

Ταμείο Επαγγελματικής  
Ασφάλισης του Ιατρικού  
Συλλόγου Θεσσαλονίκης  
ΝΠΙΔ



Occupational Pension Fund  
of the Medical Chamber of  
Thessaloniki

Το παρόν κείμενο αφορά το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του TEA-IΣΘ και απευθύνεται σε κάθε ενδιαφερόμενο μέλος ή μη του Ταμείου.

Ο σχεδιασμός του χαρτοφυλακίου του Ταμείου έχει ως βασικούς σκοπούς την **ασφάλεια** και την **προστασία** των εισφορών των μελών του, μέσα από **προσεκτικές** και **ποιοτικές** επιλογές περιουσιακών στοιχείων. Σύμφωνα με την Δήλωση Επενδυτικού Κανονισμού του TEA-IΣΘ (θα την βρείτε στην ιστοσελίδα του ταμείου), το χαρτοφυλάκιο αναφοράς (benchmark) που έχει δωθεί στον διαχειριστή επενδύσεων (ALPHA TRUST) έχει την εξής διάρθρωση:

Επένδυση	Μέσο ποσοστό επί του συνόλου
Διαθέσιμα	65%
Ευρωπαϊκά Ομόλογα	25%
Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου	10%

Το παραπάνω επενδυτικό σχέδιο, αποτελεί τη στρατηγική επιλογή του Ταμείου. Συνοπτικά, τα βασικά χαρακτηριστικά της επιλογής αυτής είναι:

- 1) Η **συντηρική επενδυτική φιλοσοφία** που πρωτίστως στοχεύει στη μικρή ανάληψη κινδύνου και την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη απόδοση. Γνώμονας είναι η ασφάλεια της περιουσίας, για το λόγο αυτό το μεγαλύτερο κομμάτι των επενδύσεων είναι σε διαθέσιμα, δηλαδή σε επενδύσεις με χαμηλό ρίσκο και ελάχιστη αβεβαιότητα.
- 2) Η **δυνατότητα στο διαχειριστή να επιλέξει**, σε κάθε μια από τις τρεις παραπάνω κατηγορίες, την καλύτερη επένδυση. Για παράδειγμα, ο διαχειριστής μπορεί στην κατηγορία των διαθεσίμων να επιλέξει ανάμεσα σε προθεσμιακές καταθέσεις, Γραμμάτεια του Ελληνικού Δημοσίου, Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που λήγουν σε λιγότερο από ένα έτος, προθεσμιακές καταθέσεις, αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων κ.α. Αυτή η δυνατότητα δίνει στο διαχειριστή την ευχέρια να επιλέξει κατά περίπτωση τον καλύτερο για το Ταμείο συνδυασμό επενδύσεων μέσα σε κάθε μια από τις παραπάνω τρεις κατηγορίες.
- 3) Το ευκαιριακό επενδυτικό κέρδος **δεν** είναι σκοπός του Ταμείου. Δεν λειτουργεί το Ταμείο σαν κερδοσκοπός με βραχυπρόθεσμο ορίζοντα. Αντιθέτως, ο ορίζοντάς του είναι μακροπρόθεσμος, με βασικό κριτήριο τις σταθερές και με χαμηλό ρίσκο αποδόσεις.
- 4) Το Ταμείο ακολουθεί τα **διεθνή επενδυτικά πρότυπα** επαγγελματικών ταμείων που έχουν συντηρητικά χαρτοφυλάκια. Η δομή δηλαδή του χαρτοφυλακίου

αναφοράς ταιριάζει με χαρτοφυλάκια Ταμείων εξωτερικού που ακολουθούν τις πιο πλέον συντηρητικές επενδυτικές στρατηγικές.

Η διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου από την ALPHA TRUST ξεκίνησε 26/6/2018. Ακριβώς λόγω της ενεργητικής διαχείρισης, το Ταμείο έχει μία καλύτερη απόδοση από το χαρτοφυλάκιο αναφοράς. Το σημαντικό στοιχείο ωστόσο είναι ότι η κατάσταση της **περιουσίας του ταμείου είναι σταθερή**, παρόλο που οι Ευρωπαϊκές αγορές έχουν στην πλειονότητά τους αρνητικές αποδόσεις από την ημερομηνία έναρξης της διαχείρισης. Στην περίοδο αυτή υπάρχει μια έντονη μεταβλητότητα στις Ευρωπαϊκές αγορές (για διάφορους λόγους όπως η αβεβαιότητα στην οικονομική πολιτική της Ιταλίας, σε ποια συμφωνία θα καταλήξει το Brexit, ο τερματισμός της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής τόσο στην ΕΕ όσο και στις ΗΠΑ). *Είναι αποτέλεσμα της επενδυτικής στρατηγικής του Ταμείου και της ενεργητικής διαχείρισης από την ALPHA TRUST, το ότι το Ταμείο ουσιαστικά **δεν έχει επηρεαστεί** από αυτές τις μεταβλητότητες.*

Τέλος, θα ήθελα να αναφέρω ότι τόσο η επενδυτική επιτροπή όσο και εγώ προσωπικά είμαστε στην διάθεσή σας για περαιτέρω διευκρινίσεις.

*Δρ. Μιχάλης Ανθρωπέλος, Επίκουρος Καθηγητής Πανεπιστημίου Πειραιώς  
Πρόεδρος Επενδυτικής Επιτροπής ΤΕΑ-ΙΣΘ*