑΜΕΙΟ

- Το Ταμείο Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Κ.Α. - εφεξής το Ταμείο) ιδρύθηκε με το νόμο 4826/2021.
- Το Ταμείο λειτουργεί με το κεφαλαιοποιητικό οικονομικό σύστημα καθορισμένων εισφορών.
- Σκοπός του Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Κ.Α.) είναι α) η χορήγηση επικουρικής σύνταξης για την κάλυψη των κοινωνικοασφαλιστικών κινδύνων του γήρατος, της αναπηρίας και του θανάτου στους ασφαλισμένους και τα δικαιούχα πρόσωπα, με εφαρμογή του κεφαλαιοποιητικού συστήματος προκαθορισμένων εισφορών και β) η συνετή και αποδοτική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων των ασφαλισμένων του.
- Για κάθε ασφαλισμένο του Ταμείου τηρείται ατομικός λογαριασμός, στον οποίο πιστώνονται οι καθαρές καταβληθείσες εισφορές και οι αποδόσεις από την επένδυση των καταβληθεισών εισφορών.
- Οι συνταξιοδοτικές παροχές υπολογίζονται με βάση τις καθαρές εισφορές και τις αποδόσεις των επενδύσεων.
- Το ύψος της μηνιαίας επικουρικής σύνταξης γήρατος των ασφαλισμένων που πληρούν τις προϋποθέσεις συνταξιοδότησης, υπολογίζεται με βάση το υπόλοιπο του ατομικού λογαριασμού κάθε ασφαλισμένου κατά την έκδοση της απόφασης συνταξιοδότησης.
- Σύμφωνα με το άρθρο 60 του ν. 4826/2021 το κράτος εγγυάται την καταβολή ελάχιστης ανταποδοτικής μηνιαίας επικουρικής σύνταξης. Ως ελάχιστη ανταποδοτική μηνιαία επικουρική σύνταξη νοείται το ποσό της μηνιαίας επικουρικής σύνταξης που υπολογίζεται στη βάση της πραγματικής αξίας του συνόλου των καταβληθεισών εισφορών, όπως αυτές απεικονίζονται λογιστικά στους ατομικούς λογαριασμούς των ασφαλισμένων κατά τον χρόνο επέλευσης των καλυπτόμενων κοινωνικοασφαλιστικών κινδύνων.
- Με εξαίρεση την κρατική εγγύηση του άρθρου 60 του ν. 4826/2021, οι ασφαλισμένοι του Ταμείου, όπως γενικότερα στα συστήματα προκαθορισμένων εισφορών, φέρουν τον πλήρη επενδυτικό κίνδυνο, καθώς η συνταξιοδοτική παροχή καθορίζεται άμεσα από την εισφορά ενός ασφαλισμένου στο Ταμείο και τις αποδόσεις των επενδύσεων που επιτυγχάνονται επί των περιουσιακών στοιχείων των ασφαλισμένων. Οι συνταξιοδοτικές αποταμιεύσεις ενός ασφαλισμένου είναι το μοναδικό ή μεγαλύτερο επενδυτικό περιουσιακό στοιχείο του ασφαλισμένου και πρέπει να λαμβάνεται μέριμνα για τη συνετή και αποδοτική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων του ασφαλισμένου.

2. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Η επενδυτική πολιτική:

- Καθορίζει σαφείς επενδυτικούς στόχους για το Ταμείο, οι οποίοι συνάδουν με τον συνταξιοδοτικό στόχο του Ταμείου, με τα χαρακτηριστικά των υποχρεώσεων του Ταμείου και με τον αποδεκτό βαθμό κινδύνου για ασφαλισμένους και τους δικαιούχους του Ταμείου.
- Προσδιορίζει τη στρατηγική κατανομή των στοιχείων ενεργητικού του Ταμείου, την επενδυτική φιλοσοφία και την πολιτική διαχείρισης επενδυτικών κινδύνων. Η επενδυτική πολιτική επίσης



περιλαμβάνει το πλαίσιο για τις αποφάσεις της τακτικής κατανομής, της επιλογής τίτλων και της εκτέλεσης συναλλαγών.

- Προσδιορίζει τα μέρη που είναι υπεύθυνα για τη συνολική εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής καθώς και τα μέρη που έχουν σημαντικό ρόλο στη διαδικασία διαχείρισης επενδύσεων.
- Καθορίζει το εύρος των δραστηριοτήτων και αρμοδιοτήτων των διαχειριστών (ανεξάρτητα από τον φορέα διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων - εσωτερική διαχείριση ή εξωτερικοί διαχειριστές), καθώς και τη διαδικασία παρακολούθησης και αξιολόγησης των επιδόσεών τους.
- Καθορίζει τη στρατηγική υλοποίησης του Ταμείου, καθορίζοντας τα κριτήρια, τους περιορισμούς και τις διαδικασίες επιλογής επενδυτικών οχημάτων και διαχειριστών επενδύσεων.
- Καθορίζει τη στρατηγική παρακολούθησης και συμμόρφωσης των επενδυτικών διαδικασιών, των προτύπων μέτρησης και των διαδικασιών παρακολούθησης του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένης της άσκησης κατάλληλης δέουσας επιμέλειας στις επενδύσεις.
- Θεσπίζει μια συνεκτική και ολοκληρωμένη διαδικασία διαχείρισης κινδύνου που παρακολουθεί, μετρά και ελέγχει τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου.
- Τηρεί πολιτική υιοθέτησης κριτηρίων ESG - Περιβαλλοντικών (Environmental), Κοινωνικών (Social) και Εταιρικής Διακυβέρνησης (Governance), βάσει των σχετικών αρχών των Ηνωμένων Εθνών, των κατευθυντήριων γραμμών του ΟΟΣΑ και άλλων ευρέως αποδεκτών διεθνών προτύπων, και διασφαλίζει ότι εφαρμόζονται σε όλες τις επενδύσεις του ΤΕΚΑ, ανεξάρτητα από τον φορέα διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (εσωτερική διαχείριση ή εξωτερικοί διαχειριστές).

3. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Σκοπός των επενδύσεων είναι η εξασφάλιση των μεγαλύτερων δυνατών αποδόσεων σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, και των μεγαλύτερων δυνατών συντάξεων, λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των επενδυτικών κινδύνων σε συνάρτηση με τον βασικό σκοπό του ΤΕΚΑ για τη χορήγηση συνταξιοδοτικών παροχών. Για το λόγο αυτό, κατά την κατανομή των περιουσιακών στοιχείων, η αναμενόμενη απόδοση πρέπει να σταθμίζεται έναντι των σχετικών κινδύνων.

4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΦΙΛΟΣΟΦΙΑ

Η επενδυτική φιλοσοφία του Ταμείου έχει καθοριστική επίδραση στη διαμόρφωση της επενδυτικής στρατηγικής του καθώς και στη λήψη συγκεκριμένων αποφάσεων κατά την εφαρμογή της στρατηγικής. Η επενδυτική φιλοσοφία του Ταμείου έχει σκοπό να προσφέρει καθοδήγηση και όχι να αποτελεί αυστηρό και απαρέγκλιτο πλαίσιο ιδεών.

Οι βασικές ιδέες που διαμορφώνουν την επενδυτική φιλοσοφία του Ταμείου είναι οι εξής:

- Οι υποχρεώσεις του Ταμείου είναι καθοριστικός παράγοντας στη διαμόρφωση της επενδυτικής στρατηγικής του Ταμείου.
- Χρονικός ορίζοντας των επενδύσεων του ΤΕΚΑ καθορίζεται από το ηλικιακό προφίλ των ασφαλισμένων του σε συνάρτηση με την προβλεπόμενη ηλικία συνταξιοδότησης.
- Δεν υπάρχουν επενδυτικές αποδόσεις που να μην συνοδεύονται από αντίστοιχους επενδυτικούς κινδύνους. Συνεπώς, για οποιαδήποτε προσδοκώμενη απόδοση θα πρέπει να αναγνωρίζεται και να προσμετράται και ο αντίστοιχος κίνδυνος.



- Η στρατηγική κατανομή μεταξύ των βασικών κατηγοριών στοιχείων ενεργητικού, δηλαδή μετοχές, ομόλογα, μετρητά κλπ, παίζει κυρίαρχο ρόλο στη διαμόρφωση των επενδυτικών αποδόσεων και κινδύνων.
- Οι αγορές είναι εν γένει αποτελεσματικές στην τιμολόγηση του επενδυτικού κινδύνου (efficient markets) και άρα ο προτιμητέος τρόπος τοποθέτησης σε αυτές είναι μέσω λύσεων παθητικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου με χαμηλό κόστος. Παρόλα αυτά, υπάρχουν θύλακες αναποτελεσματικότητας εντός των αγορών οι οποίοι, εφόσον αναγνωριστούν σωστά, μπορούν, με τη σωστή επιλογή λύσεων ενεργητικής διαχείρισης, να προσφέρουν υπεραποδόσεις (επενδυτικές αποδόσεις πλέον αυτών που προσφέρει η παθητική διαχείριση).
- Το κόστος διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων επιδρά ευθέως στις επενδυτικές αποδόσεις και, κατά συνέπεια, όλοι οι παράγοντες που το διαμορφώνουν, αμοιβές, προμήθειες και έξοδα, οφείλουν να μετριοούνται και να διαχειρίζονται με στόχο τη μεγιστοποίηση των επενδυτικών αποδόσεων μετά από τα κόστη αυτά.

5. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

- Κατά τη διαχείριση των συσσωρευμένων κεφαλαίων, το Ταμείο ακολουθεί την αρχή της συνετής διαχείρισης και επενδύει προς το βέλτιστο συμφέρον των ασφαλισμένων και των δικαιούχων παροχών και την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας.
- Οι επενδυτικές αποφάσεις λαμβάνονται προς εξυπηρέτηση της βέλτιστης οικονομικής επίδοσης του Ταμείου. Τα όργανα διοίκησης δεν μπορούν να επιδιώκουν επενδύσεις που κρίνονται εκ προοιμίου μη βέλτιστες σε σύγκριση με άλλες διαθέσιμες επενδύσεις και πρέπει να αποφεύγουν κινδύνους που είναι αντίθετοι προς το συμφέρον των ασφαλισμένων και των δικαιούχων παροχών.
- Το Ταμείο μεριμνά ιδίως για την επαρκή διασπορά του επενδυτικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου και την επιλογή επενδύσεων που προσιδιάζουν στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των μελλοντικών συνταξιοδοτικών παροχών. Στο πλαίσιο αυτό αποφεύγονται η υπέρμετρη εξάρτηση από συγκεκριμένο στοιχείο ή εκδότη ή όμιλο επιχειρήσεων, καθώς και η υπέρμετρη συσσώρευση κινδύνων στο χαρτοφυλάκιο συνολικά.
- Το ΤΕΚΑ επενδύει μόνο σε στοιχεία τους κινδύνους των οποίων, είτε το ίδιο, είτε οι διαχειριστές που ενεργούν για λογαριασμό του, μπορούν να προσδιορίσουν και να διαχειριστούν.
- Η διαχείριση των επενδυτικών κινδύνων γίνεται με βάση την αρχή της διασποράς του κινδύνου.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο διενεργεί τακτική αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τα επιμέρους επενδυτικά στοιχεία αλλά και με το ευρύτερο χαρτοφυλάκιο του ΤΕΚΑ, εστιάζοντας στην ασφάλεια, τη ρευστότητα και την κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του. Τα επίπεδα κινδύνου πρέπει να είναι συνετά και εναρμονισμένα με τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των δικαιούχων. Ο κίνδυνος ενδεχόμενων βραχυπρόθεσμων ζημιών πρέπει να διατηρείται σε αποδεκτό επίπεδο, ωστόσο, πρέπει να συναρτάται με την ηλικία και τον επενδυτικό ορίζοντα των συμμετεχόντων, σύμφωνα με το σχετικό επενδυτικό πρόγραμμα κύκλου ζωής.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει και αντιμετωπίζει συνεχώς, πέραν του κινδύνου αγοράς, τους λοιπούς κινδύνους που σχετίζονται με την επενδυτική δραστηριότητα, όπως - ενδεικτικά - ο



κίνδυνος διακανονισμού, ο κίνδυνος συγκέντρωσης, η αντιστάθμιση κινδύνων, οι αναθέσεις σε εξωτερικούς αναδόχους, η συνεργασία με εξωτερικούς διαχειριστές κ.λπ.

- Κατά τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τα επενδυτικά προϊόντα, τις επενδυτικές πολιτικές και τη διαχείριση των επενδύσεων - συμπεριλαμβανομένης της αξιοποίησης εξωτερικών διαχειριστών και των εξωτερικών αναθέσεων λαμβάνονται υπόψη το ύψος των κεφαλαίων που διαθέτει το Ταμείο οι παράγοντες του κόστους και της αξιοποίησης οικονομιών κλίμακας.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί επιμελώς την εξέλιξη των επενδύσεων του ΤΕΚΑ, την απόδοσή τους και τους σχετικούς κινδύνους.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο τηρεί πολιτική υιοθέτησης κριτηρίων ESG - Περιβαλλοντικών (Environmental), Κοινωνικών (Social) και Εταιρικής Διακυβέρνησης (Governance), βάσει των σχετικών αρχών των Ηνωμένων Εθνών, των κατευθυντήριων γραμμών του ΟΟΣΑ και άλλων ευρέως αποδεκτών διεθνών προτύπων, που εφαρμόζονται σε όλες τις επενδύσεις του ΤΕΚΑ, ανεξάρτητα από τον φορέα διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (εσωτερική διαχείριση ή εξωτερικοί διαχειριστές).

6. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- Τα περιουσιακά στοιχεία του Τ.Ε.Κ.Α. είναι το Αποθεματικό Σώρευσης και το Αποθεματικό Παροχών.
- Αποθεματικό σώρευσης είναι το κεφάλαιο που προκύπτει από το άθροισμα των επιμέρους συσσωρευμένων κεφαλαίων των ατομικών λογαριασμών των ασφαλισμένων.
- Αποθεματικό παροχών είναι το κεφάλαιο που προκύπτει από τη μεταφορά κατά τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων των επιμέρους συσσωρευμένων κεφαλαίων των ατομικών λογαριασμών τους και χρησιμοποιείται για την κάλυψη των καταβαλλόμενων μηνιαίων παροχών προς τους δικαιούχους/συνταξιούχους του Ταμείου.

7. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

- Το Ταμείο Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης παρέχει στους ασφαλισμένους ένα προκαθορισμένο επενδυτικό πρόγραμμα (εφεξής ΠΕΠ), το οποίο αξιολογείται από το Δ.Σ. ως το πλέον ενδεδειγμένο για τον μέσο ασφαλισμένο.
- Με την υπαγωγή στην ασφάλιση του Ταμείου, οι ασφαλισμένοι κατατάσσονται αυτόματα στο ΠΕΠ.
- Το Ταμείο μπορεί να παρέχει στους ασφαλισμένους περισσότερα του ενός επενδυτικά προγράμματα με διαφοροποιημένο επενδυτικό κίνδυνο σε σχέση με το ΠΕΠ.
- Η μετάβαση από το ΠΕΠ σε κάποιο άλλο προσφερόμενο επενδυτικό πρόγραμμα θα γίνεται με επιλογή του ασφαλισμένου κατόπιν συμπλήρωσης εξειδικευμένου ερωτηματολογίου, δημιουργίας επενδυτικού προφίλ και κατάταξης του ασφαλισμένου. Κάθε ασφαλισμένος μπορεί με αίτησή του να επιλέξει διαφορετικό επενδυτικό πρόγραμμά από το προτεινόμενο σύμφωνα με το επενδυτικό του προφίλ και την κατάταξή του. Στην περίπτωση αυτή επισυνάπτουν στην αίτησή τους δήλωση, στην οποία ρητά αναφέρεται ότι η επιλογή τους πραγματοποιείται παρά το γεγονός και με πλήρη γνώση ότι δεν ανταποκρίνεται στην αξιολόγηση και τον προσδιορισμό



των ατομικών επενδυτικών χαρακτηριστικών τους, για κάθε έννομη συνέπεια έναντι του Ταμείου που απορρέει από την επιλογή τους αυτή.

- Τα σωρευμένα κεφάλαια των ατομικών λογαριασμών των ασφαλισμένων επενδύονται σύμφωνα με το ΠΕΠ, ή σε περίπτωση επιλογής, σύμφωνα με το επιλεγμένο επενδυτικό πρόγραμμα.
- Κάθε Επενδυτικό Πρόγραμμα που προσφέρεται στους ασφαλισμένους αντιστοιχεί σε ένα ή περισσότερα Επενδυτικά Χαρτοφυλάκια.

8. ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ (ΠΕΠ)

- Το ΠΕΠ έχει δομή κύκλου ζωής, δηλαδή, διαφοροποιείται ανάλογα με την ηλικία του κάθε ασφαλισμένου και αντιστοιχεί σε χαρτοφυλάκιο με υψηλότερο επενδυτικό κίνδυνο για τους νεότερους σε ηλικία ασφαλισμένους, ο οποίος βαθμιαία μειώνεται, καθώς ο ασφαλισμένος πλησιάζει στην ηλικία συνταξιοδότησης.
- Η δομή κύκλου ζωής είναι ο πλέον ενδεδειγμένος τρόπος δόμησης των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, γιατί ενσωματώνει τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που έχει ο χρονικός ορίζοντας των συνταξιοδοτικών αποταμιεύσεων/επενδύσεων. Οι εισφορές που αποταμιεύει ο ασφαλισμένος στην αρχή του εργασιακού του βίου έχουν πολύ μακρύ επενδυτικό ορίζοντα και κατά συνέπεια η δυνατότητα των επενδύσεών του να ανακτήσουν την αξία τους μετά από περιόδους διακυμάνσεων είναι αυξημένη, ενώ όταν πλησιάζει στην ηλικία συνταξιοδότησης, ο επενδυτικός ορίζοντας γίνεται βραχύτερος και η εν λόγω δυνατότητα περιορίζεται αναλόγως.
- Για την υλοποίηση της δομής κύκλου ζωής το Ταμείο σχηματίζει και διαχειρίζεται τρία διακριτά Επενδυτικά Χαρτοφυλάκια με διαφορετικούς επενδυτικούς στόχους, δείκτες αναφοράς, στρατηγική κατανομή και προφίλ κινδύνου για το κάθε ένα:
 - Αναπτυξιακό Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο
 - Ομολογιακό Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο
 - Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων

Η στρατηγική επενδύσεων και οι επενδυτικές κατευθυντήριες γραμμές των Επενδυτικών Χαρτοφυλακίων (i-iii) του ΠΕΠ παρατίθενται στο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.

- Η δομή κύκλου ζωής χωρίζεται σε δύο διακριτές ηλικιακές ζώνες:
 - ✓ Ηλικιακή Ζώνη 1^η: Όταν η ηλικία του ασφαλισμένου είναι μικρότερη από 50 τα κεφάλαια του ασφαλισμένου τοποθετούνται κατά 80% στο Αναπτυξιακό Χαρτοφυλάκιο και κατά 20% στο Ομολογιακό Χαρτοφυλάκιο.
 - ✓ Ηλικιακή Ζώνη 2^η: Από τα 50 έως τα 67 έτη, ο επενδυτικός κίνδυνος του χαρτοφυλακίου του ασφαλισμένου στο ΠΕΠ μειώνεται σταδιακά, μειώνοντας σταδιακά την στάθμιση στο Αναπτυξιακό Χαρτοφυλάκιο, και αυξάνοντας αντίστοιχα τη στάθμιση στο Ομολογιακό και στο Διαθεσίμων έτσι ώστε στην ηλικία των 67 το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του ασφαλισμένου να επιμερίζεται πλέον αποκλειστικά στα χαρτοφυλάκια Ομολογιακό & Διαθεσίμων.
- Η αναλυτική δομή του κύκλου ζωής του Π.Ε.Π. και η κατανομή των επενδύσεων των ασφαλισμένων ανάλογα με την ηλικία τους παρατίθεται στο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3.

9. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ & ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ

Σύμφωνα με το άρθρο 47 του ν. 4826/2021:

- Τα περιουσιακά στοιχεία του Ταμείου επενδύονται πρωτίστως σε ρυθμιζόμενες αγορές και το τμήμα που επενδύεται σε στοιχεία μη εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές παραμένει σε κάθε περίπτωση σε συνετά επίπεδα.
- Επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα επιτρέπονται, μόνο εφόσον συμβάλλουν στη μείωση των επενδυτικών κινδύνων ή διευκολύνουν την αποτελεσματική επενδυτική διαχείριση.
- Το αποθεματικό παροχών του Ταμείου επενδύεται σε προϊόντα χαμηλού επενδυτικού κινδύνου, όπως αυτά προσδιορίζονται με απόφαση του Δ.Σ., ύστερα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων.
- Επιπροσθέτως:
- Για όλα τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια και για όλα τα επενδυτικά προγράμματα που προσφέρονται στους ασφαλισμένους ισχύουν οι Γενικοί Επενδυτικοί κανόνες του ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ 2.

10. ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

- Σε κάθε χαρτοφυλάκιο ορίζεται δείκτης αναφοράς.
- Ο επιλεγμένος δείκτης αναφοράς πρέπει να είναι ευρέως αναγνωρισμένος, να διέπεται από διαφανείς και επιστημονικά αποδεκτούς κανόνες και μεθοδολογία σύνθεσης, καθώς και να υπολογίζεται και δημοσιεύεται σε τακτά χρονικά διαστήματα ή και σε πραγματικό χρόνο.
- Ο δείκτης αναφοράς χρησιμεύει για την αξιολόγηση των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου
- Ο δείκτης αναφοράς είναι ενδεικτικός - η πραγματική σύνθεση του χαρτοφυλακίου μπορεί να αποκλίνει σημαντικά από τη σύνθεση του δείκτη αναφοράς.
- Όταν κρίνεται απαραίτητο, μπορεί το ΔΣ να θέτει όριο στο tracking error του χαρτοφυλακίου ώστε εμμέσως να τίθεται όριο στο εύρος της απόκλισης της σύνθεσης και των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου από τη σύνθεση και τις αποδόσεις του δείκτη αναφοράς. Τα όρια που θέτει το ΔΣ ενσωματώνονται στο παράρτημα των επενδυτικών κατευθυντηρίων γραμμών της Πολιτικής Επενδύσεων του Ταμείου.
- Ο δείκτης αναφοράς προσδιορίζει το επίπεδο κινδύνου του χαρτοφυλακίου. Όταν κρίνεται απαραίτητο το ΔΣ μπορεί να θέτει όριο στο σχετικό επίπεδο κινδύνου (relative VaR) του χαρτοφυλακίου σε σύγκριση με το επίπεδο κινδύνου του δείκτη αναφοράς. Τα όρια που θέτει το ΔΣ ενσωματώνονται στο Παράρτημα 1.

11. VaR (ΑΞΙΑ ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ)

- Για κάθε χαρτοφυλάκιο υπολογίζεται και παρακολουθείται η "Αξία σε κίνδυνο" (VaR) του χαρτοφυλακίου ως ποσοστού επί της συνολικής αξίας του χαρτοφυλακίου.
- Για κάθε χαρτοφυλάκιο υπολογίζεται και παρακολουθείται το σχετικό VaR του χαρτοφυλακίου, δηλαδή ο λόγος του VaR του χαρτοφυλακίου προς το VaR του δείκτη αναφοράς του χαρτοφυλακίου.



- Όταν κρίνεται απαραίτητο, ανάλογα με τον επενδυτικό σκοπό, τη στρατηγική και τα χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου, τίθεται ανώτατο όριο απόλυτου και σχετικού VaR για το χαρτοφυλάκιο.
- Τα όρια VaR ορίζονται από τη Διεύθυνση Επενδύσεων και επανεξετάζονται τακτικά και τουλάχιστον ετησίως και, κατά περίπτωση, μπορεί να τροποποιούνται ώστε να αντικατοπτρίζουν τις αλλαγές στις συνθήκες των διεθνών κεφαλαιαγορών και στους στόχους των Επενδυτικών Προγραμμάτων.

12. TRACKING ERROR (ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΝΕΡΓΟΥΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ)

- Ανάλογα με τον επενδυτικό σκοπό, τη στρατηγική και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά εκάστου χαρτοφυλακίου, τίθενται τιμή στόχος (target) και ανώτατο όριο (limit) για το tracking error του χαρτοφυλακίου.
- **Target Tracking error:** Είναι το επιδιωκόμενο μέσο tracking error του χαρτοφυλακίου από το δείκτη αναφοράς του.
- **Limit Tracking error:** Είναι το μέγιστο επιτρεπτό όριο tracking error του χαρτοφυλακίου από το δείκτη αναφοράς του.
- Η υπέρβαση του ορίου (Limit) του tracking error απαιτεί άμεσες ενέργειες προσαρμογής και επαναφοράς του χαρτοφυλακίου εντός των προβλεπόμενων ορίων.
- Τα όρια του tracking error ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και αξιολογούνται τουλάχιστον ετησίως και οπωσδήποτε όποτε το απαιτήσουν οι συνθήκες των αγορών.

13. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

- Σημαντικό μέρος των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου επενδύεται σε μετοχές από όλον το κόσμο και των οποίων η διαπραγμάτευση γίνεται σε διάφορα νομίσματα πέραν του ευρώ. Οι μετοχές είναι μια κατηγορία περιουσιακών στοιχείων με αυξημένη μεταβλητότητα και έχουν αποδόσεις που είναι δύσκολο να προβλεφθούν ειδικά όταν η πρόβλεψη αφορά μικρότερα χρονικά διαστήματα. Η σχέση μεταξύ αποδόσεων των μετοχών και των συναλλαγματικών ισοτιμιών είναι πολυπαραγοντική, καθώς πολλές εισηγμένες εταιρείες αντλούν ένα ποσοστό των κερδών και του κόστους τους εκτός της χώρας στην οποία είναι εισηγμένες οι μετοχές τους.
- Η αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου συχνά έχει μόνον οριακή επίδραση στη μείωση της συνολικής μεταβλητότητας μιας μετοχικής επένδυσης, επομένως, λόγω της πολυπλοκότητας και του κόστους, το Ταμείο, επί της αρχής, επιλέγει να αναλαμβάνει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που είναι ενσωματωμένος στις μετοχικές επενδύσεις και να μην προβαίνει σε πράξεις αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου.
- Τα περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος, ως επί το πλείστον, παρέχουν μια γνωστή εκ των προτέρων ροή πληρωμών. Σε σύγκριση με τις μετοχές, αυτά τα περιουσιακά στοιχεία είναι γενικά χαμηλότερης απόδοσης και μικρότερης μεταβλητότητας, πράγμα που σημαίνει ότι οι διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών μπορούν να γίνουν ο κυρίαρχος παράγοντας για τον καθορισμό των αποδόσεων των επενδύσεων σταθερού εισοδήματος σε ξένο νόμισμα. Ως εκ τούτου, το Ταμείο αξιολογεί ότι επί της αρχής είναι σκόπιμο να αντισταθμίζεται ο



συναλλαγματικός κίνδυνος από τις τοποθετήσεις σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος.

- Ωστόσο, σε ορισμένες περιπτώσεις η αντιστάθμιση συναλλαγματικού κινδύνου, ενδεχομένως να είναι απαγορευτικά δαπανηρή σε όρους κόστους ή διακυβέρνησης. Στην περίπτωση των περιουσιακών στοιχείων σταθερού εισοδήματος, το Ταμείο θα επιδιώκει να προστατεύει τις αποδόσεις από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, και θα προβαίνει σε πράξεις μερικής ή ολικής αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου εφόσον το κόστος των διαθέσιμων εργαλείων και στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνου δεν είναι απαγορευτικό.
- Σε κάθε περίπτωση, το Ταμείο θα σταθμίζει τις προσδοκώμενες αποδόσεις των επενδύσεων σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος συνεκτιμώντας, είτε το κόστος της αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου, είτε την επιπρόσθετη μεταβλητότητα και τον κίνδυνο από την μερική (ή μηδενική) αντιστάθμιση του κινδύνου αυτού.

14. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

- Επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα επιτρέπονται, μόνο εφόσον συμβάλλουν στη μείωση των επενδυτικών κινδύνων ή διευκολύνουν την αποτελεσματική επενδυτική διαχείριση. Οι σκοποί της χρήσης παραγώγων κυρίως περιλαμβάνουν:
 - Αντιστάθμιση κινδύνων: Για προστασία από κινδύνους όπως η μεταβλητότητα των επιτοκίων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών ή των τιμών των μετοχών.
 - Αποτελεσματική διαχείριση: Χρήση παραγώγων όπως συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης δεικτών για γρήγορη και οικονομικά αποδοτική έκθεση στην αγορά.
 - Διαχείριση ρευστότητας: Για την ενίσχυση της ρευστότητας ή τη διατήρηση της έκθεσης στην αγορά κατά τη διάρκεια ταμειακών εισροών ή εκροών.
- Τύποι παραγώγων που επιτρέπονται:
 - Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) δεικτών ή συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επιτοκίων για αντιστάθμιση κινδύνου ή προσωρινή αύξηση της έκθεσης στην αγορά.
 - Options: Μπορούν να χρησιμοποιηθούν μόνο για την αντιστάθμιση καθοδικού κινδύνου.
 - Swaps: Συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων ή πράξεις ανταλλαγής νομισμάτων για αντιστάθμιση επιτοκιακού ή συναλλαγματικού κινδύνου.
 - Προθεσμιακές συμβάσεις: Προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου.
- Για τον περιορισμό του κινδύνου και τη διασφάλιση της ευθυγράμμισης με τους στόχους του Ταμείου, τηρούνται οι ακόλουθοι περιορισμοί και έλεγχοι στη χρήση των παραγώγων:
 - Απαγόρευση κερδοσκοπικής χρήσης: Τα παράγωγα δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τη μόχλευση θέσεων πέραν της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου.
 - Διαχείριση κινδύνου αντισυμβαλλομένου: Οι συναλλαγές παραγώγων (Swaps & Forwards) διενεργούνται μόνο με αντισυμβαλλομένους υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης ή και με χρήση ενεχυριασμένων αξιών για τον περιορισμό του εν λόγω κινδύνου.



- Η χρήση ΣΜΕ και options επιτρέπεται μόνο εφόσον είναι εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές και η εκκαθάριση γίνεται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλόμενου εκκαθάρισης συναλλαγών.
- Στη χρήση των παραγώγων τηρούνται αυστηροί κανόνες διαφάνειας, μόχλευσης και διαχείρισης κινδύνου όπως προβλέπονται στην οδηγία 2341/2016 (IORP II) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.
- Οι θέσεις σε παράγωγα πρέπει να γνωστοποιούνται και να αναφέρονται τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- Πρέπει να διενεργείται σε τακτική βάση παρακολούθηση και προσομοίωση ακραίων καταστάσεων της έκθεσης σε παράγωγα για την αξιολόγηση των κινδύνων υπό διαφορετικές συνθήκες αγοράς.
- Κάθε Εξωτερικός Διαχειριστής με τον οποίο το Ταμείο συνάπτει συμβάσεις διαχείρισης μέρους των περιουσιακών του στοιχείων έχει τις ακόλουθες υποχρεώσεις:
 - Εκπονεί γραπτή πολιτική (την οποία διατηρεί και αναθεωρεί περιοδικά) για τη χρήση παραγώγων προϊόντων, στην οποία περιγράφονται τα ακόλουθα:
 - ο 1α. Τη φιλοσοφία και ενδεδειγμένη χρήση παραγώγων
 - ο 1β. Τα όρια της έκθεσης του χαρτοφυλακίου σε παράγωγα
 - ο 1γ. Το πρότυπο λειτουργικής επιμέλειας που αφορά τις συναλλαγές επί παραγώγων
 - ο 1δ. Τα κριτήρια σχετικά με: (i) τις διαδικασίες λογιστικοποίησης και αποτίμησης της χρήσης των παραγώγων, (ii) την πολιτική πιστωτικού ορίου από την έκθεση σε κάθε αντισυμβαλλόμενο, (iii) Την αξία-σε-κίνδυνο (value at risk, VaR) από τη χρήση παραγώγων στην αποτίμηση χαρτοφυλακίου, (iv) Τις διαδικασίες συμφωνίας αξιών με την Τράπεζα Θεματοφυλακής του πελάτη, (v) τις απαιτήσεις για την υποβολή εκθέσεων διαχείρισης και (vi) τη συχνότητα επανεξέτασης της πολιτικής για τη χρήση παραγώγων
 - Θέτει στη διάθεση του Ταμείου αντίγραφο της πολιτικής που ισχύει όσον αφορά τη χρήση παραγώγων.
 - Συντάσσει μηνιαίες εκθέσεις όπου περιγράφονται οι ακόλουθες πληροφορίες: Τα παράγωγα που χρησιμοποιήθηκαν, η αγοραία τιμή τους, η αξία κόστους, κέρδη ή ζημιές, ονομαστική/θεωρητική έκθεση και το ποσό της έκθεσης. / Περιγραφή του σκοπού της χρήσης παραγώγων.

15. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΤΙΣΤΑΘΜΙΣΗΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ

- Οι πρωταρχικοί στόχοι της αντιστάθμισης του πληθωρισμού είναι:
 - ✓ Η προστασία της αγοραστικής δύναμης των συνταξιοδοτικών αποταμιεύσεων των ασφαλισμένων στη φάση σώρευσης (αποθεματικό σώρευσης).
 - ✓ Η προστασία της αγοραστικής δύναμης των συνταξιοδοτικών παροχών (αποθεματικό παροχών).



Αποθεματικό σώρευσης

- Για την προστασία της πραγματικής αξίας των αποταμιεύσεων των ασφαλισμένων και την επίτευξη θετικών πραγματικών αποδόσεων υψηλότερων από τον πληθωρισμό, το Ταμείο υιοθετεί κατάλληλα σχεδιασμένο μακροπρόθεσμο στρατηγικό πλαίσιο κατανομής περιουσιακών στοιχείων, κυρίως μέσω μετοχικών επενδύσεων
 - ✓ Ένα ευρέως διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο με σημαντική κατανομή σε εγχώριες και διεθνείς μετοχές παρέχει έμμεση αντιστάθμιση έναντι του κινδύνου πληθωρισμού λόγω της ικανότητας των μετοχών να παράγουν μακροπρόθεσμες αποδόσεις που υπερβαίνουν τον πληθωρισμό.
 - ✓ Αν και δεν αποτελούν τέλεια αντιστάθμιση του πληθωρισμού, οι μετοχές μακροπρόθεσμα προσφέρουν ικανοποιητική αντιστάθμιση, επειδή, μακροπρόθεσμα, οι εταιρείες μπορούν να μετακυλούν το υψηλότερο κόστος μέσω αυξήσεων των τιμών, υποστηρίζοντας την αύξηση των κερδών τους και την αξία των μετοχών τους.
 - ✓ Κλάδοι ευαίσθητοι στον πληθωρισμό, όπως η ενέργεια, τα υλικά, οι υποδομές και η βιομηχανία, ενδέχεται να έχουν αυξημένο βάρος στην τακτική κατανομή για την ενίσχυση της προστασίας από τον πληθωρισμό.
- Η στρατηγική κατανομή θα επανεξετάζεται ετησίως για να διασφαλιστεί ότι παραμένει ευθυγραμμισμένη με τις μακροπρόθεσμες προσδοκίες για τον πληθωρισμό και τα δημογραφικά στοιχεία των ασφαλισμένων.
- Τακτικές προσαρμογές μπορούν να γίνουν στην κατανομή περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια περιόδων αυξημένου κινδύνου πληθωρισμού ή μεταβαλλόμενων οικονομικών συνθηκών.

Αποθεματικό Παροχών:

- Για την προστασία της αγοραστικής δύναμης των συνταξιούχων το Ταμείο υιοθετεί πολιτική ετήσιας αναπροσαρμογής των συνταξιοδοτικών παροχών, που, ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς και τα δημογραφικά στοιχεία του Ταμείου, συνδέεται με τον μεσοπρόθεσμο στόχο της ΕΚΤ για τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη, ή με τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή. Η πολιτική αναπροσαρμογής των συνταξιοδοτικών παροχών καθορίζεται από το ΔΣ και επανεξετάζεται τακτικά και τουλάχιστον ετησίως.
- Το Ταμείο υιοθετεί ένα πλαίσιο ALM (διαχείρισης ενεργητικού -παθητικού) με στόχο την μείωση των κινδύνων που σχετίζονται με τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, του πληθωρισμού και τις απαιτήσεις ρευστότητας.
- Ανάλογα με τη δομή των υποχρεώσεων του έναντι των συνταξιούχων του Ταμείου, τοποθετεί μέρος του αποθεματικού παροχών σε κρατικά ομόλογα με ονομαστική απόδοση (nominal) υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης ή/και σε κρατικά ομόλογα που συνδέονται με τον πληθωρισμό (Inflation-Linked Bonds) με σκοπό την ευθυγράμμιση των ταμειακών ροών των περιουσιακών στοιχείων με τις μελλοντικές συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις.



- Εφαρμόζεται στρατηγική αντιστοίχισης διάρκειας (duration) του χαρτοφυλακίου ομολόγων με τη διάρκεια (duration) των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων, μειώνοντας τον κίνδυνο επιτοκίου και πληθωρισμού.
- Θα διενεργούνται τακτικές ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και ανάλυση σεναρίων για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του ALM στην αντιστάθμιση του κινδύνου πληθωρισμού.
- Οι στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνου για τον πληθωρισμό θα επανεξετάζονται ετησίως ή όταν σημειώνονται σημαντικές αλλαγές στις προσδοκίες για τον πληθωρισμό ή στα δημογραφικά στοιχεία του Ταμείου.

16. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

- Για τη μέτρηση των αποδόσεων των επενδυτικών χαρτοφυλακίων του Ταμείου εφαρμόζεται η μέθοδος της Χρονοσταθμισμένης Απόδοσης (Time-Weighted Return)
- Για τη μέτρηση των αποδόσεων ακολουθείται η μεθοδολογία των Διεθνών Πρότυπων Επενδυτικών Αποδόσεων (Global Investment Performance Standards - GIPS)

17. ΚΑΝΟΝΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

- Ο υπολογισμός της αξίας του ενεργητικού των χαρτοφυλακίων που τηρεί το ΤΕΚΑ υπολογίζεται σε ημερήσια βάση κάθε εργάσιμη μέρα. Για την αποτίμηση των κινητών αξιών των χαρτοφυλακίων του ΤΕΚΑ εφαρμόζεται αναλογικά το άρθρο 5 της Υπουργικής Απόφασης απόφασης του Υπουργού Εργασίας Φ. 51010/42926/1085 που καθορίζει τους κανόνες αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης.
- Είναι στρατηγική απόφαση του Ταμείου να μην κατέχει άμεσες επενδύσεις σε ακίνητα.

18. ΜΕΡΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

- Για λόγους λειτουργικότητας, αποτελεσματικότητας, διαφάνειας και καλύτερης ενημέρωσης των ασφαλισμένων του Ταμείου τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια μεριδιοποιούνται.
- Τα περιουσιακά στοιχεία εκάστου επενδυτικού χαρτοφυλακίου διαιρούνται σε μερίδια ίσης αξίας.
- Τα περιουσιακά στοιχεία εκάστου επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώνται καθημερινά, και αντιστοίχως καθημερινά υπολογίζεται η ημερήσια τιμή μεριδίου εκάστου χαρτοφυλακίου.
- Οι μηνιαίες εισφορές εκάστου ασφαλισμένου, ανάλογα με το επενδυτικό πρόγραμμα και την ηλικία του, επενδύονται αναλογικά στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια μέσω της αγοράς νέων μεριδίων των χαρτοφυλακίων αυτών, τα οποία και πιστώνονται στους επενδυτικούς ατομικούς λογαριασμούς των ασφαλισμένων.
- Η μετατροπή/αγορά των μηνιαίων εισφορών σε μερίδια των επενδυτικών χαρτοφυλακίων, καθώς και η ρευστοποίηση μεριδίων γίνεται τη τελευταία εργάσιμη κάθε ημερολογιακού μήνα.
- Η τιμή μεριδίου για όλα τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια υπολογίζεται και αναρτάται στον ιστότοπο του ΤΕΚΑ σε καθημερινή βάση.



19. ΌΡΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΑΝΑΘΕΣΗΣ ΣΕ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΕΣ

- Σύμφωνα με το άρθρο 49 του ν. 4826/2021 το Ταμείο μπορεί, υπό όρους και προϋποθέσεις, να συνάπτει συμβάσεις διαχείρισης μέρους των περιουσιακών του στοιχείων με εξωτερικούς διαχειριστές επενδύσεων.
- Προκειμένου ένας Οργανισμός-Διαχείρισης Κεφαλαίων να είναι επιλέξιμος για να αναλάβει ως Εξωτερικός Διαχειριστής την διαχείριση (discretionary management) μέρους των κεφαλαίων του Ταμείου θα πρέπει:
 - ✓ να έχει τουλάχιστον 10ετή δραστηριότητα στη διαχείριση κεφαλαίων
 - ✓ να έχει τουλάχιστον 5 έτη δεδομένων απόδοσης για την προτεινόμενη επενδυτική στρατηγική
 - ✓ να συμμορφώνεται με τα Παγκόσμια Πρότυπα υπολογισμού και παρουσίασης των Επενδυτικών Αποδόσεων (GIPS).
 - ✓ το ύψος των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου που ανατίθενται στον εξωτερικό διαχειριστή δεν μπορεί να υπερβαίνει το 20% των συνολικών Κεφαλαίων υπό Διαχείριση (AUM) του Εξωτερικού Διαχειριστή.
- Εφόσον, για τον στρατηγικό δείκτη αναφοράς υπάρχει ανεπτυγμένη αγορά ETFs παθητικής διαχείρισης, η αμοιβή διαχείρισης εξωτερικού διαχειριστή για ανάθεση παθητικής διαχείρισης θα πρέπει να είναι ανταγωνιστική σε σχέση με την αμοιβή διαχείρισης της αγοράς των ETFs. Για τον σκοπό της παρούσης, ως ανεπτυγμένη αγορά ETFs εννοείται μια αγορά που για δεδομένο δείκτη αναφοράς υπάρχουν τουλάχιστον 5 ETFs παθητικής διαχείρισης με συνολική κεφαλαιοποίηση τουλάχιστον 5 δις.€

20. ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ

- Για την επιλογή ενός εξωτερικού διαχειριστή επενδύσεων, λαμβάνονται υπόψη οι ακόλουθοι παράγοντες:
 - i. Άμεσα και έμμεσα κόστη διαχείρισης
 - ii. Ιστορικές επιδόσεις tracking error στα χαρτοφυλάκια παθητικής διαχείρισης
 - iii. Risk adjusted returns/Sharpe Ratio/Information Ratio εφόσον πρόκειται για ενεργητική διαχείριση
 - iv. Περιουσιακά στοιχεία υπό διαχείριση
 - v. Επενδυτική διαδικασία
 - vi. Διαχείριση κινδύνων
 - vii. Δομή και κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρείας
 - viii. Εταιρική διακυβέρνηση
 - ix. Πολιτική ESG

21. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ, ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΦΟΡΕΣ

- Η συνεχής παρακολούθηση των επενδύσεων του Ταμείου και των υποκείμενων χαρτοφυλακίων είναι ευθύνη της Διεύθυνσης Επενδύσεων σε συνεργασία με τη Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων.



- Η Διεύθυνση Επενδύσεων, σε συνεργασία με τη Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων, συντάσσει σε τουλάχιστον μηνιαία βάση αναφορά την οποία υποβάλλει στο ΔΣ. Η έκθεση καταγράφει τουλάχιστον ανά χαρτοφυλάκιο:
 - Αναλυτική καταγραφή των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου στην αρχή και στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Η καταγραφή θα γίνεται σε επίπεδο άμεσων θέσεων που έχει στην κατοχή του το χαρτοφυλάκιο.
 - Μηνιαίες αποδόσεις χαρτοφυλακίων και δεικτών αναφοράς
 - Απόλυτο & σχετικό VaR
 - Tracking error

22. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ

- Το Ταμείο Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Κ.Α.) υποχρεούται να παρέχει πλήρη και αποτελεσματική ενημέρωση σε κάθε ενδιαφερόμενο. Η ενημέρωση αυτή διασφαλίζεται με τους εξής τρόπους:
 - α. Μέσω της ιστοσελίδας του Ταμείου, στην οποία αναρτώνται όλες οι απαραίτητες πληροφορίες για την επενδυτική λειτουργία του Ταμείου. Στην ιστοσελίδα αναρτώνται:
 - Ο Κανονισμός Επενδύσεων, η Πολιτική Επενδύσεων, η Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων, η Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων και λοιποί Κανονισμοί και Πολιτικές που διέπουν τη λειτουργία του Ταμείου.
 - Πληροφορίες σχετικά με τα επενδυτικά προγράμματα, το ερωτηματολόγιο αξιολόγησης και προσδιορισμού ατομικών επενδυτικών χαρακτηριστικών.
 - Ενημερωτικά έγγραφα στα οποία καταγράφονται συνοπτικά βασικές πληροφορίες για κάθε επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο και, κατ' ελάχιστον, πληροφορίες για τις ιστορικές αποδόσεις κάθε επενδυτικού Χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς, αντιπροσωπευτικούς δείκτες κινδύνου, τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου και τα συναλλακτικά και λοιπά διαχειριστικά κόστη.
 - Οι αναλογιστικές μελέτες του Ταμείου, οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του και οι σχετικές εκθέσεις ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών, καθώς και η έκθεση πεπραγμένων του Δ.Σ.
 - β. Μέσω τη ηλεκτρονικής πλατφόρμας myTEKA, η οποία είναι προσβάσιμη μέσω της Ενιαίας Ψηφιακής Πύλης της Δημόσιας Διοίκησης (gov.gr-ΕΨΠ), στην οποία αναρτώνται εξατομικευμένες πληροφορίες για τους ασφαλισμένους. Στην ηλεκτρονική πλατφόρμα αναρτώνται υποχρεωτικά, με διαβαθμισμένη πρόσβαση, οι ατομικοί λογαριασμοί και τα μητρώα των ασφαλισμένων. Οι ασφαλισμένοι έχουν συνεχή και ασφαλή πρόσβαση στα στοιχεία της ηλεκτρονικής πλατφόρμας που τους αφορούν. Ειδικότερα, για κάθε ασφαλισμένο του Ταμείου τηρείται στο myTEKA ατομικός λογαριασμός, στον οποίο απεικονίζονται λογιστικά τουλάχιστον:
 - οι καταβλητέες εισφορές,
 - οι καταβληθείσες εισφορές,
 - οι οφειλόμενες εισφορές,
 - οι αποδόσεις από την επένδυση των καταβληθεισών εισφορών
 - οι κρατήσεις επί των εισφορών του άρθρου 9 του ν. 4826/2021.



- η κατανομή των επενδύσεων ανά επενδυτικό χαρτοφυλάκιο,
 - ιστορικά στοιχεία σχετικά με τις πράξεις κτήσης, ρευστοποίησης και ανακατανομής επενδυτικών μεριδίων ανά επενδυτικό χαρτοφυλάκιο.
- γ. Μέσω συγκριτικών εκθέσεων τις οποίες το Ταμείο δημοσιεύει τακτικά στην ιστοσελίδα του ανά χαρτοφυλάκιο σχετικά με την τρέχουσα κατανομή των περιουσιακών του στοιχείων, τη στρατηγική κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού του και την απόδοση των επενδύσεων του.
- δ. Μέσω πρόσθετης ηλεκτρονικής ενημέρωσης στους ασφαλισμένους, όπως αυτή προβλέπεται στον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας του Ταμείου.

23. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

1. Κατά την πρώτη εφαρμογή της παρούσας και μέχρι την ολοκλήρωση της μετάβασης του Ταμείου στην πλήρη φάση της επενδυτικής λειτουργίας του, όλοι οι ασφαλισμένοι κατατάσσονται στο στρατηγικό χαρτοφυλάκιο, ανεξαρτήτως ηλικιακής κατηγορίας.
2. Το Ταμείο προχωρά στην υλοποίηση της παρούσας πολιτικής, με προοδευτική αύξηση των επενδυτικών τοποθετήσεων και με σκοπό τη βαθμιαία ευθυγράμμιση της σύνθεσης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου με εκείνη του στρατηγικού χαρτοφυλακίου, εντός εύλογου χρονικού ορίζοντα.
3. Κατά τη διάρκεια της μεταβατικής περιόδου δεν εφαρμόζονται τα όρια τακτικής απόκλισης από τη στρατηγική κατανομή, συμπεριλαμβανομένων του εύρους των βαρών ανά κατηγορία επένδυσης και των ορίων tracking error. Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου διέπεται από την αρχή της συνετής διαχείρισης και τα λοιπά δεσμευτικά όρια της παρούσας Πολιτικής και της κείμενης νομοθεσίας.



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ

Α. Αναπτυξιακό Χαρτοφυλάκιο

Επενδυτικός στόχος

- Σκοπός του Αναπτυξιακού Χαρτοφυλακίου είναι η εξασφάλιση των μεγαλύτερων δυνατών αποδόσεων σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των επενδυτικών κινδύνων σε συνάρτηση με τον βασικό σκοπό του ΤΕΚΑ για τη χορήγηση συνταξιοδοτικών παροχών.

Στρατηγική Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων και Δείκτες Αναφοράς

- Η στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του χαρτοφυλακίου και οι Δείκτες Αναφοράς του Αναπτυξιακού Χαρτοφυλακίου αποτυπώνεται στον πίνακα:

Περιουσιακό Στοιχείο	Στρατηγική Κατανομή	Δείκτης Αναφοράς
Διεθνείς Μετοχές	75%	MSCI ACWI (MSCI All Country World Index)
Ελληνικές Μετοχές	25%	ASE (Γενικός Δείκτης Χρηματιστηρίου Αθηνών)
Σύνολο	100%	75% MSCI ACWI +25% ASE

- Η διαχείριση του Χαρτοφυλακίου μπορεί να είναι παθητική ή και ενεργητική εντός του πλαισίου που ορίζει η Πολιτική Επενδύσεων του Ταμείου, και δεν περιορίζεται από τη σύνθεση του δείκτη αναφοράς του, ο οποίος χρησιμοποιείται μόνο για λόγους σύγκρισης αποδόσεων. Συνεπώς, η σύνθεση του χαρτοφυλακίου και η απόδοση του Χαρτοφυλακίου ενδέχεται να αποκλίνουν σημαντικά από τη σύνθεση και την απόδοση του δείκτη αναφοράς του.

Τακτική Κατανομή

- Το ποσοστό συμμετοχής στο χαρτοφυλάκιο ανά περιουσιακό στοιχείο μπορεί να κυμαίνεται σε ένα εύρος γύρω από το ποσοστό που προβλέπεται στην στρατηγική κατανομή.



- Η τακτική κατανομή όπως αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα ορίζει το επιτρεπόμενο εύρος (Μέγιστο/ελάχιστο ποσοστό) συμμετοχής ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων.

	Ελληνικές Μετοχές	Διεθνείς Μετοχές	Ελληνικά & Ευρωπαϊκά Ομόλογα & Μέσα Χρηματαγοράς
Στρατηγική Κατανομή	25%	75%	0%
Ελάχιστο	12,5%	62,5%	0%
Μέγιστο	37,5%	87,5%	12,5%

Όρια κινδύνου VaR

- Όριο σχετικού VaR: Το VaR του χαρτοφυλακίου δεν πρέπει να είναι μικρότερο από το 80% ή μεγαλύτερο από το 120% του VaR του δείκτη αναφοράς.

Όρια ενεργού κινδύνου (Tracking error)

- Με απόφαση του Δ.Σ. του ΤΕΚΑ τα ακόλουθα όρια tracking error ισχύουν για τα υποχαρτοφυλάκια και το συνολικό χαρτοφυλάκιο του Αναπτυξιακού:

Tracking Error		
Υποχαρτοφυλάκιο	Στόχος	Όριο
Διεθνείς Μετοχές	3%	4%
Ελληνικές Μετοχές	5%	7%
Σύνολο	3%	5%

Β. Ομολογιακό Χαρτοφυλάκιο

Επενδυτικός στόχος

- Σκοπός του Ομολογιακού Χαρτοφυλακίου είναι η παραγωγή σταθερού ή και προβλέψιμου εισοδήματος, η μετρίαση της μεταβλητότητας στο συνολικό ενεργητικό του Ταμείου και η αντιστάθμιση του κινδύνου που προκύπτει από άλλες τοποθετήσεις λαμβάνοντας υπόψη το



σύνολο των επενδυτικών κινδύνων σε συνάρτηση με τον βασικό σκοπό του ΤΕΚΑ για τη χορήγηση συνταξιοδοτικών παροχών.

Στρατηγική Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων και Δείκτες Αναφοράς

- Η στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων και ο Δείκτης Αναφοράς του Ομολογιακού Χαρτοφυλακίου αποτυπώνεται στον πίνακα:

<u>Περιουσιακό Στοιχείο</u>	<u>Στρατηγική Κατανομή</u>	<u>Δείκτης Αναφοράς</u>
<u>Ελληνικά Ομόλογα</u>	<u>100%</u>	<u>BEGCGA (Bloomberg Series-E Greece Govt All > 1 Yr Bond Index)</u>

- Η διαχείριση του Χαρτοφυλακίου μπορεί να είναι παθητική ή και ενεργητική εντός του πλαισίου που ορίζει η Πολιτική Επενδύσεων του Ταμείου, και δεν περιορίζεται από τη σύνθεση του δείκτη αναφοράς του, ο οποίος χρησιμοποιείται μόνο για λόγους σύγκρισης αποδόσεων. Συνεπώς, η σύνθεση του χαρτοφυλακίου και η απόδοση του Χαρτοφυλακίου ενδέχεται να αποκλίνουν σημαντικά από τη σύνθεση και την απόδοση του δείκτη αναφοράς του.

Τακτική Κατανομή

- Το ποσοστό συμμετοχής στο χαρτοφυλάκιο ανά περιουσιακό στοιχείο μπορεί να κυμαίνεται σε ένα εύρος γύρω από το ποσοστό που προβλέπεται στην στρατηγική κατανομή.
- Η τακτική κατανομή όπως αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα ορίζει το επιτρεπόμενο εύρος (Μέγιστο/ελάχιστο ποσοστό) συμμετοχής ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων.

	Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα*	Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης	Κρατικά Ομόλογα ΗΠΑ & Εταιρικά Ομόλογα (Investment Grade) & Μέσα Χρηματαγοράς
Στρατηγική Κατανομή	100%	0%	0%
Ελάχιστο	50%	0%	0%
Μέγιστο	100%	50%	15%

*Συνυπολογίζονται και οι τοποθετήσεις του Ομολογιακού Χαρτοφυλακίου στην Τράπεζα της Ελλάδος (Στον λογαριασμό Ταμειακής Διαχείρισης και στο Κοινό Κεφάλαιο).



Όρια κινδύνου VaR

- Όριο σχετικού VaR: Το VaR του χαρτοφυλακίου δεν πρέπει να είναι μικρότερο από το 70% ή μεγαλύτερο από το 130% του VaR του δείκτη αναφοράς.

Duration

Η τροποποιημένη διάρκεια (Modified Duration) του χαρτοφυλακίου πρέπει κυμαίνεται στο εύρος +/- 2 ετών της τροποποιημένης διάρκειας του δείκτη αναφοράς.

Όρια ενεργού κινδύνου (Tracking error)

- Με απόφαση του Δ.Σ. του ΤΕΚΑ τα ακόλουθα όρια tracking error ισχύουν για το Ομολογιακό Χαρτοφυλάκιο:

Tracking Error		
Ομολογιακό Χαρτοφυλάκιο	Στόχος	Όριο
	3%	5%

Γ. Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων

Επενδυτικός στόχος

- Σκοπός του Χαρτοφυλακίου Διαθεσίμων είναι η διαφύλαξη του κεφαλαίου και η ελαχιστοποίηση των δυνητικών ζημιών λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των επενδυτικών κινδύνων σε συνάρτηση με τον βασικό σκοπό του ΤΕΚΑ για τη χορήγηση συνταξιοδοτικών παροχών.

Στρατηγική Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων και Δείκτες Αναφοράς

- Η στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων και ο Δείκτης Αναφοράς του Χαρτοφυλακίου Διαθεσίμων αποτυπώνεται στον πίνακα:

Περιουσιακό Στοιχείο	Στρατηγική Κατανομή	Δείκτης Αναφοράς
----------------------	---------------------	------------------



Καταθέσεις & Μέσα Χρηματαγοράς	100%	Euribor 12 μηνών
-----------------------------------	------	------------------

- Η διαχείριση του Χαρτοφυλακίου μπορεί να είναι παθητική ή και ενεργητική εντός του πλαισίου που ορίζει η Πολιτική Επενδύσεων του Ταμείου, και δεν περιορίζεται από τη σύνθεση του δείκτη αναφοράς του, ο οποίος χρησιμοποιείται μόνο για λόγους σύγκρισης αποδόσεων. Συνεπώς, η σύνθεση του χαρτοφυλακίου και η απόδοση του Χαρτοφυλακίου ενδέχεται να αποκλίνουν σημαντικά από τη σύνθεση και την απόδοση του δείκτη αναφοράς του.

Τακτική Κατανομή

- Το ποσοστό συμμετοχής στο χαρτοφυλάκιο ανά περιουσιακό στοιχείο μπορεί να κυμαίνεται σε ένα εύρος γύρω από το ποσοστό που προβλέπεται στην στρατηγική κατανομή.
- Η τακτική κατανομή όπως αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα ορίζει το επιτρεπόμενο εύρος (Μέγιστο/ελάχιστο ποσοστό) συμμετοχής ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων.

	Καταθέσεις & Μέσα Χρηματαγοράς	Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα ληκτότητας<5yr	Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης ληκτότητας<5yr	Εταιρικά Ομόλογα (Investment Grade) ληκτότητας<5yr
Στρατηγική Κατανομή	100%	0%	0%	0%
Ελάχιστο	20%	0%	0%	0%
Μέγιστο	100%	50%	30%	20%

Όρια κινδύνου VaR

- Όριο σχετικού VaR: Το VaR του χαρτοφυλακίου δεν πρέπει να ξεπερνάει το 200% του VaR του δείκτη αναφοράς.

Duration

Η τροποποιημένη διάρκεια (Modified Duration) του χαρτοφυλακίου πρέπει είναι μικρότερη από 1,5 έτος.



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2: ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ

1. Το Τ.Ε.Κ.Α. επενδύει σύμφωνα με τον κανόνα της «συνετής διαχείρισης» και ιδιαίτερα σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες οι οποίοι ισχύουν για το σύνολο των περιουσιακών του στοιχείων αλλά και ξεχωριστά για κάθε επενδυτικό χαρτοφυλάκιο που διαχειρίζεται:

- α) τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται με γνώμονα την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των μακροπρόθεσμων συμφερόντων του συνόλου των ασφαλισμένων και της ελληνικής οικονομίας. Σε περίπτωση πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων, το Τ.Ε.Κ.Α. διασφαλίζει ότι η επένδυση πραγματοποιείται αποκλειστικά προς το συμφέρον των ασφαλισμένων,
- β) το Τ.Ε.Κ.Α. λαμβάνει υπόψη τον δυνητικό μακροπρόθεσμο αντίκτυπο κάθε επενδυτικής απόφασης σε παράγοντες σχετικούς με το περιβάλλον, την κοινωνία και τη διακυβέρνηση,
- γ) τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται με γνώμονα την ασφάλεια, ρευστότητα και κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του,
- δ) τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται πρωτίστως σε ρυθμιζόμενες αγορές. Το τμήμα που επενδύεται σε στοιχεία μη εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες χρηματοοικονομικές αγορές πρέπει σε κάθε περίπτωση να παραμένει σε συνετά επίπεδα,
- ε) επένδυση σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι δυνατή όταν αυτά τα μέσα συμβάλλουν στη μείωση των επενδυτικών κινδύνων ή διευκολύνουν την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Η αποτίμηση των παραγώγων πρέπει να γίνεται με σύνεση, λαμβάνοντας υπόψη την υποκείμενη αξία του τίτλου και αυτά πρέπει να περιλαμβάνονται στην αποτίμηση του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου του Τ.Ε.Κ.Α.. Το Τ.Ε.Κ.Α. αποφεύγει επίσης την υπερβολική έκθεση στους κινδύνους του ενός και μοναδικού αντισυμβαλλομένου, καθώς και άλλων πράξεων με αντικείμενο παράγωγα μέσα,
- στ) τα περιουσιακά στοιχεία είναι προσηκόντως διαφοροποιημένα, ώστε να αποφεύγεται η υπέρμετρη εξάρτηση από κάποιο συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού ενός εκδότη ή ομίλου επιχειρήσεων, αλλά και η συσσώρευση κινδύνων στο χαρτοφυλάκιο συνολικά,

Οι επενδύσεις σε στοιχεία που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο εκδότη ή από εκδότες που ανήκουν στον ίδιο όμιλο δεν πρέπει να εκθέτουν το Τ.Ε.Κ.Α. σε υπέρμετρη συγκέντρωση κινδύνων.

2. Το Τ.Ε.Κ.Α. δεν επιτρέπεται να δανείζεται, να δανείζει, να ενεχυριάζει τα περιουσιακά του στοιχεία ή να ενεργεί ως εγγυητής υπέρ τρίτων.

3. Τηρουμένων των παρ. 1 & 2, το Τ.Ε.Κ.Α. τηρεί επιπρόσθετα τα ακόλουθα όρια:

- α) επενδύει μέχρι δέκα τοις εκατό (10%) των περιουσιακών του στοιχείων σε μέσα τα οποία έχουν μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα και δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές, Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης ΠΜΔ ή Μηχανισμό Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ). Ο περιορισμός αυτός δεν καταλαμβάνει την περ. (ια),
- β) οι επενδύσεις σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη δεν υπερβαίνουν το δεκαπέντε τοις εκατό (15%) των περιουσιακών στοιχείων,



γ) κατά παρέκκλιση της περ. (β) επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) των περιουσιακών στοιχείων των Τ.Ε.Κ.Α. σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη, όταν οι κινητές αξίες ή τα μέσα χρηματαγοράς έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από κράτος μέλος ή από τρίτα κράτη, σύμφωνα με απόφαση της Αρμόδιας Αρχής, ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη μέλη και όταν οι επενδύσεις αφορούν σε μέσα που εκδίδει ή εγγυάται η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Ταμείου Στρατηγικών Επενδύσεων, των Ευρωπαϊκών Μακροπρόθεσμων Επενδυτικών Κεφαλαίων, των Ευρωπαϊκών Ταμείων Κοινωνικής Επιχειρηματικότητας και των Ευρωπαϊκών Εταιρειών Επιχειρηματικού Κεφαλαίου,

δ) το σύνολο των επενδύσεων σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς της περ. (γ) επιτρέπεται να αυξηθεί μέχρι το εκατό τοις εκατό (100%) των περιουσιακών στοιχείων του χαρτοφυλακίου του Τ.Ε.Κ.Α., εφόσον το Τ.Ε.Κ.Α. έχει επενδύσει σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ανήκουν σε τουλάχιστον έξι (6) διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν σε κάθε έκδοση δεν υπερβαίνουν το τριάντα τοις εκατό (30%) του περιουσιακών στοιχείων του,

ε) κατά παρέκκλιση της περ. (β), επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) των περιουσιακών στοιχείων των Τ.Ε.Κ.Α., σε ομολογίες που εκδίδονται από πιστωτικό ίδρυμα που έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και υπόκειται δια νόμου σε ειδικό καθεστώς δημόσιας εποπτείας για την προστασία των ομολογιούχων, η έκδοση των οποίων έχει κοινοποιηθεί στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών και στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Τα ποσά που προέρχονται από την έκδοση των ομολογιών αυτών επενδύονται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία σε στοιχεία του ενεργητικού του πιστωτικού ιδρύματος, τα οποία, καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος των ομολογιών, είναι σε θέση να καλύψουν τις απαιτήσεις που απορρέουν από τις ομολογίες και τα οποία, σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους του εκδότη, θα χρησιμοποιηθούν κατά προτεραιότητα για την εξόφληση του αρχικού κεφαλαίου και την καταβολή των δεδουλευμένων τόκων.

Οι επενδύσεις του Τ.Ε.Κ.Α. σε ομολογίες της παρούσας περίπτωσης, που ανά εκδότη είναι άνω του πέντε τοις εκατό (5%), δεν επιτρέπεται αθροισζόμενες να υπερβαίνουν το ογδόντα τοις εκατό (80%) των περιουσιακών στοιχείων τους, τηρουμένου του ορίου του εικοσιπέντε τοις εκατό (25%) ανά εκδότη,

στ) εφόσον οι καταθέσεις του Τ.Ε.Κ.Α. σε πιστωτικά ιδρύματα υπερβαίνουν τις εκατό χιλιάδες (100.000) ευρώ, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) των περιουσιακών του στοιχείων, ανά πιστωτικό ίδρυμα,

ζ) το Τ.Ε.Κ.Α. δεν επιτρέπεται να τοποθετεί, αθροιστικά, άνω του εικοσιπέντε τοις εκατό (25%) των περιουσιακών στοιχείων του σε:

- i) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο οργανισμό,
- ii) καταθέσεις στον οργανισμό αυτό, ή και
- ii) κινδύνους από πράξεις παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων με αντισυμβαλλόμενο τον οργανισμό αυτό,

η) Δεν επιτρέπονται οι άμεσες επενδύσεις σε ακίνητα.



θ) το Τ.Ε.Κ.Α. δεν επιτρέπεται να αποκτά πολύτιμα μέταλλα ή παραστατικούς τίτλους αυτών και έργα τέχνης,

ι) το Τ.Ε.Κ.Α. δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%) των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη και ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου των ομολογιών ενός εκδότη.

ια) οι επενδύσεις σε επιχειρηματικά κεφάλαια μη εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές και αγορές τρίτων χωρών δεν υπερβαίνουν το πέντε τοις εκατό (5%) των περιουσιακών στοιχείων του Τ.Ε.Κ.Α.

ιβ) Το Τ.Ε.Κ.Α. επιτρέπεται να επενδύει χωρίς περιορισμούς σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) εγκεκριμένων βάσει του ν. 4099/2012 (Α' 250) ή της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Ιουλίου 2009, για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) (L 302) ή σε μερίδια Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων, όπως ορίζονται στην περ. ε' της παρ. 1 του άρθρου 59 του ν. 4099/2012 (Α' 250). Κατά παρέκκλιση του πρώτου εδαφίου, το Τ.Ε.Κ.Α. επιτρέπεται να επενδύει έως ποσοστό πέντε τοις εκατό (5%) του ενεργητικού σε μερίδια οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις του προηγούμενου εδαφίου, εφόσον η διαχειρίστρια εταιρεία έχει αδειοδοτηθεί βάσει του ν. 4209/2013 (Α' 253) ή της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2011, σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και για την τροποποίηση των Οδηγιών 2003/41/ΕΚ και 2009/65/ΕΚ και των Κανονισμών (ΕΚ) 1060/2009 και (ΕΕ) 1095/2010 (L 174).

5. Οι επενδυτικοί κανόνες και περιορισμοί του παρόντος τηρούνται για κάθε επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και κάθε επενδυτικό πρόγραμμα του Τ.Ε.Κ.Α. ξεχωριστά.

Για την εφαρμογή των επενδυτικών κανόνων και περιορισμών του παρόντος λαμβάνονται υπόψη οι επενδύσεις σε μερίδια των ΟΣΕΚΑ ή των Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων της περ. (ιβ) της παρ. 4, στους οποίους έχει επενδύσει το Τ.Ε.Κ.Α. σύμφωνα με τη μέθοδο εξέτασης με βάση καθένα από τα υποκείμενα στοιχεία (look through approach).

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3: ΔΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΖΩΗΣ**

Η αναλυτική δομή του κύκλου ζωής στο προκαθορισμένο επενδυτικό πρόγραμμα και η κατανομή των επενδύσεων των ασφαλισμένων ανάλογά με την ηλικία τους απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ηλικία Ασφαλισμένου (έτη)	Αναπτυξιακό Χαρτοφυλάκιο	Ομολογιακό Χαρτοφυλάκιο	Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων	Ηλικιακή Ζώνη
≤ 50	80%	20%	0%	1η
51	75%	25%	0%	2η
52	70%	30%	0%	
53	65%	35%	0%	
54	60%	40%	0%	
55	55%	45%	0%	
56	50%	50%	0%	
57	45%	50%	5%	
58	40%	50%	10%	
59	35%	50%	15%	
60	30%	50%	20%	
61	25%	50%	25%	
62	20%	50%	30%	
63	15%	50%	35%	
64	10%	50%	40%	
65	5%	50%	45%	
66	0%	40%	60%	
≥ 67	0%	30%	70%	

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4: ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΤΕΚΑ**

Ως στρατηγικό χαρτοφυλάκιο ΤΕΚΑ ορίζεται το χαρτοφυλάκιο του Προκαθορισμένου Επενδυτικού Προϊόντος των ασφαλισμένων που ανήκουν στην 1η ηλικιακή ζώνη, δηλαδή ένα χαρτοφυλάκιο που συντίθεται κατά 80% από το αναπτυξιακό χαρτοφυλάκιο ΤΕΚΑ και κατά 20% από το ομολογιακό χαρτοφυλάκιο ΤΕΚΑ.

Η στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων και οι Δείκτες Αναφοράς του Στρατηγικού Χαρτοφυλακίου ΤΕΚΑ αποτυπώνονται στον πίνακα:

Περιουσιακό Στοιχείο	Στρατηγική Κατανομή	Δείκτης Αναφοράς
Διεθνείς Μετοχές	60%	MSCI ACWI (MSCI All Country World Index)
Ελληνικές Μετοχές	20%	ASE (Γενικός Δείκτης Χρηματιστηρίου Αθηνών)
Ελληνικά Ομόλογα	20%	BEGCGA (Bloomberg Series-E Greece Govt All > 1 Yr Bond Index)
Σύνολο	100%	60% MSCI ACWI + 20% ASE + 20% BEGCGA

Για το στρατηγικό χαρτοφυλάκιο ΤΕΚΑ ισχύουν οι κάτωθι περιορισμοί:

	Σύνολο Μετοχών	Σύνολο Ομολόγων	Σύνολο Ελλάδα	Σύνολο Εξωτερικό
Στρατηγική Κατανομή	80%	20%	40%	60%
Ελάχιστο	70%	10%	35%	55%
Μέγιστο	90%	30%	45%	65%

Με απόφαση του Δ.Σ. του ΤΕΚΑ τα ακόλουθα όρια tracking error ισχύουν για το Στρατηγικό Χαρτοφυλάκιο ΤΕΚΑ:

Tracking Error		
Στρατηγικό Χαρτοφυλάκιο	Στόχος	Όριο
	1-2%	3%



Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2026

Ο Πρόεδρος

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΕΣΣΑΡΟΜΑΤΗΣ

