

Τ.Ε.Α. ΔΥΝΑΜΙΣ-ΓΕΝΚΑ Ν.Π.Ι.Δ.

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

Ιανουάριος 2024

Περιεχόμενα

1	Εισαγωγή	3
2	Στρατηγική.....	4
3	Επενδυτικοί Στόχοι και Στόχοι Ανάληψης Κινδύνων	5
3.1	Καθορισμός Επενδυτικού Στόχου Συνολικού Χαρτοφυλακίου	5
3.2	Προσδιορισμός Ανοχής Κινδύνου.....	5
3.3	Στοιχεία Επενδύσεων.....	6
3.4	Επενδυτικοί Περιορισμοί.....	6
3.5	Επιλογή Δείκτη Συγκριτικής Αξιολόγησης (Benchmark).....	7
3.6	Θέσπιση Χαρτοφυλακίου Αναφοράς.....	7
3.7	Πολιτική Επενδύσεων στο Εξωτερικό και σε Συνάλλαγμα.....	8
3.8	Πολιτική Παροχής Δανείων	8
4	Διαχείριση Κινδύνου Επενδύσεων.....	9
4.1	Μέτρηση Αποδόσεων	9
4.2	Μέτρηση και Διαχείρισης Κινδύνων.....	9
4.2.1	Κίνδυνος Αγοράς	9
4.2.2	Πιστωτικός Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου	10
4.2.3	Λειτουργικός Κίνδυνος	10
4.2.4	Παρακολούθηση Αποκλίσεων Αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	10
4.3	Εκθέσεις Παρακολούθησης Κινδύνων Απόδοσης Χαρτοφυλακίου	11
5	Διακυβέρνηση	12
5.1	Γενικές Αρμοδιότητες	12
5.2	Ειδικές Αρμοδιότητες.....	13
6	Τροποποιήσεις	17
7	Παράρτημα.....	18

1 Εισαγωγή

Το «ΙΔΡΥΜΑ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ -ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ «ΔΥΝΑΜΙΣ Α.Ε.Γ.Α.», «ΓΕΝΚΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.» Ν.Π.Ι.Δ.», εφεξής Ταμείο, με το διακριτικό τίτλο «Τ.Ε.Α. ΔΥΝΑΜΙΣ-ΓΕΝΚΑ Ν.Π.Ι.Δ.» συνιστά Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης που συστάθηκε με το Φ.Ε.Κ. Αρ. 2160/Τεύχος Β'/04.05.2022. Το Ταμείο υπάγεται στην εποπτεία του Υπουργείου Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Κοινωνικής Αλληλεγγύης και στον έλεγχο της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με το άρθρο 10 της ΥΑ Δ.15-16/φ.51010/250/7/4.1.2018 (ΦΕΚ Β' 14/10-01-2018), το Ταμείο καταρτίζει γραπτή δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής (εφεξής ΔΑΕΠ). Η παρούσα δήλωση καταρτίζεται με ημερομηνία αναφοράς την 18/01/2024 και επανεξετάζεται ανά τριετία, εκτός και αν προηγηθεί κάποια σημαντική αλλαγή στο επενδυτικό προφίλ του Ταμείου.

Η παρούσα δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής έχει ως στόχο να περιλάβει τις βασικές αρχές σε θέματα επενδυτικής πολιτικής όπως οι μέθοδοι μέτρησης του επενδυτικού κινδύνου, οι εφαρμοζόμενες τεχνικές διαχείρισης του κινδύνου, η στρατηγική κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού όσον αφορά τη φύση και τη διάρκεια των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων κ.α. Η ΔΑΕΠ επανεξετάζεται ανά τριετία ή νωρίτερα εφόσον συντρέχουν ειδικοί λόγοι.

Στη ΔΑΕΠ περιλαμβάνονται οι κύριες επενδυτικές αρχές του Ταμείου οι οποίες δεσμεύουν το Δ.Σ. και αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι της διακυβέρνησής του. Η παρούσα ΔΑΕΠ σε συνδυασμό με τον Κανονισμό Επενδύσεων αποτελούν το πλαίσιο εφαρμογής της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου. Το παρόν έγγραφο αποτελεί τον Κανονισμό Λειτουργίας της Επενδυτικής Επιτροπής του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης «Τ.Ε.Α. ΔΥΝΑΜΙΣ-ΓΕΝΚΑ Ν.Π.Ι.Δ.».

2 Στρατηγική

Σκοπός της επενδυτικής πολιτικής είναι η επίτευξη αποδόσεων σε μακροπρόθεσμη βάση μέσω της κατάλληλης διαχείρισης των επενδυτικών κινδύνων και την αποφυγή απωλειών κεφαλαίου. Παράλληλα δίνεται έμφαση στην ικανότητα ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που διατίθενται σε επενδύσεις, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η επάρκεια χρηματοδότησης των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Τα χαρακτηριστικά της Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου, είναι:

Νόμισμα: Ευρώ

Ωριμότητα Ταμείου: Νεαρό

Στοχευόμενος Επενδυτικός Ορίζοντας: 3 - 5 έτη

Επενδυτικός Κίνδυνος: Χαμηλός

Ανάγκη για Ρευστότητα: Μικρή

Η μακροπρόθεσμη επενδυτική πολιτική που περιλαμβάνεται στο στρατηγικό επενδυτικό καταμερισμό του αποθεματικού, περιγράφεται στο Παράρτημα του παρόντος.

Η στρατηγική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού, λαμβάνει υπόψιν τη φύση και τη διάρκεια των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Το Ταμείο τηρεί αναλυτική κατάσταση των περιουσιακών του στοιχείων και φαίνονται στον Πίνακα Επενδύσεων.

Το Ταμείο δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του, αλλά κάνει χρήση εξωτερικού διαχειριστή επενδύσεων και θεματοφύλακα, έχοντας τις νόμιμες άδειες δραστηριοποίησης.

3 Επενδυτικοί Στόχοι και Στόχοι Ανάλυσης Κινδύνων

Οι επενδυτικές αποφάσεις για την αξιοποίηση της κινητής περιουσίας του Ταμείου, θα πρέπει να λαμβάνονται στο πλαίσιο της συνετής - συντηρητικής διαχείρισης, ήτοι θα πρέπει να διέπονται από τις αρχές της συντηρητικής πολιτικής διαχείρισης, της διασποράς και της ποιότητας των επενδυτικών επιλογών, ώστε να επιτυγχάνεται η ασφάλεια, η αποδοτικότητα και ευκολία ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων, που διατίθενται σε επενδύσεις.

3.1 Καθορισμός Επενδυτικού Στόχου Συνολικού Χαρτοφυλακίου

Το Ταμείο καθορίζει τους ακόλουθους επενδυτικούς στόχους ώστε:

- Να έχουν ως γνώμονα την επίτευξη της μεγαλύτερης δυνατής απόδοσης με το ελάχιστο δυνατό επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου.
- Να προσφέρονται για συγκριτική αξιολόγηση (benchmarking).
- Να διευκολύνουν και να εγγυώνται την εφαρμογή των απαραίτητων διαδικασιών διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου (risk management).

Το Ταμείο μπορεί να υιοθετεί επενδυτική πολιτική παθητικής ή ενεργητικής στρατηγικής ή συνδυασμό των δύο, λαμβάνοντας κάθε δυνατή μέριμνα για την ελαχιστοποίηση των επενδυτικών εξόδων και την επίτευξη αποδόσεων που υπερβαίνουν πρότυπα χαρτοφυλάκια (benchmarks) αποτελούμενα από δείκτες αναφοράς για κάθε κατηγορία επένδυσης των οποίων η κατανομή είναι συμβατή με την αναμενόμενη κατανομή των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου σε ορίζοντα τριών έως πέντε ετών.

Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Δ.Σ. τον επενδυτικό στόχο (σε αναφορά με το αντίστοιχο επίπεδο ανοχής κινδύνου) και τον χρονικό ορίζοντα επίτευξης αυτού. Για τον σκοπό αυτό, κρίνεται αναγκαία η ύπαρξη επικαιροποιημένης αναλογιστικής μελέτης. Η Επενδυτική Επιτροπή μεριμνά για τη διαχείριση της ρευστότητας του Ταμείου και καθορίζει το ποσοστό των κεφαλαίων το οποίο θα είναι επενδυμένο σε χρηματοοικονομικά προϊόντα τα οποία να είναι άμεσα και εύκολα ρευστοποιήσιμα.

3.2 Προσδιορισμός Ανοχής Κινδύνου

Με βάση τον προσδιορισμένο επενδυτικό σκοπό, εκτιμάται το επίπεδο του συνολικού επενδυτικού κινδύνου που μπορεί να αναληφθεί, μέσω της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου επενδυτικών μέσων. Η συσχέτιση του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ταμείου, καθορίζει το συνολικό βαθμό ανεκτού κινδύνου του Ταμείου. Για τον σκοπό αυτό κρίνεται αναγκαία η ύπαρξη μελέτης συσχετισμού Περιουσίας/Υποχρεώσεων τουλάχιστον ανά τριετία (και στο πλαίσιο της ισχύουσας επίσης νομοθεσίας) ή οποτεδήποτε απαιτηθεί για εποπτικούς λόγους.

Στο πλαίσιο της συνετής διαχείρισης, επιδιώκεται η μεγαλύτερη δυνατή διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου, ώστε να αποφεύγεται οποιαδήποτε συσσώρευση κινδύνων για το σύνολο του χαρτοφυλακίου. Η τοποθέτηση των επενδυτικών κεφαλαίων του Ταμείου λαμβάνει υπόψη της, επαρκή διασπορά (Diversification), ούτως ώστε να ελαχιστοποιηθούν σημαντικές και μεγάλες απώλειες εξαιτίας συσσώρευσης των τοποθετήσεων εντός μίας επενδυτικής

κατηγορίας (π.χ. μετοχών, τίτλων σταθερού εισοδήματος, αμοιβαία κεφάλαια, κλπ.), ενός κλάδου (π.χ. τραπεζικού, βιομηχανικού, κατασκευαστικού κλπ.), μίας γεωγραφικής εστίας ή μίας χρονικής διάρκειας. Παράλληλα, λαμβάνεται υπόψη ο χρονικός ορίζοντας των προσδοκώμενων εσόδων και υποχρεώσεων.

Το Ταμείο αντιμετωπίζει μια σειρά από κινδύνους όπως:

- Ο κίνδυνος αγοράς (μετοχών, καμπύλης επιτοκίων, συναλλαγματικός, ρευστότητας κτλ.)
- Ο πιστωτικός κίνδυνος (η πιθανότητα αθέτησης υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου προς το Ταμείο)
- Ο νομοθετικός/εποπτικός
- Ο Πολιτικοοικονομικός (κίνδυνος της οικονομίας και επιχειρηματικός κίνδυνος)
- Ο νομικός κίνδυνος
- Ο βιομετρικός κίνδυνος

3.3 Στοιχεία Επενδύσεων

Κλάσεις περιουσιακών στοιχείων στις οποίες επενδύει το Ταμείο:

- Επενδυτικά προϊόντα στην αγορά χρήματος (τραπεζικές καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις, repos, reverse repos, Eurodollars) και γενικά προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων.
- Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και ομόλογα κεντρικών κυβερνήσεων, τόσο στην πρωτογενή όσο και στην δευτερογενή αγορά.
- Ομόλογα κεντρικών τραπεζών αναπτυγμένων χωρών.
- Μετοχές, ομολογίες εταιρειών και άλλα χρεόγραφα εταιριών εφόσον έχουν εκδοθεί στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος και είναι εισηγμένα σε αναγνωρισμένες χρηματιστηριακές αγορές, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) που εμπίπτουν στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ (ΕΛ 375/31-12-85), κρατικά ομόλογα, έντοκα γραμμάτια, τραπεζικές καταθέσεις και ακίνητα. Τα παραπάνω μπορούν να χωριστούν σε υποκατηγορίες (υποκλάσεις), όπως:
 - Μετοχές εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης
 - Μετοχές εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης
 - Ομόλογα κρατικών εταιρειών (ΔΕΚΟ κτλ.)
 - Κατηγοριοποίηση σύμφωνα με το κλάδο οικονομικής δραστηριότητας της εταιρείας (βιομηχανικός, τραπεζικός, ασφαλιστικός κτλ.)

3.4 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαια του, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε ισχύουσας οικείας νομοθεσίας και των σχετικών οδηγιών της ΕΕ.

Ειδικότεροι περιορισμοί επί της κατανομής των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου, εισηγούνται από την Επενδυτική Επιτροπή, εγκρίνονται από το Δ.Σ. και συντάσσονται σε Παράρτημα του παρόντος. Επισημαίνεται ότι σε κάθε περίπτωση απαγορεύεται η στρατηγική μόχλευσης (ως στρατηγική μόχλευσης δεν θεωρείται η χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων όταν αυτή γίνεται για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνων).

3.5 Επιλογή Δείκτη Συγκριτικής Αξιολόγησης (Benchmark)

Για κάθε κατηγορία επενδύσεων που υπάρχει στο χαρτοφυλάκιο αναφοράς, ορίζεται δείκτης συγκριτικής αξιολόγησης.

Η επιλογή των δεικτών αυτών γίνεται με τα εξής κριτήρια:

- Να είναι ευρέως αναγνωρίσιμοι από την επενδυτική κοινότητα.
- Να διέπονται από διαφανείς κανόνες για την αρχική επιλογή των κινητών αξιών που τους αποτελούν, την αναδιάρθρωσή τους σε τακτική ή έκτακτα βάση, την εισαγωγή σε αυτούς νέων κινητών αξιών, την εξαγωγή από αυτούς κινητών αξιών που δεν πληρούν τους γνωστούς εκ των προτέρων κανόνες, και την ορθή διαχείριση εταιρικών γεγονότων.
- Να λαμβάνουν υπόψη στους κανόνες τους κριτήρια ρευστότητας, εμπορευσιμότητας και ελεύθερης διασποράς των κινητών αξιών που τους αποτελούν.
- Να είναι επενδύσιμοι (Investable) και να διαθέτουν ή δύναται να επιτρέψουν τη διάθεση προϊόντων για διενέργεια παθητικής διαχείρισης με χαμηλό σχετικά κόστος.
- Σε σχέση με τον τρόπο υπολογισμού τους:
 - Να υπολογίζονται και να διαχέονται προς το ευρύ επενδυτικό κοινό σε τακτική βάση.
 - Να παράγονται σε πραγματικό ή σχεδόν πραγματικό χρόνο από τον διαχειριστή τους.
 - Να έχουν επιστημονικά αποδεκτούς κανόνες και μεθοδολογία υπολογισμού.
 - Να υπόκεινται σε ημερήσιο και τακτικό έλεγχο για τον υπολογισμό τους.

3.6 Θέσπιση Χαρτοφυλακίου Αναφοράς

Με βάση τον προσδιορισθέντα και καταγραφέντα επενδυτικό σκοπό και επενδυτική φιλοσοφία του Ταμείου (βλ. Παράρτημα του παρόντος κανονισμού), ως επίσης και του επιπέδου ανεκτού επενδυτικού κινδύνου, δύναται να προσδιοριστεί το χαρτοφυλάκιο αναφοράς που επιλέγει το Ταμείο (Benchmark Portfolio), από το οποίο απορρέει η κατανομή του κινδύνου (Risk Budget Allocation) και η στρατηγική διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου (Strategic Asset Allocation).

Το χαρτοφυλάκιο αναφοράς του Ταμείου, αποτελεί μέτρο συγκριτικής αξιολόγησης της συμπεριφοράς των επενδύσεων σε κινητές αξίες. Ο καθορισμός δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (benchmark) είναι αναγκαίος.

Στόχοι χαρτοφυλακίου αναφοράς:

- Καθορισμός του συνολικού και του επί μέρους, ανά επενδυτικό μέσο, βαθμού κινδύνου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου, λαμβάνοντας υπόψη τη σχέση μεταξύ συνολικού βαθμού επενδυτικού κινδύνου και συνολικής απόδοσης.
- Επίτευξη ικανοποιητικής διασποράς του χαρτοφυλακίου με τον καθορισμό αφενός αναλογιών μεταξύ των βασικών επενδυτικών κατηγοριών (Asset Mix), δηλαδή μεταξύ μετοχών, τίτλων σταθερού εισοδήματος κλπ, και αφετέρου, των παραμέτρων διασποράς για την επίτευξη καλύτερης απόδοσης έναντι του αναλαμβανόμενου επενδυτικού κινδύνου.
- Αποτύπωση της επιθυμητής διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου ανά διάρκεια, προκειμένου περί επενδύσεων σε χρεόγραφα.
- Επενδυτικός ορίζοντας χαρτοφυλακίου αναφοράς.

Ο επενδυτικός ορίζοντας του χαρτοφυλακίου αναφοράς είναι (κατά κύριο λόγο) μακροπρόθεσμος. Για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου αναφοράς, η Επενδυτική Επιτροπή με την έγκριση του Δ.Σ., βασίζεται στην αναλογιστική μελέτη και στις αναμενόμενες αποδόσεις των διαφορετικών επενδυτικών κατηγοριών, με βάση το βαθμό του σχετικού επενδυτικού κινδύνου.

Το χαρτοφυλάκιο αναφοράς πρέπει να αντικατοπτρίζει τους στρατηγικούς επενδυτικούς στόχους του Ταμείου, να περιορίζει τις επιλογές σύμφωνα με τον πίνακα αποδεκτών επενδυτικών και χρηματοπιστωτικών μέσων. Επίσης το χαρτοφυλάκιο αναφοράς, θα πρέπει να είναι αναπαράξιμο (Replicable) και να διέπεται από διαφανείς κανόνες σε ότι αφορά τη δομή και τον υπολογισμό της απόδοσής του. Επί πλέον, θα πρέπει να χαρακτηρίζεται από επαρκή διασπορά μεταξύ των κατηγοριών επενδυτικών προϊόντων.

Επί θεμάτων επιλογής χαρτοφυλακίων αναφοράς και δεικτών συγκριτικής αξιολόγησης, η Επενδυτική Επιτροπή δύναται να κάνει χρήση συνδρομής εξειδικευμένου εξωτερικού συμβούλου, με την προϋπόθεση ότι δεν θα είναι το ίδιο νομικό πρόσωπο, με εκείνο που έχει αναλάβει το ρόλο του διαχειριστή.

3.7 Πολιτική Επενδύσεων στο Εξωτερικό και σε Συνάλλαγμα

Το Ταμείο δύναται να επενδύει σε χώρες του εξωτερικού και σε συνάλλαγμα, κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής κι έγκριση του Δ.Σ.. Το Ταμείο επιτρέπεται να επενδύει σε αγορές ξένων χωρών που είναι μέλη της Ευρωπαϊκής και Νομισματικής Ένωσης ΟΝΕ χωρίς την έγκριση του Δ.Σ. του Ταμείου.

3.8 Πολιτική Παροχής Δανείων

Το Ταμείο δύναται να εγκρίνει πολιτική παροχής δανείων στα μέλη του, έπειτα από τη σύνταξη σχετικού κανονισμού και εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής κι έγκριση του Δ.Σ.

4 Διαχείριση Κινδύνου Επενδύσεων

4.1 Μέτρηση Αποδόσεων

Για τη μέτρηση των αποδόσεων των επενδυτικών χαρτοφυλακίων του Ταμείου, εφαρμόζεται αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου η μέθοδος Time Weighted Return ή η Money Weighted Return.

Για θέματα σχετικά με αποτιμήσεις και μεθοδολογίες μέτρησης απόδοσης επενδύσεων ως και παρουσίαση αυτών, το Ταμείο δύναται να χρησιμοποιεί ως σημείο αναφοράς τις αρχές της οδηγίας 2009/138/EK του Ευρωπαϊκού κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25/10/2009 ως και των Global Investment Performance Standards (GIPS), λαμβάνοντας υπόψη και τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε ισχύουσας οικείας νομοθεσίας.

4.2 Μέτρηση και Διαχείρισης Κινδύνων

Η μέτρηση και διαχείριση των κινδύνων στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου, αποτελεί σημαντική παράμετρο για την αποτελεσματική υλοποίηση της επενδυτικής στρατηγικής. Συγκεκριμένα, η Επενδυτική Επιτροπή και ο Διαχειριστής Επενδύσεων μεριμνούν για τη μέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς, του πιστωτικού κινδύνου και του λειτουργικού κινδύνου με σκοπό τη διατήρησή τους σε αποδεκτά επίπεδα.

4.2.1 Κίνδυνος Αγοράς

i. Μέθοδοι μέτρησης κινδύνου αγοράς

Για τη μέτρηση των κινδύνων αγοράς του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου δύναται να χρησιμοποιούνται μέθοδοι όπως εκτιμήσεις τυπικών αποκλίσεων, beta, αξία σε κίνδυνο (Value at Risk – VaR), δεσμευμένης αξίας σε κίνδυνο (Conditional Value at Risk - CVaR), τροποποιημένος συντελεστής διάρκειας (Modified Duration) κλπ, αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου.

ii. Συμπεριφορά χαρτοφυλακίου σε ακραίες συνθήκες αγορών (Stress Testing).

Κρίνεται σκόπιμο να χρησιμοποιούνται, όποτε κρίνεται αναγκαίο, αλλά σε κάθε περίπτωση σε ετήσια τουλάχιστον βάση, μέθοδοι που αποσκοπούν στην περιγραφή της συμπεριφοράς της αξίας του χαρτοφυλακίου υπό ακραίες συνθήκες αγορών χρήματος και κεφαλαίων. Η συμπεριφορά αυτή καταγράφεται από την Επενδυτική Επιτροπή και το Διαχειριστή Επενδύσεων έτσι ώστε να υπάρχει η μεγαλύτερη δυνατή κατανόηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου στο ανώτατο επίπεδο λήψεως επενδυτικών αποφάσεων. Το Ταμείο, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής στο Δ.Σ., δημιουργεί βασική υποδομή μέτρησης, συνεχούς παρακολούθησης των κινδύνων αλλά και τακτικής ενημέρωσης του Δ.Σ. του Ταμείου. Η μέτρηση των κινδύνων πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου τον οποίο δύναται να συνδράμουν και εξωτερικοί σύμβουλοι έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής.

4.2.2 Πιστωτικός Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου

Η Επενδυτική Επιτροπή μεριμνά για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου των επενδύσεων, φροντίζοντας παράλληλα για την επίτευξη ικανοποιητικής διασποράς. Κατά τη διαδικασία επιλογής προς ένταξη στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, αποδίδεται προτεραιότητα σε χρηματοπιστωτικά μέσα με ικανοποιητική διαβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητας εκδοτών ή των αντισυμβαλλομένων του.

Ειδικά στην περίπτωση προθεσμιακών καταθέσεων το Ταμείο μεριμνά για την επίτευξη διασποράς, λαμβάνοντας υπόψη την επί μέρους φερεγγυότητα κάθε αντισυμβαλλόμενου πιστωτικού ιδρύματος.

4.2.3 Λειτουργικός Κίνδυνος

Για τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου του Ταμείου λαμβάνεται μέριμνα από την Επενδυτική Επιτροπή και την Ελεγκτική Επιτροπή για την ύπαρξη της κατάλληλης τεχνικής και ανθρώπινης υποδομής που απαιτείται για τη διαχείριση και τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

Λόγω πολυπλοκότητας στη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου, κρίνεται σκόπιμη:

- Η αποτύπωση σε εσωτερικό έγγραφο από την Επενδυτική Επιτροπή των σημείων ελέγχου λειτουργικού κινδύνου, και
- Η καταγραφή από την Επενδυτική Επιτροπή σε βιβλίο συμβάντων των σημαντικών γεγονότων με περιγραφή των επιπτώσεων στην αξία του χαρτοφυλακίου του Ταμείου.

Σε κάθε περίπτωση, το Δ.Σ. του Ταμείου φέρει τη συνολική ευθύνη υλοποίησης της πολιτικής διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, η οποία καταγράφεται στα πρακτικά.

4.2.4 Παρακολούθηση Αποκλίσεων Αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Έχοντας καθορίσει τη στρατηγική κατανομής επενδύσεων (Strategic Asset Allocation) με την επιλογή των βαρών (ως ποσοστά, %) ανά κατηγορία επένδυσης στο Χαρτοφυλάκιο Αναφοράς, το Ταμείο, έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής έχει τη δυνατότητα να επιλέξει μεταξύ παθητικής ή ενεργητικής διαχείρισης ή και συνδυασμό των δύο. Κατά τη διαδικασία παρακολούθησης των αποκλίσεων των αποδόσεων καθορίζεται:

- i. Το σφάλμα απόκλισης (Tracking Error) σε σχέση με το δείκτη συγκριτικής αξιολόγησης (Benchmark), ανά βασική επενδυτική κατηγορία, για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.
- ii. Το εύρος απόκλισης για την τακτική κατανομή επενδύσεων (Tactical Range) ως ποσοστό, ανά βασική επενδυτική κατηγορία. Ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου, κινείται αποκλειστικά εντός του εν λόγω εύρους, ανά βασική

επενδυτική κατηγορία, για την επίτευξη της μέγιστης εφικτής απόδοσης σύμφωνα με το προκαθορισμένο επίπεδο επενδυτικού κινδύνου. Διευκρινίζεται ότι η επιλογή μεγαλύτερου εύρους απόκλισης δίνει τη δυνατότητα για περισσότερο ενεργητική διαχείριση, η οποία πρέπει να εξαρτάται από τις ικανότητες του διαχειριστή. Επί πλέον, το Ταμείο, σε περίπτωση που έχει θέσει σχετικά στενό εύρος απόκλισης, μπορεί με απόφαση του Δ.Σ. έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής να το αναπροσαρμόσει, εάν το απαιτούν συγκεκριμένοι λόγοι οι οποίοι και θα πρέπει να έχουν αιτιολογηθεί.

4.3 Εκθέσεις Παρακολούθησης Κινδύνων Απόδοσης Χαρτοφυλακίου

Σε μηνιαία βάση, ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου συντάσσει έκθεση επενδύσεων όπου καταγράφονται οι μηνιαίες, ημερολογιακές, μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου. Στις τακτικές αυτές εκθέσεις αναφέρεται λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου (τήρηση μητρώου επενδύσεων επικαιροποιούμενο ανά μήνα), ως επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τα αντίστοιχα μεγέθη του χαρτοφυλακίου αναφοράς (Tracking Error).

Το σύνολο των σχετικών εγγράφων και εκθέσεων, τηρούνται για μία χρονική περίοδο 20 ετών και παραμένουν στη διάθεση κάθε αρμόδιας αρχής.

5 Διακυβέρνηση

Το Ταμείο δεν έχει προσωπικό και για το λόγο αυτό, χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και πάροχους επενδυτικών υπηρεσιών (συμπεριλαμβανομένων διαχειριστών επενδύσεων και θεματοφυλάκων) για την λειτουργία των επενδυτικών του μηχανισμών. Ο ρόλος της κάθε οντότητας θα πρέπει να είναι σαφής, διακριτός και να λειτουργεί με βάση το όφελος των μελών του Ταμείου, ούτως ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία και οργάνωση του Ταμείου.

Η Διακυβέρνηση του Ταμείου εφαρμόζεται με καθορισμένους και διακριτούς ρόλους από:

- Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) του Ταμείου.
- Την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου (με την υποστήριξη ή όχι εξωτερικών συμβούλων).
- Τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου.

5.1 Γενικές Αρμοδιότητες

- 1) Καθορισμός αρμοδιοτήτων για προσδιορισμό, υλοποίηση και παρακολούθηση της υλοποίησης της Επενδυτικής Πολιτικής:

Η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί όλα τα θέματα που αφορούν την επενδυτική πολιτική και προγραμματισμό, όπως παρακολούθηση και διαχείριση των επενδύσεων, αποδοχή και υιοθέτηση του Επενδυτικού Κανονισμού. Η υλοποίηση και η μέτρηση των επενδυτικών τοποθετήσεων πραγματοποιείται από τον διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου. Η Επενδυτική Επιτροπή ενημερώνει για θέματα επενδυτικής πολιτικής ανά τρίμηνο το Δ.Σ. (ή κατ' ελάχιστον ανά εξάμηνο), το οποίο φέρει την τελική ευθύνη της συμμόρφωσης με τον Επενδυτικό Κανονισμό.

- 2) Διαδικασία ανατροφοδότησης και επικαιροποίησης του Επενδυτικού Κανονισμού:

Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον κάθε τρίμηνο. Σε κάθε συνεδρίαση αναλύεται η πορεία των επενδύσεων του Ταμείου και το γενικότερο οικονομικό κλίμα σε μικροοικονομικό και μακροοικονομικό επίπεδο. Ανάλογα με την πορεία των επενδύσεων και σε σχέση με τις γενικότερες οικονομικές συγκυρίες, θα αποφασίζεται ή όχι η εισήγηση για επικαιροποίηση του Επενδυτικού Κανονισμού στο Δ.Σ. του Ταμείου. Οποιαδήποτε επικαιροποίηση απαιτεί την έγκριση από το Δ.Σ. του Ταμείου.

- 3) Αρμοδιότητες για σχέσεις με τρίτους:

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο για την πρόσληψη και απόλυση εξωτερικού διαχειριστή επενδύσεων, συμβούλων, αναλογιστών, ορκωτών λογιστών, εξωτερικών συμβούλων και θεματοφυλάκων.

- 4) Αρμοδιότητες για τον προσδιορισμό της κατανομής επενδύσεων και της πρόσβασης σε στοιχεία και δεδομένα:

Η Επενδυτική Επιτροπή εκφέρει γνώμη και προτάσεις στο Δ.Σ. του Ταμείου, σχετικά με το πρόγραμμα στρατηγικής κατανομής των επενδύσεων στις διάφορες κατηγορίες

περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η κατανομή των επενδύσεων βασίζεται στον στόχο της Επενδυτικής Επιτροπής, σχετικά με την μακροχρόνια αναμενόμενη απόδοση των μετοχών, επενδύσεων σταθερού εισοδήματος, μετρητών, ακινήτων, διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, πληθωρισμού.

Η Επενδυτική Επιτροπή είναι αρμόδια για τον καθορισμό των επιπέδων κινδύνου του κάθε χρηματοοικονομικού προϊόντος όπως και τις σχετικές συσχετίσεις μεταξύ τους. Ο διαχειριστής επενδύσεων του Ταμείου παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή, πρόσβαση στη συνολική εικόνα των επενδύσεων και πρόσβαση σε όλα τα απαραίτητα στοιχεία, ώστε να παρακολουθείται το πρόγραμμα κατανομής των επενδύσεων που έχει οριστεί.

Ο Θεματοφύλακας μπορεί να επιβεβαιώνει τα στοιχεία και δεδομένα που έχουν παρατεθεί σχετικά με την πορεία των χρηματοοικονομικών προϊόντων, στα οποία έχει επενδύσει το Ταμείο.

5.2 Ειδικές Αρμοδιότητες

Το Δ.Σ. του Ταμείου, είναι υπεύθυνο για:

- Τη δημιουργία, επικαιροποίηση και τήρηση του Επενδυτικού κανονισμού.
- Τη σύσταση και διάλυση της Επενδυτικής Επιτροπής.
- Την έγκριση νέων επενδυτικών στρατηγικών, όπως αυτές προταθούν είτε από την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου, είτε από τον διαχειριστή επενδύσεων.
- Την πρόσληψη/απόλυση του διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου.
- Την πρόσληψη/απόλυση εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακες, διαχειριστές επενδύσεων).
- Την έγκριση μέτρων, ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (conflict of interest).

Η **Επενδυτική Επιτροπή** του Ταμείου έχει, κατ' ελάχιστον, τις παρακάτω αρμοδιότητες:

- Χαράσσει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου.
- Προτείνει στο Δ.Σ. κατευθύνσεις για την διαμόρφωση της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου.
- Παρακολουθεί τη διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου και ενημερώνει σχετικά το Δ.Σ.
- Προβλέπει αυτεπάγγελτα ή κατόπιν εντολής του Δ.Σ., σε μελέτες και έρευνες για κάθε θέμα σχετικό με τη διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου.
- Προτείνει κάθε κατάλληλο μέτρο για την αποδοτικότερη και ασφαλέστερη διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου στο Δ.Σ.

- Είναι υπεύθυνη για τη τήρηση των επενδυτικών διαδικασιών, που περιγράφονται στον παρόντα κανονισμό.
- Εισηγείται στο Δ.Σ. του Ταμείου τον καθορισμό των επενδυτικών στόχων, του επιπέδου ανοχής κινδύνου, δεικτών συγκριτικής αξιολόγησης και του χαρτοφυλακίου αναφοράς, ως αυτά ορίζονται στον παρόντα κανονισμό.
- Παρουσιάζει στο Δ.Σ. του Ταμείου διάφορα επενδυτικά κεφάλαια, σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική και το νομοθετικό πλαίσιο του παρόντος κανονισμού, προκειμένου να λάβει χώρα η τοποθέτηση των κεφαλαίων του Ταμείου.
- Εισηγείται επενδυτικούς περιορισμούς πέραν αυτών που, είτε ορίζονται από το νομοθετικό πλαίσιο, είτε στον παρόντα επενδυτικό κανονισμό.
- Εισηγείται περί πρόσληψης/απόλυσης εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακες, εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων).
- Εισηγείται σχετικά με την επικαιροποίηση επενδυτικών πολιτικών και του Επενδυτικού Κανονισμού.
- Μεριμνά για τη δέουσα υλοποίηση όλων των επενδυτικών αποφάσεων του Δ.Σ.
- Λαμβάνει πληροφόρηση από το διαχειριστή επενδύσεων και τον θεματοφύλακα του Ταμείου.
- Ελέγχει τα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά των τοποθετήσεων του Ταμείου (αποδόσεων, κινδύνου, συσχετίσεων κλπ.) και των αγορών και εισηγείται τα απαραίτητα μέτρα για τη βέλτιστη τροποποίησή τους.
- Ελέγχει την επίδοση των διαχειριστών του Ταμείου.
- Εισηγείται τη λήψη μέτρων, ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (conflict of interest).
- Διασφαλίζει ότι η τοποθέτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου, λαμβάνει χώρα στο πλαίσιο του παρόντος Κανονισμού.

Η σύνθεση και η λειτουργία της Επενδυτικής Επιτροπής, καθορίζονται σε ξεχωριστό Κανονισμό Λειτουργίας Επιτροπής Επενδύσεων.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει κατ' ελάχιστον τα παρακάτω καθήκοντα:

- Υλοποιεί επενδυτικές πράξεις στο πλαίσιο του παρόντος κανονισμού και παρέχει τις προβλεπόμενες υπηρεσίες, ως περιγράφονται στις ισχύουσες συμβάσεις που έχουν υπογραφεί με το Ταμείο και καθορίζουν το εύρος των υπηρεσιών του (π.χ. λήψη, διαβίβαση κι εκτέλεση εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, παροχής επενδυτικών συμβολών, υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου κλπ.).
- Τηρεί τις προβλέψεις των σχετικών διατάξεων της εκάστοτε ισχύουσας οικείας νομοθεσίας και των σχετικών οδηγιών της ΕΕ.
- Δίδει εντολές στον θεματοφύλακα για τις κινήσεις των επενδύσεων.
- Λαμβάνει ενεργά μέρος στην αξιολόγηση των αποδόσεων και στην αναλυτική ενημέρωση του Ταμείου, ως προς την πορεία των επενδύσεων.

- Παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή και στον Αναλογιστή του Ταμείου κάθε πληροφορία ή υπολογισμό του ζητηθεί και αφορά στην αξιολόγηση της σχέσης απόδοσης/κινδύνου των εκάστοτε τοποθετήσεων και την επίδρασή τους στην συνολική επενδυτική πολιτική, ως π.χ. μέτρα κινδύνου, ιστορικά στοιχεία, αναλύσεις κλπ, σε τακτική (εβδομαδιαία) βάση ή όποτε άλλοτε εκτάκτως του ζητηθεί.
- Συνεργάζεται όποτε του ζητηθεί με τις Υπηρεσίες του Ταμείου (την Επενδυτική Επιτροπή, τον Αναλογιστή, τους ορκωτούς ελεγκτές κλπ).
- Παρουσιάζει κάθε χρόνο στο Δ.Σ. και στην Επενδυτική Επιτροπή, τα αποδεικτικά στοιχεία για την πλήρωση των αρχών της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου και υποβάλλει αναλυτική περιουσιακή κατάσταση.
- Ενεργεί με επαγγελματικούς κανόνες συμπεριφοράς ήθους οι οποίοι κατ' ελάχιστον απαιτούν:
 - Την έντιμη, νόμιμη και με απαιτούμενη προσοχή και επιμέλεια διεξαγωγή των επαγγελματικών τους δραστηριοτήτων, προς το συμφέρον του συλλογικού χαρτοφυλακίου και χάριν της ακεραιότητας της αγοράς.
 - Τη λήψη μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (conflict of interest).

Θεματοφύλακας

Το Ταμείο αναθέτει με απόφαση του Δ.Σ. τη θεματοφυλακή των επενδύσεων του, σε ιδρύματα εγκατεστημένα στην Ελλάδα ή στην Ε.Ε., τα οποία κατέχουν τις απαιτούμενες από τη ισχύουσα νομοθεσία άδειες.

Ο Θεματοφύλακας έχει τα παρακάτω καθήκοντα:

- Φυλάσσει του τίτλους των επενδύσεων του Ταμείου.
- Λαμβάνει εντολές από τον διαχειριστή επενδύσεων.
- Ελέγχει το κατά πόσο οι κινήσεις των επενδύσεων, συνάδουν με τη σχετική νομοθεσία και με τον παρόντα κανονισμό.
- Διεκπεραιώνει τις παραπάνω εντολές.
- Διατηρεί το αρχείο των επενδύσεων και ενημερώνει το Ταμείο και τον Διαχειριστή Επενδύσεων για την τρέχουσα αξία κάθε είδους επένδυση, καθώς και για τις επενδυτικές κινήσεις, που έγιναν στο χρονικό διάστημα που μεσολάβησε από την προηγούμενη αξιολόγηση.
- Παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή, στον αναλογιστή του Ταμείου και στο Δ.Σ. του Ταμείου οποιαδήποτε πληροφορία ή υπολογισμό του ζητηθεί σχετικά με το αρχείο των επενδύσεων και με την αξιολόγηση της σχέσης απόδοσης/κινδύνου των εκάστοτε τοποθετήσεων και την επίδρασή τους στη συνολική επενδυτική πολιτική.
- Σε περίπτωση που διαπιστώσει ασυμφωνία μεταξύ του παρόντος κανονισμού και των εντολών που λαμβάνει από το διαχειριστή των επενδύσεων ειδοποιεί την Επενδυτική Επιτροπή και τη Διοίκηση του Ταμείου. Αν δεν υπάρξει επανόρθωση

τότε ενημερώνει γραπτώς τη διοίκηση ενώ λαμβάνει μέτρα για επιπρόσθετη δέουσα ενημέρωση των μελών του Ταμείου.

- Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, ο Θεματοφύλακας και ο διαχειριστής επενδύσεων, οφείλουν να ενεργούν κατά τρόπο ανεξάρτητο μεταξύ τους και αποκλειστικά προς το συμφέρον των ασφαλισμένων μελών του Ταμείου.

Ο Θεματοφύλακας που επιθυμεί να παραιτηθεί των καθηκόντων του, οφείλει να ειδοποιήσει προ τριών τουλάχιστον μηνών την Επενδυτική Επιτροπή. Επιπλέον, δύναται να αντικατασταθεί ύστερα από απόφαση της διοίκησης του Ταμείου, έπειτα από σχετική εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής. Μετά την έγκριση του νέου θεματοφύλακα, ο παραιτηθείς ή ο αντικατασταθείς του παραδίδει, βάσει πρωτοκόλλου τα στοιχεία του ενεργητικού του χαρτοφυλακίου του Ταμείου. Ο Θεματοφύλακας που υπέβαλε την παραίτησή του ή του ζητήθηκε η αντικατάστασή του συνεχίζει την άσκηση των καθηκόντων του, μέχρι την πλήρη ανάληψη των καθηκόντων του νέου Θεματοφύλακα.

6 Τροποποιήσεις

Η παρούσα ΔΑΕΠ τροποποιείται έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής και σχετική απόφαση του Δ.Σ.

7 Παράρτημα

Το Ταμείο έχει υιοθετήσει Επενδυτικό Κανονισμό, σύμφωνα με την εγκεκριμένη πρόταση της Επενδυτικής Επιτροπής, η οποία και εφαρμόζεται από την Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

Η επιτροπή του Τ.Ε.Α. ΔΥΝΑΜΙΣ-ΓΕΝΚΑ Ν.Π.Ι.Δ. έχει επιλέξει χαρτοφυλάκιο με την παρακάτω σύνθεση.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Κατηγορία Επένδυσης	Αντιπροσωπευτικός Επιμέρους Δείκτης Αναφοράς	Bloomberg Ticker	Στάθμιση
Μετρητά	Barclays Benchmark overnight EUR Cash Index	BXIIIBEYO	10%
Διεθνή Ομόλογα	Bloomberg Euro-Aggregate Index	LBEATREU	20%
Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα	Bloomberg Barclays Series-E Greece Govt All>1 Yr Total Return Index	BEGCGA	20%
Ελληνικά Εταιρικά Ομόλογα	Ελληνικός Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Εταιρικών Ομολόγων Χ.Α.	HCBTRI	10%
Διεθνείς Μετοχές	S&P Global 100 Price Return Index	OOI	30%
Μετοχές Ασίας	S&P Pan Asia Ex AU Ex NZ Large Cap USD net Total Return Index	SNLRPUU	5%
Ελληνικές Μετοχές	Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	ASE	5%
			100%

RISK METRICS

Portfolio VaR (%)	Benchmark VaR (%)	Relative VaR (%)	Portfolio Volatility (%)	Benchmark Volatility (%)	Tracking Error (%)	Risk Budget
4.81%	4.80%	100.2%	7.16%	7.15%	0.72%	10.1%

Αναμενόμενο Επιτόκιο Επενδύσεων

Οι αναμενόμενες αποδόσεις βασίζονται σε μια περίοδο τουλάχιστον 5 ετών. Για την περίοδο των 5 ετών, αναμένουμε απόδοση 4,35%. Η ανωτέρω πρόβλεψη βασίζεται σε παραδοχές της κεφαλαιαγοράς και μεγάλων «οίκων» όπως η BlackRock

Λοιπά στοιχεία κατά την ημερομηνία επικαιροποίησης

Διαχειριστής Επενδύσεων: Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

Θεματοφύλακας: Alpha Bank.