

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

1. Επενδυτικές αρχές

1.1. Πεδίο εφαρμογής

Στόχος της επενδυτικής πολιτικής είναι να ορίσει τα βήματα και τις ενέργειες της διαδικασίας λήψης επενδυτικών αποφάσεων και να δημιουργήσει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο υλοποίησης επενδύσεων, το οποίο συνάδει με την αποστολή, το όραμα και τους στόχους της ΕΕΣΥΠ. Επιπλέον, καθορίζει την κατανομή των διαθέσιμων πόρων για επενδύσεις, σύμφωνα με την παρ. (1), (β), (ββ), του άρθρου 199 του Ν. 4389/2016 («επενδύόμενα ποσά»). Η επενδυτική πολιτική δεν καθορίζει ή προβλέπει τις επενδυτικές αποφάσεις της ΕΕΣΥΠ, αλλά θέτει τους κανόνες και τις αρχές με τις οποίες χρειάζεται να είναι σύμφωνες οι εν λόγω αποφάσεις. Παράλληλα, υποστηρίζει την ΕΕΣΥΠ προκειμένου να λειτουργεί με ειδικό δημόσιο σκοπό και να ενεργεί με ανεξάρτητο και επαγγελματικό τρόπο, προάγοντας τη διαφάνεια και τα υψηλά πρότυπα της σύγχρονης και αποτελεσματικής εταιρικής διακυβέρνησης.

Οι επενδύσεις που πραγματοποιεί η ΕΕΣΥΠ πρέπει να συνάδουν με τους κανόνες και τις διαδικασίες που απορρέουν από το επενδυτικό της πλαίσιο (συμπεριλαμβανομένου του Ν. 4389/2016 και του Εσωτερικού Κανονισμού της ΕΕΣΥΠ) και από τους στόχους του Στρατηγικού της Σχεδίου, το οποίο ενσωματώνει τις Στρατηγικές Κατευθύνσεις του Υπουργού.

1.2. Επενδυτικό πλαίσιο

Η πηγή κεφαλαίων της ΕΕΣΥΠ προέρχεται ιδίως από τη λειτουργία της ως μετόχου και επενδυτή. Το επενδυτικό πεδίο της ΕΕΣΥΠ είναι η δημιουργία βιώσιμων αποδόσεων μακροπρόθεσμα, προκειμένου να μεγιστοποιηθεί η απόδοση χαρτοφυλακίου σε δεδομένο πλαίσιο κινδύνου - απόδοσης και να εξυπηρετηθεί εν τέλει το δημόσιο συμφέρον.

Οι επενδύσεις της ΕΕΣΥΠ αναμένεται να δημιουργήσουν επιπρόσθετους πόρους για δημόσια επένδυση, απομείωση χρέους και επανεπένδυση και να συμβάλουν στην ανάπτυξη των περιουσιακών στοιχείων της ΕΕΣΥΠ με γνώμονα το δημόσιο συμφέρον και τη δημιουργία βιώσιμων αποδόσεων μακροπρόθεσμα.

1.3. Τεχνικό προσάρτημα

Ένα τεχνικό προσάρτημα θα συνοδεύει την παρούσα επενδυτική πολιτική που θα περιλαμβάνει όλες τις ειδικές τεχνικές πληροφορίες και παραμέτρους στα θέματα που αναφέρονται στην επενδυτική πολιτική ή και άλλες θεματικές όπου κριθεί απαραίτητο. Το εν λόγω τεχνικό προσάρτημα εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση του μοναδικού μετόχου της ΕΕΣΥΠ, κατόπιν πρότασης του Διοικητικού της Συμβουλίου και εισήγησης της Επιτροπής Επενδύσεων. Επιπλέον δύναται να τροποποιηθεί, εφόσον κριθεί απαραίτητο, ακολουθώντας τη διαδικασία που περιγράφεται στην παρ. 3 του άρθρου 189 του Ν. 4389/2016.

1.4. Γενικοί επενδυτικοί στόχοι

Στο πλαίσιο της εκπλήρωσης του σκοπού της, όπως αυτός ορίζεται στο Ν. 4389/2016, η ΕΕΣΥΠ καλείται σε μακροχρόνιο ορίζοντα να στοχεύει:

- στη διατήρηση της αξίας του χαρτοφυλακίου της και επίσης να στοχεύει
- στη δημιουργία σταδιακά αυξανόμενων αποδόσεων με σκοπό την αύξηση, σε πραγματικούς όρους, των διαθέσιμων ποσών, μακροπρόθεσμα για την απομείωση των οικονομικών υποχρεώσεων της χώρας, για τη χρηματοδότηση του προϋπολογισμού του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), και την υλοποίηση επενδύσεων της ΕΕΣΥΠ.

Προκειμένου να αξιολογήσει την απόδοσή της, η ΕΕΣΥΠ θα υπολογίζει μία Συνολική Απόδοση προς τον Μέτοχο (Total Shareholder Return) συνολικά για το χαρτοφυλάκιο της σε καθορισμένες χρονικές περιόδους (δηλ. 3 έτη, 5 έτη ή περισσότερο) και θα τη μετρά/συγκρίνει έναντι σχετικών, ευρέως χρησιμοποιούμενων δεικτών αναφοράς (προκειμένου, για παράδειγμα, να ανακλά δείκτες αναφοράς που χρησιμοποιούνται σε παρόμοιες περιστάσεις και οντότητες παρόμοιες με την ΕΕΣΥΠ). Συγκεκριμένοι δείκτες αναφοράς θα οριστούν στο προαναφερόμενο τεχνικό προσάρτημα που θα συνοδεύει την παρούσα επενδυτική πολιτική.

1.5. Κατηγορίες επενδύσεων/Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και στόχοι ανά κατηγορία/χαρτοφυλάκιο

Ως κύριος περιουσιακών στοιχείων και θεσμικός επενδυτής, η ΕΕΣΥΠ οφείλει να επιδεικνύει την απαραίτητη ευελιξία προκειμένου να αναδιαμορφώνει και να εξισορροπεί το συνολικό της χαρτοφυλάκιο, κάθε φορά που παρουσιάζονται ευκαιρίες ή προκλήσεις, με την επιφύλαξη τυχόν περιορισμών που αναφέρονται στην ενότητα για τις αποεπενδύσεις.

Οι επενδύσεις, μεταξύ άλλων σε μετοχές, τίτλους σταθερού εισοδήματος και ακίνητα, είναι δυνατό να ομαδοποιηθούν σε διάφορες κατηγορίες ή χαρτοφυλάκια. Κάθε χαρτοφυλάκιο θα εμπεριέχει συγκεκριμένους στόχους για τις επενδύσεις που θα αφορά. Η στρατηγική κατανομή του συνολικού χαρτοφυλακίου εμπίπτει στις ακόλουθες ενδεικτικές αλλά μη εξαντλητικές ευρείες κατηγορίες ανά τομέα δραστηριότητας και τύπο επένδυσης:

A. Επενδύσεις σε χαρτοφυλάκιο Δημοσίων Επιχειρήσεων (ΔΕΚΟ)

Αφορούν επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο του χαρτοφυλακίου δημόσιων επιχειρήσεών μας, οι μετοχές των οποίων μεταβιβάστηκαν στην ΕΕΣΥΠ με νόμο (ή στο μετοχικό κεφάλαιο Εταιρειών Ειδικού Σκοπού/Θυγατρικών που σχετίζονται με αυτές), για τη χρηματοδότηση συγκεκριμένων επενδύσεων των εν λόγω εταιρειών.

Επενδυτικοί στόχοι

Οι επενδύσεις σε μια εταιρεία που ανήκει σε αυτό το χαρτοφυλάκιο χρειάζεται να συμβάλουν άμεσα στους επιδιωκόμενους στόχους και τις αναμενόμενες αποδόσεις, όπως αυτοί ορίζονται στη Δήλωση Δεσμεύσεων της σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, και στη διατήρησή τους σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Δύνανται να υφίσταται/εξετάζεται μια ειδική επιλογή/δυνατότητα για ενίσχυση ρευστότητας οποιασδήποτε δημόσιας επιχείρησης του χαρτοφυλακίου της ΕΕΣΥΠ που ανάγεται σε απροσδόκητα απρόβλεπτα γεγονότα (π.χ. φυσική καταστροφή, πανδημία, κ.λπ.) στο πλαίσιο ενός προκαθορισμένου σχεδίου ανάκαμψης.

B. Επενδύσεις σε χαρτοφυλάκιο της αγοράς ακινήτων

Αφορούν επενδύσεις σε ίδια κεφάλαια της ΕΤΑΔ και/ή εταιρειών διαχείρισης και εκμετάλλευσης ακινήτων.

Επενδυτικοί στόχοι

Η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να βελτιστοποιήσει την απόδοσή της στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων σε μακροχρόνιο ορίζοντα. Όσον αφορά τις επενδύσεις στην ΕΤΑΔ, χρειάζεται να λαμβάνεται υπόψη ο σκοπός της, όπως ορίζεται στο Ν. 2636/1998. Για το χαρτοφυλάκιο ακινήτων, η ΕΕΣΥΠ θα υιοθετήσει ένα δείκτη αναφοράς, ο οποίος θα οριστεί στο τεχνικό προσάρτημα της παρούσας επενδυτικής πολιτικής. Όσον αφορά τα ακίνητα εμπορικής χρήσης, ο δείκτης αναφοράς χρειάζεται να είναι αντιπροσωπευτικός της αγοράς διαχείρισης ακινήτων εμπορικής χρήσης (π.χ. συγκριτικά με τις Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία ή με δείκτες αγοράς ακινήτων), ενώ χρειάζεται να λαμβάνει υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των λοιπών περιουσιακών στοιχείων του χαρτοφυλακίου της ΕΤΑΔ (όπως πολιτισμικά ή αρχαιολογικά χαρακτηριστικά).

Γ. Επενδύσεις σε χαρτοφυλάκιο αξίας

Αφορούν επενδύσεις που εστιάζουν στην επίτευξη βιώσιμης αξίας μακροπρόθεσμα. Η ΕΕΣΥΠ μπορεί να επενδύει σε κερδοφόρες, καλά διοικούμενες και υψηλής ρευστότητας/παράγουσες υψηλές ταμειακές ροές εταιρείες, με αποτελεσματική διοίκηση, χρηστή διακυβέρνηση και ανταγωνιστικά προϊόντα και υπηρεσίες, προκειμένου να επιτευχθούν θετικές αποδόσεις μακροπρόθεσμα.

Επενδυτικοί στόχοι

Το χαρτοφυλάκιο αξίας θα επικεντρώνεται σε βιώσιμες επενδύσεις που δημιουργούν αξία, οι οποίες συμμορφώνονται με ένα προκαθορισμένο, ισορροπημένο πλαίσιο αξιολόγησης κινδύνου/απόδοσης. Οι επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο αυτό αναμένεται να προσφέρουν υψηλότερη απόδοση από τη μέση απόδοση [των επενδύσεων] του χαρτοφυλακίου των δημόσιων επιχειρήσεων και του χαρτοφυλακίου ακινήτων. Ανάλογα με τον επιλεγμένο τύπο επένδυσης (μετοχές, σταθερό εισόδημα, κ.λπ.), θα χρησιμοποιούνται σχετικοί δείκτες αναφοράς για την επιβεβαίωση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου.

Γενικά, οι επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο αυτό αναμένεται να συμβάλλουν στη βελτίωση της βιώσιμης οικονομικής επίδοσης των εμπλεκόμενων εταιρειών και ως εκ τούτου θα χρησιμοποιούνται κατάλληλοι κανόνες επιλεξιμότητας.

Δ. Επενδύσεις σε χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα

Οι επενδύσεις σε λοιπά περιουσιακά στοιχεία με αναπτυξιακό χαρακτήρα (που δεν περιλαμβάνονται στο βασικό χαρτοφυλάκιο της ΕΕΣΥΠ), στοχεύουν:

- Να προσφέρουν υψηλές αποδόσεις και διασπορά επενδύσεων στην ΕΕΣΥΠ και
- Να δημιουργήσουν θετικό οικονομικό αποτέλεσμα.

Επενδυτικοί στόχοι

Το χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα έχει σχεδιαστεί για να λαμβάνει μειοψηφικές συμμετοχές τύπου επιχειρηματικών κεφαλαίων/ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων (VC/PE-

style minority stakes) στο νέο κεφάλαιο ελληνικών εταιρειών, δεδομένου ότι η ΕΕΣΥΠ επιδιώκει να συμβάλλει στη συνεχιζόμενη οικονομική ανάκαμψη και ανάπτυξη της Ελλάδας.

Οι επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα θα πρέπει να υποστηρίζουν την παραγωγική και στοχοθετημένη προσπάθεια των επιχειρηματιών και να έχουν ένα θετικό αποτύπωμα στην Ελληνική οικονομία. Ειδικότεροι κανόνες επιλεξιμότητας για τις επενδύσεις σε αυτό το χαρτοφυλάκιο παρατίθενται στην ενότητα για την επιλεξιμότητα.

Ε. Χαρτοφυλάκιο αποθεματικού

Αφορά τη διατήρηση επαρκούς αποθεματικού με σκοπό την εξασφάλιση ρευστότητας για την υλοποίηση μελλοντικών επενδύσεων και την κάλυψη μελλοντικών ζημιών. Η κατανομή πόρων σε αυτό το αποθεματικό θα προσφέρει τη δυνατότητα αντιμετώπισης έκτακτων κεφαλαιακών αναγκών, συμπεριλαμβανομένων μελλοντικών ζημιών και μελλοντικών επενδύσεων.

Το τεχνικό προσάρτημα στην παρούσα επενδυτική πολιτική θα περιλαμβάνει λεπτομέρειες σχετικά με τους δείκτες αναφοράς και άλλα ζητήματα για τις απαιτήσεις ρευστότητας.

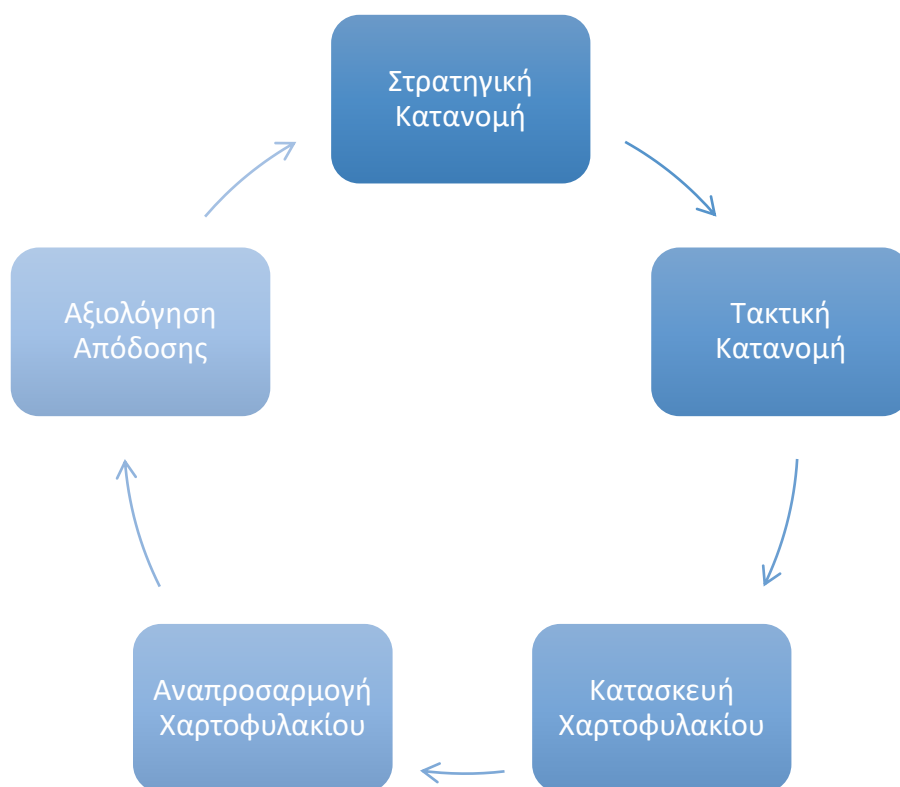
Σε συναθροιστικό επίπεδο, η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να εξετάζει αν η σωρευτική επίδραση των επενδύσεων της συνάδει με τις γενικές αρχές που αφορούν τις συνέργειες, την εταιρική ευθύνη, τις βέλτιστες πρακτικές, την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών γενικού οικονομικού ενδιαφέροντος, την ασφάλεια της προσφοράς και την προσβασιμότητα, την καινοτομία στην παραγωγική διαδικασία και στο περιβάλλον, τη διάχυση της πληροφόρησης, κλπ.

1.6. Κατανομή διαθέσιμων πόρων για επενδύσεις

Οι επενδύσεις θα πραγματοποιούνται στο πλαίσιο Στρατηγικής καθώς επίσης και Τακτικής/Δυναμικής Κατανομής.

Η Στρατηγική Κατανομή που περιγράφει τις αποδεκτές κατηγορίες επενδύσεων και τους εφαρμοζόμενους δείκτες αναφοράς προτείνεται από την Επιτροπή Επενδύσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο προς έγκριση τουλάχιστον μία φορά κάθε δύο χρόνια. Με την έγκριση της Στρατηγικής κατανομής, η ΕΕΣΥΠ θα πραγματοποιεί τις επενδύσεις και την αναπροσαρμογή του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με το εγκεκριμένο πλαίσιο.

Προς αποφυγή απώλειας ευελιξίας, η Στρατηγική κατανομή παρακολουθείται από την Επιτροπή Επενδύσεων σε τριμηνιαία βάση και εφόσον χρειάζεται κατά περίπτωση. Τα όρια θα καθοριστούν αντίστοιχα, μαζί με τα όρια ανοχής, κατά περίπτωση.



1.7. Επενδυτικός ορίζοντας

Η ΕΕΣΥΠ αποτελεί έναν μακροπρόθεσμο επενδυτή. Αυτό συνεπάγεται:

- Την ικανότητά της να αναλαμβάνει μεγαλύτερα επίπεδα κινδύνου αγοράς, δεδομένου ότι ένας μακροπρόθεσμος επενδυτής είναι σε θέση να διαχειριστεί τις βραχυπρόθεσμες ζημιές που προέρχονται από τη μεγαλύτερη έκθεση σε κίνδυνο αγοράς. Ο μεγαλύτερος κίνδυνος αγοράς καλείται (παρόλο που πρακτικά δεν είναι απαραίτητο) να ανταμείβεται με υψηλότερες μακροπρόθεσμες αποδόσεις.
- Την ικανότητά της να προχωρήσει σε δέσμευση των κεφαλαίων της σε περιουσιακά στοιχεία ή δομές, τα οποία είτε δεν είναι δυνατό είτε απαιτούν υψηλό κόστος να αποδεσμευθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα, η ΕΕΣΥΠ δύναται επίσης να υιοθετήσει ένα μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, ώστε να πραγματοποιεί κέρδη σε τακτά χρονικά διαστήματα, τα οποία θα συμβάλλουν στη χρηματοδότηση των δημοσίων επενδύσεων, στην απομείωση του χρέους και την επένδυση στα χαρτοφυλάκια της ΕΕΣΥΠ, καθώς επίσης και στη διευκόλυνση της περιοδικής αναπροσαρμογής.

Όσον αφορά το αποθεματικό ρευστότητας, η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να υιοθετήσει έναν επενδυτικό ορίζοντα, ο οποίος να είναι σύμφωνος με τις αναμενόμενες ανάγκες ρευστότητας.

Αποεπενδύσεις

Η ΕΕΣΥΠ δύναται να πραγματοποιεί αποεπένδυση προκειμένου να επιτυγχάνει την αποκόμιση αξίας ή κεφαλαιακού κέρδους στα περιουσιακά της στοιχεία, χρησιμοποιώντας εργαλεία που ορίζονται στον ιδρυτικό της νόμο. Αυτό πρόκειται να συμβάλει στη δημιουργία περαιτέρω διαθέσιμων πόρων για χρηματοδότηση των δημόσιων επενδύσεων, στην απομείωση του

χρέους και για επανεπένδυση στην ΕΕΣΥΠ, όπως επίσης και να επιτρέψει την ανακατανομή του χαρτοφυλακίου της.

Οι σχετικές αποεπενδύσεις με το χαρτοφυλάκιο των δημόσιων επιχειρήσεων και με το χαρτοφυλάκιο ακινήτων δύναται να πραγματοποιούνται σύμφωνα με τον ιδρυτικό της νόμο και βάσει των ελάχιστων απαιτήσεων συμμετοχής που ορίζονται στο Στρατηγικό Σχέδιο στη βάση των Στρατηγικών Κατευθύνσεων.

Αποεπενδύσεις από το χαρτοφυλάκιο αξίας και το χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα είναι δυνατό να γίνονται κατά διαστήματα σύμφωνα με την εγκεκριμένη Στρατηγική Κατανομή και Τακτική Κατανομή.

2. Διαδικασία επενδύσεων

Η διαδικασία μέσω της οποίας η ΕΕΣΥΠ λαμβάνει τις επενδυτικές της αποφάσεις περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

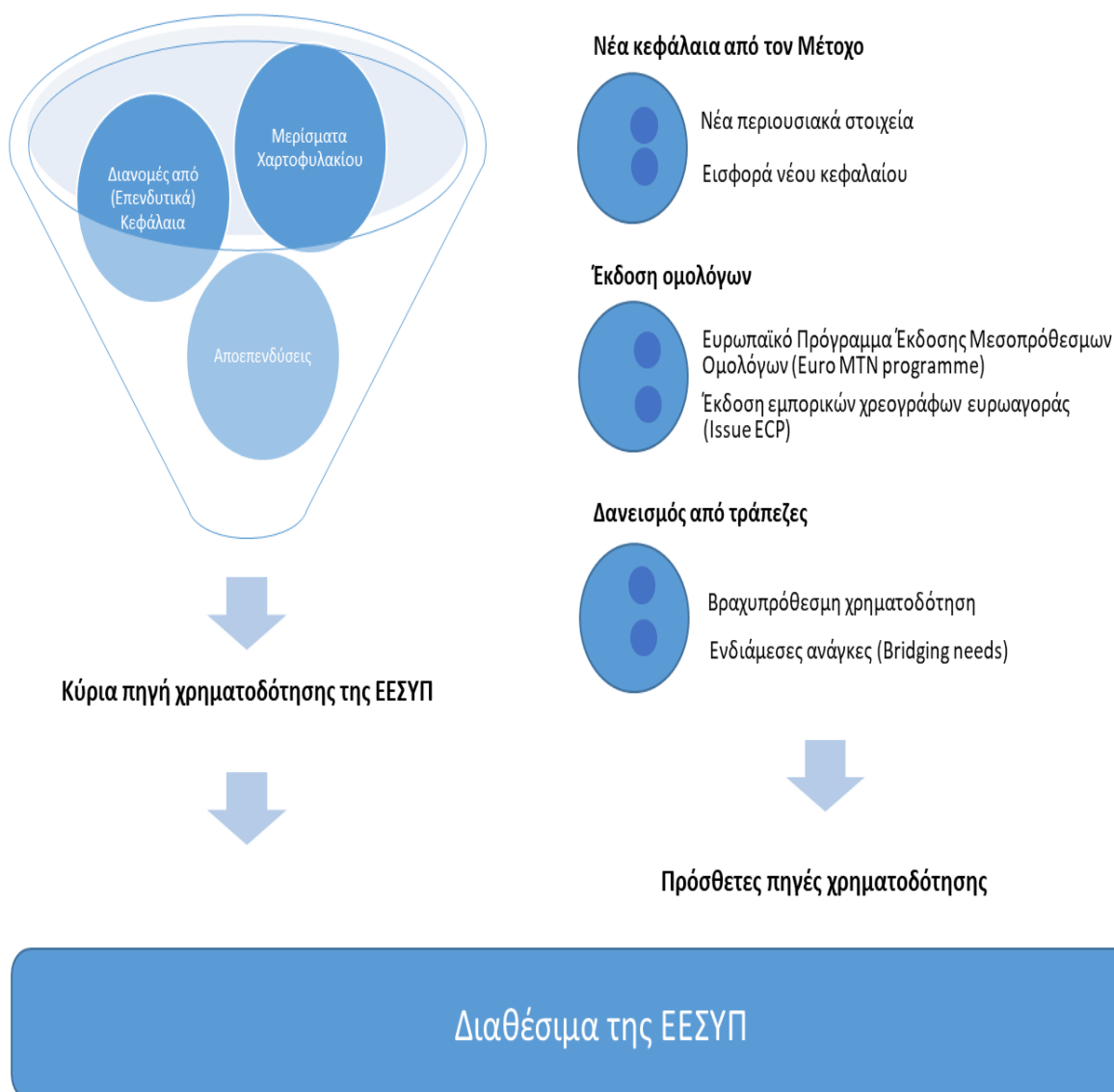
2.1. Προσδιορισμός διαδικασιών και κατανομή διαθέσιμου προϋπολογισμού: Το βήμα αυτό περιλαμβάνει τον καθορισμό του διαθέσιμου προϋπολογισμού για επενδύσεις (ο οποίος προκύπτει από το άρθρο 199 και 200 του Ν. 4389/2016, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει), βάσει των καθαρών κερδών και των διαθέσιμων πόρων της ΕΕΣΥΠ. Αυτό ακολουθείται από τη διαδικασία για τον καθορισμό του ποσού που θα αποδίδεται ως μέρος στο Υπουργείο Οικονομικών για τη χρηματοδότηση του ΠΔΕ και του ποσού που θα απομένει για τις επενδύσεις της ΕΕΣΥΠ.

Στην αρχή κάθε έτους (εντός π.χ. των 4 πρώτων εβδομάδων), η ΕΕΣΥΠ και το Υπουργείο Οικονομικών κατόπιν διαβούλευσης θα καθορίζουν μια κατανομή των διαθέσιμων πόρων για επενδύσεις μεταξύ: α. του ποσού που θα κατευθυνθεί στις δικές της επενδύσεις και β. του ποσού που θα αποδοθεί στο Υπουργείο Οικονομικών για τις επενδύσεις του ΠΔΕ.

Η κατανομή αυτή θα προβλέπει ότι τουλάχιστον το 45% του διαθέσιμου προϋπολογισμού θα παραμείνει στην ΕΕΣΥΠ, το οποίο η ΕΕΣΥΠ έχει τη δυνατότητα να το καταναεί με μεταξύ επιλέξιμων επενδύσεων που θα προσδιορίσει. Το υπόλοιπο πρόκειται να καταβληθεί ως μέρος για το ΠΔΕ, εκτός αν η Γενική Συνέλευση αποφασίσει διαφορετικά, σύμφωνα με τη διαδικασία που ακολουθεί.

Στο πλαίσιο αυτών των διαβουλεύσεων, θα ανταλλάσσονται πληροφορίες σχετικά με πιθανές επενδυτικές προτάσεις. Εφόσον δεν διατυπώνονται επιφυλάξεις από κάποιο μέρος, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ θα καταρτίζει εισήγηση προς τη Γενική Συνέλευση σχετικά με το ποσό που θα παρακρατηθεί από την ΕΕΣΥΠ για επένδυση και το ποσό που θα κατανεμηθεί ως μέρος. Η Γενική Συνέλευση θα αποφασίζει για το μέρος που θα δοθεί ως μέρος στο μέτοχο (και ως εκ τούτου θα χρησιμοποιηθεί για τις επενδύσεις του ΠΔΕ) και για το μέρος που θα παραμείνει στην ΕΕΣΥΠ για τις δικές της επενδύσεις (τουλάχιστον το 45% του συνολικού ποσού).

Δυναμικές Πηγές Χρηματοδότησης της ΕΕΣΥΠ



- 2. Δήλωση δεσμεύσεων και προσφορές για εγγραφή σε νέες μετοχές από τους υφιστάμενους επενδυτές:** Οι εταιρείες που εμπεριέχονται στο χαρτοφυλάκιο των δημόσιων επιχειρήσεων και του χαρτοφυλακίου ακινήτων (σε επίπεδο εταιρείας, θυγατρικής ή οχήματος ειδικού σκοπού) δύναται να αποφασίσουν την ανάγκη για εισφορές κεφαλαίου με σκοπό τη χρηματοδότηση των επενδυτικών τους προτάσεων, όπως αυτές ενσωματώνονται στα στρατηγικά και επιχειρησιακά τους σχέδια, όπως έχουν κατά το χρόνο υποβολής τους, προκειμένου να επιτύχουν τους στόχους που καθορίζονται στη δήλωση δεσμεύσεων. Οι εταιρείες στο χαρτοφυλάκιο δημόσιων επιχειρήσεων και στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων δύναται να καταθέτουν προσφορά στην ΕΕΣΥΠ για εγγραφή σε νέες μετοχές για το σκοπό αυτό. Ειδικότερα, οι εταιρείες αυτές χρειάζεται να παρέχουν στην ΕΕΣΥΠ λεπτομέρειες σχετικά με:
- Τα στοιχεία του επιχειρηματικού σχεδίου της εταιρείας (θυγατρικής ή οχήματος ειδικού σκοπού) που θα χρηματοδοτηθεί μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και για ποιο λόγο η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι η προτιμητέα μέθοδος χρηματοδότησης.

- Τον αναμενόμενο αντίκτυπο στους στόχους της εταιρείας (θυγατρικής ή οχήματος ειδικού σκοπού), όπως ορίζονται στη δήλωση δεσμεύσεων, και το χρονικό ορίζοντα αυτού.
 - Τον αναμενόμενο αντίκτυπο στη συνολική απόδοση προς τους μετόχους και τα λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη στην εταιρεία και το χρονικό ορίζοντα αυτού.
- 3. Εντοπισμός πιθανών επενδυτών χαρτοφυλακίου αξίας και χαρτοφυλακίου αναπτυξιακού χαρακτήρα:** Η ΕΕΣΥΠ δύναται να ζητήσει προσφορές για εγγραφή σε μετοχές εταιρειών, οι οποίες θα ικανοποιούν τις απαιτήσεις του χαρτοφυλακίου αναπτυξιακού χαρακτήρα και του χαρτοφυλακίου αξίας, ή να προσλάβει και να αναθέσει σε συμβούλους τον εντοπισμό πιθανών επενδυτών.

Διευκρινίζεται ότι οι εταιρείες που κάνουν προτάσεις για επενδύσεις έχουν την πλήρη ευθύνη για την προετοιμασία και υποβολή όλης της απαιτούμενης πληροφόρησης που σχετίζεται με τις επενδυτικές προτάσεις. Όταν η συνεισφορά κεφαλαίων σε μια σχετική εταιρεία ή σε ένα όχημα ειδικού σκοπού θα χρηματοδοτεί συγκεκριμένα έργα, η πληροφόρηση αυτή δύναται ενδεικτικά να περιλαμβάνει, σε σχέση με αυτά τα έργα/επενδύσεις:

- α) Την υποβολή επενδυτικής πρότασης, προτεινόμενη από τον φορέα επένδυσης, η οποία απαιτείται να συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανονισμούς και το νομοθετικό πλαίσιο.
- β) Την τεχνική περιγραφή των επενδυτικών προτάσεων, η οποία θα υποστηρίζεται επαρκώς από αποδεικτικά στοιχεία σχετικά με την τεχνική της πληρότητα και τα μέτρα περιορισμού των επενδυτικών κινδύνων.
- γ) Τα στοιχεία που τεκμηριώνουν ότι ο φορέας της επένδυσης μπορεί να υλοποιήσει την επενδυτική πρόταση, σύμφωνα με τον οδικό χάρτη και το χρονοδιάγραμμα, καθώς και ανάλυση των απαιτούμενων πόρων και της διαθεσιμότητάς τους (οι παράμετροι αυτές θα είναι δεσμευτικές και δύναται να επανεξετάζονται και μετά την έναρξη υλοποίησης της επένδυσης προκειμένου να εξασφαλιστεί η ορθή χρήση των κεφαλαίων και η απόδοση της επένδυσης).
- δ) Ο φορέας της επένδυσης θα πρέπει να είναι απαλλαγμένος από σύγκρουση συμφερόντων και κίνδυνο φήμης.
- ε) Την ανάλυση τομέα / αγοράς και, αναλόγως με το μέγεθος και τη σπουδαιότητα της επένδυσης, μελέτη επιπτώσεων.
- στ) Οποιαδήποτε άλλη πληροφορία σχετικά με το κόστος της επένδυσης και επιμέρους στοιχεία.

Ρόλοι και αρμοδιότητες εμπλεκόμενων μερών

Τα εμπλεκόμενα μέρη, στη διαδικασία λήψης των επενδυτικών αποφάσεων, περιλαμβάνουν τόσο τα όργανα και τα διοικητικά στελέχη της ΕΕΣΥΠ, όσο και τη διοίκηση των θυγατρικών και των λοιπών εταιρειών. Τα εμπλεκόμενα όργανα της ΕΕΣΥΠ είναι η Γενική Συνέλευση, το Εποπτικό Συμβούλιο, το Διοικητικό Συμβούλιο και η Επιτροπή Επενδύσεων. Επίσης, οι θυγατρικές εταιρείες υποβάλλουν προσφορές στην ΕΕΣΥΠ με σκοπό την εγγραφή σε νέες μετοχές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ αποτελεί το αρμόδιο όργανο να λαμβάνει τις αποφάσεις σχετικά με τις επενδύσεις στα χαρτοφυλάκια δημοσίων επιχειρήσεων, ακινήτων, αξίας και αναπτυξιακού χαρακτήρα, κατόπιν πρότασης της Επιτροπής Επενδύσεων και σύμφωνα με τις ειδικές διαδικασίες του Εσωτερικού Κανονισμού (άρθρο 192 του Ν. 4389/2016 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει).

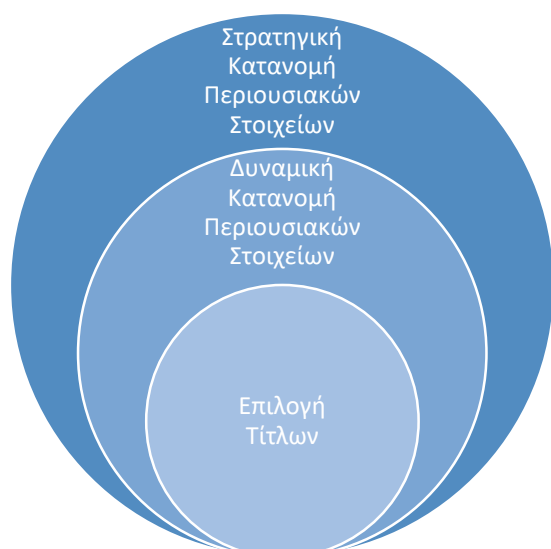
Οι αποφάσεις για τις επενδύσεις και αποεπενδύσεις που πραγματοποιούνται στο αποθεματικό ρευστότητας, λαμβάνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ και βάσει πρότασης από την Επιτροπή Επενδύσεων.

Επιτροπή Επενδύσεων (ΕΕ) της ΕΕΣΥΠ

Ο ρόλος της ΕΕ έγκειται στον καθορισμό της Στρατηγικής Κατανομής του χαρτοφυλακίου, την παρακολούθηση των ορίων καθώς και των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου έναντι δεικτών αναφοράς.

Τμήμα/Διεύθυνση Επενδύσεων (ΤΕ) και Επικεφαλής/Διευθυντής Επενδύσεων της ΕΕΣΥΠ

Υποβολή προτάσεων στην Επιτροπή Επενδύσεων, δημιουργία και υλοποίηση πλάνου επενδύσεων, δημιουργία και παρακολούθηση επενδυτικών χαρτοφυλακίων, τήρηση Στρατηγικής και υλοποίηση Δυναμικής Κατανομής Περιουσιακών Στοιχείων, αξιολόγηση απόδοσης και αποδόσεων προσαρμοσμένων στον κίνδυνο, αναφορά στην ΕΕ και το ΔΣ σχετικά με την απόδοση χαρτοφυλακίου, επιλογή τίτλων.



Στρατηγική Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων: Ο πιο σημαντικός παράγοντας στη μακροπρόθεσμη απόδοση

Βασισμένη στους στόχους συνολικής απόδοσης και την ανοχή κινδύνου

Δυναμική Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων: Ενεργητική διαχείριση σε μακροοικονομικό επίπεδο

Αξιοποίηση πιο βραχυπρόθεσμων ευκαιριών στις αγορές

Προσθήκη αξίας πέραν και πάνω από τη στρατηγική κατανομή

Επιλογή Τίτλων: Παροχή επενδυτικών ιδεών από διαχειριστές, συγκεκριμένη ενεργητική διαχείριση

3. Παράμετροι επιλεξιμότητας και περιορισμοί

Οι επενδύσεις της ΕΕΣΥΠ υπόκεινται σε διάφορες προϋποθέσεις και περιορισμούς επιλεξιμότητας, οι οποίες ποικίλλουν μεταξύ των διαφορετικών κατηγοριών χαρτοφυλακίων επενδύσεων, όπως αναλύεται στην παρούσα ενότητα.

A. Επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο δημοσίων επιχειρήσεων (ΔΕΚΟ) και στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων

Πέραν από τις επενδύσεις στις «άμεσες θυγατρικές» της, η ΕΕΣΥΠ μπορεί επίσης να επενδύει στις «λοιπές θυγατρικές», όπως σε κάθε περίπτωση ορίζεται στο Ν. 4389/2016. Οι επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο των δημόσιων επιχειρήσεων χρειάζεται να επικεντρώνονται στην επίτευξη των συμφωνημένων στόχων των εν λόγω δημόσιων επιχειρήσεων. Οι επενδύσεις στο

χαρτοφυλάκιο ακινήτων μπορεί, μεταξύ άλλων, να συνίστανται σε συμμετοχές σε νέο εκδοθείσες μετοχές της ΕΤΑΔ ή οποιουδήποτε άλλου φορέα διαχείρισης και εκμετάλλευσης ακινήτων στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων.

Β. Επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο αξίας και στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα

Η ΕΕΣΥΠ είναι σημαντικό να αποφεύγει την υλοποίηση επενδύσεων που θα της δίδουν τον έλεγχο του φορέα επένδυσης. Επιλέξιμα εργαλεία για τα είδη και τη ρευστότητα θα οριστούν στο τεχνικό προσάρτημα της παρούσας επενδυτικής πολιτικής.

Γ. Επενδύσεις στο αποθεματικό χαρτοφυλάκιο

Επιλέξιμα εργαλεία για τα είδη και τη ρευστότητα του αποθεματικού χαρτοφυλακίου θα οριστούν στο τεχνικό προσάρτημα της παρούσας επενδυτικής πολιτικής.

Δ. Γενικοί περιορισμοί

Η ΕΕΣΥΠ δεν δύναται να επενδύει σε εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται σε «τομείς στους οποίους επιβάλλονται περιορισμοί», όπως αναφέρονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 1157/2016. Ο Κανονισμός περιλαμβάνει:

- Παράνομες οικονομικές δραστηριότητες: κάθε δραστηριότητα παραγωγής, εμπορίας ή άλλη δραστηριότητα, η οποία είναι παράνομη βάσει των νομοθετικών ή κανονιστικών διατάξεων της εγχώριας δικαιοδοσίας που διέπουν την εν λόγω δραστηριότητα παραγωγής, εμπορίας ή άλλη δραστηριότητα,
- Τον καπνό και τα απεσταγμένα αλκοολούχα ποτά: η παραγωγή και η εμπορία καπνού και απεσταγμένων αλκοολούχων ποτών και συναφών προϊόντων,
- Την παραγωγή και εμπορία όπλων και πυρομαχικών: η χρηματοδότηση της παραγωγής και εμπορίας όπλων και πυρομαχικών κάθε είδους,
- Τα καζίνο και ισοδύναμες επιχειρήσεις,
- Περιορισμούς στον τομέα των Τεχνολογιών Πληροφορίας: ανάπτυξη ή τεχνικές εφαρμογές που σχετίζονται με προγράμματα ή λύσεις ηλεκτρονικών δεδομένων, οι οποίες επιτρέπουν την παράνομη είσοδο σε δίκτυα ηλεκτρονικών δεδομένων ή τη λήψη ηλεκτρονικών δεδομένων και
- Περιορισμούς στον τομέα των βιοεπισημών: η παροχή στήριξης στη χρηματοδότηση έρευνας, ανάπτυξης ή τεχνικών εφαρμογών που αφορούν την κλωνοποίηση του ανθρώπου για ερευνητικούς ή θεραπευτικούς σκοπούς ή γενετικά τροποποιημένους οργανισμούς (“ΓΤΟ”).

Ε. Κρατικές ενισχύσεις

Οι επενδύσεις που υλοποιούνται από την ΕΕΣΥΠ είναι απαραίτητο να είναι σύμφωνες με τη νομοθεσία περί κρατικών ενισχύσεων.

4. Κίνδυνοι¹

Η επενδυτική στρατηγική της ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να λάβει υπόψη τους σχετικούς επενδυτικούς κινδύνους καθώς και άλλες κρίσιμες παραμέτρους. Η παρούσα ενότητα παρέχει γενικού επιπέδου (high-level) κατευθύνσεις σχετικά με το επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου κάθε επιμέρους χαρτοφυλακίου, προσδιορίζει τα βασικά είδη κινδύνων και υποδεικνύει στην ΕΕΣΥΠ τον καθορισμό μεθόδων για τη διαχείριση και τον υπολογισμό τους, σύμφωνα με το ανωτέρω επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου.

4.1. Επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου

Η διαδικασία επίτευξης των επενδυτικών στόχων συνεπάγεται διαφορετικά επίπεδα κινδύνου βάσει του τομέα δραστηριότητας και της κατάστασης του φορέα επένδυσης, ιδιαιτέρως στις περιπτώσεις επενδύσεων στο χαρτοφυλάκιο των δημοσίων επιχειρήσεων (ΔΕΚΟ).

A. Χαρτοφυλάκιο δημοσίων επιχειρήσεων (ΔΕΚΟ)

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει μέτρια, και όχι υψηλά, επίπεδα κινδύνου προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση τις περιπτώσεις επένδυσης σε περιουσιακά στοιχεία που αντιμετωπίζουν οικονομικά προβλήματα ή βρίσκονται σε διαδικασία ανάκαμψης. Όσον αφορά τις περιπτώσεις επενδύσεων σε περιουσιακά στοιχεία που αντιμετωπίζουν οικονομικά προβλήματα ή βρίσκονται σε διαδικασία ανάκαμψης, η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να λάβει σχετικά υψηλά, αλλά σε κάθε περίπτωση όχι υπερβολικά, επίπεδα κινδύνου εντός των ορίων που έχουν οριστεί σχετικά με την κατανομή του διαθέσιμου ποσού για επενδύσεις σε αυτήν την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων.

B. Χαρτοφυλάκιο ακινήτων

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει μέτρια, και όχι υψηλά, επίπεδα κινδύνου προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου.

Γ. Χαρτοφυλάκιο αξίας

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει σχετικά υψηλά, αλλά σε κάθε περίπτωση όχι υπερβολικά, επίπεδα κινδύνου προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του χαρτοφυλακίου αξίας, δεδομένων και των αποδόσεων που αναμένονται για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο.

Δ. Χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει σχετικά υψηλά, αλλά σε κάθε περίπτωση όχι υπερβολικά, επίπεδα κινδύνου προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου δεδομένων και των αποδόσεων που αναμένονται για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο.

E. Αποθεματικό

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει χαμηλά επίπεδα κινδύνου για αποθεματικά.

¹ Η ενότητα 4 θα αντικατασταθεί από το ειδικό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, μόλις αυτό επισημοποιηθεί.

4.2. Είδη κινδύνων

Η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να ορίσει ένα επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου για κάθε είδος κινδύνου, συμπεριλαμβανομένων των όσων αναλύονται παρακάτω, σύμφωνα και με τις υψηλού επιπέδου κατευθύνσεις που αναφέρθηκαν στην προηγούμενη ενότητα, όπως επίσης και να καθορίσει την προσέγγιση για τη διαχείριση της κάθε κατηγορίας κινδύνου.

Επενδυτικοί και λειτουργικοί κίνδυνοι: Περιλαμβάνει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις αλλαγές στο κόστος εργασίας και πρώτων υλών, την ανεπαρκή διαχείριση και υπέρβαση του κόστους, την έλλειψη πόρων και τον κίνδυνο μη χορήγησης ή μη έγκαιρης χορήγησης των σχετικών απαιτούμενων αδειών, τον κίνδυνο να διαρκέσει μια λειτουργική διαδικασία περισσότερο από το αναμενόμενο, όπως επίσης και τον κίνδυνο το πραγματικό κόστος να υπερβεί το προβλεπόμενο.

Χρηματοοικονομικός και οικονομικός κίνδυνος: Περιλαμβάνει κυρίως τον κίνδυνο χρεοκοπίας του δυνητικού επενδυτή και την αδυναμία του να λειτουργεί με οικονομικά βιώσιμο τρόπο.

Κίνδυνος αγοράς: Σχετίζεται με τον κίνδυνο ζήτησης ή όγκου πωλήσεων, ο οποίος είναι ο κίνδυνος δημιουργίας χαμηλότερων εσόδων από τα αναμενόμενα, σε περίπτωση που η πραγματική ζήτηση για προϊόντα ή υπηρεσίες υπολείπεται της αρχικά προβλεπόμενης ζήτησης. Ο κίνδυνος αγοράς είναι ένας παράγοντας που χρειάζεται να ληφθεί υπόψη κυρίως στις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου αναπτυξιακού χαρακτήρα και σε περιπτώσεις όπου η απουσία ιστορικών δεδομένων καθιστά αβέβαιες τις εκτιμήσεις της ζήτησης. Ο κίνδυνος αγοράς είναι δυνατό να προκύψει από απρόβλεπτες αλλαγές στα επίπεδα τιμών εξαιτίας, μεταξύ άλλων, διαρθρωτικών μεταβολών στη ζήτηση.

Γενικός μακροοικονομικός κίνδυνος: Περιλαμβάνει τους κινδύνους που σχετίζονται με τη συνολική κατάσταση της οικονομίας. Οι κίνδυνοι αυτοί δύναται να αντιμετωπιστούν μέσω της παρακολούθησης και ανάλυσης βασικών μακροοικονομικών μεγεθών της χώρας, όπως για παράδειγμα του ποσοστού ανεργίας, του δείκτη τιμών, των βασικών μεταβλητών νομισματικής πολιτικής, των επιτοκίων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών, των εξαγωγών, κ.λπ.

Κίνδυνοι ρυθμιστικού πλαισίου και κίνδυνος καθυστερήσεων: Αφορούν αλλαγές και μη αναμενόμενες τροποποιήσεις στο γενικό ρυθμιστικό πλαίσιο, όπως για παράδειγμα σε εταιρικούς νόμους, στη φορολογική νομοθεσία, σε περιβαλλοντικά πρότυπα, στο δικαστικό σύστημα και σε συμβατικές υποχρεώσεις σχετικά με την επένδυση. Επιπλέον, σχετίζονται με ενδεχόμενες μεταβολές των δημοσίων αναγκών (στην περίπτωση επενδύσεων σε δημόσιες επιχειρήσεις).

Κίνδυνοι διακυβέρνησης και φήμης: κίνδυνοι που σχετίζονται με την ορθή εταιρική διακυβέρνηση και τη διαφάνεια των εταιρικών δομών, στις οποίες τοποθετείται/ανατίθεται το χαρτοφυλάκιο.

4.3. Ποσοτικοποίηση και υπολογισμός κινδύνου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ καλείται να υιοθετεί κατάλληλες μεθόδους ποσοτικοποίησης του κινδύνου, οι οποίες επιτρέπουν στην ΕΕΣΥΠ να παρακολουθεί το επίπεδο κινδύνου που αναλαμβάνει σύμφωνα με τις αρχές που ορίζονται ανωτέρω για κάθε επιμέρους χαρτοφυλάκιο.

Το πλήρες πλαίσιο Κινδύνου παρουσιάζεται σε ειδικό έγγραφο (Πολιτική Κινδύνου).

5. Διασπορά

Η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να ελαχιστοποιεί τους κινδύνους που σχετίζονται με τις επενδύσεις της και να εξασφαλίζει τη διασπορά των επενδύσεών της. Το τεχνικό προσάρτημα θα προσδιορίζει την προσέγγιση της ΕΕΣΥΠ για τη διασπορά.

6. Λοιπά ζητήματα

6.1. Εξωτερικοί Σύμβουλοι - Διαχειριστές

Κατά την εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής της, η ΕΕΣΥΠ ενδέχεται να χρειαστεί τις υπηρεσίες εξωτερικών συμβούλων ή διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων. Η ανάγκη αυτή προέρχεται από μέρος της Επιτροπής Επενδύσεων, όσον αφορά τη διαδικασία λήψης επενδυτικών αποφάσεων και την αξιολόγηση των επενδύσεων. Η εξωτερική ανάθεση δύναται να απαιτηθεί για τη συγγραφή περιοδικών εκθέσεων για τις επενδύσεις, για την αξιολόγηση και υποβολή συστάσεων επενδυτικών ευκαιριών, συμπεριλαμβανομένης της διεξαγωγής διαδικασιών ελέγχου (due diligence) σε σχέση με νέες επενδύσεις. Επιπλέον, εξωτερικοί σύμβουλοι ή διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων μπορεί να απαιτηθούν για την υποβολή της υλοποίησης των νέων επενδύσεων, την παρακολούθηση των δεσμεύσεων, την ετοιμασία των εκθέσεων για σημαντικές αλλαγές και γεγονότα, για προτεινόμενες τροποποιήσεις με στόχο τη βελτίωση της επίδοσης των επενδύσεων, όπως επίσης και για περιοδική και έγκαιρη εξέταση των επενδυτικών κινδύνων.

Η Επιτροπή Επενδύσεων καλείται να καθορίσει συγκεκριμένα κριτήρια όσον αφορά τις διαδικασίες που σχετίζονται με την επιλογή των εξωτερικών συμβούλων ή διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων και την παρακολούθηση της απόδοσής τους. Περαιτέρω λεπτομέρειες θα περιληφθούν στο τεχνικό προσάρτημα.

6.2. Δημοσιοποίηση και διαφάνεια

Το πλαίσιο δημοσιοποίησης και διαφάνειας πρέπει να διασφαλίζει το βαθμό κοινοποίησης του Επενδυτικού Προγράμματος της ΕΕΣΥΠ στα ενδιαφερόμενα μέρη, το μέτοχο, το κοινοβούλιο, το ευρύ κοινό, τα μέσα ενημέρωσης και τους πιθανούς επενδυτές.

6.3. Περιεχόμενο δημοσιοποίησης επενδυτικού προγράμματος

Το περιεχόμενο του επενδυτικού προγράμματος που θα δημοσιοποιείται είναι σημαντικό να καθορίζεται με τέτοιο τρόπο ώστε να προσφέρει διαφάνεια σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη και να επεξηγεί την ευθυγράμμιση του επενδυτικού προγράμματος με τους στόχους της ΕΕΣΥΠ.

Ειδικότερα, το περιεχόμενο του επενδυτικού προγράμματος περιλαμβάνει τουλάχιστον τα ακόλουθα:

- Το βασικό περίγραμμα του επενδυτικού πλαισίου της ΕΕΣΥΠ.
- Την κατανομή του διαθέσιμου προϋπολογισμού για επενδύσεις.
- Μια περιγραφή των εγκεκριμένων επενδύσεων που θα χρηματοδοτηθούν από την ΕΕΣΥΠ, η οποία δύναται να περιλαμβάνει συνοπτικές πληροφορίες σχετικά με το έργο, τον τομέα δραστηριότητας, τον προϋπολογισμό και το αναμενόμενο αποτέλεσμα (χωρίς τη δημοσίευση ευαίσθητων πληροφοριών).
- Την ευθυγράμμιση των εγκεκριμένων επενδύσεων με το επενδυτικό πλαίσιο της ΕΕΣΥΠ.

Σε κάθε περίπτωση, το επίπεδο πληροφόρησης του περιεχομένου του Επενδυτικού Προγράμματος χρειάζεται να είναι σύμφωνο με το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

6.4. Εκθέσεις επί της απόδοσης των επενδύσεων

Η ΕΕΣΥΠ είναι απαραίτητο να διασφαλίσει ότι διαθέτει ακριβείς πληροφορίες αναφορικά με τα αποτελέσματα των επενδύσεών της. Αυτό είναι δυνατό να επιτευχθεί μέσω της υποβολής κατάλληλων εκθέσεων στα ενδιαφερόμενα μέρη, οι οποίες θα περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές και μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες, σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές του ρυθμιστικού πλαισίου της ΕΕΣΥΠ. Στο πλαίσιο αυτό, σύμφωνα με το άρθρο 192, του Ν. 4389/2016 (όπως ισχύει), το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να καταρτίζει και να υποβάλλει στη Γενική Συνέλευση του μοναδικού μετόχου ετήσια έκθεση σχετικά με τις δραστηριότητες της ΕΣΣΥΠ, έκθεση που θα υποβάλλεται παράλληλα και στο κοινοβούλιο προκειμένου να συζητηθεί από την αρμόδια επιτροπή.

Η ετήσια έκθεση της ΕΕΣΥΠ καλείται να περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με το επενδυτικό της πρόγραμμα και τη συμβολή του στην επίτευξη των επενδυτικών της στόχων. Όσον αφορά τις επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο των δημοσίων επιχειρήσεων, η έκθεση θα περιλαμβάνει αξιολόγηση σχετικά με τον τρόπο που η πρόσθετη χρηματοδότηση συνέβαλε στην επίτευξη των στόχων τους, όπως αυτοί ορίζονται στη δήλωση δεσμεύσεων, καθώς και στην επίτευξη του δείκτη αναφοράς που έχει θέσει η ΕΕΣΥΠ σχετικά με την απόδοση προς τον μέτοχο για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο. Όσον αφορά τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου αξίας και του χαρτοφυλακίου με αναπτυξιακό χαρακτήρα, η έκθεση θα περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τη χρηματοοικονομική απόδοση των χαρτοφυλακίων και την επίπτωση στη βελτίωση των συνολικών αποδόσεων που έχει συντελεστεί από εταιρείες των χαρτοφυλακίων.

Επιπλέον, το Εποπτικό Συμβούλιο στην ετήσια έκθεσή του προς τη Γενική Συνέλευση ενσωματώνει πληροφορίες σχετικά με τις δραστηριότητες και τις επιδόσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και της Επιτροπής Επενδύσεων κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

7. Αναθεώρηση

Επανεξέταση και αναθεώρηση

Η παρούσα επενδυτική πολιτική θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από πρόταση της Επιτροπής Επενδύσεων, και αν χρειαστεί θα τροποποιηθεί (σύμφωνα με τις συνήθεις διαδικασίες που ισχύουν για την τροποποίηση του Εσωτερικού Κανονισμού), εάν:

- υφίστανται ουσιώδεις αλλαγές στους επενδυτικούς στόχους,

- η πολιτική δεν θεωρείται κατάλληλη ως πλαίσιο για την επίτευξη των αναμενόμενων επιπέδων απόδοσης των επενδύσεων,
- οι αλλαγές στο περιβάλλον της αγοράς ή στην κατάσταση του χαρτοφυλακίου δικαιολογούν την αναθεώρηση των ορίων κατανομής ή άλλων επενδυτικών παραμέτρων.

Σε κάθε περίπτωση, το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από πρόταση της Επιτροπής Επενδύσεων, είναι σημαντικό να επανεξετάζει την επενδυτική πολιτική τουλάχιστον ανά πέντε (5) χρόνια.