



ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΑΚΑΔΗΜΙΑΣ 76 Τ.Κ. 10678 - www.teaypoik.gr

ΤΗΛ. 2106400013 - ΦΑΞ 2106400542 - email: teaypoik@gmail.com

Δήλωση Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής

Αθήνα, 31 Δεκεμβρίου 2017



Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή	3
2. Στρατηγική.....	3
3. Διαχείριση – Διακυβέρνηση	4
4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων	5
5. Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις	7
6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς (31/12/2017)	7
Παράρτημα: Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Διαχειριστή Επενδύσεων Ταμείου	8
TEA Κλάδος Υγείας	8



1. Εισαγωγή

Το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης Υπουργείου Οικονομικών (εφεξής ΤΕΑ-ΥΠΟΙΚ ή Ταμείο) στο πλαίσιο του άρθρου 10 της ΥΑ Δ.15-16/φ.51010/250/7/4.1.2018, καταρτίζει γραπτή δήλωση αρχών επενδυτικής πολιτικής (ΔΑΕΠ ή Δήλωση), η οποία επανεξετάζεται ανά τριετία. Η παρούσα δήλωση γίνεται με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2017 και η επόμενη αναμένεται σε μία τριετία, εκτός και αν προηγηθεί κάποια ουσιώδης αλλαγή στο επενδυτικό προφίλ του Ταμείου.

Ο σκοπός αυτής της Δήλωσης είναι να καθορίσει την επενδυτική πολιτική και τους επενδυτικούς στόχους του Ταμείου σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2003/41/ΕΚ (η "Οδηγία") όπως αυτή ενσωματώθηκε στον νόμο 3029/2002.

Η Δήλωση περιλαμβάνει τις κύριες επενδυτικές αρχές για το Ταμείο και το Δ.Σ. δεσμεύεται να τις τηρεί ως αναπόσπαστο κομμάτι της διακυβέρνησης του Ταμείου. Η παρούσα ΔΑΕΠ σε συνδυασμό με τον Κανονισμό Επενδύσεων αποτελούν το πλαίσιο εφαρμογής της επενδυτικής πολιτικής του ΤΕΑ-ΥΠΟΙΚ.

Το Ταμείο διαθέτει έναν κλάδο Υγείας που αποζημιώνει σε περίπτωση νοσηλείας. Η παρούσα δήλωση εφαρμόζεται στον κλάδο Υγείας του Ταμείου.

2. Στρατηγική

Ο κύριος επενδυτικός σκοπός του Ταμείου είναι η συνετή επένδυση των ασφαλιστικών εισφορών των μελών προκειμένου να διατηρηθεί η δυνατότητα κάλυψης των υποχρεώσεων του. Η φύση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων του Ταμείου είναι βραχυπρόθεσμη με εγγενή αβεβαιότητα στις χρηματοροές όπως αυτή προσδιορίζεται ποιοτικά ή μέσω σεναρίων στην αναλογιστική έκθεση του Ταμείου. Ως εκ τούτου, πρωταρχικός στόχος των επενδύσεων του κλάδου είναι η επαρκής χρηματοδότηση όλων των ασφαλιστικών υποχρεώσεων που έχουν ή αναμένεται να προκύψουν, στο πλαίσιο ενός χαμηλού επιπέδου κινδύνου. Στόχος του χαρτοφυλακίου του κλάδου καθίσταται η διαφύλαξη του κεφαλαίου και η επίτευξη εισοδήματος. Ο Κλάδος αναλαμβάνει ένα χαμηλό βαθμό κινδύνου βραχυπρόθεσμα.

Η επενδυτική πολιτική του Ταμείου έχει τα κάτωθι χαρακτηριστικά:

Νόμισμα: Ευρώ

Ωριμότητα Ταμείου: Νεαρό

Στοχευόμενος Επενδυτικός Ορίζοντας: 1-2 έτη

Επενδυτικός Κίνδυνος: Χαμηλός

Ανάγκη για Ρευστότητα: Μεγάλη



ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΑΚΑΔΗΜΙΑΣ 76 Τ.Κ. 10678 - www.teaypoik.gr

ΤΗΛ. 2106400013 - ΦΑΞ 2106400542 - email: teaypoik@gmail.com

Η μακροπρόθεσμη επενδυτική πολιτική συμπεριλαμβάνεται στον στρατηγικό επενδυτικό καταμερισμό του αποθεματικού του Ταμείου, όπως περιγράφεται πιο κάτω:

Τύπος Επένδυσης	Κατανομή στόχος, %	Επιτρεπόμενα όρια, %
Μετοχές	0	0 – 10
Ομόλογα	25	0 – 50
Μετρητά	75	50 – 100
ΣΥΝΟΛΟ	100	

Επενδυτικός Στόχος

Ο αντικειμενικός στόχος του Διαχειριστή Επενδύσεων είναι η επιδίωξη συνολικής απόδοσης ίσης ή μεγαλύτερης από την απόδοση του Δείκτη Αναφοράς.

3. Διαχείριση – Διακυβέρνηση

Το Ταμείο με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις, δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του αλλά κάνει χρήση εξωτερικού διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων και θεματοφυλακής, οι οποίοι κατέχουν τις νόμιμες άδειες δραστηριοποίησης. Το Ταμείο αναμένει πως ο διαχειριστής επενδύσεων διαχειρίζεται τα περιουσιακά στοιχεία σύμφωνα με τους όρους των σχετικών συμβάσεων που έχουν υπογραφεί, εντός του σχετικού ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου, και υλοποιεί τις αρχές της παρούσης δήλωσης στον βαθμό του ευλόγως δυνατού.

Το Ταμείο, ευθυγραμμισμένο με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας, διαθέτει Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας πληρούν τις προϋποθέσεις fit and proper. Η Επιτροπή συνεδριάζει με πρωτοβουλία της ή όταν της τεθεί θέμα από το Διοικητικό Συμβούλιο και πάντως τουλάχιστον μία φορά το χρόνο για να προβεί σε αξιολόγηση της διαχείρισης. Επίσης, παρακολουθεί το έργο του Διαχειριστή Επενδύσεων και καλείται να παραστεί, τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο, στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όπου προβαίνει σε ενημέρωση για το χαρτοφυλάκιο.



4. Διαχείριση Κινδύνων Επενδύσεων

Ο βασικότερος κίνδυνος που αναγνωρίζεται από το Ταμείο είναι ο κίνδυνος το Ταμείο να μην διαθέτει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να ανταπεξέλθει στις αναμενόμενες υποχρεώσεις του.

Η πολιτική του Ταμείου όσον αφορά στις μεθόδους μέτρησης και διαχείρισης κινδύνων είναι η αντίστοιχη του διαχειριστή των επενδύσεων του Ταμείου (δεδομένου ότι με βάση τις νομοθετικές απαιτήσεις το Ταμείο δεν αυτοδιαχειρίζεται τις επενδύσεις του) και παρουσιάζεται αναλυτικά στο Παράρτημα Α της παρούσης.

Τα σχετικά μέτρα διαχείρισης κινδύνων που λαμβάνονται δεν καθιστούν την επενδυτική πολιτική ακίνδυνη, αλλά επιχειρούν να ισορροπήσουν την αναγκαιότητα των ελέγχων του αναλαμβανόμενου κινδύνου με την ανάγκη για επενδύσεις σε τέτοια περιουσιακά στοιχεία που είναι πιθανό να πετύχουν τους επενδυτικούς στόχους.

Καθώς το χαρτοφυλάκιο επενδύει κυρίως σε βραχυπρόθεσμα επενδυτικά εργαλεία της χρηματαγοράς (διάρκειας έως 1 έτος), ή δευτερευόντως σε τίτλους σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου μικρής διάρκειας ή μετοχές, ο κλάδος αναλαμβάνει ένα χαμηλό βαθμό κινδύνου βραχυπρόθεσμα.

Για τη μείωση του κινδύνου των επενδύσεων λαμβάνονται επιπλέον μέτρα που αφορούν σε επιτρεπόμενες επενδύσεις. Συγκεκριμένα:

Επιτρεπόμενες Επενδύσεις

Επιτρέπονται οι επενδύσεις στα παρακάτω προϊόντα:

- Νόμισμα αναφοράς του χαρτοφυλακίου είναι το Ευρώ
- Κρατικά Ομόλογα Ευρωζώνης
- Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου
- Εταιρικά Ομόλογα Ευρωζώνης (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας) και άλλων χωρών με νόμισμα έκδοσης το Ευρώ
- Μετοχικοί τίτλοι και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης (συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας) και ΗΠΑ
- Αμοιβαία Κεφάλαια (UCITS)
- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) και Παράγωγα προϊόντα, που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης (συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας), ΗΠΑ και άλλων χωρών
- Συμφωνίες Επαναγοράς (Repos)



ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΑΚΑΔΗΜΙΑΣ 76 Τ.Κ. 10678 - www.teaypoik.gr

ΤΗΛ. 2106400013 - ΦΑΞ 2106400542 - email: teaypoik@gmail.com

- Προθεσμιακές Καταθέσεις (Time Deposits)
- Δεν υπάρχει ελάχιστη περίοδος διακράτησης κάθε θέσης
- Οι ανοικτές πωλήσεις δεν επιτρέπονται

Για το χρονικό διάστημα που το σύνολο του υπό διαχείριση ενεργητικού του Ταμείου είναι λιγότερο από 5 εκ. €, οι επενδύσεις πραγματοποιούνται κυρίως μέσω τοποθετήσεων σε Α/Κ.

Επιτρεπόμενα είδη έκθεσης σε μετοχικό κίνδυνο (Μετοχικό Χαρτοφυλάκιο)

Οι επιτρεπόμενοι μετοχικοί τίτλοι στους οποίους μπορεί να επενδυθεί το Χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνουν Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης και ΗΠΑ καθώς και μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια.

Επιτρεπόμενα είδη έκθεσης σε ομολογιακό κίνδυνο (Ομολογιακό Χαρτοφυλάκιο)

Οι επιτρεπόμενοι ομολογιακοί τίτλοι στους οποίους μπορεί να επενδυθεί το Χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνουν ομόλογα, Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια της Ευρώπης και ΗΠΑ καθώς και ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια.

- Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε εταιρικά και κυβερνητικά ομόλογα εισηγμένων σε αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο. Δεν επιτρέπονται τοποθετήσεις σε μη εισηγμένα σε αναγνωρισμένο Χρηματιστήριο ομόλογα καθώς και σε ομόλογα που διαπραγματεύονται εκτός οργανωμένων αγορών (OTC – Over The Counter)
- Επιτρέπονται οι επενδύσεις σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου
- Επιτρέπονται οι τοποθετήσεις τόσο σε ομόλογα σταθερού όσο και σε ομόλογα κυμαινομένου επιτοκίου
- Η μεσοσταθμική τροποποιημένη διάρκεια (Modified Duration) του χαρτοφυλακίου ομολογιακών τοποθετήσεων θέσης δεν μπορεί να υπερβαίνει τα 10 χρόνια
- Η ελάχιστη επιτρεπτή πιστοληπτική βαθμολογία (Credit Rating) κατά την περίοδο αγοράς θα είναι Baa3 / BBB- από Moody's και S&P αντίστοιχα. Αν η Moody's και η S&P έχουν διαφορετικές βαθμολογίες, θα λαμβάνεται υπόψη η χαμηλότερη εκ των δύο
- Εξαιρούνται από το περιορισμό της ελάχιστης επιτρεπτής πιστοληπτικής βαθμολογίας (Credit Rating) τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και τα ομόλογα ελληνικών εταιριών (συμπεριλαμβανομένων των ομολόγων των οποίων υπάρχει εγγύηση ελληνικού δημοσίου).
- Δεν μπορεί να επενδύεται πάνω από το 5% του συνολικού ενεργητικού σε εταιρικά ομόλογα του ίδιου εκδότη
- Δεν επιτρέπεται η επένδυση σε εταιρικά ομόλογα με ονομαστική αξία μικρότερη των 50εκ € ανά έκδοση



- Δεν επιτρέπεται επένδυση σε ομόλογα εταιρειών οι μετοχές των οποίων είναι υπό επιτήρηση.
- Δεν επιτρέπονται τοποθετήσεις σε μετατρέψιμες ομολογίες (Convertible Bonds), Καλυμμένες Ομολογίες (Covered Bonds) καθώς επίσης και Τοποθετήσεις σε Τιτλοποιήσεις (Asset Backed Securities)
- Όσον αφορά τοποθετήσεις σε Τραπεζικά ομόλογα γίνεται αποδεκτή η τοποθέτηση μόνο σε εκδόσεις κύριου χρέους (Senior Unsecured). Απαγορεύεται η χρήση ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης (Subordinated Bonds).

Επιτρεπόμενες Επενδύσεις Μετρητών

Το Χαρτοφυλάκιο του Πελάτη θα επενδύεται σε προϊόντα Χρηματαγοράς της Ευρωζώνης (προθεσμιακές καταθέσεις, λογαριασμοί όψεως, έντοκα γραμμάτια), σε προϊόντα επαναγοράς ή επαναπώλησης (Repors) και Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων.

5. Κοινωνικά Υπεύθυνες Επενδύσεις

Κατά τον σχεδιασμό της επενδυτικής στρατηγικής, το Ταμείο δρα με στόχο την βέλτιστη προστασία των χρηματοοικονομικών συμφερόντων των ασφαλισμένων του μελών, αναζητώντας εκείνη τη βέλτιστη απόδοση που είναι ανάλογη με ένα συντηρητικό/συνετό επίπεδο κινδύνου. Παραταύτα, αναγνωρίζεται πως κοινωνικοί, περιβαλλοντικοί και ηθικοί παράγοντες ενδέχεται να έχουν επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική απόδοση. Το Ταμείο επομένως θεωρεί σημαντικό οι επενδύσεις να λαμβάνουν υπόψη τέτοιους παράγοντες. Καθώς όμως η διαχείριση των επενδύσεων λαμβάνει χώρα από τον διαχειριστή του Ταμείου σύμφωνα με τις νομοθετικές απαιτήσεις, το Ταμείο αποδέχεται ότι τα περιουσιακά του στοιχεία υπόκεινται στην πολιτική του διαχειριστή επενδύσεων περί κοινωνικά υπεύθυνων επενδύσεων.

6. Υλοποίηση κατά την ημερομηνία αναφοράς (31/12/2017)

Διαχειριστής Επενδύσεων: Πειραιώς AssetManagement ΑΕΔΑΚ.

Θεματοφύλακας: Τράπεζα Eurobank Εργασίας Α.Ε.

Είδος διαχείρισης: Ενεργητική.

Δείκτης Αναφοράς: EONCAPL7 Index (EONICAPITALIZATIONINDEXEUR7 DAY).



Παράρτημα: Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Διαχειριστή Επενδύσεων Ταμείου

ΤΕΑ Κλάδος Υγείας

Κύριοι Κίνδυνοι Χαρτοφυλακίων

Ένα επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο εκτιμάται ότι εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους:

- **Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk):** αφορά τον κίνδυνο που προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς. Ο κίνδυνος αυτός δε μπορεί να εξαλειφθεί πλήρως από τη διασπορά.
- **Μη Συστημικός Κίνδυνος (Unsystematic Risk):** αφορά τον κίνδυνο που εμπεριέχεται στην επιλογή αξιογράφων μιας εταιρείας και συνδέεται άμεσα με την οικονομική της πορεία. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να αποφευχθεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου.
- **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** αφορά την πιθανότητα να μη μπορεί ο εκδότης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως την πληρωμή τοκομεριδίου, κεφαλαίων κλπ.
- **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** αφορά στην ευκολία με την οποία ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει τους τίτλους. Προσπάθεια ρευστοποίησης ενός τίτλου σε μια αγορά όπου δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση, ενδέχεται να προκαλέσει αντίστοιχες αυξομειώσεις στην τιμή του τίτλου. Τίτλοι με μεγάλη εμπορευσιμότητα ενέχουν μικρότερο κίνδυνο αγοράς.
- **Επιτοκιακός κίνδυνος (Interest Rate Risk):** αύξηση των επιτοκίων προκαλεί μείωση στις τιμές των ομολόγων. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολόγου ως τη λήξη του, τόσο υψηλότερος είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος.
- **Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange Rate Risk):** αφορά σε επενδύσεις σε νόμισμα διαφορετικό του νομίσματος αναφοράς του χαρτοφυλακίου. Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην ισοτιμία μεταξύ του ξένου νομίσματος και του νομίσματος αναφοράς, οι οποίες μεταβάλλουν την τελική αξία της επένδυσης.



Μέθοδοι διαχείρισης και περιορισμού κινδύνων

Κατά την επενδυτική διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου εφαρμόζονται συνετές πρακτικές διαχείρισης και λαμβάνονται μέτρα έτσι ώστε το Ταμείο να μην εκτίθεται σε υπερβολικό βαθμό στους κινδύνους που περιγράφονται πιο πάνω. Για το σκοπό αυτό, εφαρμόζονται μεταξύ άλλων τα πιο κάτω:

- Τήρηση των περιορισμών που προνοούνται από το Νόμο και τις σχετικές Οδηγίες, έτσι ώστε να αποφεύγεται η υπερβολική συγκέντρωση σε πηγές κινδύνων
- Επαρκής διασπορά επενδύσεων, τόσο μεταξύ όσο και εντός επενδυτικών κατηγοριών, που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων διασπορά ανά εκδότη, γεωγραφική περιοχή, οικονομικό κλάδο, κλπ.
- Επαρκής διασπορά και κατάλληλη διαχείριση σε σχέση με τον επενδυτικό ορίζοντα του χαρτοφυλακίου, έτσι ώστε ο μακροπρόθεσμος ορίζοντας του συνολικού χαρτοφυλακίου να επιτρέπει τη μείωση της εξάρτησης από τις διακυμάνσεις των κύκλων των οικονομιών και των αγορών
- Επιλογή επενδύσεων λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική κατάσταση των εκδοτών
- Επιλογή των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων για την τοποθέτηση μετρητών ή αντίστοιχων μετρητών, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα καθώς και τη γενικότερη οικονομική τους κατάσταση
- Επιλογή επενδύσεων με ικανή εμπορευσιμότητα

Μέθοδοι επιμέτρησης και παρακολούθησης κινδύνων

Η επιμέτρηση και παρακολούθηση των κύριων κινδύνων που αντιμετωπίζει το Χαρτοφυλάκιο του Ταμείου ενδέχεται να πραγματοποιείται μέσω των πιο κάτω μεγεθών, αναλόγως και των εκάστοτε τοποθετήσεων και εκθέσεων του Χαρτοφυλακίου:

(α) Αξία Σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR)

Σύμφωνα με την σχετική νομοθεσία Εταιρεία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο είναι κατάλληλη και η πλέον ακριβής και αξιόπιστη. Για το σκοπό αυτό, όσον αφορά την προσέγγιση δυναμικής ζημιάς- Αξίας σε Κίνδυνο (Value-at-Risk (VaR)), οι μετρήσεις κινδύνου γίνονται σε καθημερινή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τις ακόλουθες παραμέτρους:



- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- ✓ πραγματική περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου τουλάχιστον ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα (250) εργάσιμες ημέρες),
- ✓ περίοδος διακράτησης ισοδύναμη με ένα (1) μήνα (είκοσι (20) εργάσιμες ημέρες).

Καθορίζεται όριο Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR) –VaR limit ίσο με το 5% της τρέχουσας αποτίμησης του συνολικού ενεργητικού του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου.

Οι λοιποί κίνδυνοι, στους οποίους είναι εκτεθειμένο το χαρτοφυλάκιο, λαμβάνονται υπόψη στο πλαίσιο των ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων.

(β) Αναδρομικοί Έλεγχοι (Back Testing)

Η Εταιρεία διενεργεί πρόγραμμα αναδρομικών ελέγχων (**Back Testing**) για τον έλεγχο της εγκυρότητας του υποδείγματος, συγκρίνοντας τις μετρήσεις δυνητικής ζημιάς που έχει υπολογίσει με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του Χαρτοφυλακίου του Ταμείου στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

(γ) Έλεγχοι Ακραίων καταστάσεων (Stress Testing)

Διενεργείται πρόγραμμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (**Stress testing**), βασιζόμενο σε αυστηρά και επαρκή κριτήρια υπολογισμού του κινδύνου. Οι έλεγχοι εφαρμόζονται κατ'ελάχιστο σε μηνιαία βάση, χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, και επικεντρώνονται στους κινδύνους που πιθανόν να προκύψουν σε συγκεκριμένα ακραία ιστορικά σενάρια ή σε συνθήκες ασυνήθιστων αλλαγών. Οι έλεγχοι κόπωσης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων επικεντρώνονται σε εκείνους τους κινδύνους οι οποίοι, παρότι δεν είναι σημαντικοί σε κανονικές περιστάσεις, είναι πιθανό να είναι σημαντικοί σε ακραίες καταστάσεις, όπως ο κίνδυνος των ασυνήθιστων αλλαγών στο συντελεστή συσχέτισης, η έλλειψη ρευστότητας στις αγορές σε ακραίες (stressed) καταστάσεις.