

Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης Υπουργείου Οικονομικών (ΤΕΑ-ΥΠΟΙΚ - Ν.Π.Ι.Δ.)

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το Ταμείο αποδίδει παροχές υγείας προς τα ασφαλισμένα μέλη του και διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 3029/2002, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει και υπάγεται στην Εποπτεία του Υπουργείου Εργασίας, Κοινωνικής Ασφάλισης και Κοινωνικής Αλληλεγγύης και στον έλεγχο της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής. Το Ταμείο δεν αυτό-διαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά χρησιμοποιεί διαχειριστή επενδύσεων και θεματοφύλακα που πληρούν τις προϋποθέσεις του νομοθετικού πλαισίου.

2. ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΙ

Σκοπός του παρόντος Επενδυτικού Κανονισμού (ο “Κανονισμός”) είναι ο καθορισμός οδηγιών για τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου. Ο Κανονισμός εμπεριέχει οδηγίες και πολιτικές που ακολουθούνται κατά την άσκηση των επενδυτικών πρακτικών του Ταμείου και καταγράφει τους στόχους, τους περιορισμούς και τις κατανομές των αρμοδιοτήτων ούτως ώστε:

- Το Δ.Σ., η Επενδυτική Επιτροπή, το αρμόδιο προσωπικό, οι διαχειριστές και ο θεματοφύλακας του Ταμείου ξεκάθαρα να κατανοούν τους στόχους και την πολιτική του Ταμείου.
- Οι διαχειριστές των Επενδύσεων του Ταμείου να λαμβάνουν οδηγίες αλλά και τους περιορισμούς που αφορούν στην τοποθέτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου.
- Το Δ.Σ. και η Επενδυτική Επιτροπή να διαθέτουν μία αξιόπιστη βάση για την αξιολόγηση των επενδυτικών επιλογών των διαχειριστών του Ταμείου και το βαθμό επιτυχίας των επενδυτικών στόχων.

Ο παρών κανονισμός επενδύσεων είναι εναρμονισμένος με το Θεσμικό Πλαίσιο που διέπει τα Επαγγελματικά Ταμεία (Ν. 3029/2002) και το Καταστατικό του Ταμείου.

Εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) του Ταμείου, ενώ οι διατάξεις του παρόντος Κανονισμού αφορούν το Δ.Σ., την Επενδυτική Επιτροπή, τους διαχειριστές επενδύσεων, τους θεματοφύλακες, τον αναλογιστή, τον ορκωτό ελεγκτή του Ταμείου κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Ο παρών Κανονισμός εγκρίθηκε με την από 29.9.2017/θέμα 4ο απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Τ.Ε.Α. και εφαρμόζεται σε όλα τα χαρτοφυλάκια του Ταμείου. Τα χαρτοφυλάκια δημιουργούνται από τις εισφορές των ασφαλισμένων μελών καθώς και από τα τυχόν Ίδια Κεφάλαια που δημιουργούνται από το Ταμείο.

Κάθε εμπλεκόμενο μέρος στην Επενδυτική Πολιτική του Ταμείου (Διαχειριστής Επενδύσεων, Επενδυτική Επιτροπή, εξωτερικοί σύμβουλοι, Θεματοφύλακας) ενημερώνεται για την ύπαρξη του Επενδυτικού Κανονισμού, λαμβάνοντας γραπτό ή ηλεκτρονικό αντίγραφο του παρόντος.

3. ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Το Ταμείο βασίζεται σε προσωπικό και δύναται να χρησιμοποιεί εξωτερικούς συνεργάτες και παρόχους επενδυτικών υπηρεσιών (συμπεριλαμβανομένου διαχειριστών επενδύσεων και θεματοφυλάκων) για τη λειτουργία των επενδυτικών του μηχανισμών. Ο ρόλος της κάθε οντότητας θα πρέπει να είναι σαφής, διακριτός και να λειτουργεί υπέρ των μελών του Ταμείου, ούτως ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία και οργάνωση του Ταμείου.

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

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

- Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.)
- Την Επενδυτική Επιτροπή του Ταμείου
- Τον Διαχειριστή Επενδύσεων του Ταμείου

3.1 Γενικές Αρμοδιότητες

Το Δ.Σ. είναι υπεύθυνο για την δημιουργία, έγκριση, τήρηση και αναθεώρηση του Επενδυτικού Κανονισμού.

(α) Καθορισμός αρμοδιοτήτων για προσδιορισμό, υλοποίηση και παρακολούθηση της υλοποίησης της Επενδυτικής Πολιτικής.

Η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθούν όλα τα θέματα που αφορούν τη χάραξη της επενδυτικής πολιτικής. Η υλοποίηση και η μέτρηση των επενδυτικών τοποθετήσεων πραγματοποιείται από τον διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου. Η Επενδυτική Επιτροπή, για θέματα επενδυτικής πολιτικής, ενημερώνει αναλυτικά σε ετήσια βάση ή οποτεδήποτε αυτή κρίνει απαραίτητο, το Δ.Σ. του Ταμείου το οποίο φέρει και την τελική ευθύνη της συμμόρφωσης με τον Επενδυτικό Κανονισμό.

(β) Διαδικασία ανατροφοδότησης και επικαιροποίηση του Επενδυτικού Κανονισμού

Η Επενδυτική Επιτροπή αναλύει την 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.

(γ) Αρμοδιότητες για σχέσεις με τρίτους

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

(δ) Αρμοδιότητες για τον προσδιορισμό της κατανομής επενδύσεων και της πρόσβασης σε στοιχεία και δεδομένα

Η Επενδυτική Επιτροπή σε συνεργασία με τον Διαχειριστή Επενδύσεων καθορίζει το πρόγραμμα στρατηγικής κατανομής των επενδύσεων στις διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η κατανομή των επενδύσεων βασίζεται στον στόχο που τίθεται από το Δ.Σ. του Ταμείου σχετικά με την μακροχρόνια αναμενόμενη απόδοση και τους κινδύνους των διαφόρων κατηγοριών επενδύσεων.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων του Ταμείου παρέχει στην Επενδυτική Επιτροπή, καθώς επίσης και στο Δ.Σ. του Ταμείου 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 επιβεβαιώνει τα στοιχεία και δεδομένα που έχουν παρατεθεί σχετικά με την πορεία των χρηματοοικονομικών προϊόντων στα οποία έχει επενδύσει το Ταμείο.

3.2 Ειδικές Αρμοδιότητες.

Το Δ.Σ. του Ταμείου είναι υπεύθυνο για:

- Τη δημιουργία, επικαιροποίηση και τήρηση του Επενδυτικού Κανονισμού.
- Την έγκριση νέων επενδυτικών στρατηγικών όπως αυτές προταθούν την Επενδυτική Επιτροπή.

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

- Την πρόσληψη/απόλυση του διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής και λοιπών εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, αναλογιστές, ορκωτοί λογιστές, θεματοφύλακες, εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων).
- Την έγκριση μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (Conflict of interest).
- Τη μέριμνα για τη δέουσα υλοποίηση όλων των επενδυτικών αποφάσεων.

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

- 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 καταγράφονται στον παρόντα κανονισμό.
- Εισηγείται περί πρόσληψης/απόλυσης εξωτερικών συνεργατών (σύμβουλοι, θεματοφύλακες, εξωτερικοί διαχειριστές επενδύσεων). Επισημαίνεται ότι η υλοποίηση των επενδύσεων πραγματοποιείται από τον διαχειριστή επενδύσεων του Ταμείου, ως ορίζεται ανωτέρω στην παρ. 2.2. του άρθρου 2.
- Εισηγείται σχετικά με την επικαιροποίηση επενδυτικών πολιτικών και του Επενδυτικού Κανονισμού.
- Λαμβάνει πληροφόρηση από το διαχειριστή και το 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.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει κατ' ελάχιστον τα παρακάτω καθήκοντα:

- Υλοποιεί επενδυτικές πράξεις στο πλαίσιο του παρόντος κανονισμού.
- Τηρεί τις προβλέψεις των διατάξεων της Φ.ΕΠΑΓ. ΑΣΦ./οικ.16/09-04-2003 απόφασης του Υπουργού Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας και του άρθρου 7 του Ν.3029/2002 όπως αυτός εκάστοτε ισχύει (βλ. άρθρο 12 Ν.3385/2005).
- Δίνει εντολές στο 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 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 μηνιαία 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.

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

- Τη λήψη μέτρων ώστε να αποτρέπονται οι συγκρούσεις συμφερόντων (Conflict of interest).

Ο Θεματοφύλακας

Το Ταμείο δύναται να αναθέσει την θεματοφυλακή σε εξωτερικό Θεματοφύλακα ύστερα από την σύμφωνη γνώμη της Επενδυτικής Επιτροπής.

Ο Θεματοφύλακας έχει τα παρακάτω καθήκοντα:

- Φυλάσσει του τίτλους των επενδύσεων του Ταμείου
- Λαμβάνει εντολές από το Διαχειριστή των Επενδύσεων
- Διεκπεραιώνει τις παραπάνω εντολές.
- Διατηρεί το αρχείο των επενδύσεων και ενημερώνει το Ταμείο και το Διαχειριστή Επενδύσεων κάθε Παρασκευή απόγευμα 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 στον αναλογιστή, στον διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων 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.
- Ο Θεματοφύλακας που επιθυμεί να παραιτηθεί των καθηκόντων του οφείλει να ειδοποιήσει προ τριών τουλάχιστον μηνών το Δ.Σ. του Ταμείου. Επίσης, 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.

4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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

4.1 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. Η Επενδυτική Επιτροπή εισηγείται στο Δ.Σ. τον επενδυτικό στόχο (σε αναφορά με το αντίστοιχο επίπεδο ανοχής κινδύνου) και τον χρονικό ορίζοντα επίτευξης αυτού.

4.2 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.

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Η συσχέτιση του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ταμείου καθορίζει το συνολικό βαθμό ανεκτού κινδύνου του Ταμείου.

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 την επαρκή διαφοροποίηση (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 κτλ)
- Ο πιστωτικός κίνδυνος (η πιθανότητα αθέτησης υποχρεώσεων του αντισυμβαλλόμενου προς το Ταμείο)
- Ο κίνδυνος ρευστότητας
- Ο Νομοθετικός / Εποπτικός
- Ο Πολιτικοοικονομικός (κίνδυνος της οικονομίας και επιχειρηματικός κίνδυνος)
- Ο Νομικός κίνδυνος

4.3 Στοιχεία Επενδύσεων

Το Ταμείο επενδύει σε περιουσιακά στοιχεία σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία για τις επενδύσεις των επαγγελματικών ταμείων (π.χ. άρθρο 7, Ν. 3229/2002, και άρθρο 12 Ν. 3385/2005).

4.4 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Το Ταμείο μπορεί να επενδύει τα κεφάλαια του σύμφωνα με:

- Το άρθρο 7 παρ. 15 του Ν. 3029/2002 όπως εκάστοτε ισχύει (βλ. σχετικά άρθρο 12 του Ν.3385/2005),
- Τα άρθρα 5 (“Ασφαλιστική Τοποθέτηση”), 6 (“Ειδικά Χαρακτηριστικά Περιουσιακών Στοιχείων Ασφαλιστικής Τοποθέτησης”), 7 (“Κανόνες Επενδύσεων”) της Υ.Α. Φ. Επαγ. Ασφ/οικ. 16/9-4-2003 (ΦΕΚ 462Β-17.4.2003), όπως εκάστοτε ισχύει.

Το Ταμείο δεν επενδύει:

- Σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, hedge funds και εμπορεύματα (commodities),
- απευθείας σε ακίνητα (direct real estate),
- απευθείας σε χρυσό και άλλα πολύτιμα μέταλλα & νομίσματα.

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).

4.5 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.

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

- 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.

4.6 Πολιτική Παροχής Δανείων

Το Ταμείο δεν εγκρίνει πολιτική παροχής δανείων στα μέλη του για τα δύο πρώτα χρόνια λειτουργίας του. Αργότερα, κατόπιν εγκρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταμείου και για σημαντικό αποδεδειγμένα λόγο επιτρέπεται η λήψη δανείου έως ποσού που αντιστοιχεί στο 50% της αξίας εξαγοράς του Ατομικού Συνταξιοδοτικού Λογαριασμού του μέλους κατά την ημερομηνία λήψης του δανείου.

4.7 Πολιτική Παροχής Χρεογράφων

Ο δανεισμός χρεογράφων από το Ταμείο σε μέλη δεν επιτρέπεται. Ωστόσο, μερικά τέτοια χρεόγραφα μπορεί να περιέχονται σε συλλογικού τύπου επενδύσεις στις οποίες ο διαχειριστής επενδύσεων να επιτρέπεται να επενδύσει.

4.8 Πολιτική προσέγγισης ψήφου σε εταιρείες Βασικού μετόχου

Μετά την έγκριση του παρόντος κανονισμού, θα καθοριστεί με ψηφοφορία του Δ.Σ. η στρατηγική που θα ακολουθεί το Ταμείο σε πιθανή συμμετοχή στο Δ.Σ. εταιρειών στις οποίες το Ταμείο είναι βασικός μέτοχος.

5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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) ή 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/EK του Ευρωπαϊκού κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25/10/2009 ως και των Global Investment Performance Standards (GIPS), λαμβάνοντας υπόψη και το άρθρο 6 της Υ.Α. Φ.Επαγγ.Ασφ/οικ.16/9-4-2003.

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Η μέτρηση των αποδόσεων πραγματοποιείται από τον Διαχειριστή επενδύσεων και εναλλακτικά από τη θεματοφυλακή του Ταμείου.

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 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.

1. Κίνδυνος 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.

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 του Ταμείου.

2. Πιστωτικός κίνδυνος χαρτοφυλακίου.

Ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τον πιστωτικό κίνδυνο των επενδύσεων.

3. Λειτουργικός κίνδυνος.

Ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τον λειτουργικό κίνδυνο που αφορά στις επενδύσεις. Το Δ.Σ. του Ταμείου διαχειρίζεται τον λειτουργικό κίνδυνο που προκύπτει μετά την πληροφόρηση από τον διαχειριστή των επενδύσεων και τη θεματοφυλακή του Ταμείου για όλα τα θέματα που αφορούν στις επενδύσεις του Ταμείου (π.χ. υποβολή επενδυτικών στοιχείων στις εποπτικές αρχές, αρχειοθέτηση πληροφοριών κλπ.).

5.3 Εκθέσεις παρακολούθησης κινδύνων απόδοσης χαρτοφυλακίου

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

6. ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Ο παρών Κανονισμός Επενδύσεων τροποποιείται έπειτα από εισήγηση του της Επενδυτικής Επιτροπής και σχετική απόφαση έγκρισης από το Δ.Σ. του Ταμείου.