

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

2026

Κανονισμός Επενδύσεων

Πίνακας Περιεχομένων

Κεφάλαιο Α' - Γενικές Διατάξεις	4
Άρθρο 1 - Επωνυμία, αποστολή και εποπτεία	4
Άρθρο 2 - Σκοπός του Κανονισμού	4
Κεφάλαιο Β' - Αρμόδια όργανα / Διακυβέρνηση επενδυτικής λειτουργίας	4
Άρθρο 3 - Διακυβέρνηση	4
Άρθρο 4 - Διοικητικό Συμβούλιο	4
Άρθρο 5 - Διευθύνων Σύμβουλος	5
Άρθρο 6 - Επενδυτική Επιτροπή	5
Άρθρο 7 - Διεύθυνση Επενδύσεων	7
Άρθρο 8 - Διαχειριστές Επενδύσεων	8
Άρθρο 9 - Θεματοφύλακας	8
Κεφάλαιο Γ' - Επενδυτική Λειτουργία του Τ.Ε.Κ.Α.	9
Άρθρο 10- Επενδυτική Πολιτική / Επενδυτικός σκοπός	9
Άρθρο 11 - Στρατηγική Επενδύσεων	9
Άρθρο 12 - Αρχές Διαχείρισης	10
Άρθρο 13 - Επενδυτικές αποφάσεις	10
Άρθρο 14 - Θέσπιση και Επιλογή στρατηγικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου	10
Άρθρο 15 - Επενδυτικοί Περιορισμοί	11
Άρθρο 16 - Υπεύθυνες Επενδύσεις	12
Κεφάλαιο Δ' - Κίνδυνοι	12
Άρθρο 17 - Επενδυτικοί Κίνδυνοι / Μέτρηση και Διαχείριση Κινδύνων	12
Άρθρο 18 - Όρια, διαδικασίες και τεχνικές διαχείρισης επενδυτικών κινδύνων	12
Άρθρο 19 - Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων	12
Κεφάλαιο Ε' - Δημοσιότητα και Επικοινωνία	13
Άρθρο 20 - Δημοσιότητα και Επικοινωνία	13
Άρθρο 21 - Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων & απόδοσης χαρτοφυλακίου	13
Κεφάλαιο ΣΤ' - Λοιπές και Τελικές Διατάξεις	13
Άρθρο 22 - Επικαιροποίηση Κανονισμού	13
Άρθρο 23 - Μεταβατικές Διατάξεις	13
Άρθρο 24 - Έναρξη Ισχύος	13

Κεφάλαιο Α' - Γενικές Διατάξεις

Άρθρο 1 - Επωνυμία, αποστολή και εποπτεία

1. Το Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου (Ν.Π.Δ.Δ.) με την επωνυμία «Ταμείο Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης» (Τ.Ε.Κ.Α.) και για τις διεθνείς σχέσεις «Hellenic Auxiliary Pensions Defined Contributions Fund» ιδρύθηκε με το άρθρο 4 του νόμου 4826/2021 (Α' 160), και λειτουργεί από 01.01.2022.
2. Το Ταμείο εδρεύει στην Αθήνα στην οδό Αμερικής 9 και λειτουργεί πανελλαδικά. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.) ιδρύονται υποκαταστήματα του Ταμείου οπουδήποτε στην Επικράτεια.
3. Το Τ.Ε.Κ.Α. λειτουργεί υπό την εποπτεία του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης, καθώς και της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τα θέματα της αρμοδιότητάς τους.
4. Σκοπός του Τ.Ε.Κ.Α. είναι η χορήγηση επικουρικής σύνταξης για την κάλυψη των κοινωνικοασφαλιστικών κινδύνων του γήρατος, της αναπηρίας και του θανάτου στους ασφαλισμένους και τα δικαιοδόχα πρόσωπα, με εφαρμογή του κεφαλαιοποιητικού συστήματος προκαθορισμένων εισφορών.

Άρθρο 2 - Σκοπός του Κανονισμού

Για την επίτευξη του σκοπού του το Τ.Ε.Κ.Α. υιοθετεί τον παρόντα Κανονισμό Επενδύσεων, με τον οποίο καθορίζεται ένα σύστημα αρχών και κανόνων για την αποτελεσματική διαχείριση της περιουσίας του.

Κεφάλαιο Β' –Αρμόδια όργανα / Διακυβέρνηση επενδυτικής λειτουργίας

Άρθρο 3 - Διακυβέρνηση

Η Διακυβέρνηση της επενδυτικής λειτουργίας του Ταμείου εφαρμόζεται με καθορισμένους και διαφορετικούς ρόλους από:

- α) το Δ.Σ. του Ταμείου,
- β) τον Διευθύνοντα Σύμβουλο,
- γ) την Επενδυτική Επιτροπή,
- δ) τη Διεύθυνση Επενδύσεων, και
- ε) τον Θεματοφύλακα

Άρθρο 4 - Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) του Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Κ.Α.) λαμβάνει τις στρατηγικές αποφάσεις και καθορίζει την εν γένει πολιτική δράσης του Ταμείου, είναι υπεύθυνο για την οργάνωση, διοίκηση και λειτουργία του και έχει την τελική ευθύνη για τις αποφάσεις του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) διαθέτει τις παρακάτω αρμοδιότητες:

- α) Καθορίζει το γενικό πλαίσιο επενδυτικής πολιτικής του Τ.Ε.Κ.Α. και είναι υπεύθυνο για ειδικότερα ζητήματα στρατηγικού χαρακτήρα σχετικά με τις επενδύσεις του Ταμείου.
- β) Ορίζει το στρατηγικό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και τους στρατηγικούς συγκριτικούς δείκτες αξιολόγησης και αποφασίζει για τις κατευθυντήριες γραμμές της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.
- γ) Αποφασίζει για τα βασικά χαρακτηριστικά του προκαθορισμένου επενδυτικού προγράμματος, του άρθρου 48 του νόμου 4826/2021.
- δ) Αποφασίζει για νέα επενδυτικά προγράμματα και καθορίζει τα βασικά χαρακτηριστικά τους.
- ε) Αποφασίζει για νέα επενδυτικά προϊόντα.
- στ) Αποφασίζει τακτικά, κάθε έτος, και έκτακτα, έπειτα από κάθε σχετική σημαντική μεταβολή, κατόπιν σχετικών εισηγήσεων της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων, για τη διαχείριση των επενδυτικών κινδύνων του Ταμείου, καθώς και τα όριά τους και μεριμνά για την εφαρμογή των απαραίτητων διαδικασιών διαχείρισής τους.
- ζ) Διενεργεί ίδια αξιολόγηση κινδύνων τουλάχιστον κάθε τρία (3) έτη και έκτακτα, χωρίς καθυστέρηση, μετά από κάθε σημαντική αλλαγή στα χαρακτηριστικά των επενδυτικών κινδύνων ή των επενδυτικών προγραμμάτων που διαχειρίζεται το Ταμείο.
- η) Συγκροτεί την Επενδυτική Επιτροπή.

Άρθρο 5 - Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος εξειδικεύει και υλοποιεί την επενδυτική πολιτική και τις επενδυτικές αποφάσεις στρατηγικού χαρακτήρα του Διοικητικού Συμβουλίου και παρακολουθεί την εφαρμογή τους.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος έχει τις παρακάτω αρμοδιότητες:

- α) Συντονίζει/επιβλέπει το έργο της Διεύθυνσης Επενδύσεων και έχει την ευθύνη της δράσης και της εν γένει εύρυθμης λειτουργίας της.
- β) Είναι αρμόδιος να αναθέτει τη μελέτη, προώθηση και αντιμετώπιση των θεμάτων που αφορούν τη λειτουργία του Ταμείου και κατ' επέκταση της λειτουργίας των επενδύσεων, και να μεριμνά για την υποβολή των εισηγήσεων των αρμόδιων, για τα θέματα αυτά, υπηρεσιών του Ταμείου.

Άρθρο 6 - Επενδυτική Επιτροπή

1. Η Επενδυτική Επιτροπή λειτουργεί ως γνωμοδοτικό και συμβουλευτικό όργανο με σκοπό την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου στη χάραξη και παρακολούθηση της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.

2. Η Επενδυτική Επιτροπή συγκροτείται με απόφαση του Δ.Σ. και αποτελείται από:

- α) τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, ως Πρόεδρο,
- β) τον Προϊστάμενο της Διεύθυνσης Επενδύσεων και
- γ) έναν (1) υπάλληλο της Διεύθυνσης Επενδύσεων.

3. Με απόφαση του Δ.Σ. προστίθενται ως μέλη στην Επενδυτική Επιτροπή μέχρι δύο (2) εμπειρογνώμονες από τον δημόσιο ή τον ιδιωτικό τομέα, ανάλογα με τις ανάγκες του Ταμείου. Με την ίδια απόφαση καθορίζονται η θητεία, καθώς και κάθε άλλη λεπτομέρεια για τη συμμετοχή των εμπειρογνομένων στην Επενδυτική Επιτροπή. Με απόφαση του Διευθύνοντος Συμβούλου διατίθεται υπάλληλος του Ταμείου για τη γραμματειακή υποστήριξη της Επενδυτικής Επιτροπής.

4. Τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής διαθέτουν εν ισχύ πιστοποιητικό καταλληλότητας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή της Τράπεζας της Ελλάδος, που αντιστοιχεί, τουλάχιστον, στην παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων.

5. Στο πλαίσιο σχεδιασμού και υλοποίησης της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου, στις αρμοδιότητες της Επενδυτικής Επιτροπής περιλαμβάνεται η διατύπωση εισήγησης και η παροχή συμβουλών κατόπιν αιτήματος του Δ.Σ. αναφορικά με:

α) τον καθορισμό των επενδυτικών παραμέτρων, των ορίων και της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου, με σκοπό την αποδοτική διαχείριση σε συνδυασμό με την ελαχιστοποίηση των επενδυτικών κινδύνων,

β) τη θέσπιση του κατάλληλου διαχειριστικού πλαισίου, που περιλαμβάνει, ιδίως, την υιοθέτηση της μεθοδολογίας μέτρησης των αποδόσεων και των κινδύνων, σε συνδυασμό με την επιλογή κατάλληλων δεικτών συγκριτικής αξιολόγησης, καθώς και τη μεθοδολογία αξιολόγησης της απόδοσης των χαρτοφυλακίων,

γ) τον καθορισμό της κατάλληλης μεθοδολογίας για τη διαχείριση του συνολικού κινδύνου χαρτοφυλακίων, με κοινά αποδεκτούς τρόπους αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης των κινδύνων που αναλαμβάνονται με τις επενδύσεις του Ταμείου,

δ) τα νέα επενδυτικά προϊόντα,

ε) την αξιολόγηση του έργου των εξωτερικών διαχειριστών επενδύσεων και ενδεχόμενες αποκλίσεις από τους στόχους του Ταμείου

στ) τον καθορισμό του πλαισίου κανόνων επενδυτικής συμπεριφοράς,

ζ) τις ενδεδειγμένες μεθόδους παρακολούθησης της επενδυτικής λειτουργίας και των αποδόσεων των επενδύσεων,

η) το προκαθορισμένο επενδυτικό πρόγραμμα του άρθρου 48 του ν. 4826/2021, καθώς και κάθε άλλο επενδυτικό πρόγραμμα που παρέχεται από το Ταμείο, και

θ) κάθε άλλο τεχνικό ή λεπτομερειακό ζήτημα που εμπίπτει στις ανωτέρω αρμοδιότητές της.

6. Η Επενδυτική Επιτροπή ασκεί τις αρμοδιότητές της σύμφωνα με τις έγγραφες οδηγίες και εντολές του Δ.Σ., στις οποίες προσδιορίζονται και η υποχρέωσή της να υποβάλει προς το Δ.Σ. αναφορές και εκθέσεις, η περιοδικότητά τους και η υποχρέωση διασφάλισης της εμπιστευτικότητας των εισηγήσεών της.

7. Μέχρι τη σύσταση της Επενδυτικής Επιτροπής και για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε (5) έτη από την έναρξη λειτουργίας του Ταμείου, οι αρμοδιότητες της Επενδυτικής Επιτροπής ανατίθενται στην Επενδυτική Επιτροπή της Ανώνυμης Εταιρείας του άρθρου 12 του ν. 2768/1999 (Α' 273) με την επωνυμία «Εταιρεία Διαχείρισης Επενδυτικών Κεφαλαίων Ταμείων Ασφάλισης - Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και τον διακριτικό τίτλο «ΕΔΕΚΤ - Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (ΕΔΕΚΤ).

Άρθρο 7 – Διεύθυνση Επενδύσεων

1. Η Διεύθυνση Επενδύσεων έχει ως επιχειρησιακό στόχο τη διασφάλιση της αποτελεσματικής και ασφαλούς διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του Ταμείου, σύμφωνα με την καθορισμένη επενδυτική στρατηγική, με σκοπό την επίτευξη των βέλτιστων δυνατών αποδόσεων για τις επενδύσεις του.

2. Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Επενδύσεων περιλαμβάνονται:

α) Η εφαρμογή της επενδυτικής στρατηγικής (Strategic Asset Allocation) όπως έχει ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, και η διαμόρφωση της τακτικής κατανομής (Tactical Asset Allocation), εντός των ορίων που έχει θεσπίσει το Διοικητικό Συμβούλιο.

β) Η ανάπτυξη και εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου.

γ) Η στρατηγική και βραχυχρόνια τακτική διαχείριση κεφαλαίων, συμπεριλαμβανομένης της κατανομής μεταξύ εσωτερικών και εξωτερικών διαχειριστών σύμφωνα με τις αποφάσεις του Δ.Σ για την επενδυτική στρατηγική και την πολιτική επενδύσεων του Ταμείου.

δ) Η αξιολόγηση των εξωτερικών διαχειριστών επενδύσεων του Ταμείου κατά τη διαδικασία επιλογής τους και η παρακολούθηση και αξιολόγησή τους μετά την επιλογή, σύμφωνα με τα κριτήρια που θέτει το Δ.Σ. Την τελική ευθύνη για την αξιολόγηση των εξωτερικών διαχειριστών έχει το Δ.Σ..

ε) Η διαβίβαση εντολών του Ταμείου σχετικά με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα και η εκτέλεση των εντολών αυτών για λογαριασμό του Ταμείου από πρόσωπα που κατέχουν την απαιτούμενη άδεια βάσει της κείμενης νομοθεσίας.

στ) Η διαπραγμάτευση για την κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα από πρόσωπα που κατέχουν την απαιτούμενη άδεια βάσει της κείμενης νομοθεσίας.

ζ) Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και η χρηματοοικονομική ανάλυση σχετικά με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

η) Η επιλογή κατάλληλων επενδυτικών μέσων και η μεταβολή της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου, με βάση τη στρατηγική επενδύσεων του Ταμείου.

θ) Η συνεργασία με την Επενδυτική Επιτροπή και τα λοιπά αρμόδια όργανα του Ταμείου, επί ζητημάτων αρμοδιότητάς τους, όποτε του ζητηθεί.

ι) Η συνεχής ενημέρωση του Διευθύνοντος Συμβούλου, καθώς και η τακτική, μηνιαία και έκτακτη, υποβολή έκθεσης στο Δ.Σ., όταν οι συνθήκες το απαιτούν, ή κατόπιν αίτησης του Δ.Σ., στην οποία αποτυπώνονται η ποσοτική και ποιοτική ανάλυση των επενδύσεων, καθώς και οι μεταβολές της αξίας του χαρτοφυλακίου ανά μήνα, οι μεταβολές της απόδοσης και οι μεταβολές του βαθμού επικινδυνότητας. Παράλληλα στην έκθεση αποτυπώνονται και οι τυχόν αποκλίσεις από τους συγκριτικούς δείκτες αξιολόγησης.

ια) Η υποβολή στο Δ.Σ. κατάστασης με τις επενδυτικές αποδόσεις τόσο του συνόλου του χαρτοφυλακίου όσο και των επιμέρους στοιχείων του στην αρχή κάθε έτους.

ιβ) Η συνεργασία με τον Θεματοφύλακα του άρθρου 9 για τον διακανονισμό των επενδυτικών συναλλαγών και η άμεση ενημέρωση των αρμόδιων υπηρεσιών του Ταμείου ως προς τις πραγματοποιηθείσες συναλλαγές.

ιγ) Η υποβολή στον Θεματοφύλακα και στις υπηρεσίες του Ταμείου των παραστατικών στοιχείων των επενδυτικών συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν.

ιδ) Κάθε άλλο σχετικό τεχνικό ή λεπτομερειακό ζήτημα.

Άρθρο 8 - Διαχειριστές Επενδύσεων

1. Το Ταμείο διαχειρίζεται το ίδιο τις επενδύσεις του και προβαίνει στις απαραίτητες ενέργειες οργάνωσης και στελέχωσης προς τον σκοπό αυτόν. Με απόφαση του Δ.Σ., με την οποία καθορίζονται οι συγκεκριμένοι όροι και προϋποθέσεις, το Ταμείο μπορεί να συνάπτει συμβάσεις διαχείρισης μέρους των περιουσιακών του στοιχείων με εξωτερικούς Διαχειριστές Επενδύσεων, οι οποίοι κατέχουν την απαιτούμενη από την ευρωπαϊκή νομοθεσία άδεια.

2. Η ανάθεση σε εξωτερικούς διαχειριστές γίνεται από το Διευθύνοντα Σύμβουλο που είναι αρμόδιος για την ανάθεση λειτουργιών και θεμάτων που σχετίζονται με την καθημερινή διαχείριση του Ταμείου, σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα εκτός Ταμείου σύμφωνα με την παρ. 2 ιγ του άρθρου 26 του ν. 4826/2021.

3. Σε αμφότερες τις περιπτώσεις, οι Διαχειριστές Επενδύσεων εφαρμόζουν απαρέγκλιτα τους κανόνες επενδύσεων του Τ.Ε.Κ.Α., συμπεριλαμβανομένου του παρόντος Κανονισμού.

4. Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους οι Διαχειριστές Επενδύσεων και ο Θεματοφύλακας, οφείλουν να ενεργούν ανεξάρτητα μεταξύ τους και αποκλειστικά προς το συμφέρον των ασφαλισμένων μελών του Τ.Ε.Κ.Α..

Άρθρο 9 - Θεματοφύλακας

1. Το Ταμείο Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Κ.Α.) διορίζει έναν ή περισσότερους θεματοφύλακες. Ο Θεματοφύλακας είναι εγχώριο πιστωτικό ίδρυμα ή

πιστωτικό ίδρυμα κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης και είναι υπεύθυνος για τη φύλαξη των στοιχείων του ενεργητικού του Ταμείου.

2. Ο Θεματοφύλακας εκτελεί τις οδηγίες του Ταμείου, διασφαλίζει ότι σε συναλλαγές που αφορούν περιουσιακά στοιχεία του Ταμείου, το αντάλλαγμα αποδίδεται στο τελευταίο εντός καθορισμένων προθεσμιών και ότι τα έσοδα που παράγουν τα στοιχεία του ενεργητικού, και παραμένουν υπό την εποπτεία του, διατίθενται σύμφωνα με τους κανόνες του Ταμείου.

3. Ο Θεματοφύλακας διασφαλίζει ότι τα περιουσιακά στοιχεία του Ταμείου δεν επαναχρησιμοποιούνται από τον ίδιο ή από τρίτους.

4. Ο Θεματοφύλακας ορίζεται με σύμβαση, η οποία προβλέπει τη διαβίβαση των πληροφοριών που είναι απαραίτητες, ώστε να ασκεί τα καθήκοντά του, όπως αυτά περιγράφονται στις διατάξεις του παρόντος και της κείμενης νομοθεσίας. Κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του ο Θεματοφύλακας ενεργεί με εντιμότητα, αμεροληψία, επαγγελματισμό, ανεξαρτησία και γνώμονα το συμφέρον του Ταμείου. Με απόφαση του Δ.Σ. καθορίζεται η διαδικασία επιλογής, αξιολόγησης και λύσης της σύμβασης του θεματοφύλακα, σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 38 του ν. 4826/2021.

5. Ο Θεματοφύλακας δεν ασκεί δραστηριότητες, οι οποίες ενδέχεται να δημιουργούν συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ του Ταμείου και του ιδίου. Οι λεπτομέρειες για την εφαρμογή της παρούσας, όπως ιδίως η δυνατότητα χειρισμού περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, καθορίζονται στη σύμβαση της

προηγούμενης παραγράφου. Επιπλέον αυτού κατά την άσκηση των καθηκόντων τους ο Θεματοφύλακας και οι Διαχειριστές Επενδύσεων, οφείλουν να ενεργούν ανεξάρτητα μεταξύ τους και αποκλειστικά προς το συμφέρον των ασφαλισμένων μελών του Τ.Ε.Κ.Α..

6. Ο Θεματοφύλακας επιπλέον των παραπάνω, έχει τα παρακάτω καθήκοντα:

- Αναλαμβάνει τη φύλαξη των τίτλων των επενδύσεων και των μετρητών του Τ.Ε.Κ.Α..
- Διατηρεί αρχείο των επενδύσεων και παρέχει αναφορές στο Τ.Ε.Κ.Α. και τη Διεύθυνση Επενδύσεων για την τρέχουσα αξία κάθε είδους επένδυσης, καθώς και για τις κινήσεις των επενδύσεων που έγιναν στο χρονικό διάστημα που μεσολάβησε από την προηγούμενη ενημέρωση.
- Παρέχει στους υπόλοιπους φορείς διακυβέρνησης του Ταμείου όπως αυτοί ορίζονται στο Άρθρο 4 του παρόντος κανονισμού οποιαδήποτε πληροφορία κατέχει στα πλαίσια της άσκησης των καθηκόντων του.
- Ο Θεματοφύλακας οφείλει να ειδοποιήσει προ τριών τουλάχιστον μηνών την Επενδυτική Επιτροπή για την παραίτηση στην οποία επιθυμεί να προβεί. Η αντικατάστασή του διενεργείται ύστερα από απόφαση της Διοίκησης του Τ.Ε.Κ.Α.
- έπειτα από σχετική εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής. Μετά την έγκριση του νέου Θεματοφύλακα, ο απερχόμενος του παραδίδει, τα στοιχεία του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου του Τ.Ε.Κ.Α., μετρητά και τίτλους, βάσει πρωτοκόλλου. Ο Θεματοφύλακας που υπέβαλε την παραίτησή του ή του ζητήθηκε η αντικατάστασή του οφείλει να συνεχίσει την άσκηση των καθηκόντων του μέχρι την πλήρη ανάληψη των καθηκόντων του νέου Θεματοφύλακα.

Κεφάλαιο Γ' - Επενδυτική Λειτουργία του Τ.Ε.Κ.Α.

Άρθρο 10- Επενδυτική Πολιτική / Επενδυτικός σκοπός

Η επενδυτική πολιτική για την αξιοποίηση της περιουσίας του Ταμείου διαμορφώνεται στο πλαίσιο της συνετής διαχείρισης, ώστε να βελτιστοποιείται η σχέση απόδοσης και κινδύνου συμπεριλαμβανομένου και του κινδύνου ρευστότητας.

Στόχος των επενδύσεων είναι η εξασφάλιση των μεγαλύτερων δυνατών αποδόσεων σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των επενδυτικών κινδύνων σε συνάρτηση με τον βασικό σκοπό του Τ.Ε.Κ.Α. 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.

Άρθρο 11 - Στρατηγική Επενδύσεων

1. Τα περιουσιακά στοιχεία του Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Κ.Α.) επενδύονται με γνώμονα το βέλτιστο συμφέρον των ασφαλισμένων και των δικαιούχων παροχών, την ασφάλεια, τη ρευστότητα και την κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του στη βάση της αρχής της συνετής διαχείρισης και της ανάπτυξης της οικονομίας, με επενδυτικές στρατηγικές τύπου κύκλου ζωής.

2. Το Ταμείο μεριμνά ιδίως για την επαρκή διαφοροποίηση 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.

3. Τα περιουσιακά στοιχεία 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, σύμφωνα με την Πολιτική Επενδύσεων.

4. Επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα επιτρέπονται, μόνο εφόσον συμβάλλουν στη μείωση των επενδυτικών κινδύνων ή διευκολύνουν την αποτελεσματική επενδυτική διαχείριση.

5. Το αποθεματικό παροχών του Ταμείου επενδύεται σε προϊόντα χαμηλού επενδυτικού κινδύνου, όπως αυτά προσδιορίζονται με απόφαση του Δ.Σ., ύστερα από γνώμη της Επενδυτικής Επιτροπής και της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων.

6. Τα περιουσιακά στοιχεία του Ταμείου δεν μπορούν να διατεθούν ή εν γένει να χρησιμοποιηθούν για σκοπούς διάφορους από τους σκοπούς του άρθρου 1 του ν. 4826/2021.

Άρθρο 12 - Αρχές Διαχείρισης

1. Κατά τη διαχείριση των συσσωρευμένων κεφαλαίων, το ΤΕΚΑ ακολουθεί την αρχή της συνετής διαχείρισης και της διασποράς κινδύνου, και επενδύει προς το βέλτιστο συμφέρον των ασφαλισμένων και των δικαιούχων παροχών καθώς και την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας.

2. Δεδομένου του μεγέθους των κεφαλαίων του ΤΕΚΑ, το Ταμείο διαχειρίζεται τις επενδύσεις του σύμφωνα με τις βέλτιστες πρακτικές και λαμβάνει υπόψη τον τρόπο διαχείρισης επενδύσεων φορέων αντίστοιχου μεγέθους και σκοπού.

Άρθρο 13 - Επενδυτικές αποφάσεις

1. Οι επενδυτικές αποφάσεις λαμβάνονται προς εξυπηρέτηση της βέλτιστης οικονομικής επίδοσης του Ταμείου. Τα όργανα Διοίκησης δεν επιδιώκουν επενδύσεις που κρίνονται εκ προοιμίου μη βέλτιστες σε σύγκριση με άλλες διαθέσιμες επενδύσεις και αποφεύγουν κινδύνους που είναι αντίθετοι προς το συμφέρον των ασφαλισμένων και των δικαιούχων παροχών.

2. 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 - το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνει υπόψη το ύψος των κεφαλαίων που διαθέτει το Ταμείο καθώς και τις δυνατότητες εσωτερικής διαχείρισης και τεχνογνωσίας στους τομείς αυτούς. Στο πλαίσιο αυτό, πρέπει επίσης να λαμβάνονται υπόψη οι παράγοντες του κόστους και της αξιοποίησης οικονομιών κλίμακας.

Άρθρο 14 - Θέσπιση και Επιλογή στρατηγικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Το στρατηγικό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο προσδιορίζεται σύμφωνα με τον επενδυτικό σκοπό του ΤΕΚΑ καθώς και των επιπέδων ανοχής επενδυτικού κινδύνου του Δ.Σ., και καθορίζει τη στρατηγική διάρθρωση των επενδύσεων (Strategic Asset Allocation – SAA) καθώς και την κατανομή του κινδύνου. Σε κάθε κατηγορία επενδύσεων του στρατηγικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου καθορίζεται αντίστοιχος δείκτης αναφοράς.

Τα κριτήρια επιλογής δεικτών αναφοράς είναι τα παρακάτω:

- Οι δείκτες να είναι ευρέως αναγνωρίσιμοι από την επενδυτική κοινότητα.
- Η λειτουργία τους πρέπει να διέπεται από γνωστούς εκ των προτέρων και διαφανείς κανόνες σχετικά με την αρχική επιλογή των κινητών αξιών που τους αποτελούν, την ποσοστιαία συμμετοχή της κάθε αξίας σε αυτούς, την αναδιάρθρωσή τους σε τακτική ή έκτακτη βάση, την εισαγωγή σε αυτούς νέων κινητών αξιών, την εξαγωγή από αυτούς κινητών αξιών που δεν πληρούν τους κανόνες, και την ορθή διαχείριση εταιρικών γεγονότων.
- Οι κανόνες τους πρέπει να συμπεριλαμβάνουν κριτήρια ρευστότητας, εμπορευσιμότητας και ελεύθερης διασποράς των κινητών αξιών που τους αποτελούν.
- Οι δείκτες οφείλουν να αποτελούνται από αξίες που να είναι εφικτό να κρατούνται σε επενδυτικά χαρτοφυλάκια, ή να προσομοιώνεται η απόδοσή τους, κατά τρόπο ώστε να υπάρχει η δυνατότητα παθητικής διαχείρισης χαρτοφυλακίων στη βάση των δεικτών αυτών.

Αναφορικά με τον τρόπο υπολογισμού τους:

- Ο υπολογισμός του πρέπει να γίνεται και να δημοσιεύεται σε τακτική βάση.
- Οι κανόνες και η μεθοδολογία που διέπουν τον υπολογισμό τους πρέπει να είναι επιστημονικά αποδεκτοί.

Η διαμόρφωση του στρατηγικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου περιλαμβάνει:

- Τον καθορισμό της ποσοστιαίας συμμετοχής των διαφόρων κατηγοριών στοιχείων ενεργητικού στο στρατηγικό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και τα όρια απόκλισης από αυτήν στα πλαίσια της διαμόρφωσης της τακτικής κατανομής.
- Τον καθορισμό του συνολικού, και του ανά επενδυτικού μέσου, βαθμού κινδύνου που παρουσιάζει το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου.

Το στρατηγικό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο έχει μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα. Η σύνθεση του στρατηγικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου καθορίζεται από το Δ.Σ. κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής, βασιζόμενη στις αναμενόμενες αποδόσεις, τον επενδυτικό κίνδυνο και την μεθοδολογία των επενδυτικών στρατηγικών κύκλου ζωής.

Το ΔΣ αποφασίζει σχετικά με:

- το αν θα γίνεται επαναπροσδιορισμός (rebalancing) του στρατηγικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και τη συχνότητα αυτού.
- Το βαθμό απόκλισης των επενδύσεων από το στρατηγικό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο.

Άρθρο 15 - Επενδυτικοί Περιορισμοί

Κατά τη διαδικασία της επένδυσης των κεφαλαίων, το Τ.Ε.Κ.Α. μπορεί να επενδύει τα κεφάλαιά του σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε ισχύουσας οικείας νομοθεσίας και των σχετικών οδηγιών της ΕΕ.

Το Δ.Σ. μπορεί να θέτει επιπλέον επενδυτικούς περιορισμούς κατόπιν σχετικής εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής οι οποίοι αναφέρονται στην Πολιτική Επενδύσεων και περαιτέρω περιορισμοί μπορεί να τίθενται από τη Διεύθυνση Επενδύσεων στους διαχειριστές.

Άρθρο 16 - Υπεύθυνες Επενδύσεις

- Το Δ.Σ., με την επιφύλαξη του ύψους των κεφαλαίων που διαθέτει το Ταμείο καθώς και τις δυνατότητες εσωτερικής διαχείρισης και τεχνογνωσία στους τομείς αυτούς, συμπεριλαμβάνει στην Πολιτική Επενδύσεων 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),
- Κοινωνικά ζητήματα (Social): Κριτήρια σχετικά με τα ανθρώπινα δικαιώματα, την προστασία των καταναλωτών, την καλή μεταχείριση ζώων,
- Εταιρική διακυβέρνηση (Governance): Κριτήρια σχετικά με τη διοικητική δομή, τις υπαλληλικές σχέσεις, τις αποζημιώσεις εκτελεστικών στελεχών.

Τα ανωτέρω κριτήρια, δύναται να εφαρμοστούν στο χαρτοφυλάκιο βάσει της διαθεσιμότητας των επενδυτικών επιλογών, των επενδυτικών περιορισμών και των στόχων του Ταμείου.

Κεφάλαιο Δ' - Κίνδυνοι

Άρθρο 17 - Επενδυτικοί Κίνδυνοι / Μέτρηση και Διαχείριση Κινδύνων

Το Τ.Ε.Κ.Α. 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.

Συγκεκριμένα η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνά για την αναγνώριση, την επιμέτρηση και διαχείριση του κινδύνου αγοράς, του πιστωτικού κινδύνου και του λειτουργικού κινδύνου καθώς και όποιων άλλων κινδύνων, στους οποίους κρίνεται ότι εκτίθεται το Ταμείο, με σκοπό τη διατήρησή τους σε αποδεκτά επίπεδα.

Άρθρο 18 - Όρια, διαδικασίες και τεχνικές διαχείρισης επενδυτικών κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο μεριμνά για την τακτική αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με το χαρτοφυλάκιο του Τ.Ε.Κ.Α, εστιάζοντας στην ασφάλεια, τη ρευστότητα και την κερδοφορία του χαρτοφυλακίου στο σύνολό του. Το Τ.Ε.Κ.Α. θα ορίσει επίπεδα κινδύνου τα οποία πρέπει να είναι συνετά και εναρμονισμένα με τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των ασφαλισμένων, και θα ελέγχει τη διατήρηση των κινδύνων εντός των επιπέδων αυτών. Ο κίνδυνος πρέπει να συναρτάται με την ηλικία και τον επενδυτικό ορίζοντα των συμμετεχόντων, σύμφωνα με το σχετικό επενδυτικό πρόγραμμα κύκλου ζωής.

Η εφαρμογή των παραπάνω αναλύεται και εξειδικεύεται στην Πολιτική Επενδύσεων του Ταμείου.

Άρθρο 19 - Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων

1. Η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων του Τ.Ε.Κ.Α. διαχειρίζεται αποτελεσματικά τους επενδυτικούς κινδύνους όπως αυτοί ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.).
2. Στις αρμοδιότητες της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων όσον αφορά τις επενδύσεις περιλαμβάνονται:
α) η σύνταξη στρατηγικής για τη διαχείριση των κινδύνων και η υποβολή της στο Δ.Σ., καθώς και η αναγνώριση, μέτρηση και παρακολούθησή τους, β) η υποβολή εισηγήσεων στο Δ.Σ., με σκοπό την

έγκαιρη αναγνώριση και την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων, γ) η τακτική, σε ετήσια βάση, και η έκτακτη, όταν οι συνθήκες το απαιτούν ή κατόπιν αίτησης από το Δ.Σ., υποβολή εκθέσεων προς αυτό σχετικά με το σύστημα διαχείρισης κινδύνων και δ) κάθε άλλο τεχνικό ή λεπτομερειακό ζήτημα αναφορικά με τη διαχείριση κινδύνων.

3. Παρακολουθεί τις πράξεις στις οποίες προβαίνουν οι διαχειριστές επενδύσεων, εσωτερικοί και εξωτερικοί, και τις συνολικές τοποθετήσεις τους και ελέγχει κατά πόσο συμμορφώνονται με όσα προβλέπονται από τη νομοθεσία, τον παρόντα Κανονισμό, την Πολιτική Επενδύσεων του Ταμείου και τους συγκεκριμένους κανόνες που θέτει η Διεύθυνση Επενδύσεων στους διαχειριστές,

4. Η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλει μηνιαία έκθεση του επενδυτικού κινδύνου του συνόλου και των επιμέρους χαρτοφυλακίων.

Κεφάλαιο Ε' - Δημοσιότητα και Επικοινωνία

Άρθρο 20 - Δημοσιότητα και Επικοινωνία

1. Το Τ.Ε.Κ.Α. δημοσιεύει τακτικά στην ιστοσελίδα του συγκριτικές εκθέσεις σχετικά με την τρέχουσα κατανομή των περιουσιακών του στοιχείων, τη στρατηγική κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού του και την απόδοση των επενδύσεων του.

Άρθρο 21 - Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων & απόδοσης χαρτοφυλακίου

Η Διεύθυνση Επενδύσεων και η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων του Ταμείου συντάσσουν αναφορά που παρουσιάζει αναλυτικά στην Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου την πορεία των επενδύσεων του Ταμείου κατά τον προηγούμενο μήνα, τις μεταβολές της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, την εξέλιξη της απόδοσής του και τον βαθμό του επενδυτικού κινδύνου. Στις αναφορές αυτές πρέπει να υπάρχει λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου (τήρηση μητρώου επενδύσεων επικαιροποιούμενο ανά μήνα), και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου σε σχέση με τις αντίστοιχες αποδόσεις και βαθμό κινδύνου του στρατηγικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Κεφάλαιο ΣΤ' - Λοιπές και Τελικές Διατάξεις

Άρθρο 22 - Επικαιροποίηση Κανονισμού

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων επικαιροποιείται με απόφαση του Δ.Σ. του Ταμείου.

Άρθρο 23 - Μεταβατικές Διατάξεις

Η επενδυτική πολιτική του Ταμείου δύναται να επανεξεταστεί. Οποιαδήποτε τροποποίηση από τα προβλεπόμενα του παρόντος κανονισμού θα μπορεί να πραγματοποιηθεί με απόφαση του Δ.Σ. του Ταμείου.

Άρθρο 24 - Έναρξη Ισχύος

Ο παρόν Κανονισμός Επενδύσεων τίθεται σε ισχύ από την ημερομηνία της δημοσίευσής του στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.