

ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Ταμείο:	Ταμείο Συντάξεως Δικηγόρων
Έκδοση:	Νοέμβριος 2020
Ημ. Μελέτης Στρατηγικής:	20 Δεκεμβρίου 2019
Λόγος Αναθεώρησης:	Επανεξέταση Επενδυτικής Πολιτικής

Γενικές Πληροφορίες και Σκοπός του Εγγράφου	<p>Η υφιστάμενη έκδοση της Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (η «Δήλωση» ή η «ΔΑΕΠ») του Ταμείου Συντάξεως Δικηγόρων (το «Ταμείο») βασίζεται στη μελέτη επενδυτικής πολιτικής που εκπονήθηκε τον Δεκέμβριο του 2019. Η προηγούμενη Δήλωση είχε καταρτιστεί τον Μάρτιο του 2015.</p> <p>Η Δήλωση επανεξετάζεται και αναθεωρείται τουλάχιστον κάθε τρία χρόνια ή και νωρίτερα εάν υπάρξει σημαντική αλλαγή στην επενδυτική πολιτική ή στις αναλογιστικές υποχρεώσεις του Ταμείου.</p> <p>Η πιο πρόσφατη εκτίμηση των αναλογιστικών υποχρεώσεων του Ταμείου κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2018, ανέδειξε αναλογιστικό έλλειμμα €152.3 εκ. και επίπεδο χρηματοδότησης 32%.</p> <p>Σκοπός της ΔΑΕΠ είναι να καταγράψει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου (το «Διοικητικό Συμβούλιο») έχει την ευθύνη για τη διακυβέρνηση του Ταμείου προς όφελος των Μελών του Ταμείου και είναι υπεύθυνο για τον καθορισμό μιας επενδυτικής πολιτικής κατάλληλης για τα Μέλη του Ταμείου, στη βάση ξεκάθαρων και μετρήσιμων συνταξιοδοτικών και επενδυτικών στόχων, εντός της διάθεσης για ανάληψη επενδυτικού κινδύνου.</p> <p>Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει επίσης την ευθύνη της ανάθεσης των διαφόρων εργασιών που απαιτούνται σε προσοντούχους συμβούλους με σκοπό την εφαρμογή της πολιτικής και τη συνεχή αξιολόγησή της.</p> <p>Η Δήλωση του Ταμείου προσδιορίζει την επενδυτική πολιτική του Ταμείου και διαμορφώνεται στη βάση Ειδικής μελέτης Ενεργητικού-Παθητικού που λαμβάνει υπόψη τις αναλογιστικές υποχρεώσεις του Ταμείου και εκπονείται από τον Σύμβουλο για Επενδυτικά Θέματα Γενικής Φύσης.</p> <p>Το Διοικητικό Συμβούλιο, στα πλαίσια της συνετούς διαχείρισης, εφαρμόζει σταδιακά αλλαγές στην επενδυτική πολιτική του Ταμείου ούτως ώστε να επιτυγχάνεται διασπορά στον χρονισμό των επενδύσεων και να αποφεύγονται δραματικές κινήσεις στο ενεργητικό του Ταμείου. Το επενδυτικό πλάνο και η περίοδος υλοποίησης του καταρτίζεται σε συνεργασία και τους συμβούλους του Ταμείου και τους επιλεγμένους Συμβούλους για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης («Διαχειριστές Κεφαλαίων»).</p> <p>Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τη συμμόρφωση του Ταμείου με τις σχετικές νομοθεσίες, οδηγίες και κανονισμούς. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται συχνά για να εξετάσει θέματα που άπτονται της λειτουργίας και των επενδύσεων του Ταμείου, όπως περιγράφεται στην Ενότητα 1.</p>
--	---

1. Διακυβέρνηση του Ταμείου

<p>Διακυβέρνηση του Ταμείου</p>	<p>Το Ταμείο διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 10 μέλη, συμπεριλαμβανομένων του Γενικού Εισαγγελέα ως Προέδρου, του Προέδρου του Γραμματέα και του Ταμιά του Συμβουλίου του Δικηγορικού Συλλόγου, των Προέδρων των Τοπικών Δικηγορικών Συλλόγων και ενός συνταξιούχου δικηγόρου ο οποίος εκλέγεται ανά τριετία από τη γενική συνέλευση των μελών του Ταμείου.</p>
<p>Αρμοδιότητες και εξουσίες του Διοικητικού Συμβουλίου</p>	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την απόλυτη ευθύνη για τη διακυβέρνηση του Ταμείου. Συγκεκριμένα, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο, μεταξύ άλλων, για τα πιο κάτω ζητήματα:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Να διασφαλίζει τη συμμόρφωση του Ταμείου με όλες τις σχετικές νομοθεσίες, οδηγίες και κανονισμούς, 2. Επιλογή και διορισμό συμβούλων, 3. Καθορισμό της Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου κατόπιν εκπόνησης σχετικής μελέτης και συμβουλής από εξειδικευμένους Συμβούλους, 4. Προετοιμασία της Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής με βάση την στρατηγική επενδύσεων που αποφασίζει να ακολουθήσει το Διοικητικό Συμβούλιο, 5. Ανάθεση της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του Ταμείου σε επαγγελματίες Διαχειριστές Κεφαλαίων σύμφωνα με τις παραμέτρους της Δήλωσης καθώς και τη λήψη παροχής επενδυτικών συμβουλών για διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοοικονομικά μέσα, 6. Παρακολούθηση της πορείας των επενδύσεων του Ταμείου και των επιλεγμένων Διαχειριστών Κεφαλαίων, 7. Διαχείριση των κινδύνων που προκύπτουν από την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου, 8. Επικοινωνία με τα Μέλη του Ταμείου, και 9. Ετοιμασία όλων των απαιτούμενων αναφορών προς τις αρμόδιες αρχές και την Γενική Συνέλευση του Ταμείου.

2. Επενδυτικός Σκοπός και Παραμέτροι

<p>Βασική αρχή διακυβέρνησης του Ταμείου</p>	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο αναλαμβάνει να επενδύει το ενεργητικό του Ταμείου με σύνεση, έχοντας ως βάση τις υποχρεώσεις και τους στόχους του Ταμείου καθώς και το αποδεκτό επίπεδο κινδύνου που είναι σε θέση να αναλάβει το Ταμείο ούτως ώστε να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις του.</p>
<p>Χρηματοδοτικοί και Επενδυτικοί Στόχοι του Ταμείου</p>	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο με γνώμονα την καλύτερη διαχείριση του Ταμείου, έχει καθορίσει και επιμετρήσει τους πιο κάτω στόχους:</p> <p>Στόχος Χρηματοδότησης του Ταμείου</p> <ul style="list-style-type: none"> Ο στόχος του Ταμείου είναι η επίτευξη της πλήρους χρηματοδότησης των αναλογιστικών υποχρεώσεων με βάση τη συμπληρωμένη υπηρεσία των μελών μέχρι την ημερομηνία αναφοράς. <p>Ωστόσο, το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει ότι ο στόχος <u>πλήρους</u> χρηματοδότησης δύναται να μην επιτευχθεί δεδομένου του χαμηλού ποσοστού χρηματοδότησης του Ταμείου (32%) και της ανεπάρκειας των υφιστάμενων εισφορών να καλύψουν το κόστος υπηρεσίας και το αναλογιστικό έλλειμμα.</p> <p>Επενδυτικός Στόχος του Ταμείου</p> <p>Λαμβάνοντας υπόψη την υφιστάμενη θέση χρηματοδότησης του Ταμείου βάσει της μελέτης Ενεργητικού-Παθητικού, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει υιοθετήσει τους πιο κάτω επενδυτικούς στόχους:</p> <ul style="list-style-type: none"> Να επενδύει με σύνεση έχοντας ως βάση την φύση των υποχρεώσεων του Ταμείου και λαμβάνοντας υπόψη ότι οποιεσδήποτε ζημιές που προέρχονται από χαμηλότερες επενδυτικές αποδόσεις δεν μπορούν να καλύπτονται από επιπρόσθετες ελλειμματικές εισφορές. Να επενδύει λαμβάνοντας υπόψη την σχετική ισορροπία μεταξύ της επάρκειας του υφιστάμενου αποθεματικού, των μελλοντικών επενδυτικών αποδόσεων, της ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, των μελλοντικών εισφορών, καθώς και της απουσίας μηχανισμού για διόρθωση ελλειμμάτων που μπορεί να προκύψουν. Να περιορίζει τον επενδυτικό κίνδυνο υιοθετώντας μια επενδυτική πολιτική η οποία στοχεύει σε επίπεδο χρηματοδότησης που να μην είναι μικρότερο από 30% στο τέλος της περιόδου αναφοράς (δηλ. κατά την 31/12/2023), με πιθανότητα 95%.

**Επενδυτικοί
Παράμετροι**

Η επίτευξη των πιο πάνω στόχων έχει επιμετρηθεί ποσοτικά σε επίπεδο των επενδυτικών αποδόσεων που αναμένεται να βοηθήσουν το Ταμείο να επιτύχει τους στόχους του (δεδομένου ότι λοιποί παράγοντες όπως οι εισφορές στο Ταμείο παραμένουν σταθερές). Αυτό έχει επίσης μεταφραστεί σε επίπεδο επενδυτικού κινδύνου που αναλαμβάνει το Διοικητικό Συμβούλιο σε σχέση με τη μεταβλητότητα των επενδύσεων και του επιπέδου χρηματοδότησης του Ταμείου.

- **Επενδυτική απόδοση και μεταβλητότητα:**

Με γνώμονα τη μελέτη Ενεργητικού-Παθητικού που έχει παρουσιαστεί από τους Συμβούλους του Ταμείου, και βάσει της στοχευμένης επενδυτικής κατανομής του Ταμείου, η αναμενόμενη μακροπρόθεσμη μέση ετήσια απόδοση του Ταμείου είναι π. **3.2%** (πριν από τα έξοδα διοίκησης του Ταμείου) με μεταβλητότητα **4.1% ανά έτος**.

- **Αποδεκτό επίπεδο επενδυτικού κινδύνου:**

Σε σχέση με τους πιο πάνω στόχους, το Διοικητικό Συμβούλιο αποδέχεται με πιθανότητα 5% ότι η Αξία σε Κίνδυνο ('Value at Risk'), δύναται να ξεπεράσει το 6.7% της αξίας του χαρτοφυλακίου (€4.8 εκ. ανά έτος κατά τις 31/12/18).

- **Αναμενόμενο επίπεδο χρηματοδότησης:**

Δεδομένης της στοχευμένης επενδυτικής απόδοσης, το Διοικητικό Συμβούλιο αποδέχεται ότι, με βάσει το κεντρικό σενάριο (πιθανότητα 50%), το επίπεδο χρηματοδότησης του Ταμείου αναμένεται να είναι 30% κατά το τέλος της 5-ετούς περιόδου αναφοράς η οποία τελειώνει στις 31/12/2023.

- **Πιθανότητα Επιπέδου Χρηματοδότησης χαμηλότερου από 26%:**

Δεδομένων των επενδυτικών κινδύνων και της στοχευμένης επενδυτικής απόδοσης, το Διοικητικό Συμβούλιο αποδέχεται ότι υπάρχει πιθανότητα 5% (1 στις 20) το επίπεδο χρηματοδότησης να πέσει στο 26% ή χαμηλότερα εντός της περιόδου αναφοράς.

3. Κύρια Χαρακτηριστικά του Ταμείου

<p>Εισαγωγή</p>	<p>Το Ταμείο Συντάξεως Δικηγόρων λειτουργεί στη βάση ενός σχεδιασμού καθορισμένων παροχών όπου οι συντάξεις και το εφάπαξ των μελών καθορίζονται βάσει τη διάρκειας υπηρεσίας των Μελών στο Ταμείο.</p> <p>Η τελευταία εκτίμηση των αναλογιστικών υποχρεώσεων του Ταμείου βασίζεται στη μελέτη Ενεργητικού-Παθητικού η οποία εκπονήθηκε με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2018. Βάσει αυτής της εκτίμησης, το Ταμείο παρουσίαζε αναλογιστικό έλλειμμα €152.3 εκ. με ποσοστό χρηματοδότησης 32%.</p> <p>Τα εισοδήματα του Ταμείου βασίζονται αποκλειστικά στις εισφορές των μελών, στα Δικηγορόσημα και στα τέλη εγγραφής. Σημειώνεται ότι δεν υπάρχει μηχανισμός που να αυξάνει τις εισφορές προς το Ταμείο για να διορθώνονται τα αναλογιστικά ελλείμματα όταν αυτά προκύπτουν. Ως εκ τούτου, το Ταμείο στηρίζεται στα πιο πάνω έσοδα και στις επενδυτικές αποδόσεις για την κάλυψη των υποχρεώσεων του.</p>	
<p>Μελέτη Χρηματοδότησης</p>	<p>Νόμισμα</p>	<p>Ευρώ</p>
	<p>Διάρκεια Υποχρεώσεων</p>	<p>18 χρόνια</p>
	<p>Ετήσια Εισφορά Μελών</p>	<p>€480</p>
	<p>Τέλη εγγραφής</p>	<p>€50</p>
	<p>Άλλοι πόροι</p>	<p>Δικηγορόσημα</p>
	<p>Επενδυτικός Ορίζοντας</p>	<p>Μακροπρόθεσμος (μεγαλύτερος από 10 χρόνια)</p>
	<p>Ανάγκες για Ρευστότητα</p>	<p>Θετικές αναμενόμενες χρηματοροές για τα επόμενα 10 χρόνια. Ικανοποιητική ρευστότητα δεδομένων των θετικών καθαρών αναμενόμενων χρηματοροών.</p>
<p>Αναλογιστικές Υποχρεώσεις και Επενδύσεις</p>	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου αναγνωρίζει ότι καμία επενδυτική πολιτική δεν μπορεί να παρέχει πλήρη αντιστοίχιση με τις αναλογιστικές υποχρεώσεις του Ταμείου. Συνεπώς, το επίπεδο χρηματοδότησης του Ταμείου αναμένεται να μεταβάλλεται αναλόγως των αναλογιστικών παραδοχών που υιοθετούνται, της εμπειρίας σε σχέση με τις παραδοχές (π.χ. θνησιμότητα), και των επενδυτικών αποδόσεων.</p> <p>Σημειώνεται ότι, γενικότερα, οι εισοδηματικές επενδύσεις (π.χ. ομόλογα) παρέχουν καλύτερη αντιστοιχία με τις υποχρεώσεις του Ταμείου δεδομένης της φύσης των υποχρεώσεων. Ωστόσο, η αποκλειστική κατανομή σε εισοδηματικές επενδύσεις δεν παρέχει την βέλτιστη πιθανή αντιστοίχιση με τις υποχρεώσεις του Ταμείου λόγω έλλειψης διασποράς του επενδυτικού κινδύνου που προκύπτει από τη συμπερίληψη άλλων επενδυτικών κατηγοριών. Ως αποτέλεσμα, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει υιοθετήσει επενδυτική πολιτική η οποία περιλαμβάνει κατανομή σε αναπτυξιακές επενδύσεις όπως παγκόσμιες μετοχές και έργα υποδομής.</p>	

4. Επενδυτική Στρατηγική

Καθορισμός Στρατηγικής Κατανομής για το Ενεργητικό του Ταμείου	<p>Πρωταρχικός στόχος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η επίτευξη των επενδυτικών στόχων του Ταμείου, μέσα στα πλαίσια των παραμέτρων του επιτρεπόμενου επενδυτικού κινδύνου που έχουν τεθεί. Για το σκοπό αυτό, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει λάβει συμβουλή από εμπειρογνώμονες.</p> <p>Συγκεκριμένα, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά και τους επενδυτικούς στόχους του Ταμείου, η Στρατηγική Κατανομή έχει διαμορφωθεί ως εξής:</p>		
	Τύπος Επένδυσης	Στοχευμένη Κατανομή (%)	Ενδεικτική Μέση Κατανομή (%)
	Παγκόσμιες Μετοχές	15 – 35	25
	Ευρωπαϊκά ομόλογα	40 – 80	60
	Παγκόσμια ομόλογα	0 – 30	
	Έργα Υποδομής	0 – 10	5
	Ακίνητη Περιουσία	0 – 10	-
	Μετρητά	Ελάχιστο 5	10
	Σύνολο		100
	Αναμενόμενη απόδοση	3.2% ανά έτος	
	Ετήσια μεταβλητότητα	4.1% ανά έτος	
	Αξία σε κίνδυνο (VaR 5%)	6.7% του ενεργητικού του Ταμείου (€4.8 εκ. ανά έτος)	
	Αναμενόμενο Επίπεδο Χρηματοδότησης κατά τις 31/12/23	30%	
Επενδυτικοί Περιορισμοί	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο αναλαμβάνει να τηρεί τα επενδυτικά όρια που θέτει το Καταστατικό και οι Κανονισμοί του Ταμείου.</p> <p>Το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει ότι λόγω αλλαγής στη σύνθεση της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου, οι Διαχειριστές Κεφαλαίων δύναται να προβούν σε διορθωτικές κινήσεις με σκοπό την τήρηση αυτών των ορίων προς υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής. Σε κάθε περίπτωση αυτές οι κινήσεις θα γίνονται με σύνεση και όχι με βίαιο τρόπο ούτως ώστε η αναπροσαρμογή του χαρτοφυλακίου να μην γίνεται εις βάρος των συμφερόντων των Μελών του Ταμείου.</p> <p>Επιπρόσθετα των πιο πάνω, το Ταμείο συμμορφώνεται με τους επενδυτικούς περιορισμούς όπως αυτοί διαμορφώνονται από την ισχύουσα νομοθεσία, και από οποιοσδήποτε σχετικές οδηγίες και κανονισμούς.</p>		

5. Διαχείριση Χαρτοφυλακίου του Ταμείου

Εισαγωγή	Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για τον διορισμό Διαχειριστών Κεφαλαίων (Συμβούλων για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης), για τους όρους εντολής τους, καθώς και για την αξιολόγηση της απόδοσης τους σε σχέση με τους προσυμφωνηθέντες στόχους και κατευθύνσεις.
Στρατηγική εντός κάθε κατηγορίας επενδύσεων	<p>Για κάθε κατηγορία επενδύσεων στην οποία θα επενδύει το Ταμείο και θα αναθέτει υπό τη διαχείριση των Διαχειριστών Κεφαλαίων, το Διοικητικό Συμβούλιο με τη συνδρομή του Συμβούλου για Επενδυτικά Θέματα Γενικής Φύσης του Ταμείου, θα καταρτίζει έγγραφο με την επενδυτική στρατηγική, κατευθύνσεις και περιορισμούς το οποίο θα δίνεται στους επιλεγμένους Διαχειριστές Κεφαλαίων.</p> <p>Το έγγραφο αυτό θα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Τους επενδυτικούς στόχους, • Τα επιτρεπόμενα όρια κατανομής σε κάθε κατηγορία επένδυσης, • Τους επιλεγμένους δείκτες αναφοράς για αξιολόγηση της απόδοσης, • Τις επιτρεπόμενες επενδύσεις, • Τις στοχευμένες γεωγραφικές περιοχές και βιομηχανικούς τομείς, • Στρατηγικές κάλυψης του συναλλαγματικού κινδύνου, • Επενδυτικούς περιορισμούς, όπως: <ul style="list-style-type: none"> ○ Χρήση παράγωγων μέσων, ○ Μέγιστη κατανομή ανά τίτλο, ○ Ελάχιστος αριθμός τίτλων στο χαρτοφυλάκιο, και ○ Ελάχιστα όρια κεφαλαιοποίησης («market capitalization») και ρευστότητας («daily turnover») ανά τίτλο.
Παρακολούθηση του υπό-Διαχείριση Χαρτοφυλακίου	<p>Οι Διαχειριστές Κεφαλαίων είναι υποχρεωμένοι να υποβάλλουν μηνιαίες και τριμηνιαίες εκθέσεις στο Ταμείο. Επιπρόσθετα, ο Σύμβουλος για Επενδυτικά Θέματα Γενικής Φύσης θα αποστέλλει αναλυτικές τριμηνιαίες εκθέσεις, οι οποίες θα περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων:</p> <ul style="list-style-type: none"> • την απόδοση του υπο-διαχείριση χαρτοφυλακίου, • τον επενδυτικό κίνδυνο που ανέλαβε ο κάθε Διαχειριστής, • δείκτες αξιολόγησης της σχέσης κινδύνου-απόδοσης, • την αποτίμηση του συνολικού υπό-διαχείριση χαρτοφυλακίου ανά επενδυτική κατηγορία, • ανάλυση των επενδύσεων ανά γεωγραφική περιοχή και βιομηχανικό τομέα, και • ανάλυση των κύριων συναλλαγών κατά την περίοδο αναφοράς.
Άλλα Καθήκοντα Διαχειριστών Κεφαλαίων	<p>Οι Διαχειριστές Κεφαλαίων αναμένεται να παρευρίσκονται τουλάχιστον μια φορά ανά εξάμηνο σε συνεδρία του Ταμείου και να παρέχουν ενημέρωση προς το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου αναφορικά με την πορεία των επενδύσεων του Ταμείου.</p> <p>Επίσης, οι Διαχειριστές Κεφαλαίων οφείλουν να ενημερώνουν το Ταμείο για αλλαγές στην επενδυτική τους στρατηγική και αλλαγές στο προσωπικό τους που συνδέονται άμεσα με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Ταμείου.</p>

6. Διαχείριση Κινδύνων

<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει ότι ο κύριος κίνδυνος για το Ταμείο είναι η πιθανότητα ανεπάρκειας της περιουσίας του Ταμείου να καλύψει πλήρως όλες τις υποχρεώσεις του Ταμείου. Επιπρόσθετα, το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει τους κινδύνους που μπορούν να οδηγήσουν σε επιδείνωση της θέσης χρηματοδότησης του Ταμείου και της ικανότητας του να καλύψει τις υποχρεώσεις προς τα Μέλη του. Οι πρακτικές διαχείρισης των κινδύνων που αντιμετωπίζει το Ταμείο περιγράφονται πιο κάτω.</p>	
Αντιστοιχία	<p>Η σχέση μεταξύ του ενεργητικού του Ταμείου και των πάγιων υποχρεώσεων του, καθώς και οι ευαισθησίες των δύο σε μεταβολές στις οικονομικές και δημογραφικές αναλογιστικές παραδοχές αποτελούν σημαντικό κίνδυνο για το Ταμείο. Το Διοικητικό Συμβούλιο στη βάση εξειδικευμένης μελέτης ενεργητικού-παθητικού έχει υιοθετήσει επενδυτική πολιτική η οποία έχει ως στόχο τη μείωση του κινδύνου που προκύπτει από την αναντιστοιχία των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ταμείου.</p>
Διασπορά	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει ως βασική αρχή, ότι η συνετή διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εσ' υπακούει επαρκή διασπορά ως προς τις διάφορες κατηγορίες επενδύσεων καθώς και εντός της κάθε μίας από αυτές τις κατηγορίες. Το Διοικητικό Συμβούλιο και οι Σύμβουλοι του Ταμείου έχουν λάβει υπόψη την ανάγκη διασποράς των επενδύσεων του Ταμείου στον σχεδιασμό της επενδυτικής πολιτικής.</p>
Ρευστότητα	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο διαχειρίζεται την κατανομή του Ταμείου σε μετρητά, λαμβάνοντας υπόψη τις αναμενόμενες χρηματοροές του Ταμείου, προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί ο κίνδυνος ρευστότητας.</p>
Στρατηγική Κατανομή	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται, για σκοπούς διαχείρισης κινδύνων ή/και οποτεδήποτε συντρέχει συγκεκριμένος επενδυτικός κίνδυνος (π.χ. μεγάλη μεταβλητότητα στις αγορές) ή άλλος κίνδυνος (π.χ. ρευστότητα), να αναδιαμορφώνει σε μεσοπρόθεσμη βάση τα επιτρεπόμενα όρια ανά κατηγορία επένδυσης.</p>
Τακτική Κατανομή Ενεργητικού / Επαναφορά Κατανομής Ενεργητικού	<p>Οι Διαχειριστές Κεφαλαίων επιτρέπεται να επενδύουν το ενεργητικό του Ταμείου εντός των ορίων της πιο πάνω στρατηγικής. Εάν οι Διαχειριστές Κεφαλαίων επιθυμούν να υπερβούν τα όρια αυτά για λόγους τακτικής κατανομής των επενδύσεων, τότε πρέπει να λαμβάνουν γραπτή συγκατάθεση από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου.</p>
Συναλλαγματικός Κίνδυνος	<p>Όπου απαιτείται θα χρησιμοποιούνται μέθοδοι αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει ότι η αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σχετίζεται περισσότερο με τη διαχείριση του παγκόσμιου ομολογιακού χαρτοφυλακίου.</p>
Χρήση Παράγωγων Μέσων	<p>Η χρήση παράγωγων μέσων επιτρέπεται μόνο για σκοπούς μείωσης των επενδυτικών κινδύνων και για αποτελεσματικότερη διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Το Ταμείο δεσμεύεται σε περιπτώσεις επένδυσης σε παράγωγα μέσα, αυτό να γίνεται με βάση την πιο πάνω αρχή και η εκτίμηση της αξίας των παραγώγων να γίνεται με σύνεση και να αποφεύγεται η υπερβολική έκθεση σε έναν οποιονδήποτε αντισυμβαλλόμενο.</p>

Ανάλυση Επενδυτικών Αποδόσεων	<p>Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει καθορίσει ένα επίσημο κύκλο αξιολόγησης των επενδυτικών αποδόσεων του Ταμείου ως ένα επιπρόσθετο μέτρο για έλεγχο του επενδυτικού κινδύνου. Οι εκθέσεις επενδυτικής παρακολούθησης που θα παρέχονται, θα περιλαμβάνουν:</p> <ul style="list-style-type: none">• Επενδυτικές αποδόσεις για κάθε Διαχειριστή Κεφαλαίων και κατηγορία επενδύσεων για διάφορες περιόδους αναφοράς (τρίμηνο, έτος κτλ.)• Ανάλυση ως προς την επίτευξη των επενδυτικών στόχων που δόθηκαν στον κάθε Διαχειριστή Κεφαλαίων ή για κάθε είδος επένδυσης και ως προς τον συνολικό επενδυτικό στόχο του Ταμείου• Επιβεβαίωση ότι οι Διαχειριστές Κεφαλαίων τηρούν τις κατευθυντήριες γραμμές κατά την υλοποίηση των επενδύσεων του Ταμείου• Ποσοτικούς τρόπους επιμέτρησης του επενδυτικού κινδύνου, όπως δείκτες απόδοσης σε σχέση με τον κίνδυνο, επιμέτρηση της αυξομείωσης στην απόδοση κ.α.
--------------------------------------	--

7. Εμπλεκόμενα Μέρη και ο Ρόλος τους

<p>Σύμβουλος για Επενδυτικά Θέματα Γενικής Φύσης</p>	<p>Cronje & Yiannas Actuaries & Consultants Ltd</p> <p>Ρόλος:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Εκπόνηση της μελέτης Ενεργητικού-Παθητικού για τον σχεδιασμό της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου • Προετοιμασία της Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής • Διαμόρφωση στρατηγικής για κάθε επενδυτική κατηγορία • Υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου στην επιλογή Διαχειριστών Κεφαλαίων • Υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου στην υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής του Ταμείου • Ανάλυση και αξιολόγηση των αποδόσεων των Διαχειριστών Κεφαλαίων • Παρουσία στις συνεδρίες (όπου απαιτείται) για υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου • Γενική υποστήριξη και συμβουλές σχετικά με τη διακυβέρνηση του Ταμείου
<p>Διαχειριστές Κεφαλαίων (<i>Σύμβουλοι για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης</i>)</p>	<p>NBG Asset Management και Eurobank Asset Management</p> <p>Ρόλος:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Διακριτική διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου
<p>Επενδυτικός Σύμβουλος για Χρηματοοικονομικά Μέσα (<i>Σύμβουλος για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης</i>)</p>	<p>Ρόλος:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Επενδυτικές συμβουλές για συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα • Επενδυτικές συμβουλές για την κατανομή των μετρητών του Ταμείου σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα <p>Το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου βρίσκεται στη διαδικασία επιλογής και διορισμού Επενδυτικού Συμβούλου για Χρηματοοικονομικά Μέσα.</p>
<p>Θεματοφύλακας</p>	<p>Eurobank Cyprus</p> <p>Ρόλος:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Προστασία του ενεργητικού του Ταμείου • Είσπραξη εισοδημάτων (μερίσματα, κουπόνια κτλ.) • Ενημέρωση επί εταιρικών πράξεων ('corporate actions').

8. Στοιχεία Επικοινωνίας

Στοιχεία Επικοινωνίας	Μαρία Κουλέρμου Γενική Διευθύντρια Ταμείο Συντάξεως των Δικηγόρων Φλωρίνης 11, Γρ. 202 Λευκωσία 1065 Τηλ: 22873310 Φαξ: 22873313 Email: maria.koulermou@apf.com.cy
----------------------------------	---