

ΤΕΑ ΕΑΠΑΕ

Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης - Επικούρησης
Ασφαλιστών και Προσωπικού Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

ΤΟΥ ΝΠΙΔ ΤΕΑ - ΕΑΠΑΕ

(ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV)



Πίνακας περιεχομένων

1. ΣΚΟΠΟΣ	3
2. ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ("ΔΑΕΠ") ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ	4
3. ΜΗ ΣΥΝΗΘΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	4
4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΟΡΙΑ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	5
5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	6
5.1. Μέτρηση Αποδόσεων	6
5.2. Μέτρηση και διαχείριση Κινδύνων	6
5.3. Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου	7

1. ΣΚΟΠΟΣ

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων (ο “Κανονισμός Επενδύσεων” ή ο “Κανονισμός”) καθορίζει το πλαίσιο της Επενδυτικής Πολιτικής του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης Επικούρησης Ασφαλιστών και Προσωπικού Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων (εφεξής «ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ» ή το «Ταμείο»). Με βάση το παρόν πλαίσιο η επενδυτική πολιτική εξειδικεύεται και επικαιροποιείται με αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου κατόπιν εισήγησης της Επενδυτικής Επιτροπής σύμφωνα με τα οριζόμενα στον ΚΕΛ. Η ισχύουσα την 12.08.2019 εξειδίκευση της επενδυτικής πολιτικής επισυνάπτεται ως Παράρτημα στο παρόν.

Προς το σκοπό αυτό θέτει τους κανόνες και τις διαδικασίες για τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου και εμπεριέχει κανόνες και πολιτικές που πρέπει να ακολουθούνται κατά την άσκηση των επενδυτικών πρακτικών του Ταμείου, καταγράφοντας τους στόχους, τους περιορισμούς και τις κατανομές των αρμοδιοτήτων. Ο ρόλος κάθε προσώπου θα πρέπει να είναι σαφής, διακριτός και να εξυπηρετεί τα συμφέροντα του Ταμείου, ούτως ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία και οργάνωσή του.

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων είναι εναρμονισμένος με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει τα επαγγελματικά ταμεία (άρθρα 7 & 8 του Ν. 3029/2002), το Καταστατικό του Ταμείου και τον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας (ΚΕΛ). Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, του Υπευθύνου Διαχείρισης Επενδύσεων, της Επενδυτικής Επιτροπής, του Υπευθύνου Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, των εξωτερικών διαχειριστών και του Θεματοφύλακα αναφέρονται αναλυτικά στον ΚΕΛ του Ταμείου, στον οποίο, προς αποφυγή επαναλήψεων, παραπέμπει ο παρών Κανονισμός. Ο παρών Κανονισμός εξειδικεύει, για τους σκοπούς του, διατάξεις του Καταστατικού και του ΚΕΛ.

Στη διαχείριση των επενδύσεων του Ταμείου συμμετέχουν με καθορισμένους και διακριτούς ρόλους:

- Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) του Ταμείου.
- Η Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου.
- Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Επενδύσεων, και
- Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων του Ταμείου.

Οι διατάξεις του παρόντος Κανονισμού δεσμεύουν το Δ.Σ., την Επενδυτική Επιτροπή, τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Επενδύσεων, τους εξωτερικούς διαχειριστές επενδύσεων, τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, τους θεματοφύλακες, αναλογιστές, ορκωτούς ελεγκτές, προσωπικό και συμβούλους του Ταμείου κατά την άσκηση των καθηκόντων τους σε θέματα επενδύσεων, καθώς και εν γένει το προσωπικό του Ταμείου στο πλαίσιο των καθηκόντων του.

Κάθε πρόσωπο που εμπλέκεται σε επενδυτικές πράξεις του Ταμείου (π.χ. Υπεύθυνος Διαχείρισης Επενδύσεων, Υπεύθυνος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Επενδυτική Επιτροπή, εξωτερικοί σύμβουλοι, Θεματοφύλακας εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων, στο μέτρο που αφορά τις αρμοδιότητές τους), ενημερώνεται για τον παρόντα Κανονισμό και τις τροποποιήσεις του, σύμφωνα με την διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 15 του ΚΕΛ.

Ο Κανονισμός εφαρμόζεται στο σύνολο της περιουσίας του Ταμείου, περιλαμβανομένων των επιμέρους χαρτοφυλακίων του Ταμείου και εκείνων τα οποία δυνητικά μπορούν να δημιουργηθούν

στο μέλλον. Το χαρτοφυλάκιο αποτελείται από το υφιστάμενο σήμερα ενεργητικό και τα παντός είδους ίδια κεφάλαια του Ταμείου, τις τακτικές ή έκτακτες εισφορές των εργαζομένων που ασφαλίζονται στο ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ και των εργοδοτών τους, τις προσόδους περιουσίας, την απόδοση των κεφαλαίων και αποθεματικών και κάθε άλλο έσοδο του Ταμείου.

Υπεύθυνοι για τον έλεγχο τήρησης του Κανονισμού Επενδύσεων είναι η Επενδυτική Επιτροπή, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Επενδύσεων, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων και, τελικώς, στο πλαίσιο της γενικής του εποπτείας, το Διοικητικό Συμβούλιο.

2. ΔΗΛΩΣΗ ΑΡΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ("ΔΑΕΠ") ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

Σκοπός της ΔΑΕΠ είναι ο καθορισμός και η περιγραφή των αρχών επενδυτικής πολιτικής που διέπουν το χαρτοφυλάκιο του Ταμείου, περιλαμβανομένων των επενδυτικών του στόχων και των επενδυτικών περιορισμών που υφίστανται και σχετίζονται με την επίτευξη των στόχων αυτών. Επιπροσθέτως, στην ΔΑΕΠ αναλύεται η επενδυτική φιλοσοφία του Ταμείου, το πλαίσιο μέσα στο οποίο εφαρμόζεται η διαχείριση των στοιχείων ενεργητικού του Ταμείου καθώς και οι μέθοδοι επιμέτρησης και διαχείρισης κινδύνων. Η ΔΑΕΠ αναπροσαρμόζεται με απόφαση της Επενδυτικής Επιτροπής, που κοινοποιείται στα πρόσωπα που ορίζονται στην παρ. 6.2.1. του ΚΕΛ, κατ' ελάχιστον ανά τριετία ή και συντομότερα εφόσον υπάρξει σημαντική αλλαγή της επενδυτικής πολιτικής ή όταν αυτό κριθεί σκόπιμο από την Επενδυτική Επιτροπή. Ειδικά όσον αφορά το σκέλος των επενδυτικών περιορισμών, αυτοί επανεξετάζονται ετησίως. Η ΔΑΕΠ αναρτάται στην ιστοσελίδα του Ταμείου.

4

3. ΜΗ ΣΥΝΗΘΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

3.1 Ως μη συνήθεις επενδύσεις (non common investments) θεωρούνται αυτές που πληρούν ένα ή/και περισσότερα από τα παρακάτω ποιοτικά χαρακτηριστικά:

- (α) Επενδύσεις σε κινητές αξίες και εν γένει στοιχεία που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή μηχανισμούς οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ).
- (β) Επενδύσεις σε εταιρίες που εντάσσονται σε κλάδους οι οποίοι χαρακτηρίζονται από δυσκολίες αξιολόγησης των ειδικών / κλαδικών κινδύνων (στην προκειμένη περίπτωση ως κίνδυνοι δεν εννοούνται οι κίνδυνοι αγοράς και ο πιστωτικός κίνδυνος)
- (γ) Επενδύσεις σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, εφόσον αποκτάται συμμετοχή – ποσοστό ελέγχου άνω του 5% στο μετοχικό κεφάλαιο ή στα δικαιώματα ψήφου της εισηγμένης
- (δ) Επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, τα οποία δεν χρησιμοποιούνται για λόγους αντιστάθμισης κινδύνων

Το σύνολο των μη συνήθων επενδύσεων των κατηγοριών (α) και (δ) δεν μπορεί να υπερβαίνει το 5% του ενεργητικού του Ταμείου, ενώ το σύνολο των επενδύσεων σε κινητές αξίες ή/και μέσα

χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη (κατηγορία γ) δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το δεκαπέντε τοις εκατό (15%) του ενεργητικού του Ταμείου, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

3.2 Η εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής στο Δ.Σ. για τη λήψη από το Δ.Σ. απόφασης για μη συνήθεις επενδύσεις, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 6.2.3. του ΚΕΛ θα πρέπει να περιλαμβάνει έκθεση, βάσει σχετικής αναφοράς του Υπευθύνου Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων για τα εξής ζητήματα:

- 1) Την ικανότητα του Ταμείου να πραγματοποιεί και να διαχειρίζεται την επένδυση ή την επενδυτική δραστηριότητα.
- 2) Τους ειδικούς κινδύνους που συνδέονται με τη συγκεκριμένη επένδυση ή επενδυτική δραστηριότητα και την επίδρασή της στο προφίλ κινδύνου του Ταμείου.
- 3) Τη συμβατότητα της επένδυσης ή της επενδυτικής δραστηριότητας με τα συμφέροντα των δικαιούχων ασφάλισης, τους περιορισμούς που θέτουν ως προς τις υποχρεώσεις τους και τον στόχο της αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου.
- 4) Την επίδραση της συγκεκριμένης επένδυσης ή επενδυτικής δραστηριότητας στην ποιότητα, την ασφάλεια, τη ρευστότητα, την κερδοφορία και τη διαθεσιμότητα του συνολικού χαρτοφυλακίου του Ταμείου.

3.3. Οι μη συνήθεις επενδύσεις του Ταμείου διακρίνονται σε δύο κατηγορίες, ως εξής:

- i. Αυτές μέσω των οποίων το Ταμείο αποκτά ουσιώδη έλεγχο (w/ control) στην εταιρία στην οποία αποκτά συμμετοχή
- ii. Αυτές μέσω των οποίων το Ταμείο δεν αποκτά ουσιώδη έλεγχο (wo/ control) στην εταιρία στην οποία αποκτά συμμετοχή

5

Το Δ.Σ. αποφασίζει με συμφωνία των εκπροσώπων της Ε.Α.Ε.Ε. στο Δ.Σ., το πλαίσιο των γενικών χαρακτηριστικών των ειδικών/μη συνήθων επενδύσεων, όπως αυτές ορίζονται στον παρόντα Κανονισμό, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 3.1.7.9 του ΚΕΛ. Στο ίδιο άρθρο του ΚΕΛ προβλέπεται το πλαίσιο για τη συμμετοχή του Ταμείου στην Συνεταιριστική Τράπεζα Ηπείρου.

4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΟΡΙΑ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Στη σχετική ενότητα της Πολιτικής Διαχείρισης Κινδύνων και στην Εξειδίκευση της Επενδυτικής Πολιτικής αναφέρονται λεπτομερώς οι επενδυτικοί στόχοι του Ταμείου και τα όρια ανάληψης κινδύνων που εφαρμόζονται κατά την διαχείριση του ενεργητικού του.

Η Επενδυτική Επιτροπή και ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Επενδύσεων, για το σύνολο της περιουσίας του Ταμείου που διαχειρίζονται, τηρούν τα εκ του νόμου επενδυτικά όρια και κινούνται εντός του πλαισίου που θέτουν ο Κανονισμός Εσωτερικής Λειτουργίας, ο Κανονισμός Διαχείρισης Κινδύνων, η Εξειδίκευση της Επενδυτικής Πολιτικής και ο παρών Κανονισμός, εφαρμόζοντας τις αποφάσεις και ακολουθώντας τις κατευθύνσεις γενικής πολιτικής του Δ.Σ. του Ταμείου. Κατά την τυχόν ανάθεση σε εξωτερικούς διαχειριστές επενδύσεων της διαχείρισης μέρους της περιουσίας του Ταμείου, προσδιορίζουν ειδικούς στόχους και θέτουν ειδικά όρια και κανόνες, λαμβάνοντας μέριμνα για την τήρηση των επενδυτικών ορίων του νόμου, των διατάξεων του Κανονισμού Επενδύσεων, της γενικής επενδυτικής πολιτικής που έχει αποφασίσει το Δ.Σ., καθώς και της επενδυτικής πολιτικής που έχει

αποφασίζει και χαράζει η Επενδυτική Επιτροπή. Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Επενδύσεων παρέχει στους εξωτερικούς διαχειριστές κάθε οδηγία που είναι απαραίτητη για την τήρηση των ανωτέρω. Στο πλαίσιο αυτό, οι εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων υποχρεούνται να τηρούν τα ειδικά όρια που τίθενται στην Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων.

5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η λειτουργία της διαχείρισης κινδύνων του Ταμείου είναι ιεραρχικά και λειτουργικά ανεξάρτητη από τις άλλες λειτουργίες του.

5.1. Μέτρηση Αποδόσεων

Για τη μέτρηση των αποδόσεων των επενδυτικών χαρτοφυλακίων του Ταμείου εφαρμόζεται αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου η μέθοδος της Χρονοσταθμισμένης Απόδοσης (Time 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/ΕΚ του Ευρωπαϊκού κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25/10/2009, της οδηγίας 2003/41/ΕΚ του Ευρωπαϊκού κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 03/06/2003 ως και των Global Investment Performance Standards (GIPS), λαμβάνοντας υπόψη την Υ.Α. Φ.Επαγγ.Ασφ/οικ.16/9-4-2003 και όλες τις λοιπές σχετικές διατάξεις και κανόνες όπως εκάστοτε ισχύουν.

6

5.2. Μέτρηση και διαχείριση 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, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Επενδύσεων και ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων 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.

1. Κίνδυνος Αγοράς:

α. 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), τροποποιημένος συντελεστής διάρκειας (Modified Duration) κλπ, αναλόγως των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου. 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

Υπεύθυνο Διαχείρισης Επενδύσεων του Ταμείου τον οποίο δύναται να συνδράμουν και εξωτερικοί σύμβουλοι έπειτα από εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής.

β. 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 Υπεύθυνο Διαχείρισης Επενδύσεων έτσι ώστε να υπάρχει η μεγαλύτερη δυνατή κατανόηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου στο ανώτατο επίπεδο λήψευς επενδυτικών αποφάσεων.

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.

3. Παρακολούθηση αποκλίσεων αποδόσεων στο Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο:

Έχοντας καθορίσει τη στρατηγική κατανομή επενδύσεων (Strategic Asset Allocation) με την επιλογή των βαρών (ως ποσοστά, %) ανά κατηγορία επένδυσης, 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:

Το εύρος απόκλισης για την τακτική κατανομή επενδύσεων (Tactical Range) ως ποσοστό, ανά βασική επενδυτική κατηγορία. Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Επενδύσεων και οι εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων του Ταμείου, κινούνται 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.

5.3. Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου

Σε τουλάχιστον τριμηνιαία βάση, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων συντάσσει έκθεση όπου καταγράφονται οι μηνιαίες, ημερολογιακά, μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων, καθώς και η εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου. Στις τακτικές αυτές εκθέσεις υπάρχει λεπτομερής καταγραφή των επενδύσεων του Ταμείου (τήρηση μητρώου

ΤΕΑ ΕΑΠΑΕ

Τομέας Γενικής Ασφάλισης - Έπιχορήγησης
Ασφαλιστών και Προσωπική Ασφαλιστική Επιχειρήσεων

επενδύσεων επικαιροποιούμενο ανά μήνα), ως επίσης και οι αποκλίσεις των αποδόσεων και βαθμού κινδύνου από τους δείκτες αξιολόγησης (benchmarking).

Το σύνολο των σχετικών εγγράφων και εκθέσεων, τηρούνται για χρονική περίοδο τουλάχιστον πέντε (5) ετών και παραμένουν στη διάθεση κάθε αρμόδιας αρχής.

