

Ενημερωτικό Έντυπο για τις Επενδυτικές Υπηρεσίες και τα Επενδυτικά Προϊόντα

Ιούλιος 2020



1) Εισαγωγή	3
2) Η Τράπεζα	3
2.1 Η Τράπεζα Eurobank A.E.....	3
2.2 Σχέση και Επικοινωνία με τον Πελάτη	5
2.3 Συμμετοχή σε Εγκεκριμένο Σύστημα Αποζημίωσης	7
2.4 Πολιτική ασφαλιστικής κάλυψης.....	8
3) Κατηγοριοποίηση Πελατών	8
3.1 Αντιμετώπιση Πελατών ανά Κατηγορία	10
3.2 Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη	12
3.3 Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας	13
4) Επενδυτικά Προϊόντα και Σχετικοί Κίνδυνοι	16
4.1 Κίνδυνοι	17
4.2 Επενδυτικά Προϊόντα	22
5) Προσφερόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες	52
5.1 Επενδυτικές Υπηρεσίες και Δραστηριότητες.....	52
5.2 Εντολές που αφορούν σε Εισηγμένα Επενδυτικά Προϊόντα.....	53
5.3 Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών	55
5.4 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου.....	55
5.5 Φύλαξη Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή Κεφαλαίων Πελατών	58
5.6 Προστασία Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών	59
6) Πολιτικές, Διαδικασίες και άλλες Ρυθμίσεις	61
6.1 Σύγκρουση Συμφερόντων	61
6.2 Διακυβέρνηση και Παρακολούθηση των προϊόντων	63
6.3 Διαχείριση Παραπόνων – Καταγγελιών Πελατών	64
6.4 Χρεώσεις.....	66
6.5 Αντιπαροχές.....	67
6.6 Φόροι.....	69
6.7 Υποχρεώσεις σε αναφορές.....	68
6.8 Ασφάλεια και Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητα Πληροφοριών – Προσωπικά δεδομένα	69

1) Εισαγωγή

Το παρόν «Ενημερωτικό Έντυπο για τις Επενδυτικές Υπηρεσίες και τα Επενδυτικά Προϊόντα» (εφεξής «Έντυπο»), απευθύνεται στους υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες της Τράπεζας Eurobank A.E. (εφεξής «Τράπεζα» ή «Eurobank») και περιλαμβάνει πληροφορίες για την Τράπεζα, τις παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα επενδυτικά προϊόντα (χρηματοπιστωτικά μέσα και δομημένες καταθέσεις). Οι πληροφορίες είναι σχετικές με την εφαρμογή της Οδηγίας 2014/65 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (εφεξής «MiFID II»), όπως έχει ενσωματωθεί στο ελληνικό δίκαιο με τον ν. 4514/2018 και του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού ΕΕ 2017/565 της Επιτροπής.

Το παρόν έντυπο δεν αποτελεί διαφημιστικό υλικό, αλλά έχει σκοπό να ενημερώσει πως η Τράπεζα έχει εφαρμόσει τη σχετική νομοθεσία, ώστε να διασφαλίσει τη μέγιστη δυνατή προστασία των επενδυτών κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών.

Εάν έχετε ήδη επενδύσει ή σκέφτεστε να επενδύσετε στα επενδυτικά προϊόντα που αναφέρονται στο παρόν έντυπο μέσω της Τράπεζας μας, παρακαλούμε όπως αφιερώσετε τον απαιτούμενο χρόνο ώστε να μελετήσετε το παρόν έντυπο. Το έντυπο παρέχεται μέσω του δικτύου Καταστημάτων, των Επιχειρηματικών Μονάδων και του διαδικτυακού τόπου της Τράπεζας <https://www.eurobank.gr/el/mifid>.

2) Η Τράπεζα

2.1 Η Τράπεζα Eurobank A.E.

Ο Όμιλος Eurobank είναι ένας δυναμικός χρηματοοικονομικός οργανισμός με δίκτυο σημείων εξυπηρέτησης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Ο Όμιλος παρέχει ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις:

- Τραπεζική για ιδιώτες και επιχειρήσεις
- Επενδυτική τραπεζική
- Διαχείριση περιουσίας και κεφαλαίων
- Διαχείριση διαθεσίμων και υπηρεσίες κεφαλαιαγορών
- Χρηματοδοτική μίσθωση
- Διαχείριση επιχειρηματικών απαιτήσεων
- Χρηματιστηριακές υπηρεσίες
- Υπηρεσίες real estate

Η Τράπεζα Eurobank προσφέρει ολοκληρωμένη εξυπηρέτηση σε ιδιώτες και επιχειρήσεις:

- Καταστήματα **Eurobank**,
- Κέντρα εξυπηρέτησης επιχειρήσεων **Business Centres**,
- Υπηρεσίες **Personal Banking**
- Κέντρα εξυπηρέτησης **Private Banking**
- Εναλλακτικά δίκτυα (ATM, Κέντρα Αυτόματων Συναλλαγών, κλπ.)
- Συνεργαζόμενα καταστήματα ΕΛΤΑ

Τα στοιχεία της Τράπεζας είναι:

Τράπεζα Eurobank A.E.
Όθωνος 8, 105 57 Αθήνα,
Ελλάδα

Τρόποι επικοινωνίας:

Τηλεφωνικά (**Europhone Banking**)

24 ώρες το 24ωρο
τηλ. 210 95 55 000

Εγγράφως στη διεύθυνση

Τράπεζα Eurobank A.E.
Λεωφόρος Αμαλίας 20
105 57 Αθήνα

Ηλεκτρονικά

info@eurobank.gr

Η Τράπεζα έχει λάβει άδεια λειτουργίας
και εποπτεύεται από την:

Τράπεζα της Ελλάδος,
Ελευθερίου Βενιζέλου 21,
102 50 Αθήνα,
Τηλ.: 210 32 01 111
fax: 210 32 32 239, 210 32 32 816
<http://www.bankofgreece.gr>

Για τις επενδυτικές υπηρεσίες:
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.

Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου,
105 62 Αθήνα
Τηλ.: 210 3377100

<http://www.hcmc.gr>

2.2 Σχέση και Επικοινωνία με τον Πελάτη

Η γλώσσα που χρησιμοποιεί η Τράπεζα κατά την επικοινωνία της με τους πελάτες είναι η Ελληνική. Στις περιπτώσεις που απευθύνεται σε πρόσωπα εκτός ελλαδικού χώρου ή εντός ελλαδικού χώρου τα οποία δεν κατανοούν την ελληνική γλώσσα, η Τράπεζα χρησιμοποιεί την Αγγλική γλώσσα και ορολογία.

Κατά την έναρξη συνεργασίας με έναν πελάτη και πριν την πραγματοποίηση οποιασδήποτε συναλλαγής, η Τράπεζα ζητά από τον πελάτη να προσκομίσει τις πληροφορίες και τα απαραίτητα έγγραφα με τα οποία πιστοποιείται η ταυτότητά του σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα σχετική νομοθεσία. Οι πληροφορίες αυτές και τα έγγραφα τηρούνται σε ηλεκτρονικά και φυσικά αρχεία, σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό / κανονιστικό πλαίσιο και τις επιμέρους διαδικασίες της Τράπεζας.

Ο πελάτης οφείλει να γνωστοποιεί αμέσως στην Τράπεζα τα στοιχεία ταυτοποίησής και νομιμοποίησής του καθώς και οποιαδήποτε μεταβολή αυτών, προσκομίζοντας και τα αναγκαία έγγραφα από τα οποία προκύπτει η εν λόγω μεταβολή.

Η επικοινωνία της Τράπεζας βασίζεται στα στοιχεία, τις διευθύνσεις και τα σταθερά μέσα επικοινωνίας που ο πελάτης γνωστοποιεί στην Τράπεζα με κάθε υποδεικνυόμενο τρόπο, ιδίως δε ταχυδρομική διεύθυνση, αριθμούς τηλεφωνικής συνδέσεως για τηλεφωνική επικοινωνία και για αποδοχή τηλεμοιοτύπου καθώς και διεύθυνση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail), τα οποία έχει γνωστοποιήσει ο πελάτης σε αυτήν και θεωρεί ότι είναι αληθή, αλλά και μέσω ηλεκτρονικών μέσων / ηλεκτρονικών δικτύων της Τράπεζας στα οποία ο πελάτης έχει ή θα έχει πρόσβαση. Η αποστολή σχετικών εγγράφων προς ενημέρωση του πελάτη εκ μέρους της Τράπεζας, θεωρείται ότι έχει ολοκληρωθεί και είναι αποδεκτή από τον πελάτη εφόσον γίνεται με βάση τις πληροφορίες που τηρούνται στα αρχεία της Τράπεζας σύμφωνα με την τελευταία χρονικά ενημέρωσή της από αυτόν.

Αντίστοιχα, ο πελάτης μπορεί να επικοινωνήσει με την Τράπεζα μέσω τηλεφώνου, ταχυδρομείου, ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) (παρ. 2.1), ηλεκτρονικών μέσων / ηλεκτρονικών δικτύων της Τράπεζας, καθώς και με την αυτοπρόσωπη παρουσία του στα καταστήματα ή τις Επιχειρηματικές Μονάδες της Τράπεζας.

Ειδικότερα οι εντολές των πελατών μπορούν να δοθούν εγγράφως. Εντολές μπορούν να δοθούν και τηλεφωνικώς, τηλεμοιοτυπικώς (fax) ή μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) στις περιπτώσεις που ορίζεται στη σύμβαση η δυνατότητα τηλεφωνικών εντολών ή/και αποστολής και λήψης από την Τράπεζα εντολών τηλεμοιοτυπικώς ή μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) και υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις της σύμβασης. Επίσης, εντολές μπορούν να δοθούν μέσω των εναλλακτικών δικτύων της Τράπεζας: μέσω της πλατφόρμας ηλεκτρονικής τραπεζικής (e-banking), μέσω της υπηρεσίας τηλεφωνικής εξυπηρέτησης (phone banking) ή εν γένει το διαδίκτυο (internet) ή άλλο δημόσιο ή ιδιωτικό δίκτυο λειτουργεί η Τράπεζα σήμερα και όπου άλλου λειτουργήσει στο μέλλον. Η Eurobank διατηρεί κάθε δικαίωμα να ζητήσει την επιβεβαίωση της εντολής του πελάτη, όταν αυτή δίνεται προφορικά, εγγράφως, με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο (e-mail) ή μέσω τηλεμοιοτυπίας (fax). Η Τράπεζα μπορεί να ενεργήσει τις πράξεις εκτέλεσης της

εντολής και να ακολουθήσει τις οδηγίες που λαμβάνει τηλεφωνικώς από τους πελάτες της. Σε κάθε περίπτωση τα αρχεία στα οποία αυτές καταγράφονται αποτελούν οριστική απόδειξη των εντολών και οδηγιών αυτών χωρίς να απαιτείται κάποια επιπρόσθετη έγγραφη επιβεβαίωση του πελάτη. Σε κάθε περίπτωση, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη ότι υποχρεούται για λόγους προστασίας των συναλλαγών να καταγράφει τις τηλεφωνικές εντολές και όλες τις εντολές, που διαβιβάζονται σε αυτήν μέσω τηλεομοιοτυπίας ή μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) και να τις αρχειοθετεί. Η Τράπεζα δεν αποκαλύπτει σε τρίτους πληροφορίες σχετικές με τα ανωτέρω, με εξαίρεση όπου προβλέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία (ενδεικτικώς, εάν τούτο ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή άλλη αρμόδια εποπτική, δημόσια ή δικαστική αρχή) και όπου απαιτείται για την εκπλήρωση των υποχρεώσεών της που απορρέουν από τη σύμβασή της με τον πελάτη. Η Τράπεζα τηρεί αρχεία των συνομιλιών και επικοινωνιών για περίοδο πέντε ετών και εάν ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για μέγιστη περίοδο επτά ετών. Ο πελάτης μπορεί να αποκτήσει πρόσβαση στα αρχεία κατόπιν έγγραφου αιτήματός του.

Αποστολή Ενημερωτικών Αναφορών / Καταστάσεων

Οι πελάτες ενημερώνονται από την Τράπεζα σχετικά με τις υπηρεσίες που τους προσφέρονται με την αποστολή ενημερωτικών αναφορών / καταστάσεων (statements).

- **Επιβεβαίωση Εκτέλεσης Εντολών Πελατών (εκτός αυτών που καταρτίζονται στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου)**

Η αποστολή των επιβεβαιώσεων εκτέλεσης εντολών σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες πραγματοποιείται το ταχύτερο δυνατό και σε κάθε περίπτωση, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση ή εάν η Τράπεζα λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος και περιέχει όλες τις βασικές πληροφορίες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

- **Κατάσταση Περιουσιακών Στοιχείων Πελατών**

Η Τράπεζα αποστέλλει σε όλους τους πελάτες της, ανεξάρτητα της κατηγοριοποίησής τους, τουλάχιστον στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου ενημερωτικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχει η Τράπεζα για λογαριασμό τους με τις πληροφορίες που τα αφορούν και προβλέπονται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

- **Κατάσταση Σχετικά με Θέσεις σε Μοχλευμένα Χρηματοπιστωτικά Μέσα**

Η Τράπεζα για τους λογαριασμούς ιδιωτών πελατών, οι οποίοι περιλαμβάνουν θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τον πελάτη, μέσω σχετικής κατάστασης, όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%.

- **Γνωστοποιήσεις στα πλαίσια υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου**

(κεφ. 5.4 : Διαχείριση Χαρτοφυλακίου - Ενημέρωση Πελατών)

2.3 Συμμετοχή σε Εγκεκριμένο Σύστημα Αποζημίωσης

Η Τράπεζα συμμετέχει σε εγκεκριμένο σύστημα αποζημίωσης, το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (Τ.Ε.Κ.Ε.).

Στοιχεία Επικοινωνίας:

Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων
(Τ.Ε.Κ.Ε.) Αμερικής 6, 2ος όροφος, Τ.Κ. 10671, Αθήνα
Τηλέφωνο: 210 3639 933 Fax: 210 3635582
Ηλεκτρονική Διεύθυνση: info@hdigf.gr

Οι συναλλαγές που διενεργούνται μέσω της Τράπεζας, καλύπτονται από το Τ.Ε.Κ.Ε. (Ν. 4370/2016, όπως εκάστοτε ισχύει). Σκοπός του ΤΕΚΕ είναι : (α) η καταβολή αποζημιώσεων (i) στους καταθέτες των συμμετεχόντων σε αυτό πιστωτικών ιδρυμάτων που θα βρεθούν σε αδυναμία να εκπληρώσουν τις προς αυτούς υποχρεώσεις τους («Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων») και (ii) σε επενδυτές – πελάτες των συμμετεχόντων πιστωτικών ιδρυμάτων για απαιτήσεις που απορρέουν από την παροχή «καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών», σε περίπτωση που αυτά τα πιστωτικά ιδρύματα περιέλθουν σε αδυναμία να εκπληρώσουν τις προς αυτούς υποχρεώσεις που απορρέουν από την παροχή των εν λόγω επενδυτικών υπηρεσιών («Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων») και (β) η παροχή χρηματοδότησης στην περίπτωση είτε μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων πιστωτικού ιδρύματος προς άλλο πιστωτικό ίδρυμα ή προς άλλο πρόσωπο είτε σύστασης μεταβατικού ιδρύματος σύμφωνα με τα άρθρα 38 και 40 του Ν. 4335/2015 («Σκέλος Εξυγίανσης»).

Το ανώτατο όριο κάλυψης ως προς τις καταθέσεις σύμφωνα με το Ν. 4370/2016 για κάθε καταθέτη με καταθέσεις που δεν εμπίπτουν στην κατηγορία των «εξαιρούμενων καταθέσεων» ανέρχεται σε 100.000 ευρώ. Κατ' εξαίρεση υπό προϋποθέσεις που ορίζονται στον ανωτέρω νόμο είναι δυνατή η παροχή πρόσθετου ορίου προστασίας 300.000 ευρώ. Η αποζημίωση ισχύει για το σύνολο των καταθέσεων κάθε καταθέτη σε συγκεκριμένο πιστωτικό ίδρυμα, ανεξάρτητα από τον αριθμό των λογαριασμών, το νόμισμα και τον τόπο κατάθεσης και περιλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων έως την ημέρα που η κατάθεση κατέστη μη διαθέσιμη. Για τον υπολογισμό της αποζημίωσης τα συνολικά πιστωτικά υπόλοιπα των λογαριασμών καταθέσεων συμπηφίζονται με τυχόν πάσης φύσεως ληξιπρόθεσμες και απαιτητές οφειλές του καταθέτη έναντι της Τράπεζας κατά την ημερομηνία αδυναμίας της. Σε περιπτώσεις λογαριασμών με περισσότερους δικαιούχους, το τμήμα της κατάθεσης που αναλογεί σε κάθε καταθέτη του κοινού λογαριασμού θεωρείται ως χωριστή κατάθεση και ο κάθε δικαιούχος του λογαριασμού καλύπτεται μέχρι 100.000 ευρώ συνυπολογιζομένων και των λοιπών καταθέσεων του στην Τράπεζα. Για σκοπούς αποζημίωσης, θεωρείται ότι η κατάθεση ανήκει στους δικαιούχους κατά ίσα μέρη, εκτός αν έχει ορισθεί διαφορετικά.

Το ανώτατο όριο κάλυψης ως προς τις καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες ανέρχεται σε 30.000 ευρώ για το σύνολο των απαιτήσεων επενδυτή-πελάτη έναντι ορισμένου πιστωτικού ιδρύματος, ανεξαρτήτως καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, αριθμού λογαριασμών, νομίματος και τόπου παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας. Για τον υπολογισμό της αποζημίωσης το συνολικό ύψος των επενδυτικών υπηρεσιών συμψηφίζεται με τυχόν πάσης φύσεως ληξιπρόθεσμες και απαιτητές οφειλές του επενδυτή – πελάτη προς την Τράπεζα.

Σε περιπτώσεις συνδικαιούχων της ίδιας απαίτησης από επενδυτική υπηρεσία, το τμήμα της απαίτησης που αναλογεί σε κάθε επενδυτή – πελάτη θεωρείται ως χωριστή απαίτηση έναντι της Τράπεζας και ο κάθε συνδικαιούχος καλύπτεται μέχρι 30.000 ευρώ συνολικά για την εν λόγω απαίτηση και για τις λοιπές απαιτήσεις του από επενδυτικές υπηρεσίες έναντι της Τράπεζας. Για σκοπούς αποζημίωσης, θεωρείται ότι η ανωτέρω από κοινού απαίτηση από επενδυτική υπηρεσία ανήκει στους συνδικαιούχους κατά ίσα μέρη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά σε σχετική σύμβαση.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις καλύψεις του ΤΕΚΕ, σας παραπέμπουμε στα ειδικά ενημερωτικά έντυπα για την προστασία των καταθέσεων και για την προστασία των επενδύσεων αντίστοιχα, που διατίθενται μέσω των καταστημάτων της Τράπεζας, από την ιστοσελίδα της Τράπεζας www.eurobank.gr ή από την ιστοσελίδα του Τ.Ε.Κ.Ε. www.teke.gr.

2.4 Πολιτική ασφαλιστικής κάλυψης

Η Τράπεζα μεριμνά για την αγορά ασφαλιστικής κάλυψης για «επαγγελματική ευθύνη» έναντι των πελατών της, και τρίτων γενικά, που ανανεώνεται ετησίως.

Ειδικότερα η Τράπεζα και οι θυγατρικές της καλύπτονται για την Αστική Ευθύνη που εγείρεται από πράξεις, λάθη και/ ή παραλείψεις από την ίδια ή τους λειτουργούς της ή τρίτους που ενεργούν για λογαριασμό της ως επίσης και από την παροχή χρηματοοικονομικών και επαγγελματικών υπηρεσιών, υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις που αναλυτικά περιγράφονται στο ασφαλιστήριο συμβόλαιο.

3) Κατηγοριοποίηση Πελατών

1) Η Τράπεζα προβαίνει στην κατηγοριοποίηση των πελατών σε:

- α) «Ιδιώτες»,
- β) «Επαγγελματίες» και
- γ) «Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους»

Η κατηγοριοποίηση γίνεται βάσει κριτηρίων της ισχύουσας νομοθεσίας και των σχετικών πολιτικών και διαδικασιών της Τράπεζας όπως αναφέρονται παρακάτω:

«Ιδιώτες Πελάτες»

Ορίζονται όλοι οι πελάτες της Τράπεζας, νομικά και φυσικά πρόσωπα, που δεν εμπίπτουν στις κατηγορίες του Επαγγελματία Πελάτη και του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

«Επαγγελματίες Πελάτες»

Ορίζονται οι πελάτες που διαθέτουν την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν δεόντως τους κινδύνους τους οποίους αναλαμβάνουν.

Για τους σκοπούς της ισχύουσας νομοθεσίας διακρίνονται σε:

A) Επαγγελματίες Πελάτες εκ του νόμου, για όλες τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα επενδυτικά προϊόντα στους οποίους εμπίπτουν οι παρακάτω:

1. Νομικά πρόσωπα, τα οποία υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις για να ασκήσουν τις χαρακτηριστικές δραστηριότητές τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές ανεξάρτητα από το εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος - μέλος κατ' εφαρμογή κοινοτικής νομοθεσίας ή έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στις ρυθμίσεις κράτους - μέλους χωρίς αναφορά σε οδηγία ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας:

- α) πιστωτικά ιδρύματα,
- β) επιχειρήσεις επενδύσεων ΕΠΕΥ,
- γ) άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις,
- δ) ασφαλιστικές εταιρείες,
- ε) οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρίες διαχείρισής τους,
- στ) συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρίες διαχείρισής τους,
- ζ) διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων,
- η) τοπικές επιχειρήσεις,
- θ) άλλοι θεσμικοί επενδυτές

2. Μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε βάση επιμέρους εταιρείας τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους:

- σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 ευρώ,
- καθαρό κύκλο εργασιών: 40.000.000 ευρώ,

- ίδια κεφάλαια: 2.000.000 ευρώ

3. Εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, Κεντρικές Τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και άλλοι παρόμοιοι οργανισμοί.

4. Άλλοι θεσμικοί επενδυτές των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων που έχουν ως αποκλειστικό σκοπό την τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.

Β) Επαγγελματίες Πελάτες κατόπιν αιτήσεώς τους, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τα κατωτέρω υπό 3.2. ειδικότερα αναφερόμενα.

«Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι»

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρούνται εξ 'αρχής τα ακόλουθα νομικά πρόσωπα:

Επιχειρήσεις επενδύσεων, πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές εταιρίες, Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και οι εταιρίες διαχείρισής τους, τα ταμεία συντάξεων και οι εταιρίες διαχείρισής τους, άλλοι οργανισμοί του χρηματοπιστωτικού τομέα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή ρυθμίζονται με βάση το δίκαιο της Ένωσης ή εθνικό δίκαιο κράτους μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και οι αντίστοιχες υπηρεσίες τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, οι κεντρικές τράπεζες και οι υπερεθνικοί οργανισμοί.

Σε περίπτωση συναλλαγής, στην οποία ο δυνητικός αντισυμβαλλόμενος είναι εγκατεστημένος σε άλλο κράτος μέλος, προβλέπεται η αποδοχή του καθεστώτος του αντισυμβαλλόμενου, όπως αυτό καθορίζεται από τη νομοθεσία ή τα μέτρα του κράτους μέλους εγκατάστασής του.

II) Οι πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην Τράπεζα κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την κατηγοριοποίησή τους. Εάν η Τράπεζα διαπιστώσει ότι ένας Επαγγελματίας ή Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος πελάτης δεν πληροί πλέον τους όρους βάσει των οποίων έχει ενταχθεί σε συγκεκριμένη κατηγορία, η Τράπεζα μπορεί να τον ταξινομήσει σε άλλη κατηγορία (Ιδιώτη ή Επαγγελματία, αντίστοιχα) προβαίνοντας σε σχετική ενημέρωσή του.

3.1 Αντιμετώπιση Πελατών ανά Κατηγορία

Κάθε πελάτης αντιμετωπίζεται από την Τράπεζα σύμφωνα με την κατηγοριοποίησή του και την ισχύουσα νομοθεσία. Στον Ιδιώτη πελάτη παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία σε αντίθεση με τους Επαγγελματίες και τους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους στους οποίους παρέχεται μειωμένη προστασία. Η διαφορετική αντιμετώπιση ανά κατηγορία πελατών αφορά κυρίως (α) την πληροφόρηση που γνωστοποιείται στον πελάτη, (β) την αξιολόγηση της συμβατότητας και της καταλληλότητας της επενδυτικής

υπηρεσίας/ χρηματοπιστωτικών μέσων που παρέχονται στον πελάτη, (γ) τις αναφορές που στέλνονται στον πελάτη όσον αφορά την επενδυτική υπηρεσία /προϊόν που του προσφέρεται και (δ) την υποχρέωση εκτέλεσης εντολών με τους όσο το δυνατόν πιο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη.

3.1.1 Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι είναι πελάτες οι οποίοι αντιμετωπίζονται από την Τράπεζα για τις επενδυτικές υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, ως εξειδικευμένης γνώσης επενδυτικών υπηρεσιών πελάτες και ως έχοντες την οικονομική δυνατότητα να φέρουν το βάρος κάθε επενδυτικού κινδύνου που είναι σύμφωνος με τους επενδυτικούς τους στόχους. Για αυτό το λόγο αυτή η κατηγορία πελατών λαμβάνει το χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Επαγγελματίες και Ιδιώτες πελάτες. Η κατηγοριοποίηση ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος συνεπάγεται την μη υποχρέωση της Τράπεζας να συμμορφώνεται με συγκεκριμένες υποχρεώσεις της, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Για την κατάταξη στην κατηγορία αυτή απαιτείται η έγγραφη και ρητή συναίνεση του πελάτη.

3.1.2 Επαγγελματίες πελάτες

Οι Επαγγελματίες Πελάτες, των οποίων η εμπειρία, οι γνώσεις και η εξειδίκευση τεκμαίρονται, λαμβάνουν χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Ιδιώτες σε σχέση με το επίπεδο, τη μορφή και τον χρόνο πληροφόρησης και ενημέρωσης που τους παρέχεται καθώς και σε σχέση με τη φύλαξη και τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και κεφαλαίων που κατέχει η Τράπεζα για λογαριασμό τους. Επίσης, οι Επαγγελματίες Πελάτες απολαμβάνουν ελαττωμένης προστασίας σε σχέση με την Αξιολόγηση Συμβατότητας (παρ. 3.3: Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας) καθώς η Τράπεζα θεωρεί άνευ ετέρου ότι ο Επαγγελματίας διαθέτει το απαιτούμενο επίπεδο γνώσης κι εμπειρίας, καθώς και σε σχέση με την Αξιολόγηση Καταλληλότητας (παρ. 3.3: Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας) αφού απαιτείται η συλλογή στοιχείων σχετικών μόνο με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου του πελάτη, και την δυνατότητά του από οικονομική άποψη να φέρει το βάρος κάθε σχετικού επενδυτικού κινδύνου που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους. Όταν η παρεχόμενη υπηρεσία συνίσταται στην παροχή επενδυτικών συμβουλών, οι Επαγγελματίες Πελάτες θεωρούνται ότι διαθέτουν την οικονομική δυνατότητα να αναλάβουν το βάρος κάθε σχετικού επενδυτικού κινδύνου που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς τους στόχους.

3.1.3 Ιδιώτες Πελάτες

Ιδιώτες πελάτες θεωρούνται από την Τράπεζα αυτοί που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηριστούν ως Επαγγελματίες Πελάτες ή Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι και στους οποίους παρέχεται η μέγιστη δυνατή προστασία με βάση την ισχύουσα νομοθεσία. Η εν λόγω προστασία συνίσταται στην παροχή διεξοδικής ενημέρωσης από την Τράπεζα πριν την παροχή επενδυτικής υπηρεσίας σε σχέση με (α) τα είδη και χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους σχετικούς με αυτά κινδύνους, (β) τη φύλαξη και προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων από την Τράπεζα για λογαριασμό των Ιδιωτών πελατών, (γ) τα κόστη και τις συναφείς

επιβαρύνσεις, (δ) τη συνοπτική πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, (ε) τις γνωστοποιήσεις/ειδοποιήσεις που θα του αποστέλλει η Τράπεζα, το χρόνο υποβολής και τη συχνότητα αυτών.

3.2 Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη

Α) Οι πελάτες της Τράπεζας έχουν δικαίωμα, κατόπιν εγγράφου αιτήματός τους, να ζητήσουν αλλαγή κατηγορίας εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις και κριτήρια σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τις πολιτικές και διαδικασίες της Τράπεζας.

Οι δυνατότητες αλλαγής κατάταξης του πελάτη είναι οι ακόλουθες:

Ιδιώτης Πελάτης μπορεί να καταταχθεί στην κατηγορία του Επαγγελματία Πελάτη ή Επαγγελματίας στην κατηγορία του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου.

Ο Ιδιώτης ή ο Επαγγελματίας Πελάτης μπορεί να ζητήσει να παραιτηθεί από μέρος της προστασίας που του παρέχεται από την ισχύουσα νομοθεσία εφ' όσον πληρούνται τα προβλεπόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία κριτήρια και προϋποθέσεις και τηρούνται συγκεκριμένες διαδικασίες. Σε κάθε περίπτωση η εν λόγω αλλαγή μπορεί να γίνει μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της εξειδίκευσης, της εμπειρίας και των γνώσεων του πελάτη από την Τράπεζα και μόνο εφόσον έχει πεισθεί σε εύλογο βαθμό, λαμβανομένης υπόψη και της φύσης των σκοπούμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών, ότι ο πελάτης είναι ικανός να λάβει επενδυτικές αποφάσεις κατανοώντας τους ενεχομένους σε αυτές κινδύνους. Επισημαίνεται ότι σε καμία περίπτωση, δεν θεωρείται ότι οι Ιδιώτες Πελάτες που θα καταταγούν στην κατηγορία Επαγγελματία πελάτη κατά τα ανωτέρω, έχουν γνώση της αγοράς και πείρα συγκρίσιμη με εκείνη των εκ του νόμου Επαγγελματιών Πελατών.

Επαγγελματίας Πελάτης μπορεί να καταταχθεί στην κατηγορία του Ιδιώτη Πελάτη.

Επαγγελματίας Πελάτης που θεωρεί ότι δεν έχει την εμπειρία, τις γνώσεις ή/και την εξειδίκευση έτσι ώστε να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που ενέχουν οι επενδύσεις του, έχει τη δυνατότητα να αιτηθεί να μεταβεί στην κατηγορία του Ιδιώτη Πελάτη προκειμένου να λαμβάνει υψηλότερο επίπεδο προστασίας.

Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος μπορεί να καταταχθεί στην κατηγορία του Επαγγελματία ή Ιδιώτη Πελάτη.

Ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος που θεωρεί ότι δε διαθέτει εξειδικευμένη γνώση επενδυτικών υπηρεσιών ή/και δεν έχει την οικονομική δυνατότητα να φέρει το βάρος κάθε επενδυτικού κινδύνου που είναι σύμφωνος με τους επενδυτικούς στόχους του, και επιθυμεί να λάβει μεγαλύτερο επίπεδο προστασίας έχει τη δυνατότητα να αιτηθεί να μεταβεί στην κατηγορία του Επαγγελματία ή του Ιδιώτη Πελάτη. Σε περίπτωση που ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος αιτηθεί την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του αλλά δεν ζητά ρητώς να αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης, η Τράπεζα θα μπορεί να τον αντιμετωπίζει ως Επαγγελματία Πελάτη.

Β) Η αποδοχή αιτήματος πελάτη για την μεταβολή της κατηγοριοποίησής του εναπόκειται στην απόλυτη διακριτική ευχέρεια της Τράπεζας η οποία αφού συμφωνήσει στην εν λόγω μεταβολή, ενημερώνει τον πελάτη για τις συνέπειες αλλαγής κατηγορίας, τα δικαιώματα από τα οποία ενδεχομένως παραιτείται, καθώς και τις προστασίες και τα δικαιώματα αποζημίωσης που ενδέχεται να απωλέσει, ο δε πελάτης θα πρέπει να γνωστοποιήσει εγγράφως στην Τράπεζα ότι έχει ενημερωθεί σχετικά με τα ανωτέρω και ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια των προαναφερθεισών προστασιών και ότι τις αποδέχεται ανεπιφύλακτα.

Σε περίπτωση απόρριψης του αιτήματος του πελάτη, ο τελευταίος θα ενημερώνεται εγγράφως από την Τράπεζα.

3.3 Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας

Η Τράπεζα για την προστασία των πελατών της αντλεί τις αναγκαίες πληροφορίες και προβαίνει σε αξιολόγηση καταλληλότητας ή συμβατότητας ανάλογα με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχει, σύμφωνα με τα κατωτέρω αναφερόμενα:

3.3.1 Αξιολόγηση Καταλληλότητας (Suitability Test)

Η Τράπεζα, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, προκειμένου να εξυπηρετήσει με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη, αντλεί τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα σε σχέση με το συγκεκριμένο τύπο προϊόντος ή υπηρεσίας, σχετικά με τη χρηματοοικονομική του κατάσταση, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημίες, καθώς και σχετικά με τους επενδυτικούς στόχους του, περιλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής του στον κίνδυνο, προκειμένου να του συστήσει τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι κατάλληλα για την περίπτωσή του και, ιδίως, είναι σύμφωνα με το επίπεδο ανοχής του στον κίνδυνο και με τη δυνατότητά του να υποστεί ζημίες (έλεγχος καταλληλότητας).

Η Τράπεζα προβαίνει σε έλεγχο καταλληλότητας σε Ιδιώτες και σε Επαγγελματίες Πελάτες. Για Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους δεν απαιτείται η διενέργεια ελέγχου καταλληλότητας. Ωστόσο, η Τράπεζα θεωρεί ότι για τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες οι Επαγγελματίες Πελάτες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία αυτή, οι εν λόγω Πελάτες διαθέτουν το απαιτούμενο επίπεδο εμπειρίας και γνώσης για να κατανοούν τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους. Επίσης, στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε Επαγγελματία Πελάτη, η Τράπεζα θεωρεί ότι ο εν λόγω πελάτης είναι σε θέση από οικονομική άποψη να αναλάβει κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς στόχους του.

Η Τράπεζα βασίζεται στις πληροφορίες που παρέχουν οι υφιστάμενοι ή δυνητικοί πελάτες της, οι οποίες πρέπει να είναι ακριβείς και επαρκείς. Επικαιροποίηση των πληροφοριών αυτών διενεργείται ανά διαστήματα κατά τη διάρκεια της παροχής των εν λόγω υπηρεσιών.

Ειδικά, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών προς Ιδιώτες Πελάτες, η Τράπεζα παρέχει στον πελάτη, έκθεση καταλληλότητας στην οποία περιγράφεται η παρεχόμενη συμβουλή, καθώς και ο τρόπος με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για αυτόν, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές του περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του πελάτη προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας του. Επίσης, όταν η Τράπεζα παρέχει την υπηρεσία των επενδυτικών συμβουλών στο πλαίσιο της οποίας συστήνει πακέτο υπηρεσιών ή προϊόντων σύμφωνα με το άρθρο 24 παράγραφος 11 της οδηγίας MiFID II, ελέγχεται εάν το συνολικό πακέτο είναι κατάλληλο για τον πελάτη.

Περαιτέρω, κατά την παροχή των υπηρεσιών επενδυτικών συμβούλων ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνουν αλλαγή επενδύσεων (“switching”), είτε μέσω πώλησης ενός μέσου και αγοράς ενός άλλου, είτε μέσω άσκησης του δικαιώματος αλλαγής σε σχέση με ένα υπάρχον μέσο, η Τράπεζα συλλέγει τις αναγκαίες πληροφορίες που αφορούν τις υπάρχουσες επενδύσεις του πελάτη και τις νέες προτεινόμενες επενδύσεις και διεξάγουν ανάλυση του κόστους και του οφέλους της αλλαγής, ώστε να είναι ευλόγως ικανή να αποδείξει ότι τα οφέλη της αλλαγής είναι μεγαλύτερα από το κόστος της αλλαγής.

Όταν η αλλαγή της επένδυσης αφορά Ιδιώτη Πελάτη, στον οποίο παρέχεται η υπηρεσία επενδυτικών συμβουλών, τότε στην ανωτέρω έκθεση καταλληλότητας αναφέρονται τα πλεονεκτήματα της αλλαγής της επένδυσης σε σχέση με το κόστος αλλαγής (switching cost).

Τέλος, σε περίπτωση που η Τράπεζα κρίνει ότι κανένα προϊόν ή υπηρεσία δεν είναι κατάλληλο για τον πελάτη ή σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παράσχει (εν όλω ή εν μέρει) την αναγκαία για την Τράπεζα πληροφόρηση, η Τράπεζα δεν μπορεί να παρέχει τις ως άνω υπηρεσίες στον πελάτη και τον ενημερώνει σχετικά.

3.3.2 Αξιολόγηση Συμβατότητας (Appropriateness Test)

Η Eurobank κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός Επενδυτικών Συμβουλών και Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου) και τη διενέργεια συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων και (εφόσον απαιτείται) επί δομημένων καταθέσεων, είναι υποχρεωμένη να αξιολογήσει τη Συμβατότητα των εν λόγω υπηρεσιών και προϊόντων για Ιδιώτες πελάτες και μόνο (έλεγχος συμβατότητας). Η Τράπεζα πρέπει να εκτιμήσει κατά πόσον ο πελάτης διαθέτει την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία σχετικά με το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο/ υπηρεσία, προκειμένου να κρίνει εάν το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο/υπηρεσία είναι συμβατό με αυτόν. Για το σκοπό αυτό ζητά πληροφορίες σχετικά με την εμπειρία και την γνώση του πελάτη, οι οποίες θα επιβεβαιώνουν ότι είναι σε θέση να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με το χρηματοπιστωτικό μέσο (π.χ. παράγωγο προϊόν) /επενδυτική υπηρεσία. Ο έλεγχος συμβατότητας, πραγματοποιείται κατεξοχήν σε επενδυτικά προϊόντα στα οποία ενδιαφέρεται να συμμετάσχει ο πελάτης που θεωρούνται «σύνθετα», δηλαδή προϊόντα στα οποία ενδεικτικά έχουν ενσωματωθεί παράγωγα ή δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του σχετικού κινδύνου ή του κινδύνου απόδοσης ή το κόστος πρόωρης εξόδου από το προϊόν. Σε περίπτωση που η Τράπεζα κρίνει με βάση την πληροφόρηση που κατέχει, ότι το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο / επενδυτική υπηρεσία δεν είναι συμβατό με τη γνώση και εμπειρία του πελάτη ή ο πελάτης δεν

παράσχει (εν όλω ή εν μέρει) την απαιτούμενη πληροφόρηση, θα τον προειδοποιήσει αναλόγως. Εάν κατόπιν της σχετικής προειδοποίησης ο πελάτης επιθυμεί να επενδύσει στο προϊόν που έχει επιλέξει, αναγνωρίζεται εκ μέρους του ότι έχει αναλάβει εξ ολοκλήρου τον ενδεχόμενο επενδυτικό κίνδυνο.

3.3.3 Εξαιρέση από την Αξιολόγηση Συμβατότητας

Η Τράπεζα επισημαίνει ότι δικαιούται να παρέχει στους πελάτες της τις επενδυτικές υπηρεσίες που συνίστανται αποκλειστικά στην εκτέλεση εντολών πελατών ή τη λήψη και διαβίβαση εντολών με ή χωρίς παρεπόμενες υπηρεσίες (εξαιρουμένης της χορήγησης δανείων ή πιστώσεων όπως ορίζεται στο τμήμα Β.1 του παραρτήματος Ι της MiFID II που δεν περιλαμβάνονται σε υφιστάμενα πιστωτικά όρια δανείων, τρεχούμενων λογαριασμών και πιστωτικών διευκολύνσεων πελατών), χωρίς να προβαίνει σε έλεγχο συμβατότητας, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- a) οι υπηρεσίες σχετίζονται με οποιοδήποτε από τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα:
 - i) μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών και εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα,
 - ii) ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα ή στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,
 - iii) μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,
 - iv) μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ όπως αναφέρονται στο άρθρο 36 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 583/2010, ΕΛ 12.6.2014,
 - v) δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν,
 - vi) άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα για τους σκοπούς της παρ. 4 του άρθρου 25 της MiFID II.
- (β) Η υπηρεσία παρέχεται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη.

(γ) Ο πελάτης ενημερώνεται ότι κατά την παροχή της συγκεκριμένης υπηρεσίας, η Τράπεζα δεν υποχρεούται να αξιολογήσει τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου που προσφέρεται ή της υπηρεσίας που παρέχεται και ότι ο πελάτης δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής δεοντολογίας.

Η Τράπεζα λαμβάνει όλα τα μέτρα ώστε να εντοπίζονται και να αντιμετωπίζονται οι περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

4) Επενδυτικά προϊόντα και Σχετικοί Κίνδυνοι

Τα προϊόντα που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο διατίθενται από την Τράπεζα σε πελάτες της και αφορούν κινητές αξίες, μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές, όπως το Χρηματιστήριο Αθηνών και Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), καθώς επίσης και σε αγορές τρίτων χωρών μέσω αναγνωρισμένων/αδειοδοτημένων εταιρειών επενδύσεων που είναι χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι και συμμετέχουν στην εκάστοτε αγορά της τρίτης χώρας. Επιπρόσθετα, η Τράπεζα προσφέρει και άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα εκτός τόπων διαπραγμάτευσης (OTC – Over the Counter). Συνολικά, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων και επενδυτικών υπηρεσιών που προσφέρει η Τράπεζα, μπορεί να καλύψει τις διαφοροποιημένες ανάγκες του κάθε επενδυτή, όπως, ενδεικτικά, διασφάλιση και επαύξηση κεφαλαίου, εισόδημα, διασπορά και αντιστάθμιση κινδύνου, ή αποκόμιση βραχυπρόθεσμου κέρδους (κερδοσκοπία).

Το σύνολο των χρηματοπιστωτικών μέσων που προσφέρεται στον επενδυτή αποτελείται από μη σύνθετα (απλά) και σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την ορολογία MiFID.

Στα απλά ή μη σύνθετα (non complex) χρηματοπιστωτικά μέσα ή προϊόντα περιλαμβάνονται:

- Μέσα Χρηματαγοράς, δηλαδή μέσα που αποτελούν συνήθως αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά, όπως τα έντοκα γραμμάτια, τα αποδεικτικά κατάθεσης (certificates of deposit) και τα εμπορικά γραμμάτια (Commercial Paper) εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής. Εξαιρούνται εκείνα τα μέσα χρηματαγοράς που ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δύσκολη για τον πελάτη.
- Μετοχές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας (περαιτέρω «εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι») ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών. Εξαιρούνται οι μετοχές οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν είναι ΟΣΕΚΑ και οι μετοχές, στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα.
- Ομόλογα/Ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ. Εξαιρούνται εκείνα που ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δύσκολη για τον πελάτη.

- Μετοχές ή Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), με την εξαίρεση των δομημένων ΟΣΕΚΑ που περιγράφονται στο δεύτερο εδάφιο της παρ. 1 του άρθρου 36 του Κανονισμού (ΕΕ) 583/2010.
- Άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα για τους σκοπούς της αξιολόγησης της συμβατότητας σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.
- Δομημένες καταθέσεις, με την εξαίρεση εκείνων που έχουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου ως προς την απόδοση ή το κόστος της εξόδου από το προϊόν πριν από τη λήξη του.

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν εμπίπτουν σε μια από τις ανωτέρω κατηγορίες (ή που εμπίπτουν σε κάποια από τις ως άνω εξαιρέσεις) θεωρούνται σύνθετα (complex). Τα χρηματοπιστωτικά μέσα περιγράφονται στις επόμενες ενότητες.

4.1 Κίνδυνοι

Οι επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα ενέχουν κινδύνους. Είναι σημαντικό ο πελάτης να γνωρίζει τους κινδύνους που σχετίζονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα πριν επιλέξει να επενδύσει σε αυτά. Κατωτέρω αναφέρονται κατηγορίες γενικών κινδύνων που ενέχουν οι επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα, ενώ στο τέλος της παρουσίασης κάθε προϊόντος παρατίθενται ειδικοί κίνδυνοι που ενδέχεται να ανακύψουν ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Ο πελάτης θα πρέπει να κατανοεί πλήρως τους κινδύνους που ενέχουν οι επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα, άλλως συνιστάται να ζητά την συνδρομή ειδικών συμβούλων τόσο πριν από την λήψη των σχετικών επενδυτικών αποφάσεων αλλά και για την παρακολούθηση των επενδύσεων του σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

Οι ιστορικές αποδόσεις διάφορων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν μπορούν να θεωρηθούν ότι διασφαλίζουν τις μελλοντικές αποδόσεις. Κάθε επένδυση σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο εκτίθεται περισσότερο ή λιγότερο σε όλους ή κάποιους από τους ακόλουθους κινδύνους:

Γενικά είδη κινδύνων

Συστημικός Κίνδυνος (Systemic Risk)

Ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής μιας επένδυσης σε χρηματοπιστωτικό μέσο εξαιτίας της αποσταθεροποίησης ή και κατάρρευσης της σχετικής με το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο αγοράς, κλάδου ή και της οικονομίας, ως αποτέλεσμα αλυσιδωτής αντίδρασης σε μεμονωμένα συμβάντα ή σε συγκεκριμένους παράγοντες που απορρέουν από τη φύση της αγοράς και που τα συμβάντα ή οι παράγοντες πλήττουν συστημικά σημαντικές εταιρείες ενός κλάδου, συστημικά σημαντικές τράπεζες κ.ο.κ.

Μη Συστημικός Κίνδυνος (Non Systemic Risk)

Ο μη συστημικός ή ειδικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου εξαιτίας συγκεκριμένων παραγόντων που επηρεάζουν τον εκδότη του προϊόντος (οικονομικά αποτελέσματα του εκδότη, κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται κλπ.). Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να μετριαστεί αν το χαρτοφυλάκιο του επενδυτή έχει επαρκή διασπορά.

Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk)

Ο κίνδυνος που προέρχεται από ανεπιθύμητες μεταβολές σε γενικούς παράγοντες της αγοράς όπως επιτόκια, τιμές μετοχών και δεικτών, συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές εμπορευμάτων και δεικτών εμπορευμάτων, μεταβολές στη μεταβλητότητα.

Κίνδυνος Επιτοκίων (Interest Rate Risk)

Ο κίνδυνος που προέρχεται από την ανεπιθύμητη μεταβολή των επιτοκίων και τη συνεπαγόμενη επίδρασή τους στην παρούσα χρονική αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματοροών μίας επένδυσης.

Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)

Η απώλεια της πραγματικής (αγοραστικής) αξίας του επενδυμένου κεφαλαίου η οποία προέρχεται από μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξηση του πληθωρισμού.

Κίνδυνος Διαχείρισης (Management Risk)

Είναι ο κίνδυνος που εξαρτάται από την επενδυτική στρατηγική που ακολουθείται ή από την ικανότητα του διαχειριστή να προβεί στις βέλτιστες διαχειριστικές πρακτικές.

Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk)

Ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές – κάτοχοι τίτλων παραστατικών χρέους όπως τα ομόλογα να μην μπορέσει ο εκδότης αυτών των μέσων να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις για την καταβολή των τόκων ή την αποπληρωμή του κεφαλαίου. Ομοίως, ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές να μην μπορέσει ο αντισυμβαλλόμενος να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις, π.χ. σε μια σύμβαση εξωχρηματοστηριακού παραγώγου. Ο επενδυτής, θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη του σε κάθε επιλογή του σε χρηματοπιστωτικά μέσα τον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, αξιολογώντας τις εκάστοτε πληροφορίες που μπορεί να λάβει για την πιστοληπτική του ικανότητα και τις συνθήκες των αγορών χρήματος και κεφαλαίου. Συνήθως, η απόδοση των χρηματοπιστωτικών μέσων είναι αντιστρόφως ανάλογη της πιστοληπτικής διαβάθμισης του εκδότη τους.

Κίνδυνος Πρόωρης Αποπληρωμής (Early Redemption Risk)

Ορισμένοι τύποι ομολόγων και συναφών τίτλων παρέχουν τη δυνατότητα στον εκδότη να ανακαλέσει και να αποπληρώσει πρόωρα τους τίτλους πριν την λήξη τους. Ο κίνδυνος προέρχεται από τη μη συμφέρουσα (εν σχέση με την τρέχουσα) για τον επενδυτή τιμή στην οποία οι τίτλοι ανακαλούνται και αποπληρώνονται. Σε μια τέτοια περίπτωση, ο επενδυτής θα απολέσει την απόδοση που είχε υπολογίσει ότι θα λάμβανε στο τέλος της επένδυσής του, και θα πρέπει να επανεπενδύσει το προϊόν της αποπληρωμής σύμφωνα με τις νέες συνθήκες της αγοράς.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange rate Risk)

Ο κίνδυνος που προέρχεται από δυσμενείς μεταβολές στην ισοτιμία του νομίσματος στο οποίο αποτιμάται το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο, στο οποίο έχει επενδύσει, στην περίπτωση που το νόμισμα αυτό είναι διαφορετικό από το νόμισμα βάσεως που χρησιμοποιεί ο επενδυτής. Ο κίνδυνος αυτός εμφανίζεται επίσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα που ενσωματώνουν ισοτιμία νομισμάτων, όπως παράγωγα με υποκείμενη αξία ισοτιμίες νομισμάτων.

Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk)

Ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, π.χ. ενός ομολόγου, έγκαιρα, σε εύλογη τιμή, καθώς η αδυναμία εύρεσης αγοραστή μπορεί να αποφέρει ζημία στον επενδυτή. Χρηματοπιστωτικά μέσα που παρουσιάζουν ιστορικά μεγάλη εμπορευσιμότητα κυρίως στις δευτερογενείς αγορές, έχουν περιορισμένο κίνδυνο ρευστότητας (παραδείγματος χάριν US T-Bills) χωρίς όμως να διασφαλίζεται ότι το μέλλον, λόγω ειδικών συνθηκών αγοράς, δεν ενέχει την πιθανότητα εμφάνισης του κινδύνου ρευστότητας. Επίσης ο επενδυτής διατρέχει τον κίνδυνο να εισπράξει λόγω της ρευστοποίησης μικρότερο από το αρχικό ποσό επένδυσης.

Νομικός Κίνδυνος (Legal Risk)

Είναι ο κίνδυνος να μην έχουν προβλεφθεί με πληρότητα και ακρίβεια οι όροι ενός επενδυτικού προϊόντος στη σχετική σύμβαση. Αυτό μπορεί να συμβεί στις εξωχρηματιστηριακές (OTC) συναλλαγές, ενώ σε ρυθμιζόμενες αγορές ο κίνδυνος αυτός σχεδόν εξαλείφεται. Επίσης, υπάρχει ο κίνδυνος αλλαγές στο νομοθετικό πλαίσιο να προκαλέσουν αλλαγές στην αναμενόμενη απόδοση, στη φορολογική αντιμετώπιση του προϊόντος, ή ακόμα και μια επένδυση να μην είναι εφεξής εν όλω ή εν μέρει επιτρεπτή.

Λειτουργικός κίνδυνος (Operational Risk)

Ο κίνδυνος που προέρχεται από παράγοντες όπως ανθρώπινα σφάλματα, δυσλειτουργίες συστημάτων και διαδικασίες. Για παράδειγμα ο κίνδυνος να εκτελεστεί λανθασμένα ή μη έγκαιρα μια εντολή από το διαμεσολαβητή (broker), ή ο κίνδυνος να καταρρεύσει το σύστημα συναλλαγών ή το σύστημα εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων.

Κίνδυνος Βάσης (Basis Risk)

Ο κίνδυνος απόκλισης των τιμών παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων από τις αντίστοιχες τιμές των υποκείμενων μέσων λόγω των συνθηκών ή των κανόνων λειτουργίας της αγοράς των παραγώγων ή της αγοράς των υποκείμενων μέσων.

Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)

Ένα κράτος ή μια περιοχή μπορεί να είναι οικονομικά ή πολιτικά ασταθής, σε σημείο που οι πληρωμές στο εθνικό νόμισμα να σταματήσουν.

Κίνδυνος Επανεπένδυσης (Reinvestment Risk)

Ο κίνδυνος να μην μπορεί να επανεπενδυθεί το τοκομερίδιο ομολόγου, το μέρισμα μετοχής, ή τα έσοδα επένδυσης με τους ίδιους όρους της αρχικής επένδυσης.

Κίνδυνος Τιμής (Price Risk)

Ο κίνδυνος που προέρχεται από την πιθανότητα μείωσης της τιμής του προϊόντος κατά την διάρκεια μίας επένδυσης.

Κίνδυνος Μόχλευσης (Leverage Risk)

Μόχλευση είναι η επενδυτική στρατηγική κατά την οποία ο επενδυτής επενδύει σε χρηματοπιστωτικά μέσα όχι με ίδια κεφάλαια αλλά δανειζόμενος με σκοπό να αυξήσει το ποσοστό της πιθανής απόδοσης της εν λόγω επένδυσης επί του επενδυθέντος κεφαλαίου. Εάν η επένδυση κινηθεί ευνοϊκά για τον επενδυτή, το κέρδος που θα αποκομίσει από μια μοχλευμένη επένδυση θα είναι σημαντικά μεγαλύτερο από αυτό της ίδιας επένδυσης αλλά με αποκλειστικά ίδια κεφάλαια. Ο κίνδυνος είναι ότι, αν η επένδυση κινηθεί αρνητικά, οι απώλειες που θα υποστεί ο επενδυτής θα είναι σημαντικά μεγαλύτερες από αυτές που θα προέκυπταν από την ίδια επένδυση που έγινε όμως με αποκλειστικά ίδια κεφάλαια.

Η παροχή πιστώσεων ή δανείων από την Τράπεζα σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής επί κινητών αξιών, στην οποία μεσολαβεί η Τράπεζα, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο αποτελεί βασική περίπτωση πραγματοποίησης επενδύσεων με μόχλευση.

Μόχλευση επίσης ενσωματώνουν τα περισσότερα παράγωγα προϊόντα, καθώς συνήθως ο επενδυτής, προκειμένου να «ανοίξει μια θέση» σε ένα παράγωγο (δηλαδή π.χ. να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συμβόλαιο), χρειάζεται να καταβάλει ή να δεσμεύσει στο λογαριασμό του ένα μέρος μόνο – ποσοστό επί – της συνολικής αξίας του εν λόγω συμβολαίου, το λεγόμενο περιθώριο. Συνεπώς, και εδώ μια μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μια αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί από τον επενδυτή ή και που θα απαιτηθεί για τη διατήρηση της θέσης, καθιστώντας τα έτσι, χρηματοπιστωτικά μέσα που απαιτούν ειδικές επενδυτικές γνώσεις και εμπειρία.

Κίνδυνος από περιορισμούς στην αποεπένδυση (Disinvestment Restriction)

Κατά την διάρκεια της ζωής μίας επένδυσης ή συναλλαγής ο επενδυτής μπορεί να θελήσει/χρηαστεί να αποεπενδύσει ή να ζητήσει πρόωρη λήξη αυτής. Αν και η προτεινόμενη διάρκεια διακράτησης, εκ μέρους της τράπεζας, είναι μέχρι την ημερομηνία λήξης, στην περίπτωση που ο επενδυτής αιτηθεί την αποεπένδυση ενδέχεται να υπάρχουν κωλύματα ή περιορισμοί που να οδηγούν στην δυσχερή διαδικασία εξόδου από την επένδυση ή να επιφέρουν άλλες συνέπειες εξόδων, όπως επίσης και στην καθυστερημένη ολοκλήρωση της αποεπένδυσης ή της ανάκτησης του αρχικού κόστους.

Κίνδυνος από επενδύσεις που σχετίζονται με ξένες έννομες τάξεις

Η πραγματοποίηση επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα που σχετίζονται με ξένες έννομες τάξεις επιτείνουν ορισμένους κινδύνους, καθώς οι εφαρμοστέοι κανόνες είναι διαφορετικοί από αυτούς που είναι οικείοι στον επενδυτή. Οι εν λόγω κανόνες μπορεί να αφορούν πολλά διαφορετικά ζητήματα, από τα είδη των εντολών και τις χρεώσεις μέχρι την προστασία του επενδυτή σε περίπτωση αφερεγγυότητας του υποθεματοφύλακα των αξιών του στο εξωτερικό.

Κίνδυνος από επενδύσεις που διενεργούνται μέσω ηλεκτρονικών συστημάτων

Ο επενδυτής που πραγματοποιεί συναλλαγές μέσω ηλεκτρονικών συστημάτων που του παρέχουν άμεση πρόσβαση στη σχετική αγορά θα πρέπει να είναι βέβαιος ότι είναι σε γνώση των ειδικών κανόνων και διαδικασιών που διέπουν την κατάρτιση συναλλαγών μέσω κάθε τέτοιου ηλεκτρονικού συστήματος. Επίσης, σε αυτές τις περιπτώσεις ο λειτουργικός κίνδυνος αποκτά αυξημένη σημασία.

Κίνδυνος Αφερεγγυότητας Τράπεζας/Διάσωση με Ίδια Μέσα

Η Οδηγία 2014/59/ΕΕ για την Ανάκαμψη και Εξυγίανση Πιστωτικών Ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων (BRRD – Bank Recovery and Resolution Directive) με σκοπό τη γρήγορη και έγκαιρη παρέμβαση σε ένα προβληματικό ίδρυμα, μεταφέρθηκε ολόκληρη στο ελληνικό δίκαιο με το Άρθρο Δεύτερο του Ν. 4335/2015. Με την Οδηγία αυτή προβλέπονται τρία στάδια υποχρεώσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων και εξουσιών των αρχών εξυγίανσης: (α) Προετοιμασία και πρόληψη, (β) Έγκαιρη παρέμβαση σε αρχικό στάδιο και τέλος (γ) Εξυγίανση, στάδιο στόχος του οποίου είναι η αναδιοργάνωση ή εκκαθάριση μιας τράπεζας συντεταγμένα χωρίς διαδικασία αφερεγγυότητας, με εξασφάλιση της συνέχισης των κρίσιμων λειτουργιών της. Εφόσον πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις και εκκινήσει το στάδιο της εξυγίανσης προβλέπεται, μεταξύ άλλων, η δυνατότητα των αρχών εξυγίανσης να ασκούν και να εφαρμόζουν τις εξουσίες και τα εργαλεία εξυγίανσης προβληματικών πιστωτικών ή άλλων ιδρυμάτων που προβλέπονται στην εν λόγω οδηγία. Ένα από τα εργαλεία διάσωσης είναι η εξυγίανση με ίδια μέσα, η οποία μπορεί να έχει σημαντικές συνέπειες για τους επενδυτές, αφού είναι πιθανό να επηρεάσει χρηματοπιστωτικά μέσα της εκδότριας τράπεζας όπως ιδίως οι μετοχές, αλλά και ομολογίες, υβριδικό τίτλοι, κλπ. που δεν καλύπτονται με επαρκή στοιχεία του ενεργητικού ή με άλλες εξασφαλίσεις ή δεν υπόκεινται σε ειδική προστασία από την BRRD ή/και από άλλη νομοθεσία (όπως οι προστατευόμενες καταθέσεις). Επισημαίνεται ότι οι επενδυτές που έχουν επενδύσει σε τέτοιου είδους μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα, είναι πιθανό να υποστούν πλήρη ή μερική απώλεια και ζημία των επενδύσεών τους.

4.2 Επενδυτικά Προϊόντα

α. Δομημένες Καταθέσεις Εγγυημένου Κεφαλαίου συνδεδεμένες με υποκείμενη αξία

Η Δομημένη Κατάθεση συνιστά συνδυασμό μίας κατάθεσης κι ενός επενδυτικού προϊόντος, όπου η απόδοση εξαρτάται από την επίδοση μίας υποκείμενης αξίας.

Το εν λόγω προϊόν είναι κατάθεση που παρέχει:

- Προστασία κεφαλαίου κατά τη διάρκεια και έως και τη λήξη του
- Ελάχιστη εγγυημένη απόδοση
- Δυνατότητα υπεραπόδοσης υπό προκαθορισμένες προϋποθέσεις διακύμανσης της υποκείμενης αξίας
- Δυνατότητα πρόωρης λήξης (τερματισμού) της προθεσμιακής κατάθεσης στο σύνολο της, νωρίτερα από τη συμβατική ημερομηνία λήξης και επιστροφής αυθημερόν του κεφαλαίου επένδυσης
- Κάλυψη του κεφαλαίου επένδυσης μέχρι του εκάστοτε προβλεπόμενου από τη νομοθεσία και ανακοινώσιμου από το Τ.Ε.Κ.Ε. ορίου για τις καταθέσεις (Ν. 4370/2016, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει)
- Είδος υποκείμενης αξίας: (α) Μετοχές ή δείκτες, (β) Επιτόκια, (γ) Συναλλαγματική ισοτιμία, (δ) Εμπορεύματα, και (ε) Συνδυασμός δύο ή περισσότερων υποκείμενων αξιών
- Διάρκεια: από 3 μήνες έως 2 έτη
- Μορφή: Το δομημένο/σύνθετο προϊόν έχει τη μορφή μίας κατάθεσης.

Γενικοί κίνδυνοι :

Κίνδυνος τιμής (Price Risk)	Η απόδοση της δομημένης κατάθεσης επηρεάζεται και από την υποκείμενη αξία γεγονός που μπορεί να περιορίσει την τελική απόδοση στην αρχικά ελάχιστη εγγυημένη, σε καμία όμως περίπτωση σε απώλεια επί του κεφαλαίου επένδυσης.
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Όχι, δεν υφίσταται κίνδυνος επί του κεφαλαίου επένδυσης παρά μόνο επί της πιθανότητας υπεραπόδοσης.
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Όχι
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι
Κίνδυνος Χρεοκοπίας (Default Risk)	Ο εκδότης ή ο εγγυητής της δομημένης κατάθεσης (δηλαδή η Τράπεζα) μπορεί να μην είναι σε θέση να πληρώσει τους τόκους ή και ακόμα να εξοφλήσει το επενδυμένο κεφάλαιο
Κίνδυνος αγοράς (Market Risk)	Ναι
Κίνδυνος Μόχλευσης (Leverage Risk)	Όχι

Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)

Ναι

Κίνδυνος Αφερεγγυότητας Τράπεζας/Διάσωση με Ίδια Μέσα

Ναι, εφόσον ο εκδότης (δηλαδή η Τράπεζα) εμπίπτει στην οδηγία BRRD και το κεφάλαιο επένδυσης ξεπερνά το εκάστοτε εγγυημένο από το Τ.Ε.Κ.Ε.

β. Μέσα Χρηματαγοράς

Τα μέσα χρηματαγοράς (money market instruments) είναι βραχυπρόθεσμα προϊόντα με διάρκεια που συνήθως δεν ξεπερνά το ένα έτος και αποτελούν συνήθως αντικείμενο διαπραγματεύσεως στη χρηματαγορά, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής. Τα προϊόντα αυτά προσφέρουν επιτόκιο επί του επενδύομένου κεφαλαίου ενώ ταυτόχρονα παρέχουν στον επενδυτή υψηλή ρευστότητα.

Ενδεικτικά, τα μέσα αυτά περιλαμβάνουν τα ακόλουθα προϊόντα:

Πιστοποιητικά Καταθέσεων (Certificates of Deposit): Είναι χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται συνήθως από εμπορικές τράπεζες και έχουν διάρκεια από ένα μήνα μέχρι πέντε έτη. Τα πιστοποιητικά καταθέσεων έχουν συγκεκριμένη, προσυμφωνημένη διάρκεια και συνήθως σταθερό επιτόκιο. Είναι σχεδιασμένα για να κατέχονται από τους επενδυτές μέχρι τη λήξη τους, κατά την οποία το επενδύομενο κεφάλαιο επιστρέφεται στον επενδυτή μαζί με τους δεδουλευμένους τόκους.

Γραμμάτια Δημοσίου (Treasury Bills – T-Bills): Βραχυπρόθεσμα μέσα χρηματαγοράς που εκδίδονται από τις κεντρικές τράπεζες κρατών, συνήθως κάτω της ονομαστικής τους αξίας, έχουν την εγγύηση του δημοσίου και έχουν διάρκεια ίση ή μικρότερη του ενός έτους (όπως παραδείγματος χάριν έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού δημοσίου ή Treasury Bills του Αμερικανικού δημοσίου). Το επιτόκιο που προσφέρουν εξαρτάται συνήθως από τη διάρκειά τους, αλλά και την πιστοληπτική διαβάθμιση του κράτους που τα εκδίδει.

Εμπορικά Χρεόγραφα (Commercial Paper): Εκδίδονται από κράτη και ιδιωτικές επιχειρήσεις κάτω της ονομαστικής τους αξίας ή στο άρτιο για να καλύψουν ανάγκες κεφαλαίων κίνησης, με λήξη συνήθως έως 365 ημερών. Είναι συγκεκριμένου ποσού και συγκεκριμένης λήξης, μεταβιβάσιμα και διαπραγματεύσιμα στην δευτερογενή αγορά. Τα μέσα αυτά συνήθως εκδίδονται από μεγάλες επιχειρήσεις που διαθέτουν εξωτερική πιστοληπτική διαβάθμιση από αναγνωρισμένο Εξωτερικό Οργανισμό Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.).

Γραμμάτια Τραπεζικής Αποδοχής (Bankers Acceptance Notes): Είναι βραχυπρόθεσμα μέσα χρηματαγορών, εκδίδονται από επιχειρήσεις αλλά είναι εγγυημένα από τραπεζικό οργανισμό ως προς το κεφάλαιο και τους τόκους.

Άλλα μέσα με ουσιαστικά ισοδύναμα χαρακτηριστικά: τα οποία έχουν αξία που μπορεί να προσδιορισθεί ανά πάσα στιγμή, δεν είναι παράγωγα και έχουν ληκτότητα κατά την έκδοση μέχρι και 397 ημέρες.

Κίνδυνοι:

Στην περίπτωση που τα προϊόντα αυτά δεν κρατηθούν μέχρι την λήξη τους, υπάρχει πιθανότητα απώλειας κεφαλαίου για τον επενδυτή.

Ο επενδυτής φέρει ακόμα τον (συγκριτικά μικρό) πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, δηλαδή τον κίνδυνο χρεωκοπίας του σχετικού εκδότη.

Repos: Ειδική περίπτωση μέσου χρηματαγοράς είναι η συμφωνία πώλησης και επαναγοράς (Repurchase agreement) χρηματοπιστωτικών μέσων όπως τα ανωτέρω (γραμμάτια, εμπορικά χρεόγραφα κ.ο.κ.) αλλά και ομολόγων και μετοχών. Εδώ αντισυμβαλλόμενος του επενδυτή είναι η Τράπεζα, η οποία πωλεί στον επενδυτή έναν ορισμένο τίτλο έναντι συγκεκριμένου τιμήματος, συμφωνώντας ταυτόχρονα να επαναγοράσει τον εν λόγω τίτλο από τον επενδυτή σε ορισμένη ημερομηνία (συνήθως ένα έως τρεις μήνες μετά) έναντι υψηλότερου τιμήματος (στα εισηγμένα στο Χ.Α. stock repos αντισυμβαλλόμενος είναι η ΕΤΕΚ ή άλλος επενδυτής). Το κέρδος του επενδυτή συνίσταται στη διαφορά ανάμεσα στα δύο τιμήματα. Από την πλευρά του επενδυτή, και από νομικής απόψεως, πρόκειται για μια αντίστροφη συμφωνία επαναγοράς (reverse repo) καθώς αυτός πρώτα αγοράζει τον τίτλο με τη συμφωνία να τον πωλήσει στη συνέχεια πίσω στον αρχικό πωλητή του (Τράπεζα).

Ο τίτλος λειτουργεί από οικονομική άποψη ως ενέχυρο, δηλαδή ως εξασφάλιση του αγοραστή του τίτλου σε περίπτωση που ο πωλητής βρεθεί σε αδυναμία να επαναγοράσει τον τίτλο στη συμφωνηθείσα ημερομηνία.

Κίνδυνοι:

Ο αγοραστής του τίτλου, εκτός από τον πιστωτικό κίνδυνο του πωλητή, και εφόσον ο κίνδυνος αυτός τυχόν επέλθει, θα φέρει πλέον τον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη του αρχικού χρηματοπιστωτικού μέσου, αφού πλέον νόμιμος κάτοχος αυτού θα είναι ο ίδιος, ενώ θα πρέπει να περιμένει τη λήξη αυτού για να λάβει το ποσό εξόφλησής του. Ωστόσο, το εν λόγω ποσό ενδέχεται να μην καλύπτει το σύνολο του τιμήματος που είχε καταβάλει για να αγοράσει τον τίτλο, ή το επιπλέον ποσό που θα ελάμβανε ως κέρδος για την επένδυσή του από τον αρχικό κάτοχο του τίτλου. Στην περίπτωση που ο νέος κάτοχος του τίτλου για κάποιο λόγο δεν επιθυμεί να περιμένει τη λήξη του, τότε φέρει επιπλέον τον κατ' αποτέλεσμα κίνδυνο της ρευστότητας του τίτλου και επανεπένδυσης του κεφαλαίου του.

Συνεπώς, αυτού του είδους οι επενδύσεις απαιτούν ειδικές γνώσεις και σχετική επενδυτική εμπειρία.

γ. Εισηγμένες Μετοχές

Οι μετοχές αποτελούν μερίδια ιδιοκτησίας επί μιας επιχείρησης και η κυριότητά τους παρέχει στον επενδυτή κάποια δικαιώματα, όπως δικαίωμα ψήφου στις γενικές συνελεύσεις της εταιρείας, δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, εάν η επιχείρηση αποφασίσει να διανείμει μερίσματα, καθώς και δικαίωμα στο προϊόν εκκαθάρισης, σε περίπτωση λύσης αυτής. Η Eurobank δίνει στους

πελάτες της τη δυνατότητα να επενδύσουν σε μετοχές εταιριών που είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενες αγορές ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ). Οι τιμές αυτών των μετοχών διαμορφώνονται με βάση την προσφορά και τη ζήτηση στις αγορές αυτές. Το μετοχικό κεφάλαιο μιας ανώνυμης εταιρείας διαιρείται σε μετοχές που μπορεί να είναι ανώνυμες ή ονομαστικές. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, για συγκεκριμένες κατηγορίες εταιριών, όπως π.χ. τραπεζικές, ασφαλιστικές, τηλεπικοινωνιών κλπ, οι μετοχές είναι υποχρεωτικά ονομαστικές. Οι μετοχές εν γένει, δύναται να κατηγοριοποιηθούν, λαμβάνοντας υπόψη διάφορα χαρακτηριστικά.

Μία βασική διάκριση των μετοχών είναι εκείνη μεταξύ κοινών και προνομιούχων:

Κοινές Μετοχές: Οι κοινές μετοχές παρέχουν στον κάτοχό τους δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρείας, δικαίωμα στην είσπραξη μερίσματος, εφόσον υπάρχει διανομή κερδών από την εταιρεία, καθώς και δικαίωμα στο προϊόν εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της εταιρείας.

Προνομιούχες Μετοχές: Οι κάτοχοι των προνομιούχων μετοχών έχουν ορισμένα προνόμια σε σχέση με τους κατόχους κοινών μετοχών τα οποία δύνανται να συνίστανται στην προηγούμενη (προ των κοινών μετοχών) απόληψη του διανεμόμενου μερίσματος και στην προνομιακή απόδοση του καταβληθέντος από τους προνομιούχους μετόχους κεφαλαίου κατά την εκκαθάριση της εταιρείας, όπως και στην προνομιακή καταβολή του μερίσματος για προηγούμενες εταιρικές χρήσεις, στις οποίες δεν έγινε διανομή. Επίσης οι προνομιούχες μετοχές μπορεί να εκδοθούν και χωρίς δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρείας ή με δικαίωμα ψήφου περιοριζόμενο σε ορισμένα ζητήματα σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού της εταιρείας. Τέλος οι προνομιούχες μετοχές μπορούν να εκδοθούν και ως μετατρέψιμες σε κοινές μετοχές, σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού μιας εταιρείας.

Οι μετοχές διακρίνονται, επίσης, στις εισηγμένες οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά και ΠΜΔ και στις μη εισηγμένες. Οι συναλλαγές σε μετοχές που έχουν εισαχθεί σε μία ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ παρέχουν υψηλότερο επίπεδο προστασίας στον επενδυτή λόγω του εποπτικού ελέγχου στον οποίο υπόκεινται και της ύπαρξης διαφάνειας.

Περαιτέρω οι μετοχές διακρίνονται σε αυτές που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η οποία είναι ένας ΠΜΔ και αποτελεί μη ρυθμιζόμενη αγορά, και σε αυτές που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες ή μη αγορές στο εξωτερικό.

Παράλληλα, οι μετοχές δύναται να κατηγοριοποιηθούν με βάση την κεφαλαιοποίηση τους (η οποία προκύπτει από το γινόμενο των εισηγμένων μετοχών της εταιρείας επί την τιμή της μετοχής), οπότε και γίνεται λόγος για εταιρείες (και αντίστοιχα κατηγορία μετοχών) μεγάλης, μεσαίας ή μικρής κεφαλαιοποίησης, ή με βάση τον κλάδο δραστηριότητάς τους όπως ενδεικτικά ο τραπεζικός κλάδος, ο κλάδος τεχνολογίας, ο κλάδος τηλεπικοινωνιών κ.α.

Σε όλες τις ρυθμιζόμενες αγορές, υπάρχουν δείκτες, καθένας εκ των οποίων αντικατοπτρίζει συγκεκριμένη κατηγορία μετοχών. Οι εν λόγω δείκτες έχουν ως βάση τις τιμές των μετοχών που

συμπεριλαμβάνονται στην εκάστοτε κατηγορία και απεικονίζουν την χρηματιστηριακή εξέλιξη / μεταβλητότητα των εν λόγω μετοχών. Ένας δείκτης θα μπορούσε να περιλαμβάνει και το σύνολο των μετοχών μίας χρηματιστηριακής αγοράς.

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών υπάρχουν δείκτες όπως ο FTSE/X.A. Large Cap (περιλαμβάνει τις μετοχές με την μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση) και ο FTSE/X.A. Mid Cap (περιλαμβάνει εταιρείες μεσαίας κεφαλαιοποίησης). Ο πλήρης κατάλογος των χρηματιστηριακών δεικτών και η ημερήσια δραστηριότητα των αγορών του μπορούν να αναζητηθούν στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών που εκδίδει το Χρηματιστήριο Αθηνών (<http://www.helex.gr/>).

Βάσει του ισχύοντος Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, οι μετοχές κατατάσσονται επίσης στις κατηγορίες της «Κύριας Αγοράς», «Επιτήρησης» καθώς και σε μια ξεχωριστή κατηγορία «Προς διαγραφή». Ο Κανονισμός του Χ.Α. προβλέπει επίσης, ειδικές προϋποθέσεις εισαγωγής προς διαπραγμάτευση για τις εταιρείες του κλάδου ασφάλισης, εμπορίας αυτοκινήτων, και τις κατασκευαστικές εταιρείες.

Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι ΠΜΔ, στο πλαίσιο της διαφάνειας και της προστασίας των επενδυτών ακολουθούν συγκεκριμένη μεθοδολογία διαμόρφωσης των τιμών ανοίγματος και κλεισίματος των μετοχών, ενώ αρκετές αγορές διαθέτουν παράλληλα μηχανισμό ελέγχου της μεταβλητότητας των τιμών ώστε αυτές να παραμένουν εντός συγκεκριμένων ορίων και να περιορίζεται η απότομη μεταβολή αυτών.

Για την αγορά μετοχών η Τράπεζα δύναται να παρέχει σε πελάτες συνεργαζομένων με αυτήν επιχειρήσεων επενδύσεων πίστωση για την αγορά μετοχών, σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις. Μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη της επιχείρησης επενδύσεων καταρτίζεται σύμβαση για την παροχή στον τελευταίο υπηρεσιών θεματοφυλακής και εν συνεχεία η Τράπεζα ανοίγει κατ' εντολή και στο όνομα του πελάτη λογαριασμό περιθωρίου (margin account) για την παρακολούθηση της πίστωσης.

Αρχική Δημόσια Προσφορά (Initial Public Offering - IPO)

Με στόχο την άντληση κεφαλαίων και την εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη ή μη αγορά, μία εταιρεία μπορεί να προβεί στη διενέργεια Αρχικής Δημόσιας Προσφοράς (Initial Public Offering - IPO), σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τα οριζόμενα στον κανονισμό που διέπει τη λειτουργία της εκάστοτε ρυθμιζόμενης ή μη αγοράς. Η εταιρεία σε συνεργασία με τον Σύμβουλο/Ανάδοχο προβαίνουν σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την ολοκλήρωση της Αρχικής Δημόσιας Προσφοράς, την διάθεση των μετοχών της εταιρείας στο επενδυτικό κοινό και εν συνεχεία την εισαγωγή των μετοχών προς διαπραγμάτευση.

Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Οι επενδύσεις σε μετοχές μπορεί να επηρεαστούν κατά περίπτωση από κινδύνους, επομένως οι επενδύσεις σε μετοχές δεν έχουν εγγυημένη απόδοση, καθώς ο επενδυτής ενδέχεται να υποστεί απώλειες στο επενδυμένο αρχικό κεφάλαιό του. Επιπλέον η παροχή από την Τράπεζα προς τον

επενδυτή πιστώσεων προς διενέργεια της ανωτέρω επένδυσης, στην οποία μεσολαβεί η Τράπεζα που παρέχει την πίστωση αποτελεί βασική περίπτωση πραγματοποίησης επενδύσεων με μόχλευση και στην περίπτωση αυτή αν η επένδυση κινηθεί αρνητικά, οι απώλειες που θα υποστεί επενδυτής είναι σημαντικά μεγαλύτερες από αυτές που θα προέκυπταν από την ίδια επένδυση που θα γινόταν αποκλειστικά με ίδια κεφάλαια.

Γενικοί κίνδυνοι:

Κίνδυνος τιμής (Price Risk)	Ναι, ανάλογα με τη μεταβλητότητα της μετοχής.
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Ναι, εάν η μετοχή έχει εκδοθεί σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ.
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Ναι, εξαρτάται από τους όγκους συναλλαγών της μετοχής και το ποσοστό των ελεύθερα διαπραγματεύσιμων μετοχών.
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, εξαρτάται από τη μετοχή και το επενδυτικό κλίμα. Συνήθως μια αύξηση των επιτοκίων έχει αρνητική επίδραση στις τιμές των μετοχών.
Κίνδυνος επανεπένδυσης (Reinvestment Risk)	Ναι
Κίνδυνος αγοράς (Market Risk)	Ναι, καθώς διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά επηρεάζονται από την προσφορά και τη ζήτηση. Επίσης παρουσιάζουν μεγάλη «ευαισθησία» σε θετικές ή αρνητικές ειδήσεις στην αγορά, είτε αφορούν τον εκδότη, είτε τις συνθήκες της αγοράς.
Κίνδυνος Μόχλευσης (Leverage Risk)	Ναι
Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)	Ναι
Κίνδυνος Αφερεγγυότητας Τράπεζας/Διάσωση με Ίδια Μέσα	Ναι, εφόσον ο εκδότης εμπίπτει στην οδηγία BRRD

Ειδικότεροι κίνδυνοι:

Κίνδυνοι μπορούν να προκύψουν σε περιπτώσεις εταιρικών πράξεων (συγχωνεύσεις, split, reverse split κα), όπου ο πελάτης οφείλει να καλύψει το τυχόν, έστω και προσωρινό, έλλειμμα περιθωρίου κάτω από το διατηρητέο περιθώριο με επιπλέον δέσμευση κινητών αξιών ή κεφαλαίων, εκτός και εάν έχει συμφωνηθεί διαφορετικά με την Εταιρεία.

Επιχειρηματικός κίνδυνος

Ως μέτοχος ο επενδυτής είναι συνιδιοκτήτης της εταιρείας και διατρέχει τους ίδιους κινδύνους με τον επιχειρηματία. Σε περιόδους κρίσης η αξία των μετοχών μειώνεται, ενώ μπορεί ακόμη και να εκμηδενιστεί σε περίπτωση πτώχευσης.

Κίνδυνος Μερίσματος (Dividend Risk)

Το μέρισμα μπορεί να είναι μικρό ή και να μην πληρωθεί μέρισμα σε ζημιογόνες χρήσεις. Επίσης υπάρχουν εταιρείες που ως αρχή έχουν τη μη διανομή μερίσματος.

Πολιτικός Κίνδυνος

Η απόδοση μίας επένδυσης μπορεί επηρεαστεί από μεταβολές ή αστάθεια στο πολιτικό περιβάλλον.

Κίνδυνος αναστολής ή περιορισμού διαπραγμάτευσης

Συνθήκες που μπορεί να οφείλονται στον εκδότη της μετοχής, στους κανόνες λειτουργίας της αγοράς ή σε άλλες μεταβλητές, μπορεί να οδηγήσουν σε αναστολή ή περιορισμό της διαπραγμάτευσης, οδηγώντας τον επενδυτή σε αδυναμία συναλλαγής.

δ. Ομόλογα, Άλλοι Χρεωστικοί Τίτλοι, EMTN

Ομόλογο είναι ένα χρεόγραφο, του οποίου ο εκδότης (δανειζόμενος) έχει την υποχρέωση να καταβάλει στον επενδυτή - αγοραστή του ομολόγου (δανειστή) την ονομαστική αξία της επένδυσής του (δηλ. την αξία που αναγράφεται στο ομόλογο) στην λήξη του ομολόγου, καθώς επίσης και τόκους σε συγκεκριμένα τακτά διαστήματα μέχρι τη λήξη του, σε περίπτωση ομολόγου με τοκομερίδια. Ο επενδυτής με την αγορά ομολόγων, προσδοκά να επωφεληθεί από την είσπραξη τόκων και να εξασφαλίσει σταθερή απόδοση μέχρι την λήξη (yield to maturity) εάν το επιτόκιο του ομολόγου είναι σταθερό σε περίπτωση ομολόγου με τοκομερίδια, ή / και να επωφεληθεί από μία πιθανή άνοδο της τιμής του ομολόγου στη δευτερογενή αγορά με σκοπό την πώληση του πριν την λήξη του. Σύμφωνα με τους όρους έκδοσής τους, τα ομόλογα εν γένει θεωρούνται συνήθως, αναλόγως των όρων έκδοσής τους απλά επενδυτικά προϊόντα χωρίς όμως να απαλείφεται ο πιστωτικός κίνδυνος του εκάστοτε εκδότη.

Βασικά χαρακτηριστικά των ομολόγων, είναι τα εξής:

Ονομαστική Αξία (Face Value/ Par Value): είναι η αξία που αναγράφεται στο ομόλογο κατά την έκδοσή του και η οποία αντιστοιχεί στην τιμή εξόφλησης, ήτοι το ποσό το οποίο ο εκδότης υπόσχεται να αποπληρώσει στην ημερομηνία λήξης του ομολόγου.

Τιμή Έκδοσης (Issue Price): Είναι η τιμή στην οποία διατίθεται το ομόλογο από τον εκδότη του, κατά την ημερομηνία έκδοσης του. Η τιμή έκδοσης μπορεί να α) συμπίπτει με την ονομαστική αξία (τιμή έκδοσης στο άρτιο), ή β) είναι μικρότερη από την ονομαστική αξία (τιμή έκδοσης υπό το άρτιο), ή γ) είναι μεγαλύτερη από την ονομαστική αξία (τιμή έκδοσης υπέρ το άρτιο).

Τιμή Αγοράς: Είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής αγοράζει το ομόλογο.

Τιμή Πώλησης: Είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής πωλεί το ομόλογο.

Τιμή Αποπληρωμής (Redemption Price): Είναι η τιμή στην οποία αποπληρώνει ο εκδότης τον επενδυτή, πριν την λήξη του ομολόγου.

Επιτόκιο (Interest/Coupon Rate): Είναι το επιτόκιο με το οποίο δανείζεται ο εκδότης του ομολόγου και με βάση το οποίο καθορίζεται το τοκομερίδιο. Το επιτόκιο μπορεί να είναι σταθερό μέχρι τη λήξη του ομολόγου ή κυμαινόμενο συνδεδεμένο με δείκτη αναφοράς.

Δεδουλευμένος Τόκος (Accrued Interest): Είναι ο οφειλόμενος από τον εκδότη αλλά μη απαιτητός ακόμα από τον επενδυτή τόκος που έχει σωρευτεί μεταξύ της ημερομηνίας τελευταίας πληρωμής και της επόμενης πληρωμής τοκομεριδίου ή πώλησης του ομολόγου.

Εύλογη Αξία (Fair Value): Είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματοροών του ομολόγου (εναπομείναντα τοκομερίδια και ονομαστικό ποσό στη λήξη).

Απόδοση μέχρι τη Λήξη (Yield to Maturity): Είναι η απόδοση που θα αποκομίσει ο επενδυτής διακρατώντας το ομόλογο έως την λήξη του και εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις 100 (%).

Απλό Περιθώριο (Quoted Margin): (είναι χαρακτηριστικό των ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου). Το Απλό Περιθώριο είναι το προκαθορισμένο ποσοστό κατά το οποίο το τοκομερίδιο του ομολόγου διαφέρει από το επιτόκιο αναφοράς. Παραδείγματος χάριν, εάν ένα ομόλογο κυμαινόμενου επιτοκίου πληρώνει τοκομερίδιο USD Euribor 6 μηνών + 2%, το 2% αποτελεί το απλό περιθώριο του ομολόγου, καθορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου και είναι συνήθως σταθερό μέχρι την ημερομηνία λήξης του. Το Απλό Περιθώριο μπορεί επίσης να μην αναφέρεται ως ποσοστό επί τοις εκατό, αλλά σε μονάδες βάσης (Basis Points), όπου οι 100 μονάδες βάσης αντιστοιχούν σε 1%.

Προεξοφλητικό Περιθώριο (Discount Margin): Στα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, το προεξοφλητικό περιθώριο εκφράζει το περιθώριο (implied margin) του ομολόγου σε σχέση με το αντίστοιχο επιτόκιο αναφοράς, βάση της τρέχουσας τιμής, του απλού περιθωρίου (quoted margin) και της υπολειπόμενης διάρκειας του ομολόγου μέχρι την λήξη του. Το προεξοφλητικό επιτόκιο μεταβάλλεται κατά την διάρκεια ζωής του ομολόγου βάσει των προαναφερθέντων παραγόντων.

Άλλα χαρακτηριστικά των ομολόγων ανάλογα με τους όρους έκδοσής τους:

Ομόλογα με τοκομερίδια και ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου (Zero Coupon Bonds): Τα ομόλογα διακρίνονται σε αυτά που καταβάλλουν τόκο περιοδικά (ομόλογα με τοκομερίδια) και σε αυτά που εκδίδονται υπό το άρτιο και δεν προβλέπουν ενδιάμεσες πληρωμές τόκου, αλλά μόνο την αποπληρωμή της ονομαστικής αξίας στη λήξη τους (ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου).

Ομόλογα Σταθερού Επιτοκίου (Fixed Coupon Bonds): Στα ομόλογα σταθερού επιτοκίου το επιτόκιο (κουπόνι), ορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου σταθερό μέχρι την ημερομηνία λήξης των ομολόγων.

Ομόλογα Κυμαινόμενου Επιτοκίου (Floating Rate Bonds/ Notes - FRNs): Στα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου το επιτόκιο δεν είναι σταθερό και αναπροσαρμόζεται ανά τακτά χρονικά διαστήματα με βάση το επιτόκιο αναφοράς (π.χ. Euribor). Το επιτόκιο αναφοράς καθώς επίσης και τυχόν περιθώριο (spread), το οποίο προστίθεται ή αφαιρείται από το επιτόκιο αναφοράς,

ορίζονται κατά την έκδοση του ομολόγου. Ο τόκος που λαμβάνει ο επενδυτής σε κάθε περίοδο εξαρτάται από τις διακυμάνσεις του επιτοκίου αναφοράς.

Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Εξαγοράς/ Ανάκλησης από τον Εκδότη (Callable Bonds): Ομόλογα στους όρους έκδοσης των οποίων ορίζεται ότι ο εκδότης έχει δικαίωμα να τα ανακαλέσει σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, δηλαδή να τα αποπληρώσει πριν την καθορισμένη λήξη τους. Για παράδειγμα, εάν τα επιτόκια της αγοράς ή το κόστος χρηματοδότησης του εκδότη μειωθούν σημαντικά σε σχέση με το τοκομερίδιο των ομολόγων, τότε ο εκδότης μπορεί να ασκήσει το δικαίωμα της πρόωρης εξαγοράς των ομολόγων από τους επενδυτές στην τιμή και την ημερομηνία που έχει καθοριστεί κατά την έκδοσή τους.

Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Αποπληρωμής/ Πώλησης από τον Επενδυτή (Puttable Bonds): Ομόλογα στους όρους έκδοσης των οποίων ορίζεται ότι ο επενδυτής έχει δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή τους σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες και προκαθορισμένες τιμές, πριν τη λήξη τους. Για παράδειγμα, εάν ο εκδότης δεν τηρεί προκαθορισμένους οικονομικούς δείκτες ή άλλες τυπικές υποχρεώσεις (covenants), τότε ο επενδυτής μπορεί να ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής/πώλησης των ομολόγων στην τιμή και εντός χρονικού διαστήματος που έχει καθοριστεί κατά την έκδοσή τους.

Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds): Τα μετατρέψιμα ομόλογα προσφέρουν στον επενδυτή το δικαίωμα να μετατρέψει τα ομόλογα σε άλλο τύπου αξιόγραφο του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα αυτό παρέχεται στον επενδυτή σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα και με προκαθορισμένη σχέση μετατροπής μεταξύ του ομολόγου και του εκάστοτε άλλου υποκείμενου αξιόγραφου και σύμφωνα με προκαθορισμένες διαδικασίες.

Δομημένα / Σύνθετα ομόλογα (Structured Bonds): Ομόλογα των οποίων η απόδοση ή και η επιστροφή κεφαλαίου στη λήξη τους δεν είναι προκαθορισμένα αλλά εξαρτώνται από κάποια ή κάποιες συνδεδεμένες υποκείμενες αξίες, δείκτες ή άλλους παράγοντες. Τα δομημένα / σύνθετα ομόλογα μπορούν ενδεικτικά να κατηγοριοποιηθούν βάσει των ακόλουθων:

- Εγγύηση Ονομαστικής Αξίας στη Λήξη: (α) 100% εγγύηση ονομαστικής αξίας στην λήξη, (β) Μερική εγγύηση ονομαστικής αξίας στη λήξη (γ) Χωρίς εγγύηση ονομαστικής αξίας στη λήξη και (δ) Εγγύηση υπό την αίρεση επέλευσης γεγονότος.
- Είδος υποκείμενης αξίας: (α) Μετοχές ή δείκτες, (β) Επιτόκια, (γ) Συναλλαγματικές ισοτιμίες, (δ) Εμπορεύματα, (ε) Αμοιβαία κεφάλαια ή αντισταθμιστικά κεφάλαια, (στ) Άλλες υποκείμενες αξίες (ναύλα, δείκτες σχετιζόμενοι με κλιματικές αλλαγές, άδειες εκπομπής ρύπων, ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες οικονομικές στατιστικές κ.α.) και (ζ) Συνδυασμός δύο ή περισσότερων υποκείμενων αξιών.
- Διάρκεια: (α) Μέχρι 1 έτος, (β) 1 – 2 έτη, (γ) 3 – 5 έτη και (δ) Πάνω από 5 έτη.

Διάκριση ομολόγων ανάλογα με τον εκδότη τους:

Κρατικά Ομόλογα (Government Bonds): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από κυβερνήσεις κρατών ή τους αντίστοιχους οργανισμούς διαχείρισης χρέους (π.χ. Ελληνικού Δημοσίου, Αμερικάνικου Δημοσίου). Με αυτό τον τρόπο οι κυβερνήσεις καλύπτουν μέρος των δανειακών τους αναγκών.

Υπερεθνικά Ομόλογα (Supranational Bonds): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από διεθνείς οργανισμούς (π.χ. Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων – EIB).

Εταιρικά Ομόλογα (Corporate Bonds): ομόλογα τα οποία εκδίδονται κυρίως από Τράπεζες, επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και άλλες επιχειρήσεις.

Ομόλογα Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (Ο.Τ.Α.-Municipal Bonds): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης (π.χ. Δήμοι).

Διάκριση ομολόγων ανάλογα με τη Διαβάθμιση Εξασφάλισης, η οποία εξαρτάται από την προτεραιότητα κάλυψης των απαιτήσεων των κατόχων των ομολογίων, σε σχέση με άλλους δανειστές του εκδότη, από το προϊόν εκκαθάρισης του εκδότη.

- Τίτλοι υψηλής εξασφάλισης (Senior Debt Instruments).
- Τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης (Subordinated Debt Instruments).
Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Tier 2 Capital).
Πρόσθετα Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Lower Tier 2 Capital).
Κύρια Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Upper Tier 2 Capital).
Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Tier 1 Capital).
Πρόσθετα Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Lower Tier 1 Capital).
Κύρια Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Upper Tier 1 Capital).

Διάκριση ομολόγων ανάλογα με την Πιστοληπτική Διαβάθμιση του εκδότη: Αφορά την κατάταξη των ομολόγων με βάση τον πιστωτικό κίνδυνο που αυτά εμπεριέχουν και ο οποίος απορρέει κυρίως από τις οικονομικές επιδόσεις και προοπτικές του εκδότη τους. Εάν ένας εκδότης έχει καλές οικονομικές επιδόσεις, τότε η πιστωτική του αξιολόγηση είναι υψηλή. Όσο καλύτερη είναι η αξιολόγηση του εκδότη, τόσο χαμηλότερος είναι ο κίνδυνος να μην επιστραφεί το επενδυτικό κεφάλαιο ή να καταβληθεί το επιτόκιο. Κατά συνέπεια η Πιστοληπτική Διαβάθμιση είναι πολύ σημαντική για την αξιολόγηση του κινδύνου ενός ομολόγου. Η εν λόγω πιστοληπτική διαβάθμιση διενεργείται από εταιρείες [Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.)] οι οποίες έχουν ως αντικείμενο την βαθμολόγηση του βαθμού φερεγγυότητας των εκδοτών. Κάτωθι παρατίθενται οι τρεις μεγαλύτεροι Ε.Ο.Π.Α. που αναπτύσσουν τη δράση τους σε διεθνές επίπεδο και οι κλίμακες που χρησιμοποιούν για την πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολόγων (με έντονο φόντο οι κατηγορίες της επενδυτικής βαθμίδος- investment grade):

Σημειώσεις: (i) τα στοιχεία που παρατίθενται ήταν εν ισχύ τον Ιούλιο 2020, (ii) για περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται οι σχετικές ιστοσελίδες.

Standards and Poor's :

Μακροπρόθεσμη Αξιολόγηση: AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC+, CCC, CCC-, CC, C, D

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: A-1, A-2, A-3, B, C, D

https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352

Fitch:

Μακροπρόθεσμη Αξιολόγηση: AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC+, CCC, CCC-, CC, C, RD, D

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: F1+, F1, F2, F3, B, C, RD, D.

<https://www.fitchratings.com/site/definitions>

Moody's Investors Service:

Μακροπρόθεσμη Αξιολόγηση: Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3, Ba1, Ba2, Ba3, B1, B2, B3, Caa1, Caa2, Caa3, Ca, C.

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: P-1, P-2, P-3, NP.

https://www.moody.com/sites/products/ProductAttachments/AP075378_1_1408_KI.pdf

Οι παραπάνω κατηγοριοποιήσεις είναι γενικές και ενδέχεται κάθε Ε.Ο.Π.Α. να διαθέτει μεγαλύτερη ανάλυση ανά είδος παρεχόμενης πίστωσης (αξιολόγηση ομολόγου, εκδότη, δομής δανεισμού κλπ.).

Οι αξιολογήσεις διαιρούνται σε δύο μεγάλες κατηγορίες:

Επενδυτικής βαθμίδος (investment grade) με αξιολόγηση από της υψηλότερης βαθμίδος (AAA ή Aaa) έως και της ελάχιστης βαθμίδος (BBB- ή Baa3) αξιόχρεου, και

Μη Επενδυτικής βαθμίδος (Non-investment grade ή High Yields ή Junk Bonds) με αξιολόγηση από την χαμηλή βαθμίδα (BB+ ή Ba1) έως την βαθμίδα της χρεωκοπίας ή πτώχευσης (C ή D).

Τα ομόλογα με υψηλή αξιολόγηση, σύμφωνα με την εκτίμηση του Ε.Ο.Π.Α., δεν ενέχουν υψηλό κίνδυνο και συνήθως προσφέρουν χαμηλότερες αποδόσεις. Τα ομόλογα με χαμηλή αξιολόγηση, σύμφωνα με την εκτίμηση του Ε.Ο.Π.Α., δεικνύουν ότι ο εκδότης ή το συγκεκριμένο ομόλογο δεν διαθέτει πιστοληπτική εμπιστοσύνη και ενέχουν μεγαλύτερο ή σημαντικότερο κίνδυνο, με αποτέλεσμα η ανταποδοτική απόδοση που ζητείται από τους επενδυτές να είναι υψηλότερη.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η τιμή των ομολόγων επηρεάζεται σε αρκετά μεγάλο βαθμό από την πιστοληπτική τους διαβάθμιση και από τυχόν αλλαγή της κατά τη διάρκεια της ζωής του ομολόγου.

Επισημάνσεις για τις επενδύσεις σε ομόλογα:

- (α) Δεν μπορεί να αποκλειστεί η πιθανότητα αδυναμίας ενός εκδότη να αποπληρώσει την αρχική επένδυση και / ή την πληρωμή των τόκων (πιστωτικός κίνδυνος) στον επενδυτή, κάτι που όμως κατά κανόνα συμβαίνει σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη.
- (β) Συνήθως, στα ομόλογα σταθερού επιτοκίου, όταν τα επιτόκια ανεβαίνουν, η αξία των ομολόγων μειώνεται. Επίσης, συνήθως, τα ομόλογα σταθερού επιτοκίου, με μεγάλη διάρκεια αποπληρωμής και χαμηλό τοκομερίδιο είναι πιο ευαίσθητα στις μεταβολές των επιτοκίων σε σύγκριση με τα ομόλογα που έχουν μικρότερη διάρκεια αποπληρωμής και υψηλότερα τοκομερίδια.
- (γ) Στην περίπτωση της ανόδου των επιτοκίων, ο επενδυτής μπορεί να βρεθεί να έχει δεσμεύσει ένα μεγάλο ποσό έναντι αποδόσεων μικρότερων από αυτές που θα μπορούσε να πετύχει αν επένδυε το ίδιο ποσό υπό τις νέες συνθήκες. Όσο πιο μεγάλη η διάρκεια αποπληρωμής του ομολόγου και χαμηλότερα τα τοκομερίδιά του, τόσο μεγαλώνει και ο εν λόγω κίνδυνος.
- (δ) Οι επενδύσεις σε ομόλογα μπορεί να οδηγήσουν στην απώλεια κάποιου ποσού του επενδυμένου κεφαλαίου του κατόχου, στην περίπτωση που δεν διακρατηθούν μέχρι τη λήξη τους.
- (ε) Οι τιμές των δομημένων ομολόγων στην δευτερογενή αγορά επηρεάζονται και από τις υποκείμενες αξίες γεγονός που μπορεί να οδηγήσει στην απώλεια έως και 100% του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης (στην περίπτωση των δομημένων ομολόγων χωρίς εγγύηση κεφαλαίου) καθώς και της απόδοσης.

Κίνδυνος τιμής (Price Risk)	Ναι, εάν εξοφληθούν πριν την ημερομηνία λήξης τους ή ο εκδότης βρεθεί σε δυσχερή κατάσταση. Για παράδειγμα εάν τα μετατρέψιμα ομόλογα εξοφληθούν πριν την ημερομηνία λήξης τους, όσο και μετά τη μετατροπή τους.
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Ναι, εάν το ομόλογο έχει εκδοθεί σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ.
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Ναι, εξαρτάται από το μέγεθος της έκδοσης, τους όγκους συναλλαγών, τον εκδότη και το νόμισμα έκδοσης. Τα σύνθετα ομόλογα έχουν υψηλότερο κίνδυνο ρευστότητας.
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, εξαρτάται από το χρόνο που απομένει μέχρι τη λήξη του ομολόγου. Όσο μεγαλύτερο διάστημα απομένει μέχρι τη λήξη του, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να υπάρξει αύξηση των επιτοκίων, γεγονός που επιδρά αρνητικά στην τιμή των ομολόγων.
Κίνδυνος επανεπένδυσης (Reinvestment Risk)	Ναι

Κίνδυνος αθέτησης υποχρέωσης ή και χρεοκοπίας (Default Risk)	Ο εκδότης του ομολόγου μπορεί να μην είναι σε θέση προσωρινά να πληρώσει τα τοκομερίδια ή ακόμα και ολόκληρο το επενδυμένο κεφάλαιο. Για παράδειγμα μετά από γενικότερη πτωτική τάση στην οικονομία ή πολιτικές εξελίξεις.
Κίνδυνος αγοράς (Market Risk)	Ναι
Πιστωτικός κίνδυνος (Credit Risk)	Ναι
Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)	Ναι
Κίνδυνος από Περιορισμό Αποεπένδυσης (Disinvestment Restriction)	Ναι
Κίνδυνος Αφερεγγυότητας Τράπεζας/Διάσωση με Ίδια Μέσα	Ναι, εφόσον ο εκδότης εμπίπτει στην οδηγία BRRD.

Ειδικότεροι κίνδυνοι:

Κίνδυνος Πρόωρης Εξόφλησης

Σε ορισμένες περιπτώσεις ο εκδότης μπορεί να αποφασίσει την πρόωρη εξόφληση του ομολόγου, εφόσον αυτό προβλέπεται στους όρους της έκδοσης. Η απόφαση αυτή μπορεί να προέρθει για παράδειγμα από πτωτικές τάσεις των επιτοκίων: σε κανονικές συνθήκες αγοράς, εάν το κόστος δανεισμού μειωθεί (σε σχέση με αυτό κατά την ημερομηνία έκδοσης) ο εκδότης θα έχει το κίνητρο επαναγοράς του ομολόγου (εφόσον προβλέπεται από τους όρους έκδοσης) σε τιμή χαμηλότερη έναντι της τρέχουσας και στην συνέχεια να προχωρήσει σε νέα έκδοση με χαμηλότερο κόστος.

Άλλοι Τίτλοι

Στην κατηγορία αυτοί ανήκουν οι υβριδικοί τίτλοι:

Υβριδικοί Τίτλοι (Hybrid Notes): Τίτλοι που συνδυάζουν τα χαρακτηριστικά άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων. Μπορούν δηλαδή, να καταβάλλουν μέρος όπως μια μετοχή αλλά και να συμπεριφέρονται στην δευτερογενή αγορά όπως οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος. Είναι μειωμένης εξασφάλισης και ανήκουν στην κατηγορία των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital). Μπορούν, για παράδειγμα, να καταβάλλουν ένα συγκεκριμένο ποσό μερίσματος σε τακτά διαστήματα όπως ένας τίτλος σταθερού εισοδήματος, αλλά ταυτόχρονα να περιλαμβάνουν κάποιους όρους που να δίνουν την δυνατότητα στον εκδότη να παραλείψει κάποιες πληρωμές (όπως στις προνομιούχες μετοχές) σε περιπτώσεις που αντιμετωπίζει αντικειμενικά προσδιορισμένες οικονομικές δυσκολίες.

Αρκετά συχνά δεν έχουν ημερομηνία λήξης (perpetual notes), όπως συμβαίνει με τις μετοχές, ή έχουν ημερομηνίες λήξης εξαιρετικά μακρινές (π.χ. 100 έτη) αλλά ο εκδότης έχει το δικαίωμα να τους επαναγοράσει σε προκαθορισμένες ημερομηνίες (δικαίωμα ανάκλησης από τον εκδότη).

Τίτλοι EMTN (Euro Medium Term Notes): Η Eurobank εκδίδει χρεόγραφα (ομόλογα και τίτλους) μεσο-μακροπρόθεσμης διάρκειας μέσω του Προγράμματος Χρεωστικών Τίτλων (EMTN)

Program) των θυγατρικών της εταιρειών ERB Hellas plc και ERB Hellas (Cayman Islands) Limited οι οποίοι τελούν υπό την εγγύηση της Τράπεζας Eurobank. Το πρόγραμμα αυτό είναι εγκεκριμένο από την Επιτροπή Εποπτείας του Χρηματοπιστωτικού Τομέα του Λουξεμβούργου (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Ανάλογα με τα χαρακτηριστικά της εκάστοτε έκδοσης, τα χρεόγραφα που εκδίδονται από το EMTN Program μπορούν να καταταγούν σε κάποια από τις προαναφερόμενες κατηγορίες ομολόγων ή τίτλων.

Γενικοί Κίνδυνοι:

Κίνδυνος τιμής (Price Risk)	Ναι, εάν πωληθούν πριν την ημερομηνία λήξης, εάν τα επιτόκια ανέβουν ή εάν η οικονομική κατάσταση του εκδότη δυσχεράνει. Επιπλέον τα ομόλογα χωρίς ημερομηνία λήξης (perpetual notes) είναι «ευαίσθητα» στις αυξομειώσεις των τιμών της αγοράς.
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Ναι, εάν ο τίτλος έχει εκδοθεί σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ.
Πιστωτικός κίνδυνος (Credit Risk)	Ναι, εξαρτάται από το rating του εκδότη. Subordinated δάνεια ενέχουν υψηλότερους κινδύνους.
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Ναι, εξαρτάται από το μέγεθος της έκδοσης, τους όγκους συναλλαγών, τον τύπο του εκδότη και το νόμισμα.
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, εξαρτάται από τον εναπομείναντα χρόνο μέχρι τη λήξη του, εάν υπολείπεται μεγάλο χρονικό διάστημα μέχρι τη λήξη του, υπάρχουν περισσότερες πιθανότητες μια αύξηση των επιτοκίων να επιφέρει μείωση στην αξία του ομολόγου.
Κίνδυνος αθέτησης υποχρέωσης ή και χρεοκοπίας (Default Risk)	Ο εκδότης του ομολόγου μπορεί να μην είναι σε θέση προσωρινά να πληρώσει τα τοκομερίδια ή ακόμα και ολόκληρο το επενδυμένο κεφάλαιο. Για παράδειγμα μετά από γενικότερη πτωτική τάση στην οικονομία ή πολιτικές εξελίξεις.
Κίνδυνος αγοράς (Market Risk)	Ναι
Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)	Ναι
Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)	Ναι
Κίνδυνος από Περιορισμό Αποεπένδυσης (Disinvestment Restriction)	Ναι, ιδιαίτερα κατά την διάρκεια πιστωτικού γεγονότος του εκδότη.
Κίνδυνος Αφερεγγυότητας Τράπεζας/Διάσωση με Ίδια Μέσα	Ναι, εφόσον ο εκδότης εμπίπτει στην οδηγία BRRD.

Ειδικότεροι κίνδυνοι:

Οι επενδύσεις σε υβριδικούς τίτλους ενέχουν κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου ή και απόδοσης.

Κίνδυνος πρόωρης εξόφλησης (Risk of early Redemption)

Σε ορισμένες περιπτώσεις ο εκδότης μπορεί να αποφασίσει την πρόωρη εξόφληση του ομολόγου, εφόσον αυτό προβλέπεται στους όρους της έκδοσης. Η απόφαση αυτή μπορεί να προέρθει για παράδειγμα από πτωτικές τάσεις των επιτοκίων ή εάν το κόστος δανεισμού του εκδότη μειωθεί.

ε. ΟΣΕΚΑ: Αμοιβαία Κεφάλαια & Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Α.Ε.Ε.Μ.Κ. ή SICAV.) (εφεξής το καθένα χωριστά και από κοινού «ΟΣΕΚΑ»)

Ως Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) νοούνται οι οργανισμοί, οι οποίοι έχουν μοναδικό σκοπό να επενδύουν συλλογικά τα κεφάλαια που συγκεντρώνουν από το κοινό, σε κινητές αξίες ή/και σε άλλα ευχερώς ρευστοποιήσιμα χρηματοπιστωτικά στοιχεία και των οποίων η λειτουργία βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων, ενώ τα μερίδια ή οι μετοχές αυτών, μετά από αίτηση των μεριδιούχων, εξαγοράζονται ή εξοφλούνται άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού των οργανισμών αυτών.

Οι ΟΣΕΚΑ διέπονται από τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, η οποία έχει ενσωματωθεί στην ελληνική έννομη τάξη με το ν. 4099/2012, ως ισχύει.

Οι ΟΣΕΚΑ μπορούν να λάβουν συμβατική μορφή (αμοιβαία κεφάλαια διαχειριζόμενα από εταιρεία διαχείρισης) ή μορφή καταπιστεύματος (unit trust) ή καταστατική μορφή (εταιρεία επενδύσεων).

Ο ΟΣΕΚΑ που έχει τη μορφή Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως (ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείρισή του και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του) από την εταιρεία διαχείρισής του.

Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσες αξίας ονομαστικά μερίδια, ή εφόσον τα μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά και σε ονομαστικά κλάσματα μεριδίου.

Ο ΟΣΕΚΑ που έχει τη μορφή Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Α.Ε.Ε.Μ.Κ. ή SICAV) έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του δικού του χαρτοφυλακίου και δεν επιτρέπεται να αναλαμβάνει τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων για λογαριασμό τρίτου.

Η Α.Ε.Ε.Μ.Κ. δύναται είτε να διαχειρίζεται η ίδια το χαρτοφυλάκιο της είτε να ορίζει εταιρεία διαχείρισης της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ. Το ενεργητικό της Α.Ε.Ε.Μ.Κ. (SICAV) διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσες αξίας ονομαστικές και πλήρως αποπληρωθείσες μετοχές ή, εφόσον οι μετοχές της Α.Ε.Ε.Μ.Κ. δεν είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά, και σε ονομαστικά κλάσματα μετοχής.

Η αξία του ενεργητικού κάθε ΟΣΕΚΑ και κατ' επέκταση η καθαρή τιμή του μεριδίου του αυξομειώνεται, καθώς οι επενδύσεις του ΟΣΕΚΑ υπόκεινται στις διακυμάνσεις της αγοράς και τους κινδύνους που ενυπάρχουν στις επενδύσεις σε κινητές αξίες και άλλες επιτρεπόμενες

επενδύσεις. Δεν υπάρχει εγγύηση ότι ο στόχος επένδυσης-απόδοσης θα επιτευχθεί και είναι πιθανό οι επενδυτές να μην ανακτήσουν τις αρχικές επενδύσεις τους.

Ο προσδιορισμός της αξίας του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, της καθαρής τιμής του μεριδίου /μετοχής ΟΣΕΚΑ (εφεξής το καθένα χωριστά και από κοινού «μερίδιο»), της τιμής διάθεσης και της τιμής εξαγοράς του μεριδίου γίνεται σύμφωνα με συγκεκριμένους κανόνες που καθορίζονται από το κατά περίπτωση ισχύον δίκαιο και αναφέρονται στον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα, κατά περίπτωση, του ΟΣΕΚΑ ή/και στο Ενημερωτικό Δελτίο αυτού. Το καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, ο αριθμός των μεριδίων του, η καθαρή τιμή του μεριδίου, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του μεριδίου υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της εταιρείας διαχείρισης ή της Α.Ε.Ε.Μ.Κ., κατά περίπτωση.

Ενδεικτικές κατηγορίες ΟΣΕΚΑ είναι οι εξής, οι οποίες έχουν τα κατωτέρω βασικά χαρακτηριστικά, τα οποία ενδέχεται να διαφοροποιούνται ανάλογα με το κράτος καταγωγής του ΟΣΕΚΑ και την κατά περίπτωση ισχύουσα νομοθεσία:

ΟΣΕΚΑ Χρηματαγοράς: έχουν ως επενδυτικό σκοπό τη διατήρηση της αξίας του αρχικού ενεργητικού τους και την παροχή αποδόσεων ανάλογων με τις αποδόσεις στις χρηματαγορές, επενδύοντας κυρίως σε μέσα χρηματαγοράς και τοποθετώντας το ενεργητικό τους σε καταθέσεις που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα.

Ομολογιακοί ΟΣΕΚΑ: επενδύουν κυρίως σε χρεωστικούς τίτλους.

Μετοχικοί ΟΣΕΚΑ: επενδύουν κυρίως σε μετοχές.

Μικτοί ΟΣΕΚΑ: επενδύουν το ενεργητικό τους τόσο σε χρεωστικούς τίτλους όσο και σε μετοχές.

Fund of Funds: επενδύουν κυρίως σε μερίδια ή μετοχές άλλων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σύμφωνα με την κατά περίπτωση ισχύουσα νομοθεσία.

Σύνθετοι ΟΣΕΚΑ: μπορούν να επενδύουν σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προβλέπει η κατά περίπτωση ισχύουσα νομοθεσία. Εφαρμόζουν διαχείριση που αποσκοπεί, βάσει μαθηματικού τύπου, στην επίτευξη προκαθορισμένης απόδοσης κατά τη λήξη τους. *Η επίτευξη της προκαθορισμένης απόδοσης σε καμία περίπτωση δεν θεωρείται εγγυημένη.* Η προκαθορισμένη απόδοσή τους αναφέρεται σε ορισμένο αριθμό σεναρίων, τα οποία βασίζονται στην αξία των υποκείμενων στοιχείων και προσφέρουν στους μεριδιούχους διαφορετικές αποδόσεις ανά σενάριο. *Οι Σύνθετοι ΟΣΕΚΑ συγκαταλέγονται στα σύνθετα επενδυτικά προϊόντα.*

Διαπραγματεύσιμοι ΟΣΕΚΑ (ETFs): τα μερίδια των οποίων αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις της κατά περίπτωση ισχύουσας νομοθεσίας.

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία δύναται να επενδύεται το ενεργητικό κάθε ΟΣΕΚΑ, ο επενδυτικός σκοπός και η επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ, οι επενδυτικοί περιορισμοί, οι κίνδυνοι

του χαρτοφυλακίου του, τα έξοδα και οι χρεώσεις αναφέρονται, μεταξύ άλλων, στον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα, κατά περίπτωση, του ΟΣΕΚΑ και στο Ενημερωτικό Δελτίο αυτού.

Γενικοί Κίνδυνοι:

Κίνδυνος τιμής (Price Risk)	Ναι, εξαρτάται από τις επενδύσεις του ΟΣΕΚΑ και τη διασπορά τους.
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Ναι, εάν ο ΟΣΕΚΑ επενδύει σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ.
Πιστωτικός κίνδυνος (Credit Risk)	Ναι, ιδιαίτερος για τους ομολογιακούς ΟΣΕΚΑ.
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, ιδίως για τους ΟΣΕΚΑ Fixed income. Έμμεσα και για τους μετοχικούς ΟΣΕΚΑ, καθώς πιθανή αύξηση των επιτοκίων επιφέρει αρνητική επίδραση στις τιμές των μετοχών.
Κίνδυνος επανεπένδυσης (Dividend Reinvestment Risk)	Ναι
Κίνδυνος αγοράς (Market Risk)	Ναι
Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)	Ναι
Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)	Ναι, αναλόγως του ΟΣΕΚΑ.
Κίνδυνος Αφερεγγυότητας Τράπεζας/Διάσωση με Ίδια Μέσα	Ναι, έμμεσα εφόσον έχει επενδύσει σε χρηματοπιστωτικά μέσα ο εκδότης των οποίων εμπίπτει στην οδηγία BRRD.

Ειδικότεροι κίνδυνοι:

Κίνδυνος από την χρήση παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων

Οι ΟΣΕΚΑ μπορεί να ακολουθούν, εντός των ορίων που τίθενται με βάση την αντίστοιχη επενδυτική πολιτική και τους ισχύοντες επενδυτικούς περιορισμούς, ποικίλες στρατηγικές διαχείρισης χαρτοφυλακίων που εμπεριέχουν τη χρήση παράγωγων μέσων για λόγους αντιστάθμισης κινδύνων ή αποτελεσματικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου. Η χρήση τέτοιων παράγωγων μέσων μπορεί να επιτύχει ή όχι τον επιδιωκόμενο στόχο και ενέχει επιπλέον κινδύνους που ενυπάρχουν στα μέσα και τις τεχνικές αυτές. Στην περίπτωση των συναλλαγών με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνων, η ύπαρξη άμεσης σχέσης μεταξύ των συναλλαγών αυτών και των στοιχείων ενεργητικού προς αντιστάθμιση είναι απαραίτητη, γεγονός που σημαίνει κατά κανόνα ότι η αξία των συναλλαγών που γίνονται σε ορισμένο νόμισμα ή αγορά δεν μπορεί να υπερβεί τη συνολική αξία των στοιχείων ενεργητικού που υπόκεινται στο νόμισμα αυτό, ή έχουν επενδυθεί σε αυτή την αγορά, ή τη διάρκεια διατήρησης των στοιχείων ενεργητικού του χαρτοφυλακίου. Κατά κανόνα δεν προκύπτουν πρόσθετοι κίνδυνοι αγοράς από τις ενέργειες αυτές. Οι πρόσθετοι κίνδυνοι συνεπώς περιορίζονται στους κινδύνους των συγκεκριμένων παραγώγων. Στην περίπτωση των συναλλαγών με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου, τα στοιχεία ενεργητικού που κρατούνται στο χαρτοφυλάκιο δε θα καλύπτουν απαραίτητα το παράγωγο. Ουσιαστικά ο ΟΣΕΚΑ μπορεί επομένως να εκτεθεί σε πρόσθετους κινδύνους. Επιπλέον, ο ΟΣΕΚΑ υπόκειται σε κινδύνους συγκεκριμένων παραγώγων

χρηματιστηριακών μέσων που εντείνονται από τη μοχλευμένη δομή των προϊόντων αυτών (π.χ. διακύμανση του υποκειμένου στοιχείου του ενεργητικού, κινδύνου του αντισυμβαλλομένου στην περίπτωση έξω-χρηματιστηριακών συναλλαγών, ρευστότητα αγοράς κτλ.). Στην περίπτωση έξω-χρηματιστηριακών συμφωνιών ανταλλαγής που χρησιμοποιούνται στους Σύνθετους ΟΣΕΚΑ, οι κίνδυνοι αντισυμβαλλομένου μπορούν να περιοριστούν με την υπογραφή των Παραρτημάτων Credit Support Annex με τον Αντισυμβαλλόμενο/τους Αντισυμβαλλομένους. Σε περίπτωση αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του Αντισυμβαλλομένου/των Αντισυμβαλλομένων, ο ΟΣΕΚΑ δύναται να αντικαταστήσει τον Αντισυμβαλλόμενο που δήλωσε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών του και να ορίσει νέο Αντισυμβαλλόμενο στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, αναλαμβάνοντας την επιβάρυνση του όποιου κόστους αντικατάστασης του αρχικού Αντισυμβαλλομένου.

Κίνδυνος διαχείρισης (Management Risk)

Η απόδοση ενός ΟΣΕΚΑ εξαρτάται μεταξύ άλλων και από τις ικανότητες του διαχειριστή, καθώς και από την ποιότητα των επενδυτικών του αποφάσεων.

Κίνδυνος θεματοφυλακής

Είναι ο κίνδυνος απώλειας περιουσιακών στοιχείων σε θεματοφυλακή λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα ή ακόμα λόγω απάτης σε περίπτωση που ο θεματοφύλακας, στον οποίο έχει ανατεθεί η φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων, καταστεί αφερέγγυος.

Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

Συνιστά ειδική μορφή πιστωτικού κινδύνου και προκύπτει λόγω μη προσήκουσας εκπλήρωσης υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων που συμμετέχουν σε συστήματα πληρωμών και διακανονισμού συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, π.χ. όταν το ένα εκ των συναλλασσόμενων μερών δεν παραδίδει τους τίτλους που έχει πωλήσει και οφείλει να παραδώσει ή, επί αγοράς, όταν δεν καταβάλλει το οφειλόμενο τίμημα των τίτλων.

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counterparty risk)

Είναι ο κίνδυνος ο αντισυμβαλλόμενος να μην εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και να μην καταβάλει εγκαίρως το ποσό που οφείλει. Για παράδειγμα: ένας επενδυτής θα πρέπει να εξετάσει την ποιότητα ενός εκδότη αξιόγραφων, δηλαδή την ικανότητα του εκδότη να πληρώσει ή να εξοφλήσει (ανάλογα με την περίπτωση) ή ακόμη στην περίπτωση συμβολαίου δικαιώματος προαίρεσης (option), ο κίνδυνος να ασκήσει ο αγοραστής του option το δικαίωμά του, αλλά ο πωλητής (διαθέτης) του option να μην εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο.

Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι χρηματοοικονομικός κίνδυνος και προκαλείται από τυχόν έλλειψη ρευστότητας στην αγορά ως προς ένα ή και περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα. Η μη

εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης «δίκαιας τιμής». Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»).

Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

Είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει επενδυτής που επενδύει όλα τα χρηματικά του διαθέσιμα σε ένα μόνον χρηματοπιστωτικό μέσο. Βρίσκεται στον αντίποδα της διαφοροποίησης του κινδύνου, όταν ο επενδυτής τοποθετεί τα διαθέσιμά του σε περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα και δη διαφορετικών χαρακτηριστικών, που έχουν και στοιχεία παραπληρωματικότητας.

Οι ΟΣΕΚΑ δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

στ. Δομημένα/Σύνθετα Προϊόντα

Ως δομημένα/σύνθετα προϊόντα (Structured Products) χαρακτηρίζεται ένα σύνολο χρηματοπιστωτικών μέσων με διαφορετικούς όρους πληρωμής και χαρακτηριστικά κινδύνου. Τα δομημένα/σύνθετα προϊόντα μπορούν ενδεικτικά να κατηγοριοποιηθούν βάσει των ακολούθων κριτηρίων:

Εγγύηση Κεφαλαίου στη Λήξη: (α) 100% εγγύηση αρχικού κεφαλαίου στην λήξη, (β) Μερική εγγύηση αρχικού κεφαλαίου στη λήξη και (γ) Χωρίς εγγύηση κεφαλαίου στη λήξη.

Είδος υποκείμενης αξίας: (α) Μετοχές ή δείκτες, (β) Επιτόκια, (γ) Συναλλαγματική ισοτιμία, (δ) Εμπορεύματα, (ε) Αμοιβαία κεφάλαια ή αντισταθμιστικά κεφάλαια, (στ) Άλλες υποκείμενες αξίες (ναύλα, δείκτες σχετιζόμενοι με κλιματικές αλλαγές, άδειες εκπομπής ρύπων, ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες οικονομικές στατιστικές κ.α.) και (ζ) Συνδυασμός δύο ή περισσότερων υποκείμενων αξιών. **Διάρκεια:** (α) Μέχρι 1 έτος, (β) 1 – 2 έτη, (γ) 3 – 5 έτη και (δ) Πάνω από 5 έτη.

Μορφή: Τα δομημένα / σύνθετα προϊόντα μπορεί να έχουν τη μορφή ενός ομολόγου.

Ένα χαρακτηριστικό σύνθετο προϊόν που προσφέρει η Τράπεζα είναι το ακόλουθο:

Επενδυτικό Προϊόν Διπλού Νομίσματος (Dual Currency): Το προϊόν Dual Currency είναι ένα επενδυτικό προϊόν μικρής διάρκειας, το οποίο αποτελείται από:

- (i) Μία προθεσμιακή κατάθεση σε συνδυασμό με
- (ii) Ένα δικαίωμα προαίρεσης (option) πάνω σε μια συναλλαγματική ισοτιμία (π.χ. EUR/USD), το οποίο πουλάει ο επενδυτής προς την Τράπεζα.

Ο επενδυτής στη λήξη του προϊόντος εισπράττει υψηλότερο επιτόκιο στο επενδυόμενο νόμισμα («νόμισμα επένδυσης») έναντι μιας απλής προθεσμιακής κατάθεσης αλλά παράλληλα η Τράπεζα

διατηρεί το δικαίωμα να αποπληρώσει το αρχικό κεφάλαιο επένδυσης του στο δεύτερο νόμισμα («εναλλακτικό νόμισμα») στη λήξη σε προκαθορισμένη τιμή μετατροπής/εξάσκησης (Strike Price). Το προϊόν Dual Currency εγγυάται τους τόκους στο νόμισμα επένδυσης, αλλά δεν εγγυάται το νόμισμα του κεφαλαίου επένδυσης στη λήξη.

Σε κάθε περίπτωση, οι τόκοι αποδίδονται στο νόμισμα του αρχικού κεφαλαίου («νόμισμα επένδυσης») ενώ το νόμισμα καταβολής του κεφαλαίου της επένδυσης εξαρτάται από τη συναλλαγματική ισοτιμία (π.χ. EUR/USD), όπως αυτή διαμορφώνεται στην αγορά Spot μια εργάσιμη ημέρα πριν την λήξη του προϊόντος σε σχέση με την τιμή εξάσκησης της συναλλαγής. Το προϊόν αυτό ενέχει κίνδυνο σημαντικής απώλειας του επενδυόμενου κεφαλαίου (κατά την λήξη, σε όρους αποτίμησης στο νόμισμα επένδυσης) ή κατά την λήξη σε περίπτωση αποπληρωμής στο εναλλακτικό νόμισμα (αρνητικά αποτελέσματα στις αποδόσεις (adverse effects on yields)).

Κίνδυνος τιμής (Price Risk)	Οι τιμές των δομημένων προϊόντων επηρεάζονται και από τις υποκείμενες αξίες γεγονός που μπορεί να οδηγήσει στην απώλεια έως και 100% του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης (στην περίπτωση των δομημένων προϊόντων χωρίς εγγύηση κεφαλαίου).
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Ναι, η ισοτιμία μπορεί να κινηθεί σημαντικά δυσμενώς για τον επενδυτή οπότε το κεφάλαιο της λήξης θα καταβληθεί στο εναλλακτικό νόμισμα.
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Ναι, εξαρτάται από το μέγεθος της έκδοσης, τους όγκους συναλλαγών, τον τύπο του εκδότη και το νόμισμα. Ναι αλλά μετριασμένος.
Κίνδυνος Χρεοκοπίας (Default Risk)	Ο εκδότης ή ο εγγυητής ενός δομημένου προϊόντος μπορεί να μην είναι σε θέση προσωρινά να πληρώσει τα τοκομερίδια ή ακόμα να εξοφλήσει το επενδυμένο κεφάλαιο.
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι
Κίνδυνος αγοράς (Market Risk)	Ναι
Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)	Ναι
Κίνδυνος Αφερεγγυότητας Τράπεζας/Διάσωση με Ίδια Μέσα	Ναι, εφόσον ο εκδότης εμπίπτει στην οδηγία BRRD.

ζ. Παράγωγα Προϊόντα

Τα παράγωγα προϊόντα είναι χρηματοπιστωτικά μέσα η αξία των οποίων βασίζεται, παράγεται ή παρακολουθεί την αξία άλλων προϊόντων, χρηματοοικονομικών ή μη, ως βάση αναφοράς (τα οποία καλούνται υποκείμενες αξίες), όπως ενδεικτικά την αξία συναλλάγματος, επιτοκίων, μετοχών, ομολόγων, χρηματιστηριακών δεικτών, εμπορευμάτων, άλλων τιμών (π.χ. κλιματικών μεταβλητών, ναύλων, αδειών εκπομπής ρύπων, ποσοστών πληθωρισμού ή άλλων επίσημων οικονομικών στατιστικών κ.α.), περιουσιακών στοιχείων ή ακόμη και πιστώσεων.

Τα παράγωγα προϊόντα διακρίνονται:

- ανάλογα με το είδος των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων που αποκτούν οι αντισυμβαλλόμενοι, ενδεικτικά σε: συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (“futures”, “forwards”), συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσεως (“options”),
- ανάλογα με το είδος της υποκείμενης αξίας (συνάλλαγμα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, κ.α.),
- ανάλογα με τον αν διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές ή αν καταρτίζονται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών (έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα/OTC), και
- ανάλογα με τον εάν ο διακανονισμός τους είναι χρηματικός ή γίνεται σε είδος.

Για την κατάρτιση συναλλαγών επί παραγώγων απαιτείται η υπογραφή ειδικής σύμβασης. Η δε σύναψη παραγώγων εκτός ρυθμιζόμενων αγορών (Over the Counter - OTC) είναι εφικτή μόνο μέσω της Τράπεζας ως αντισυμβαλλόμενης και απαιτεί συνήθως την υπογραφή σύνθετων συμβατικών εγγράφων, ενδεχομένως και αλλοδαπού δικαίου (π.χ. ISDA). Στη σύμβαση παραγώγου καθορίζονται τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των συμβαλλόμενων μερών αναφορικά με τις εκατέρωθεν απαιτήσεις τους, οι οποίες διαμορφώνονται με βάση την τιμή της υποκείμενης αξίας σε ορισμένη ημερομηνία ή ανά τακτά διαστήματα στο μέλλον.

Τα παράγωγα προϊόντα χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές για τους εξής κυρίως σκοπούς:

Αντιστάθμιση κινδύνου (Hedging): Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα ενδέχεται να αποσκοπούν στην αντιστάθμιση υφιστάμενων ή μελλοντικών κινδύνων (hedging) που ενδέχεται να ανακύψουν από άλλες τοποθετήσεις τους σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή άλλες υποχρεώσεις που έχουν αναλάβει (π.χ. ένας επενδυτής στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών επιθυμώντας να περιορίσει τον κίνδυνο μείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου του από πιθανή πτώση των τιμών των μετοχών, παίρνει μία θέση αντιστάθμισης του εν λόγω κινδύνου στην Αγορά των Παραγώγων).

Κερδοσκοπία (Speculation): Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα ενδέχεται να αποσκοπούν στην αποκόμιση κέρδους (speculation). Στο πλαίσιο αυτό χρησιμοποιούν διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα ανάλογα με τις προσδοκίες που έχουν και αναλαμβάνοντας πάντοτε τον αντίστοιχο κίνδυνο. Ένα σημαντικό χαρακτηριστικό των παραγώγων προϊόντων είναι ότι δίνουν τη δυνατότητα στους επενδυτές να παίρνουν θέσεις πολλαπλάσιας αξίας του ποσού που επενδύουν (μόχλευση - leverage) με αντίστοιχη επαύξηση των κινδύνων στους οποίους εκτίθενται.

Εξισορροπητική Κερδοσκοπία (Arbitrage): Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα ενδέχεται να επιδιώκουν το κέρδος χωρίς έκθεση σε κίνδυνο αγοράς, στο πλαίσιο ταυτόχρονης πραγματοποίησης αντίθετων συναλλαγών, εκμεταλλευόμενοι βραχυπρόθεσμες ανισορροπίες στις τιμές της αγοράς, δηλαδή τις τυχόν διαφορές στις τιμές της ίδιας χρηματοοικονομικής αξίας σε δύο ή περισσότερες διαφορετικές αγορές (arbitrage). Η εξισορροπητική κερδοσκοπία απαιτεί γρήγορες κινήσεις, γι’ αυτό και μπορεί να επιτευχθεί συνήθως από συναλλασσόμενους με πολύ καλή γνώση των αγορών, που έχουν άμεση πρόσβαση στα συστήματα διαπραγμάτευσης και χρεώνονται με εξαιρετικά χαμηλές ή μηδενικές προμήθειες συναλλαγών.

Όλα τα παράγωγα προϊόντα περιλαμβάνονται στην κατηγορία των σύνθετων προϊόντων σύμφωνα με τις υφιστάμενες διαδικασίες της Τράπεζας.

Κατωτέρω αναφέρονται οι κύριοι γενικοί και ειδικοί κίνδυνοι που αφορούν στα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Πληροφορίες σχετικά με την κατηγορία κινδύνου κάθε συγκεκριμένου παράγωγου περιλαμβάνονται στο αντίστοιχο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών.

Γενικοί κίνδυνοι παραγώγων:

Κίνδυνος τιμής (Price Risk)	Ναι, εξαρτάται από την υποκείμενη αξία, για παράδειγμα ένα δικαίωμα προαίρεσης (option) μπορεί να χάσει τελείως την αξία του.
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Ναι, εάν η υποκείμενη αξία αφορά σε ισοτιμία νομισμάτων ή εάν οι πληρωμές από τον πελάτη γίνονται σε συνάλλαγμα.
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Ναι
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, εξαρτάται από τη διάρκεια και τη δομή του παράγωγου προϊόντος.
Κίνδυνος αγοράς (Market Risk)	Ναι
Λειτουργικός κίνδυνος (Operational Risk)	Ναι
Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)	Ναι
Κίνδυνος από Περιορισμό Αποεπένδυσης (Disinvestment Restriction)	Ναι
Συστημικός Κίνδυνος (Systemic Risk)	Ναι
Μη Συστημικός Κίνδυνος (Non Systemic Risk)	Ναι
Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)	Ναι

Ειδικότεροι κίνδυνοι:

Κίνδυνος Βάσης

Ο κίνδυνος απόκλισης των τιμών παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων από τις αντίστοιχες τιμές των υποκείμενων αξιών λόγω των συνθηκών ή των κανόνων λειτουργίας της αγοράς των παραγώγων ή της αγοράς των υποκείμενων αξιών.

Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου

Ο κίνδυνος για τον πελάτη που προέρχεται από ενδεχόμενη αδυναμία της Τράπεζας να ικανοποιήσει τις συμβατικές υποχρεώσεις της που προκύπτουν από το χρηματοπιστωτικό μέσο κατά την διάρκεια ζωής του.

Κίνδυνος αναστολής ή περιορισμού διαπραγμάτευσης

Οι συνθήκες ή/και η εφαρμογή των κανόνων κάποιας αγοράς (όπως η αναστολή διαπραγμάτευσης) είναι δυνατόν να καταστήσουν δυσχερή ή αδύνατη τη ρευστοποίηση / κλείσιμο θέσης και με τον τρόπο αυτό ν' αυξήσουν την πιθανότητα ζημίας για τον πελάτη.

Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης κινδύνου

Ο κίνδυνος υφίσταται όταν ο πελάτης με την διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγα στοχεύει στην αντιστάθμιση του κινδύνου από συναλλαγές στην υποκείμενη αξία, η θέση όμως στα παράγωγα συσχετίζεται ατελώς με τις θέσεις στην υποκείμενη αξία.

Κίνδυνος μεταβλητότητας (volatility)

Είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός παραγώγου, λόγω του ρυθμού μεταβολής που εκτιμά η αγορά ότι θα έχει η υποκείμενη αξία, από την τιμή της οποίας εξαρτάται η αξία του παραγώγου. Αφορά κυρίως τα δικαιώματα προαίρεσης.

Κίνδυνος Μόχλευσης

Το ποσό που καταβάλλει ο πελάτης για το άνοιγμα της θέσης σε ορισμένα παράγωγα (π.χ. περιθώριο ασφάλισης στα συμβολαία μελλοντικής εκπλήρωσης) είναι ένα μικρό ποσοστό επί της συνολικής αξίας του συμβολαίου και έτσι υπάρχει «μόχλευση» στις πράξεις. Μία σχετικά μικρή κίνηση της αγοράς θα έχει μία αναλογικά μεγαλύτερη επίδραση στα κεφάλαια που έχουν καταβληθεί, ή θα πρέπει να καταβληθούν και άλλα κεφάλαια για τη διατήρηση της θέσης. Ο πελάτης είναι πιθανό να υποστεί μία ολική απώλεια των κεφαλαίων που έχει καταβάλει για να ανοίξει και διατηρήσει τη θέση του.

Κίνδυνος σύνθετων εντολών

Όταν απαιτείται ταυτόχρονη εκτέλεση σε δύο ή περισσότερα προϊόντα για την εφαρμογή μίας επενδυτικής στρατηγικής και αυτή δεν υποστηρίζεται από αυτόματα συστήματα συναλλαγών, είναι δυνατό, λόγω μερικής εκτέλεσης, να μην επιτευχθούν τα ακριβή επίπεδα τιμών ή και να μην εκτελεσθεί επιτυχώς η στρατηγική.

OTC Παράγωγα

Η τοποθέτηση ή επένδυση σε OTC παράγωγα ενέχει ιδιαίτερους κινδύνους καθόσον : α) ο πελάτης δεν μπορεί να τα διαθέσει σε ρυθμιζόμενες αγορές, β) οι συναλλαγές αφορούν συνήθως μεγάλα ποσά, γ) η δομή και τα χαρακτηριστικά των παραγώγων αυτών μπορεί να είναι πλήρως εξατομικευμένα και δ) η πρόωρη λήξη ή ο τερματισμός τους δύναται να ενέχει ιδιαίτερα υψηλό κόστος για τον πελάτη.

Παρακάτω παρατίθενται ειδικότερες πληροφορίες για τις κύριες κατηγορίες παραγώγων προϊόντων:

I. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης - Futures

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ - Futures) είναι διμερείς συμβάσεις, με τις οποίες συμφωνείται αγορά ή πώληση συγκεκριμένης ποσότητας μιας υποκείμενης αξίας σε ορισμένη μελλοντική ημερομηνία έναντι ορισμένου τιμήματος.

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) είναι χρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα δηλαδή είναι χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν τυποποιημένους όρους και τα οποία είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά. Χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση κινδύνων (hedging), για κερδοσκοπία (speculation) ή για εξισορροπητική κερδοσκοπία (arbitrage).

Κάθε ρυθμιζόμενη αγορά / χρηματιστήριο παραγώγων έχει έναν οίκο εκκαθάρισης (clearing house), αποστολή του οποίου είναι η εκκαθάριση των συναλλαγών επί παραγώγων και η διασφάλιση της εκπλήρωσης εκ μέρους των συμβαλλομένων των υποχρεώσεών τους που απορρέουν από τις συναλλαγές αυτές, και ο οποίος για το σκοπό αυτό λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος των επενδυτών. Η εταιρεία εκκαθάρισης της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι η «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία» (ΕΤ.ΕΚ.).

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) διακρίνονται με βάση την υποκείμενη αξία σε:

Index futures: είναι futures με υποκείμενη αξία ένα χρηματιστηριακό ή χρηματοοικονομικό δείκτη της αγοράς.

Stock futures: είναι futures με υποκείμενη αξία μια εισηγμένη μετοχή της αγοράς.

Currency futures: είναι futures με υποκείμενη αξία μία συναλλαγματική ισοτιμία (ζεύγος νομισμάτων).

Bond futures: είναι futures με υποκείμενη αξία ένα ομόλογο.

Commodity futures: είναι futures με υποκείμενη αξία ένα είδος εμπορεύματος.

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης περιλαμβάνουν κάποιους βασικούς όρους οι οποίοι είναι οι εξής:

Μέγεθος συμβολαίου (Contract size): Το μέγεθος συμβολαίου ορίζει την ποσότητα της υποκείμενης αξίας στην οποία αφορά το αντίστοιχο συμβόλαιο.

Ημέρα Λήξης (Expiration date): Η ημερομηνία λήξης του συμβολαίου.

Τιμή του συμβολαίου (Price of the contract): Η τιμή στην οποία αγοράζουν / πωλούν το συμβόλαιο οι αντισυμβαλλόμενοι.

Τιμή εκκαθάρισης (Settlement price): Η τιμή εκκαθάρισης του συμβολαίου, η οποία ανακοινώνεται ημερησίως από τον οίκο εκκαθάρισης (clearing house).

Περιθώριο ασφάλισης (Margin): Το περιθώριο ασφάλισης (Margin) είναι τα μετρητά ή οι κινητές αξίες που καταβάλλονται ή παραδίδονται προς/από τον οίκο εκκαθάρισης και χρησιμοποιούνται ως ασφάλεια σε περίπτωση που ο επενδυτής δεν μπορεί να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις του που απορρέουν από τον ημερήσιο διακανονισμό των συναλλαγών του. Διακρίνεται σε:

- **Αρχικό περιθώριο ασφάλισης (Initial margin):** Το περιθώριο που ζητείται από τον οίκο εκκαθάρισης κατά την κατάρτιση μιας συναλλαγής.
- **Περιθώριο διαφορών αποτίμησης (Variation Margin):** Απαιτείται εάν η αξία των περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται ως αρχικό περιθώριο ασφάλισης καταστεί κατώτερη ενός προκαθορισμένου ορίου. Στην περίπτωση αυτή ο κάτοχος του συμβολαίου οχλείται και έχει την υποχρέωση να καταθέσει τη διαφορά (margin call), διαφορετικά ο οίκος εκκαθάρισης θα προχωρήσει σε ρευστοποίηση του συμβολαίου.

Στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future) διενεργείται καθημερινός διακανονισμός αξίας (mark to market) προκειμένου να ελαχιστοποιηθούν οι ζημιές από αθέτηση υποχρεώσεων από την πλευρά του επενδυτή. Οι μεταβολές στην τιμή του κάθε συμβολαίου υπολογίζονται σε ημερήσια βάση και το κέρδος ή η ζημιά (περιθώρια ημερήσιου διακανονισμού) πιστώνεται ή χρεώνεται αντίστοιχα στο λογαριασμό του επενδυτή.

Όσον αφορά τα εισηγμένα στην αγορά παραγώγων του ΧΑ ΣΜΕ, η ΕΤ.ΕΚ. υπολογίζει τα αρχικά περιθώρια ασφάλισης και τα περιθώρια ημερήσιου διακανονισμού των επενδυτών χρησιμοποιώντας τον αλγόριθμο υπολογισμού RI.VA. (Risk Valuation). Το RI.VA. βασίζεται στον υπολογισμό της μέγιστης αρνητικής μεταβολής μιας ανοικτής θέσης λόγω της διακύμανσης της τιμής της υποκείμενης αξίας μέσα στο χρονικό διάστημα που θα απαιτηθεί από την ΕΤ.ΕΚ. για να καλύψει τις τυχόν ζημιές από το κλείσιμο της θέσης αυτής στην αγορά.

Κίνδυνοι:

Ο επενδυτικός κίνδυνος από αυτά τα προϊόντα είναι ιδιαίτερα υψηλός και ένας επενδυτής, απαιτείται να διαθέτει εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία ώστε να είναι σε θέση να παρακολουθήσει τις διακυμάνσεις στην αγορά παραγώγων. Σημειώνεται ότι σε αγορά συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης, η μέγιστη ζημιά που μπορεί δυνητικά να υποστεί ο επενδυτής ισούται με την ονομαστική αξία του συμβολαίου ενώ αντίστοιχα στην πώληση, η μέγιστη ζημιά που μπορεί δυνητικά να υποστεί ο επενδυτής είναι απεριόριστη.

Οι προαναφερόμενοι Γενικοί και Ειδικότεροι κίνδυνοι ισχύουν για τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης. Ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης έχει επίσης τους κινδύνους που προσιδιάζουν στην εκάστοτε υποκείμενη αξία του πχ, αν υποκείμενη αξία είναι μια συναλλαγματική ισοτιμία, τότε εμφανίζεται επιπλέον και ο συναλλαγματικός κίνδυνος.

II. Προθεσμιακές Συμβάσεις - Forwards

Οι προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) είναι διμερείς συμβάσεις που αφορούν στην αγορά / πώληση συγκεκριμένης ποσότητας μιας υποκείμενης αξίας σε μία ορισμένη χρονική στιγμή στο μέλλον και σε προκαθορισμένη τιμή, όπως τα futures, με τη διαφορά ότι τα forwards καταρτίζονται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών (Over-The-Counter /OTC).

Η διαφορά αυτή συνεπάγεται ότι τα forwards δεν έχουν τυποποιημένα χαρακτηριστικά (standardized features) όπως τα futures, και οι όροι και τα χαρακτηριστικά τους διαμορφώνονται εκάστοτε σύμφωνα με τις ανάγκες του επενδυτή, κατόπιν διμερούς συμφωνίας. Έτσι, στα forwards δεν υπάρχει συγκεκριμένο μέγεθος (contract size), διάρκεια (maturity), περιθώριο ασφαλείας με καθημερινή εκκαθάριση (margin account) ή καθημερινός διακανονισμός αξίας (mark-to-market). Η τιμή στην οποία θα γίνει η αγορά/ πώληση της υποκείμενης αξίας είναι η προθεσμιακή τιμή (forward rate) της αξίας κατά τη στιγμή της κατάρτισης της προθεσμιακής σύμβασης, ενώ τη στιγμή της δημιουργίας του το forward έχει μηδενική αξία οπότε δεν καταβάλλεται τίμημα μεταξύ αγοραστή και πωλητή.

Παρόλα αυτά η Τράπεζα δύναται να ζητήσει εφάπαξ ή όχι εξασφαλίσεις από τον αντισυμβαλλόμενο της προκειμένου να καλύψει ενδεχόμενο κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων εκ μέρους του κατά τη λήξη.

Τα forwards χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του κινδύνου (hedging), κερδοσκοπία (speculation) ή εξισορροπητική κερδοσκοπία (arbitrage).

Τα forwards διακρίνονται με βάση την υποκείμενη αξία στα εξής:

Index forwards: είναι προθεσμιακές συμβάσεις με υποκείμενη αξία ένα χρηματιστηριακό ή χρηματοοικονομικό δείκτη της αγοράς.

Stock forwards: είναι προθεσμιακές συμβάσεις με υποκείμενη αξία μία εισηγμένη μετοχή της αγοράς.

Bond forwards: είναι προθεσμιακές συμβάσεις με υποκείμενη αξία ένα ομόλογο.

Forward Rate Agreements (FRAs): είναι προθεσμιακές συμβάσεις με υποκείμενη αξία ένα επιτόκιο αναφοράς, όπως Euribor, Libor κλπ.

Commodity forwards: είναι προθεσμιακές συμβάσεις με υποκείμενη αξία ένα είδος εμπορεύματος.

Currency forwards: είναι προθεσμιακές συμβάσεις με υποκείμενη αξία μία ισοτιμία (ζεύγος νομισμάτων). Τα currency forwards συνήθως απευθύνονται σε επενδυτές με ανάγκη διαχείρισης συναλλαγματικού κινδύνου, όπως ενδεικτικά επιχειρήσεις με δανειακές υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα, εισαγωγικές-εξαγωγικές επιχειρήσεις, επιχειρήσεις με ροές κεφαλαίων από το εξωτερικό σε συνάλλαγμα και ναυτιλιακές εταιρείες με έξοδα σε ευρώ και έσοδα σε δολάρια.

Τα πιο συνηθισμένα currency forwards που προσφέρει η Τράπεζα είναι τα εξής:

Προθεσμιακές Πράξεις επί Συναλλάγματος:

Συμφωνίες κατοχυρώσεως σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας με καθορισμένη ημερομηνία λήξης και διακανονισμού στο μέλλον.

Flexible Forwards: Συμφωνίες κατοχυρώσεως σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας με ευέλικτο χρονικό πρόγραμμα μερικών διακανονισμών ή ολικού διακανονισμού.

Κίνδυνοι:

Ο επενδυτικός κίνδυνος από αυτά τα προϊόντα είναι ιδιαίτερα υψηλός και ένας επενδυτής απαιτείται να διαθέτει εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία ώστε να είναι σε θέση να παρακολουθήσει τις διακυμάνσεις στην αγορά παραγώγων.

Οι προαναφερόμενοι Γενικοί και Ειδικότεροι κίνδυνοι ισχύουν για τις Προθεσμιακές Συμβάσεις – Forwards. Τα forwards ενέχουν ιδίως τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου λόγω της απουσίας του κεντρικού αντισυμβαλλομένου – οίκου εκκαθάρισης. Ως εξωχρηματιστηριακά, μη τυποποιημένα παράγωγα έχουν επίσης υψηλό βαθμό νομικού κινδύνου.

Τέλος, ένα forward έχει τους κινδύνους που προσιδιάζουν στην εκάστοτε υποκείμενη αξία του πχ, αν υποκείμενη αξία είναι μια συναλλαγματική ισοτιμία, τότε εμφανίζεται επιπλέον και ο συναλλαγματικός κίνδυνος.

III. Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης - Options

Το δικαίωμα προαίρεσης (option) είναι διμερής σύμβαση που παρέχει στον ένα εκ των συμβαλλομένων της το δικαίωμα (αλλά όχι την υποχρέωση) έναντι τιμήματος (premium) να προβεί σε αγορά ή πώληση της συμφωνηθείσας υποκείμενης αξίας (underlying) σε ορισμένη τιμή (τιμή άσκησης/εξάσκησης-Strike price), σε μια μελλοντική χρονική στιγμή υπό την αίρεση ότι ο συμβαλλόμενος αυτός θα έχει προβεί σε έγκαιρη μονομερή δήλωση προς τον αντισυμβαλλομένο του εντός προκαθορισμένης ώρας ή εντός ορισμένης προθεσμίας.

Ειδικότερα, ο αγοραστής δικαιώματος καταβάλλει το συμβατικό τίμημα (premium) και αποκτά το δικαίωμα (όχι υποχρέωση) είτε αγοράς (αγοραστής call option) είτε πώλησης (αγοραστής put option) της υποκείμενης αξίας. Από την άλλη πλευρά, ο πωλητής ενός δικαιώματος εισπράττει το τίμημα του δικαιώματος (premium) και αναλαμβάνει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του από την άσκηση του δικαιώματος από τον αντισυμβαλλομένο του που έχει αγοράσει το δικαίωμα προαίρεσης.

i) Ενδεικτικά, οι υποκείμενες αξίες μπορεί να είναι εμπορεύματα, νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες. Τα options χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση του κινδύνου (hedging), κερδοσκοπία (speculation) ή εξισορροπητική κερδοσκοπία (arbitrage). Τα options είναι είτε χρηματιστηριακά προϊόντα (listed), διαπραγματεύσιμα προϊόντα δηλαδή με τυποποιημένους όρους (standardized contracts) που είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενες αγορές,

είτε έξω-χρηματιστηριακά (Over the Counter /OTC), δηλαδή συναλλαγές που συνάπτονται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών και προορίζονται να καλύψουν συγκεκριμένες ανάγκες ενός επενδυτή, οι δε όροι και τα χαρακτηριστικά τους συμφωνούνται με διμερή σύμβαση.

Τα options έχουν κάποιους βασικούς όρους οι οποίοι αναλύονται παρακάτω:

Type of option (Είδος Δικαιώματος): Δικαίωμα αγοράς (call option) ή δικαίωμα πώλησης (put option).

Strike Price (Τιμή Εξάσκησης): Η τιμή στην οποία ο αγοραστής ενός call ή put option μπορεί να επιλέξει να εξασκήσει το δικαίωμά του να αγοράσει ή να πουλήσει αντίστοιχα την υποκείμενη αξία.

Expiration Date (Ημερομηνία Εξάσκησης ή Ημερομηνία Λήξης): Η ημερομηνία στην οποία λήγει το δικαίωμα (δηλ. η τελευταία μέρα στην οποία μπορεί να εξασκηθεί ένα δικαίωμα προαίρεσης (option)).

Settlement Date (Ημερομηνία Διακανονισμού): Η ημερομηνία στην οποία πραγματοποιείται ο διακανονισμός του δικαιώματος, είτε με φυσική παράδοση – ανταλλαγή της υποκείμενης αξίας έναντι μετρητών (physical delivery), είτε με χρηματικό διακανονισμό, μέσω καταβολής μετρητών στον αγοραστή του δικαιώματος (cash settlement), της διαφοράς ανάμεσα στην τιμή εξάσκησης από την τότε τρέχουσα τιμή της υποκείμενης αξίας κατά την ημερομηνία εξάσκησης (εφόσον αυτή είναι υπέρ του αγοραστή του δικαιώματος). Η ημερομηνία διακανονισμού είναι συνήθως δύο (2) εργάσιμες ημέρες μετά την ημερομηνία λήξης του δικαιώματος.

Contract Size (Μέγεθος συμβολαίου): Το μέγεθος συμβολαίου το οποίο ορίζει την ποσότητα της υποκείμενης αξίας που περιλαμβάνει το αντίστοιχο συμβόλαιο.

Premium (τίμημα δικαιώματος): Η τιμή κτήσης του δικαιώματος αγοράς ή πώλησης.

Style of exercise (τύπος εξάσκησης): Διαχωρίζονται κυρίως σε αμερικανικού τύπου και ευρωπαϊκού τύπου. Τα αμερικανικού τύπου δύνανται να εξασκηθούν ανά πάσα στιγμή μέχρι και την Ημερομηνία Λήξεως ενώ τα ευρωπαϊκά μόνο κατά την Ημερομηνία Λήξεως.

Ανάλογα με το είδος της υποκείμενης αξίας τα δικαιώματα προαίρεσεως (options) διακρίνονται σε:

Index option: Option με υποκείμενη αξία κάποιο χρηματιστηριακό δείκτη.

Stock option: Option με υποκείμενη αξία κάποια εισηγμένη μετοχή. Στην Ελληνική αγορά προσφέρονται αποκλειστικά stock options αμερικανικού τύπου.

Currency option: Option με υποκείμενη αξία μία συναλλαγματική ισοτιμία (ζεύγος νομισμάτων).

Interest rate option: Option με υποκείμενη αξία ένα επιτόκιο αναφοράς, όπως Euribor, Libor κ.τ.λ.

Commodity option: Option με υποκείμενη αξία κάποιο εμπορεύσιμο αγαθό (commodity), όπως χρυσός, πετρέλαιο κ.τ.λ.

Κίνδυνοι:

Οι προαναφερόμενοι υπό 6 Γενικοί και Ειδικότεροι κίνδυνοι ισχύουν για Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης - Options. Επιπλέον:

Τα εισηγμένα options ενέχουν τους ίδιους κινδύνους με τα futures. Τα εξωχρηματιστηριακά options ενέχουν επιπλέον τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου (counterparty risk) λόγω της απουσίας του κεντρικού αντισυμβαλλομένου – οίκου εκκαθάρισης. Επίσης, ως εξωχρηματιστηριακά μη τυποποιημένα παράγωγα έχουν υψηλό βαθμό νομικού κινδύνου.

Ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ο αγοραστής του δικαιώματος προαίρεσης περιορίζεται στην απώλεια του τιμήματος (premium). Από την άλλη πλευρά, ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ο πωλητής του δικαιώματος προαίρεσης είναι ιδιαίτερα υψηλός και στην περίπτωση πώλησης δικαιώματος αγοράς (Call) μπορεί να καταστεί απεριόριστος.

ii) Η Τράπεζα προσφέρει και χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούνται από σύνθεση θέσεων σε options (στρατηγικές options, έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα/OTC), τα οποία απευθύνονται σε επενδυτές με ανάγκη διαχείρισης συναλλαγματικού κινδύνου, όπως επιχειρήσεις με δανειακές υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα, εισαγωγικές-εξαγωγικές επιχειρήσεις, επιχειρήσεις με ροές κεφαλαίων από το εξωτερικό σε συνάλλαγμα και ναυτιλιακές εταιρείες με έξοδα σε ευρώ και έσοδα σε δολάρια.

Η Τράπεζα προσφέρει και χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούνται από σύνθεση θέσεων σε options για τη διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου των επιχειρήσεων με δάνεια. Η Τράπεζα δύναται να εξετάσει ιδιαίτερες συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνων που απαντούν στις ιδιαίτερες ανάγκες του πελάτη σύμφωνα με τις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του.

Τα ως άνω προϊόντα είναι σύνθετα και δομημένα και ως εκ τούτου εμφανίζουν μεγάλο ποσοστό κινδύνου και απαιτούν εξειδικευμένες γνώσεις στις αγορές και τις επενδύσεις καθώς και σχετική εμπειρία. Τέλος, καθώς τις συμβάσεις αυτές ο επενδυτής τις καταρτίζει με αντισυμβαλλόμενο του την Τράπεζα, φέρει επίσης τον πιστωτικό κίνδυνο της Τράπεζας.

IV. Επενδύσεις σε Συμφωνίες Ανταλλαγής - Swaps

Η σύμβαση ανταλλαγής (swap) είναι διμερής σύμβαση και αφορά την ανταλλαγή καθορισμένων πληρωμών σε συγκεκριμένο ονομαστικό ποσό (notional amount), νόμισμα και σε καθορισμένες ημερομηνίες περιοδικά μέχρι τη λήξη της σύμβασης.

Τα swaps αποτελούν εξωχρηματιστηριακά προϊόντα (OTC) και χρησιμοποιούνται συνήθως από τους αντισυμβαλλόμενους για αντιστάθμιση κινδύνων (hedging), κερδοσκοπία (speculation) ή εξισορροπτική κερδοσκοπία (arbitrage).

Τα swaps διακρίνονται στις εξής βασικές κατηγορίες:

Interest Rate Swaps: Swaps που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του κινδύνου επιτοκίων.

Ο πελάτης προβαίνει σε περιοδικές καταβολές σε καθορισμένες ημερομηνίες με βάση έναν επιτοκιακό δείκτη (π.χ. σταθερό επιτόκιο) και λαμβάνει –πληρωμές με βάση έναν άλλο δείκτη (π.χ. κυμαινόμενο επιτόκιο αναφοράς) επί ενός ορισμένου ονομαστικού κεφαλαίου ανά περίοδο μέχρι τη λήξη της σύμβασης.

Currency Swaps: Swaps σε διαφορετικά νομίσματα που προσφέρονται για αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου, καθώς και του επιτοκιακού.

Commodity Swaps: Swaps των οποίων οι πληρωμές βασίζονται στην απόδοση δεικτών σε εμπορεύματα και προσφέρονται για την αντιστάθμιση κινδύνου από μεταβολές των υποκείμενων αξιών.

Freight Rate Swaps: Swaps των οποίων οι πληρωμές βασίζονται σε δείκτες τιμών ναύλων για την μεταφορά φορτίων δια θαλάσσης.

Η Τράπεζα διαθέτει και σύνθετα και δομημένα προϊόντα της κατηγορίας Interest Rate Swaps, με βάση τις ανάγκες και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του πελάτη.

Η Τράπεζα συνήθως ζητά την παροχή εξασφαλίσεων από τον πελάτη για τη σύναψη της σύμβασης.

Κίνδυνοι:

Ο επενδυτικός κίνδυνος από αυτά τα προϊόντα είναι σημαντικός και ένας επενδυτής απαιτείται να διαθέτει εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία ώστε να είναι σε θέση να παρακολουθήσει τις διακυμάνσεις στην αγορά παραγώγων.

Οι προαναφερόμενοι υπό 6 Γενικοί και Ειδικότεροι κίνδυνοι ισχύουν για τις Συμφωνίες Ανταλλαγής Swaps. Οι συμφωνίες swap εμφανίζουν τους εξής κύριους κινδύνους: κίνδυνο αγοράς, κίνδυνο επιτοκίων, κίνδυνο βάσης και τον ειδικότερο κίνδυνο λόγω μόχλευσης. Περαιτέρω, τα προϊόντα αυτά παρουσιάζουν ιδιαίτερα υψηλό κίνδυνο και λόγω της μακράς τους διάρκειας (συνήθως 5 έτη ή μεγαλύτερη).

Τέλος, ένα swap έχει επίσης τους κινδύνους που προσιδιάζουν στην εκάστοτε υποκείμενη αξία του π.χ., αν υποκείμενη αξία είναι μια συναλλαγματική ισοτιμία, τότε εμφανίζεται επιπλέον και ο συναλλαγματικός κίνδυνος.

5) Προσφερόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες

Η Τράπεζα εκτός των καθαρά τραπεζικών υπηρεσιών δύναται να προσφέρει και επενδυτικές υπηρεσίες. Παρακάτω παρατίθενται οι επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες για τις οποίες έχει λάβει άδεια η Τράπεζα.

5.1 Επενδυτικές Υπηρεσίες και Δραστηριότητες

- 1) Η λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικά με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- 2) Η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην διαμεσολάβηση, στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών περιλαμβανομένης της σύναψης συμφωνιών πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται από επιχείρηση επενδύσεων ή πιστωτικό ίδρυμα κατά τη στιγμή της έκδοσής τους.
- 3) Η διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό η οποία συνίσταται στη διαπραγμάτευση έναντι ιδίων κεφαλαίων της Τράπεζας η οποία οδηγεί στην κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοοικονομικά μέσα.
- 4) Η διαχείριση κατά τη διακριτική ευχέρεια της Τράπεζας στο πλαίσιο εντολής των πελατών χαρτοφυλακίων που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- 5) Η παροχή επενδυτικών συμβουλών η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συστάσεων σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της Τράπεζας σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- 6) Η αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης.
- 7) Η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

Παρεπόμενες Υπηρεσίες

- 1) Η φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- 2) Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η Τράπεζα, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

- 3) Η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- 4) Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- 5) Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- 6) Η παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.
- 7) Η παροχή των ανωτέρω επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

5.2 Εντολές που αφορούν σε Εισηγμένα Επενδυτικά Προϊόντα

Όλες οι εντολές διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη ή μη αγορά εισάγονται σε ειδικά συστήματα διαπραγμάτευσης των αγορών. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι δεν είναι διαθέσιμοι όλοι οι τύποι εντολών σε όλες τις αγορές ή μέσω όλων των καναλιών διαβίβασης. Ο επενδυτής θα πρέπει να ενημερώνεται για το αν ο τύπος εντολής που επιθυμεί να δώσει υποστηρίζεται από το σύστημα διαπραγμάτευσης στο οποίο θα εκτελεστεί η συναλλαγή του.

Οι εντολές αγοράς / πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων πρέπει να περιέχουν διάφορα στοιχεία όπως, τρόπο εκτέλεσης, χρηματοπιστωτικό μέσο, αριθμό τεμαχίων, τιμή, λογαριασμό πελάτη, τρόπο εξόφλησης κτλ.

Αναφορικά με την τιμή, η εντολή μπορεί να είναι:

Ελεύθερη εντολή (Market Order): είναι η εντολή στην οποία αναφέρεται μεν η επιθυμητή ποσότητα των τεμαχίων του χρηματοπιστωτικού μέσου, χωρίς ωστόσο να αναφέρεται ανώτατο ή κατώτατο όριο τιμής στο οποίο θα εκτελεστεί η συναλλαγή. Η εντολή αυτή εκτελείται στιγμιαία σε οποιοδήποτε τιμές υπάρχουν εκείνη τη χρονική στιγμή στην αγορά μέχρι να συμπληρωθεί η ποσότητα της εντολής. Αν δεν συμπληρωθεί όλη η ποσότητα της εντολής, επειδή δεν υπάρχει άλλη διαθέσιμη ποσότητα τίτλων στην αγορά, η υπολειπομένη (μη εκτελεσμένη) εντολή ακυρώνεται από το σύστημα. Ειδικά για την περίπτωση που η εντολή αγοράς ή πώλησης έχει εισαχθεί προσυνηδριακά και κατά το άνοιγμα δεν εκτελεστεί πλήρως, η υπολειπόμενη ποσότητα μετατρέπεται σε οριακή εντολή με τιμή την τιμή ανοίγματος του χρηματοπιστωτικού μέσου.

Διευκρινίζεται ότι κάποιες αγορές μπορεί να μην υποστηρίζουν τέτοιου είδους εντολές ή να έχουν κανόνες μετατροπής των ελεύθερων εντολών σε εντολές με όριο για να προστατευθούν οι πελάτες από μη ελεγχόμενη εκτέλεση των εντολών τους σε πολύ ακραία επίπεδα. Ο πελάτης

οφείλει να παρακολουθεί την εντολή του και η Eurobank δεν ευθύνεται σε περίπτωση που η εντολή του δεν εκτελεστεί εξαιτίας αυτόματης μετατροπής της στο ανωτέρω πλαίσιο.

Εντολή με Όριο (Limit Order): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η επιθυμητή ποσότητα και η επιθυμητή τιμή (ανώτερη τιμή για εντολές αγοράς, κατώτερη τιμή για εντολές πώλησης) του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο αναφέρεται και διαρκεί μέχρι τη λήξη της ημέρας διαπραγμάτευσης

Εντολή Στο Άνοιγμα (At the Open Order): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται η επιθυμητή ποσότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο στοχεύει, αλλά ορίζει ως επιθυμητή τιμή την τιμή ανοίγματος διαπραγμάτευσης του χρηματοπιστωτικού μέσου. Αν κατά το χρόνο εκκίνησης της διαπραγμάτευσης δεν υπάρχει διαθέσιμη ποσότητα χρηματοπιστωτικών μέσων στην αγορά για να καλύψει τη συνολική ποσότητα της εντολής, η υπολειπόμενη (μη εκτελεσμένη) εντολή γίνεται οριακή εντολή με τιμή την τιμή ανοίγματος.

Εντολή Στο Κλείσιμο (At the Close Order): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται η επιθυμητή ποσότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο στοχεύει, αλλά ορίζει ως επιθυμητή τιμή την τιμή κλεισίματος κατά την διαπραγμάτευση του χρηματοπιστωτικού μέσου.

Αν κατά το χρόνο κλεισίματος δεν διαπραγματευτεί το χρηματοοικονομικό μέσο ή αν δεν υπάρχει διαθέσιμη ποσότητα στην αγορά για να καλύψει τη συνολική ποσότητα της εντολής, η υπολειπόμενη (μη εκτελεσμένη) εντολή παραμένει σαν οριακή εντολή στην τιμή κλεισίματος μέχρι το τέλος της ημέρας διαπραγμάτευσης.

Αναφορικά με τη διάρκεια της εντολής, υπάρχουν οι παρακάτω τύποι εντολής:

Εντολή ημέρας (Rest of the Day): είναι η εντολή ή οποία διαρκεί μόνο για την τρέχουσα συνεδρίαση.

Καλή Μέχρι Ημερομηνία (Good till date): είναι η εντολή που ισχύει μέχρι συγκεκριμένη ημερομηνία.

Καλή Μέχρι Ακύρωση (Good till cancelled): είναι η εντολή που ισχύει μέχρι την ακύρωσή της.

Η εισαγωγή μιας εντολής διάρκειας δεν εξασφαλίζει σε όλες τις περιπτώσεις ότι η εντολή θα παραμένει ενεργή στο βιβλίο εντολών, καθώς ενέχεται να υπάρχουν περιορισμοί που να καταστήσουν την εντολή ανενεργή ή άκυρη.

Ειδική Συνθήκη νοείται το επιπρόσθετο στοιχείο της εντολής, το οποίο πρέπει να γίνει αποδεκτό από το σύστημα προκειμένου να καταρτισθεί συναλλαγή (όπως συνθήκη stop, εκπλήρωση ή ακύρωση κτλ).

5.3 Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών

Η Eurobank προσφέρει στους πελάτες της και υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών σε μη Ανεξάρτητη Βάση. Η Τράπεζα, αφού λάβει τις απαραίτητες πληροφορίες για τη γνώση, εμπειρία, επενδυτικούς στόχους, ανοχή στον επενδυτικό κίνδυνο του πελάτη και διαμορφώσει το επενδυτικό του προφίλ (Έλεγχος Καταλληλότητας) παρέχει με οποιονδήποτε τρόπο προσωπική σύσταση προς τον πελάτη, αναφορικά με την ενδεικνυόμενη ή μη κατά την κρίση της Τράπεζας κατανομή του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ή αγορά, πώληση, εγγραφή, ανταλλαγή, εξαγορά, διακράτηση ή αναδοχή ορισμένου Επενδυτικού Προϊόντος ή άσκηση δικαιώματος που παρέχει ορισμένο Επενδυτικό Προϊόν για την αγορά, πώληση, εγγραφή, ανταλλαγή ή εξαγορά Επενδυτικού Προϊόντος.

Σημείωση

Για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με την εν λόγω υπηρεσία, ο πελάτης μπορεί να ανατρέξει στο σχετικό διαδικτυακό τόπο www.eurobank.gr.

5.4 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Η Eurobank προσφέρει στους πελάτες της και υπηρεσίες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου. Η Τράπεζα φροντίζει έτσι ώστε το χαρτοφυλάκιο του κάθε πελάτη της να είναι σύμφωνο με τη γνώση και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα σε σχέση με το συγκεκριμένο τύπο προϊόντος ή υπηρεσίας, σχετικά με τη χρηματοοικονομική του κατάσταση, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημίες, καθώς και σχετικά με τους επενδυτικούς στόχους του, περιλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής του στον κίνδυνο, (Έλεγχος Καταλληλότητας) με βάση τις πληροφορίες που έχει λάβει από τον πελάτη.

Η Eurobank προβαίνει στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του πελάτη κατά την ελεύθερη κρίση της, χωρίς την ανάγκη προηγούμενης επικοινωνίας με τον πελάτη για την κατάρτιση κάθε μεμονωμένης συναλλαγής, υπό την προϋπόθεση της τήρησης των προσυμφωνηθέντων ορίων και περιορισμών για κάθε τύπο χαρτοφυλακίου που τηρεί ο πελάτης και σε ορισμένες περιπτώσεις τηρουμένων και των συγκεκριμένων οδηγιών αυτού, όπως αυτά ορίζονται στη σύμβαση του κάθε πελάτη και στο εκάστοτε Ερωτηματολόγιο Καταλληλότητας που έχει συμπληρώσει.

Από την 1η Φεβρουαρίου 2005 η Τράπεζα με σύμβαση έχει αναθέσει στην σε ποσοστό 100% θυγατρική της «Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.» τη διαχείριση των χαρτοφυλακίων των πελατών της.

Η Τράπεζα, βασιζόμενη στην εμπειρία της «Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.» στην ελληνική και στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου, προσφέρει τη δυνατότητα στον πελάτη να επιμερίσει τον επενδυτικό κίνδυνο, εμπλουτίζοντας το χαρτοφυλάκιο του με πλήθος χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι διαθέσιμα στην ελληνική και στις διεθνείς αγορές με τη διαχείριση του εκάστοτε χαρτοφυλακίου του από επαγγελματίες διαχειριστές.

Διαχειριστικοί Στόχοι – Επίπεδο Κινδύνου

Από την Αξιολόγηση Καταλληλότητας που διενεργείται καθορίζεται και ο τύπος του χαρτοφυλακίου που είναι κατάλληλος για κάθε πελάτη. Κάθε τύπος χαρτοφυλακίου επενδύει σε συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα με καθορισμένα ποσοστιαία όρια και σε συγκεκριμένο νόμισμα που αφορά το σύνολο του χαρτοφυλακίου. Η Τράπεζα κατατάσσει κάθε τύπο χαρτοφυλακίου σε κατηγορίες ανάλογα με το επίπεδο κινδύνου τον οποίο δύναται να αναλάβει ο πελάτης.

Είδη Χρηματοπιστωτικών Μέσων που μπορούν να περιληφθούν στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο και είδη συναλλαγών επί των Χρηματοπιστωτικών Μέσων

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που μπορούν να συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιο ανά κατηγορία επενδύσεων δύναται να είναι τα ακόλουθα:

- Χρηματικά Διαθέσιμα, Χρεωστικοί Τίτλοι & Συναφή: Repos, Reverse Repos, Χρεωστικοί τίτλοι του Ελληνικού Δημοσίου, της Τράπεζας της Ελλάδος, ή διεθνών οργανισμών και άλλων, υψηλής ποιότητας (τουλάχιστον BBB-) εκδοτών, Μεριδία ελληνικών ή αλλοδαπών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και Παράγωγα Προϊόντα.
- Μετοχές & Συναφή: Μετοχές εισηγμένες (ή προς εισαγωγή σε χρηματιστήριο), Τίτλοι επιλογής (warrants ή covered warrants), Μεριδία ελληνικών ή αλλοδαπών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και Παράγωγα Προϊόντα.

Στην ως άνω πρώτη εκ των κατηγοριών επενδύσεων μπορούν να συμπεριληφθούν και Προθεσμιακές Καταθέσεις (Time Deposits).

Τα είδη των χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να συμπεριληφθούν σε κάθε τύπο χαρτοφυλακίου, τα ποσοστιαία όρια ανά κατηγορία επενδύσεων, καθώς και τα είδη των συναλλαγών, περιλαμβάνονται στη Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου που θα συνάπτεται μεταξύ του πελάτη και της Τράπεζας. Η Σύμβαση θα περιλαμβάνει επιπρόσθετα τυχόν άλλους διαχειριστικούς στόχους, το επίπεδο κινδύνου και κάθε τυχόν ειδικό περιορισμό. Τα είδη των συναλλαγών που μπορούν να διενεργηθούν στα χρηματοπιστωτικά μέσα του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου είναι κυρίως αγορές και πωλήσεις επί των ως άνω χρηματοπιστωτικών μέσων.

Μέθοδος - Συχνότητα Αποτίμησης Χρηματοπιστωτικών Μέσων Χαρτοφυλακίου

Όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του πελάτη υπό διαχείριση, αποτιμώνται σε ημερήσια βάση ακολουθώντας την πολιτική αποτίμησης της «Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.» (περαιτέρω «Πολιτική Αποτίμησης»).

Συγκεκριμένα, για την αποτίμηση εισηγμένων μετοχών και παραγώγων χρησιμοποιούνται οι τιμές κλεισίματος, οι οποίες ανακοινώνονται επίσημα σε κάθε ρυθμιζόμενη αγορά. Για την αποτίμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων τα οποία δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά, χρησιμοποιείται ο εκάστοτε πιο κατάλληλος πάροχος από την ηλεκτρονική τράπεζα πληροφοριών Bloomberg.

Σε ότι αφορά τα ομόλογα χρησιμοποιούνται τιμές για την αποτίμηση των χαρτοφυλακίων η οποία δημοσιεύεται από πάροχο πληροφόρησης και προκύπτει βάσει στάθμισης των τιμών από περισσότερους του ενός διαπραγματευτές που δραστηριοποιούνται στην ηλεκτρονική τράπεζα πληροφοριών Bloomberg.

Στις περιπτώσεις όπου αυτό δεν είναι εφικτό καθώς δεν παρέχεται καμία τιμή από αναγνωρισμένο πάροχο, τότε αναλόγως του χρηματοπιστωτικού μέσου υπολογίζεται σε ημερήσια βάση, μία αναπροσαρμοσμένη τιμή βάσει του εκάστοτε πιο κατάλληλου εσωτερικού μοντέλου αποτίμησης.

Για την αποτίμηση των μεριδίων ελληνικών ή αλλοδαπών Ο.Σ.Ε.Κ.Α., χρησιμοποιείται η καθαρή τιμή μεριδίου, όπως αυτή διαμορφώνεται καθημερινά και ανακοινώνεται από την Εταιρεία Διαχείρισης του εκάστοτε Ο.Σ.Ε.Κ.Α

Σε οποιαδήποτε άλλη περίπτωση, ακολουθούνται τα διαφορετικά βήματα απόκτησης τιμής σύμφωνα με τη Πολιτική Αποτίμησης.

Δείκτες Αναφοράς Επίδοσης Χαρτοφυλακίου

Για κάθε τύπο χαρτοφυλακίου ενδέχεται να συμφωνείται συγκεκριμένος δείκτης αναφοράς με τον οποίο συγκρίνεται η απόδοση του χαρτοφυλακίου του πελάτη.

Μεταβίβαση Χαρτοφυλακίου υπό Διαχείριση

Επισημαίνεται ότι σε ορισμένες περιπτώσεις, λαμβάνοντας υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των υπό επένδυση χρηματοπιστωτικών μέσων, ενδέχεται να μην είναι δυνατή η μεταβίβαση του χαρτοφυλακίου υπό διαχείριση, για το σύνολο ή για μέρος των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο. Σε αυτές τις περιπτώσεις απαιτείται η ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου.

Η Τράπεζα σε εύθετο χρόνο πριν την κατάρτιση της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρέχει στον υφιστάμενο ή δυνητικό πελάτη ειδική πληροφόρηση κατά περίπτωση με τις προβλεπόμενες από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία αναγκαίες πληροφορίες.

Ενημέρωση Πελατών

Οι πελάτες ενημερώνονται περιοδικά με σταθερό μέσο από την Τράπεζα (εκτός αν η περιοδική ενημέρωση παρέχεται από άλλο πρόσωπο):

- στο τέλος κάθε μήνα για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους,
- στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου εκτός εάν άλλως προβλέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία ή έχει οριστεί διαφορετικά σε σύμβαση, για όλες τις συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί στο εκάστοτε χαρτοφυλάκιο τους, την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους καθώς και την απόδοση αυτού κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η ενημέρωση αυτή

περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, όλες τις αναγκαίες από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία πληροφορίες.

Εκτάκτως:

- Στη λήξη της εργάσιμης ημέρας κατά την οποία η αποτίμηση της συνολικής αξίας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου όπως αυτή έχει εκτιμηθεί στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμηθεί κατά ποσοστό 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10% ή το αργότερο έως το κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα.

Οι πελάτες που κάνουν χρήση της ηλεκτρονικής τραπεζικής μέσω συγκεκριμένου κωδικού πρόσβασης (E-Banking), έχουν τη δυνατότητα να ενημερώνονται μέσω μηνιαίων καταστάσεων για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους όπως έχει διαμορφωθεί την τελευταία εργάσιμη ημέρα του μήνα αναφοράς. Επιπλέον, αποστέλλονται στο τέλος έκαστου ημερολογιακού έτους οι επιβεβαιώσεις συναλλαγών συνολικά για το έτος αναφοράς.

Σημείωση

Για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τους διαθέσιμους τύπους χαρτοφυλακίων, το νόμισμα επιλογής, το επίπεδο του αναλαμβανόμενου κινδύνου, τον τυχόν δείκτη αναφοράς, τις αμοιβές κ.α., ο πελάτης μπορεί να ανατρέξει στο σχετικό διαδικτυακό τόπο <https://www.eurobank.gr/el/mifid>.

5.5 Φύλαξη Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή Κεφαλαίων Πελατών

Η Τράπεζα παρέχει στους πελάτες της, η ίδια ή μέσω τρίτων, υπηρεσίες φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/ παροχή ασφαλειών. Η Τράπεζα παρέχει, συναφείς με τις ανωτέρω, υπηρεσίες ανοίγματος και τήρησης λογαριασμών χρηματοπιστωτικών μέσων.

Τράπεζα δύναται να καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελατών της σε λογαριασμό ή λογαριασμούς που έχουν ανοιχθεί σε τρίτο, υπό τον όρο ότι έχει επιδείξει τη δέουσα ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή, διορισμό και προβαίνει σε περιοδικό έλεγχο του τρίτου και των ρυθμίσεων που αυτός εφαρμόζει για την κατοχή και φύλαξη των εν λόγω χρηματοπιστωτικών μέσων, ευθυνόμενη μόνο για πταίσμα ως προς την εκλογή του. Η Τράπεζα προκειμένου να αναθέσει λειτουργίες φύλαξης των χρηματοπιστωτικών μέσων που παραδίδονται σε αυτήν για φύλαξη, σε τρίτους εκτός των εγκαταστάσεων της, προβαίνει στην επιλογή και τον διορισμό του τρίτου θεματοφύλακα μέσω συγκεκριμένης εσωτερικής διαδικασίας κατά την οποία λαμβάνονται υπόψη μια σειρά κριτηρίων και προϋποθέσεων που πρέπει να πληρούνται. Η Τράπεζα λαμβάνει σε κάθε περίπτωση υπόψη την εξειδίκευση και τη φήμη του τρίτου στην αγορά καθώς και τυχόν νομικές απαιτήσεις που σχετίζονται με την κατοχή των χρηματοπιστωτικών μέσων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών της. Η Τράπεζα καταθέτει σε τρίτο μόνο σε χώρα όπου η φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία και ο εν λόγω τρίτος υπόκειται σε συγκεκριμένη ρύθμιση και εποπτεία.

Η Τράπεζα δεν καταθέτει τα χρηματοπιστωτικά μέσα σε τρίτη χώρα όπου η κατοχή και η φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου δεν ρυθμίζονται κανονιστικά, εκτός εάν πληρείται μία από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) η φύση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών που συνδέονται με αυτά απαιτεί την κατάθεσή τους σε τρίτο εγκατεστημένο σε αυτή την τρίτη χώρα, ή
- β) τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται για λογαριασμό επαγγελματία πελάτη και ο πελάτης έχει ζητήσει γραπτώς από την Τράπεζα να τα καταθέσει σε τρίτο σε αυτή την τρίτη χώρα.

Η Τράπεζα καταθέτει προς φύλαξη χρηματοπιστωτικά μέσα αλλοδαπής στους τρίτους θεματοφύλακες εξωτερικού στο όνομά της σε συλλογικούς λογαριασμούς (omnibus accounts) για λογαριασμό περισσότερων πελατών, με επιβάρυνση και ευθύνη των πελατών της. Ανάλογα με τους τοπικούς κανόνες λειτουργίας της κάθε αγοράς/τοπικού αποθετηρίου, η Τράπεζα διαχωρίζει σαφώς τα περιουσιακά της στοιχεία από αυτά των πελατών της, δηλαδή διατηρεί τουλάχιστον ένα δικό της λογαριασμό (ίδιο χαρτοφυλάκιο) και ένα συλλογικό λογαριασμό πελατείας. Σε κάθε περίπτωση, η Τράπεζα εξειδικεύει η ίδια στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα, στον κάθε πελάτη της, χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η Τράπεζα προειδοποιεί τους πελάτες ότι η ανωτέρω φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων από τρίτο θεματοφύλακα συνεπάγεται κινδύνους οι οποίοι αναλαμβάνονται αποκλειστικά από τους πελάτες, όπως, ιδίως κίνδυνος θεματοφυλακής από θεματοφύλακα που αδυνατεί να τηρήσει τις υποχρεώσεις του ή καταστεί αφερέγγυος, με πιθανότητα να μην μπορούν να ανακτηθούν τα υπό φύλαξη χρηματοπιστωτικά μέσα, ή κεφάλαια, ή να καθυστερήσει η απόδοσή τους. Επίσης, η Τράπεζα προειδοποιεί τους πελάτες ότι η ανωτέρω φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων σε συλλογικούς λογαριασμούς ενδέχεται να περιορίζει το δικαίωμα να αξιώσουν, ανά πάσα στιγμή ή και καθόλου, άμεση κυριότητα στα χρηματοπιστωτικά μέσα ή και να ασκήσουν εν όλω ή εν μέρει δικαιώματα εξ αυτών.

Σε περίπτωση που οι λογαριασμοί όπου τηρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια πελατών της διέπονται από τη νομοθεσία τρίτης χώρας εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, επισημαίνει στους πελάτες της ότι τα δικαιώματά τους μπορεί να διαφέρουν αναλόγως.

Η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη σχετικά με την ύπαρξη και τους όρους κάθε εμπράγματος δικαιώματος ή ασφάλειας που έχει ή θα μπορούσε να έχει επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του ή σχετικά με τυχόν δικαίωμα συμψηφισμού που έχει σε σχέση με τα εν λόγω μέσα ή κεφάλαια.

Η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη για το γεγονός ότι ένας τρίτος θεματοφύλακας μπορεί να έχει εμπράγματο δικαίωμα, ασφάλεια ή δικαίωμα συμψηφισμού επί ή σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαιά του.

Η Τράπεζα δεν συνάπτει με ιδιώτες πελάτες συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με σκοπό την κάλυψη παρουσών ή μελλοντικών, υφιστάμενων,

εξαρτώμενων από αβέβαια περιστατικά ή αναμενόμενων, υποχρεώσεων πελατών. Οι εν λόγω συμφωνίες επιτρέπεται να καταρτίζονται με πελάτες που έχουν ενταχθεί σε άλλη κατηγορία, με βάση την πολιτική κατηγοριοποίησης της Τράπεζας, και μόνο υπό αυστηρές προϋποθέσεις που ορίζονται στην ισχύουσα νομοθεσία και αφού η Τράπεζα θα έχει επισημάνει στους πελάτες τους απορρέοντες από τις συμφωνίες αυτές κινδύνους και τυχόν συνέπειες στα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαιά τους.

Πριν συνάψει συναλλαγές χρηματοδοτήσεως τίτλων για χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελάτη ή προτού χρησιμοποιήσει με άλλο τρόπο αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της, η Τράπεζα παρέχει στον εν λόγω πελάτη μέσω σταθερού μέσου και σε εύθετο χρόνο πριν τη χρησιμοποίηση των μέσων αυτών, σαφείς, πλήρεις και ακριβείς πληροφορίες για τις υποχρεώσεις και τις ευθύνες της όσον αφορά τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένων των όρων επιστροφής τους, καθώς και για τους σχετικούς κινδύνους. Κάθε τέτοιας συμφωνίας θα πρέπει να προηγείται η ρητή έγγραφη συγκατάθεση του πελάτη, η οποία θα εκτελείται συναινετικά μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο και η συμφωνία θα περιορίζεται στους δεδομένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο πελάτης.

Οι ως άνω παρεχόμενες υπηρεσίες εξειδικεύονται στην εκάστοτε σύμβαση θεματοφυλακής που καταρτίζεται με τον πελάτη.

5.6 Προστασία Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών

Η Τράπεζα, προκειμένου να διασφαλίσει την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων που κατέχει για λογαριασμό των πελατών της λαμβάνει, πέραν των ανωτέρω, και τα ακόλουθα συνοπτικά περιγραφόμενα μέτρα:

- Τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς έτσι ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία.
- Τηρεί τα αρχεία και τους λογαριασμούς των πελατών κατά τρόπο με τον οποίο διασφαλίζει την ακρίβεια και ιδίως την αντιστοιχία τους με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό πελατών.
- Εφαρμόζει λεπτομερείς διαδικασίες και εξετάζει ανά τακτά χρονικά διαστήματα την κίνηση των λογαριασμών χρηματοπιστωτικών μέσων σε αντιστοιχία με τις εντολές του πελάτη καθώς και τη συμφωνία μεταξύ των λογαριασμών και των αρχείων που τηρεί η ίδια, με τους λογαριασμούς και τα αρχεία που τηρούν τυχόν τρίτοι, οι οποίοι κατέχουν τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών, καθώς και με τα συστήματα εκκαθάρισης.
- Λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι, τα χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών που έχουν κατατεθεί σε τρίτο (θεματοφύλακα ή σύστημα εκκαθάρισης), διαχωρίζονται από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στην Τράπεζα και από τα χρηματοπιστωτικά μέσα

που ανήκουν σε αυτόν τον τρίτο, με τη χρήση λογαριασμών σε διαφορετικά ονόματα στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας. Εάν βάσει του εφαρμοστέου δίκαιο του τρίτου δεν είναι δυνατό να διαχωριστούν τα χρηματοπιστωτικά μέσα του πελάτη από αυτά του τρίτου ή της Τράπεζας, η Τράπεζα θα προειδοποιεί τον πελάτη σαφώς σχετικά με τους κινδύνους που αυτό συνεπάγεται. Σε περίπτωση που η Τράπεζα βασίζεται σε ισοδύναμες απαιτήσεις που έχουν επιβληθεί, όσον αφορά τη διασφάλιση των δικαιωμάτων των πελατών σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα, η Τράπεζα ενημερώνει τους πελάτες της ότι σε τέτοιες περιπτώσεις δεν επωφελούνται από τις διατάξεις της MiFID II και κάθε σχετικής με αυτήν νομοθεσίας.

- Θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, πλημμελούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας.
- Διαθέτει κατάλληλες ρυθμίσεις για να προστατεύσει τα δικαιώματα κυριότητας των πελατών, ιδίως σε περίπτωση αφερεγγυότητάς της και να αποτρέψει τη χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελάτη για ίδιο λογαριασμό, εκτός εάν ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή συγκατάθεσή του για τη χρησιμοποίηση των μέσων με συγκεκριμένους όρους, όπως αποδεικνύεται ρητώς και γραπτώς και εκτελείται συναινετικά μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο και εφόσον η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του εν λόγω πελάτη περιορίζεται στους δεδομένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο πελάτης.
- Διενεργεί τακτικό έλεγχο / επαναξιολόγηση κάθε υφιστάμενου τρίτου και των ρυθμίσεων για την κατοχή και φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων με σκοπό την έγκαιρη αναγνώριση πιθανών δυσλειτουργιών και εξασφάλιση της απρόσκοπτης παροχής των προβλεπόμενων υπηρεσιών.

Η καταλληλότητα των ρυθμίσεων και διαδικασιών που εφαρμόζει η Τράπεζα σε σχέση με την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών της και με την απαγόρευση σύναψης συμφωνιών παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με ιδιώτες πελάτες, υπόκεινται σε ετήσιο έλεγχο από εξωτερικούς ελεγκτές και το αποτέλεσμα του ελέγχου γνωστοποιείται στην Τράπεζα της Ελλάδος.

6) Πολιτικές, Διαδικασίες και άλλες Ρυθμίσεις

6.1 Σύγκρουση Συμφερόντων

Η Τράπεζα, στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών ή συνδυασμού αυτών, κατ' εφαρμογή της ισχύουσας νομοθεσίας έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτική (εφεξής «Πολιτική») για τους σκοπούς του εντοπισμού και της διαχείρισης των καταστάσεων «Σύγκρουσης Συμφερόντων», που ανακύπτουν στις σχέσεις της Τράπεζας, των

εταιρειών του Ομίλου Eurobank και τους πελάτες τους αντίστοιχα, κατά την άσκηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου Eurobank.

Η Τράπεζα δεσμεύεται να τηρεί υψηλά πρότυπα και αρχές επαγγελματικής δεοντολογίας κατά την παροχή υπηρεσιών προς τους πελάτες της. Η εφαρμογή των αρχών της συγκεκριμένης Πολιτικής, αποτελεί υποχρέωση όλων των προσώπων του Ομίλου Eurobank καθώς και οποιουδήποτε τρίτου προσώπου που συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με τις εταιρείες του Ομίλου Eurobank με σχέση ελέγχου και οφείλουν να μην προβαίνουν σε ενέργειες ή συμπεριφορές αντίθετες με αυτήν.

Η Τράπεζα έχει καθήκον να λαμβάνει αποτελεσματικά μέτρα για τον εντοπισμό, την πρόληψη και τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων και να περιορίζει στο μέγιστο δυνατό βαθμό τις πιθανές συνέπειες αυτών των κινδύνων.

Η Τράπεζα έχει υιοθετήσει την Πολιτική και μία σειρά πολιτικών, μέτρων και διαδικασιών που πρέπει να ακολουθούνται από όλα τα πρόσωπα που απασχολούνται στις μονάδες και εταιρείες του Ομίλου Eurobank, με σκοπό τη θέσπιση κριτηρίων εντοπισμού και την πρόληψη και διαχείριση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων όπως έχουν εντοπισθεί κατά την παροχή των επενδυτικών ή και παρεπόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες τους και από τη γενική επιχειρηματική δραστηριότητα. Περαιτέρω η Τράπεζα έχει θέσει σε λειτουργία μηχανισμούς ελέγχου αποτροπής της δημιουργίας καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και λαμβάνει μέτρα για τον εντοπισμό, την αποφυγή και τη γνωστοποίηση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

Η Πολιτική και οι διαδικασίες που θεσπίζει, οι ενέργειες και τα μέτρα που λαμβάνει η Τράπεζα αποσκοπούν να διασφαλίσουν ότι τα καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν σε επιχειρηματικές δραστηριότητες ή υπηρεσίες που μπορεί να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, ασκούν τις δραστηριότητες αυτές σε επίπεδο ανεξαρτησίας κατάλληλο για το μέγεθος και τις δραστηριότητες της Τράπεζας και του Ομίλου Eurobank και ανάλογο με τη σοβαρότητα για τον κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων πελατών.

Ενδεικτικά αναφέρονται ευσύνοπτα οι κατωτέρω πολιτικές, διαδικασίες, τα μέτρα και λοιπές ρυθμίσεις:

- Η Τράπεζα έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασία λήψης αποφάσεων, καθώς και οργανωτική διάρθρωση που προσδιορίζει τις ιεραρχικές σχέσεις και την κατανομή λειτουργιών και αρμοδιοτήτων.
- Διαθέτει Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από τις επιχειρησιακές μονάδες και η οποία παρακολουθεί σε μόνιμη βάση και αξιολογεί σε τακτική βάση την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των μέτρων, πολιτικών και των διαδικασιών που εφαρμόζονται.
- Διαθέτει διαδικασίες και μηχανισμούς για τη διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες τις διαδικασίες και τα συστήματα της.

- Διαθέτει Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από όλες τις άλλες λειτουργίες.
- Διασφαλίζει ότι τα αρμόδια πρόσωπα γνωρίζουν τις διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούνται για την ορθή άσκηση των αρμοδιοτήτων τους.
- Εφαρμόζει και διατηρεί κατάλληλους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου, ώστε να διασφαλίζεται η συμμόρφωση με τις αποφάσεις και τις διαδικασίες σε όλα τα επίπεδα.
- Διασφαλίζει ότι το προσωπικό της διαθέτει τις ικανότητες, τις γνώσεις και την εμπειρογνωμοσύνη που απαιτούνται για την άσκηση των αρμοδιοτήτων του.
- Εφαρμόζει και διατηρεί διαδικασία εσωτερικής πληροφόρησης και επικοινωνίας σε όλα τα επίπεδα.
- Διατηρεί αρχεία επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και οργανόγραμμα (Πρόβλεψη Γραμμών διοικητικής αναφοράς /διαχωρισμός λειτουργιών).
- Διασφαλίζει ότι η άσκηση πολλαπλών λειτουργιών από τα αρμόδια πρόσωπα δεν εμποδίζει ούτε είναι πιθανό να εμποδίσει τα πρόσωπα αυτά να ασκήσουν οποιαδήποτε λειτουργία με επιμέλεια, εντιμότητα και επαγγελματισμό.
- Διατηρεί κατάλληλες και επαρκείς διαδικασίες για τη διαφύλαξη της ασφάλειας, της ακεραιότητας και της εμπιστευτικότητας των πληροφοριών (σύστημα των Σινικών Τειχών, Διασφάλιση του απορρήτου / Πολιτική Ελεγχόμενης Πρόσβασης).
- Εφαρμόζει Πολιτική συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας, διασφαλίζοντας ότι σε περίπτωση διακοπής των συστημάτων και των διαδικασιών, διαφυλάσσονται τα σημαντικότερα δεδομένα και οι λειτουργίες της ή όταν αυτό δεν είναι δυνατό, την έγκαιρη ανάκτηση αυτών των δεδομένων και λειτουργιών για την έγκαιρη αποκατάσταση των παρεχόμενων υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της.

Εφόσον οι πελάτες επιθυμούν να λάβουν επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων, δύνανται να ανατρέξουν στο σχετικό διαδικτυακό τόπο www.eurobank.gr.

6.2 Διακυβέρνηση και Παρακολούθηση των προϊόντων

Η Τράπεζα, όταν κατασκευάζει χρηματοπιστωτικά μέσα προς πώληση σε πελάτες τηρεί κατάλληλες διαδικασίες για την έγκριση κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου, προσδιορίζοντας μία συγκεκριμένη αγορά-στόχο δυνητικών πελατών, εντός της αντίστοιχης κατηγορίας πελατών για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά, τις ανάγκες και τους επενδυτικούς στόχους των πελατών στους οποίους πρόκειται να απευθύνεται το χρηματοπιστωτικό μέσο και εξασφαλίζοντας ότι αξιολογούνται όλοι οι κίνδυνοι που συνδέονται με τη συγκεκριμένη αγορά-στόχο καθώς και ότι η σκοπούμενη στρατηγική διανομής του

χρηματοπιστωτικού μέσου είναι κατάλληλη για την αγορά-στόχο. Η Τράπεζα επανεξετάζει σε τακτική βάση, τα χρηματοπιστωτικά μέσα που κατασκευάζει προκειμένου να εξετάσει εάν κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο παραμένει συνεπές στις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της αγοράς-στόχου.

Στις περιπτώσεις που η Τράπεζα διαθέτει ή προσφέρει χρηματοπιστωτικά μέσα άλλων κατασκευαστών, λαμβάνει τις απαραίτητες πληροφορίες σχετικά με αυτά από τους κατασκευαστές ώστε να διασφαλίσει ότι η διανομή τους γίνεται σύμφωνα με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους επενδυτικούς στόχους των πελατών στους οποίους πρόκειται να διαθέσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα (αγορά-στόχος). Εάν ο κατασκευαστής του χρηματοπιστωτικού μέσου δεν έχει καθορίσει αγορά-στόχο για ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, τότε η Τράπεζα προσδιορίζει αυτήν σύμφωνα με τις διαδικασίες της. Επίσης, η Τράπεζα διαθέτει επαρκείς ρυθμίσεις παρακολούθησης των ανωτέρω προϊόντων για να διασφαλίζει ότι τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που σκοπεύει να προσφέρει ή να προτείνει είναι συμβατά με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου.

Εάν έχει συναφθεί σύμβαση με αντικείμενο τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του πελάτη ή την παροχή επενδυτικών συμβουλών μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη, στον πελάτη έχει προηγουμένως διενεργηθεί έλεγχος καταλληλότητας, και επομένως η Τράπεζα διαθέτει τις πληροφορίες για τη διενέργεια ελέγχου του πελάτη και ένταξής του στην καθορισμένη αγορά-στόχο.

Κατά την παροχή της υπηρεσίας της λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, η Τράπεζα δεν οφείλει να προβαίνει σε έλεγχο καταλληλότητας και ενδεχομένως δικαιούται να μην προβαίνει σε έλεγχο συμβατότητας (ανωτέρω υπό 3.3.3) και επομένως δεν οφείλει να λαμβάνει το σύνολο των απαιτούμενων πληροφοριών σε σχέση με τη γνώση και την εμπειρία του πελάτη, τους επενδυτικούς στόχους του, τις ανάγκες του, την οικονομική του κατάσταση και την ανοχή του στους κινδύνους με αποτέλεσμα να μην δύναται να αξιολογήσει εάν μπορεί να ενταχθεί ο πελάτης στην αγορά στόχο συγκεκριμένου εκάστοτε χρηματοπιστωτικού μέσου.

Στην περίπτωση αυτή η Τράπεζα δεν δύναται να εντάξει τον πελάτη στην καθορισμένη αγορά-στόχο, τον ενημερώνει σχετικά και του παραδίδει μέσω σταθερού μέσου τις πληροφορίες που αφορούν στην αγορά-στόχο του εν λόγω χρηματοπιστωτικού μέσου προκειμένου να είναι ενήμερος κατά την λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Η διάθεση των χρηματοπιστωτικών μέσων από την Τράπεζα, ως διανομέα αυτών, δεν συνιστά σε καμία περίπτωση πράξη προσωπικής προτροπής ή σύστασης για την απόκτησή τους κάθε δε σχετική επικοινωνία αφορά στην πληροφόρηση του πελάτη ο οποίος και λαμβάνει την επενδυτική απόφαση.

6.3 Διαχείριση Παραπόνων – Καταγγελιών Πελατών

Η διαφύλαξη των σχέσεων με τους πελάτες και η συνεχής βελτίωση της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών αποτελεί πρωταρχική επιδίωξη για την Τράπεζα.

Για την καλύτερη διαχείριση των παραπόνων και τον άμεσο χειρισμό των καταγγελιών έχει σχεδιάσει και υλοποιήσει ένα ενιαίο σύστημα Διαχείρισης Παραπόνων σε όλο το εύρος του Ομίλου Eurobank, προκειμένου να διασφαλίσει ότι η υπόθεση του κάθε πελάτη αντιμετωπίζεται με κατανόηση, ενιαία συμπεριφορά, αμεροληψία και ειλικρινή διάθεση για εξεύρεση δίκαιης λύσης, στοχεύοντας στην εδραίωση μίας θετικά διαχρονικής σχέσης εμπιστοσύνης.

Μέσω της Πολιτικής Διαχείρισης Παραπόνων/Αιτιάσεων, η οποία είναι εναρμονισμένη με τις κατευθυντήριες γραμμές για τον χειρισμό παραπόνων που ορίζονται από το εκάστοτε εν ισχύ ευρωπαϊκό και Ελληνικό πλαίσιο και των διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί σύμφωνα το πρότυπο ISO 9001 έχουν τεθεί και οι μηχανισμοί για την παρακολούθηση και ανάλυση των αιτιών που τα προκαλούν (μέσω της μεθοδολογίας Root Cause Analysis), ώστε να γίνεται προσπάθεια μείωσης και εξάλειψής τους.

Η διαδικασία υποβολής παραπόνων και εξέτασης διαφορών είναι δυνατή μέσω πολλαπλών καναλιών της Τράπεζας και γνωστοποιείται στους πελάτες με τρόπο σαφή και κατανοητό μέσω ενημερωτικών φυλλαδίων που διατίθενται στους χώρους συναλλαγών αλλά και μέσω της ιστοσελίδας της Τράπεζας (www.eurobank.gr) στην οποία δημοσιοποιείται καθώς και μέσω της υπηρεσίας του Europhone Banking και του E-Banking. Οι πελάτες μπορούν να υποβάλλουν το παράπονο ή την καταγγελία τους δωρεάν.

Η επικοινωνία με την Τράπεζα, ούτως ώστε να ακούσει τι απασχολεί τον πελάτη και να περιγράψει τον προβληματισμό του, γίνεται με τον τρόπο που τον εξυπηρετεί. Ειδικότερα:

Στο κατάστημα

Το πρώτο βήμα είναι να μιλήσει ο πελάτης απευθυνόμενος σε κάποιο στέλεχος του καταστήματος που τον εξυπηρετεί ή στους υπευθύνους του καταστήματος.

On-line

Ο πελάτης μπορεί να στείλει την παρατήρησή του ηλεκτρονικά στη φόρμα υποβολής παραπόνου. Συμπληρώνει τα στοιχεία του και δηλώνει πώς θέλει να επικοινωνήσουμε μαζί του. Εναλλακτικά, δύναται να στείλει email στο info@eurobank.gr ή να συνδεθεί στο e-Banking και να στείλει στην Τράπεζα μήνυμα:

[My e-Banking > Μηνύματα > Δημιουργία](#)

Τηλεφωνικά

Στο EuroPhone Banking 24 ώρες το 24ωρο, 365 ημέρες τον χρόνο:

- 2109555000

Γραπτά

Με αποστολή επιστολής στη διεύθυνση:

Τράπεζα Eurobank ΑΕ

Customer Care

ΤΘ 19050 Αθήνα

Για να μπορέσει η Τράπεζα να απαντήσει στην επιστολή του πελάτη πρέπει οπωσδήποτε να γράψει το ονοματεπώνυμό του και τα στοιχεία επικοινωνίας του.

Η Τράπεζα καταβάλει κάθε δυνατή προσπάθεια προκειμένου να ανταποκριθεί αμέσως στα παράπονα με ευαισθησία και υπευθυνότητα και να εξετάσει την υπόθεση του πελάτη μέσα από τη δική του ματιά. Επίσης προσπαθεί να απαντά όσο το δυνατόν γρηγορότερα. Μέσα σε 2 εργάσιμες ημέρες από τη λήψη του παραπόνου του πελάτη, επικοινωνεί μαζί του. Επιβεβαιώνει ότι έλαβε το παράπόνό του, του δίνει τα στοιχεία επικοινωνίας του εξειδικευμένου εκπροσώπου της που το έχει αναλάβει και εκτιμά τον χρόνο που απαιτείται για να το επεξεργασθεί και να του απαντήσει.

Η Τράπεζα εξετάζει τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της υπόθεσής του πελάτη. Επιδιώκει να προτείνει μια δίκαιη λύση που καλύπτει τις ανάγκες του.

Εάν η Τράπεζα δεν έχει επικοινωνήσει μαζί του μέσα σε 2 εργάσιμες ημέρες, ο πελάτης μπορεί να τηλεφωνήσει στο EuroPhone Banking.

Εάν θέλει επανεξέταση

Εάν παρά την προσπάθεια των εξειδικευμένων στελεχών, σε ορισμένες περιπτώσεις δεν τον ικανοποιεί η απάντηση που του δόθηκε, μπορεί να επικοινωνήσει κατευθείαν με τη Διεύθυνση Σχέσεων Πελατών Ομίλου:

Τράπεζα Eurobank A.E.

Διεύθυνση Σχέσεων Πελατών Ομίλου

Σανταρόζα 7, 10564 Αθήνα

Email: gcred@eurobank.gr

Στείλτε μας email ή επιστολή. Εναλλακτικά, μπορείτε να επισκεφθείτε τα γραφεία μας.

Η Διεύθυνση Σχέσεων Πελατών Ομίλου επανεξετάζει την υπόθεση του πελάτη και απαντά μέσα σε 10 εργάσιμες ημέρες, ενώ εάν για τη δική του υπόθεση απαιτείται περισσότερος χρόνος, τον ενημερώνει έγκαιρα.

Εάν ο πελάτης δεν μείνει ικανοποιημένος από τη απάντηση ή τη θέση της Τράπεζας σχετικά με την υπόθεσή του ή τη λύση που του προτείνει η Διεύθυνση Σχέσεων Πελατών Ομίλου Eurobank ή η υπηρεσία της Eurobank που είναι αρμόδια για τη διαχείριση της υπόθεσής του, ο πελάτης μπορεί να απευθυνθεί στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών μέσα σε 1 χρόνο από την ημερομηνία που έχει υποβάλλει το αρχικό του παράπονο, μέσω e-mail στο info@hobis.gr ή μέσω fax στο 2103238821, ενώ εναλλακτικά μπορεί να ασκήσει αστική αγωγή.

6.4 Χρεώσεις

Τα κόστη, οι προμήθειες, οι αμοιβές και οι λοιπές χρεώσεις αναφορικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που διατίθενται ή παρέχονται από την Τράπεζα αναρτώνται σε όλα τα Καταστήματα/ Μονάδες του Δικτύου πωλήσεων, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική της Τράπεζας και τις ισχύουσες νομοθετικές/

φορολογικές διατάξεις. Επίσης, βρίσκονται αναρτημένα στο διαδικτυακό τόπο της Τράπεζας <https://www.eurobank.gr/el/mifid>.

Στις περιπτώσεις που η Τράπεζα προτείνει ή διαθέτει κάποιο χρηματοπιστωτικό μέσο, ή, όπου, βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας είναι υποχρεωμένη να παρέχει έγγραφο βασικών πληροφοριών στο πλαίσιο του Κανονισμού (ΕΕ) 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ή Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ (στο εξής, για τους σκοπούς της παρούσης παραγράφου 6.4, από κοινού «Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών») η κατά τα ανωτέρω ενημέρωση περιλαμβάνει πληροφορίες για τα κόστη και τις εν γένει χρεώσεις αναφορικά με τις επενδυτικές ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Στις περιπτώσεις που η Τράπεζα δεν προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικό μέσο ή δεν υποχρεούται βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας να παρέχει Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών, η ως άνω ενημέρωση σχετικά με τα κόστη και τις εν γένει χρεώσεις περιλαμβάνει πληροφορίες μόνο σε σχέση με τις παρεχόμενες από την Τράπεζα επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

Η κατά τα άνω πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις λοιπές χρεώσεις περιλαμβάνει και πληροφορίες σχετικές με πληρωμές προς τρίτα μέρη που εισπράττονται από την Τράπεζα σε σχέση με επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε πελάτη.

Σημειώνεται ότι ορισμένες φορές το ακριβές ποσό του συνολικού κόστους δεν είναι διαθέσιμο τη χρονική στιγμή κατά την οποία παρέχονται οι σχετικές πληροφορίες. Στην περίπτωση αυτή η Τράπεζα παρέχει επαρκείς πληροφορίες στους πελάτες αναφορικά με το εκτιμώμενο κόστος και τις εν γένει επιβαρύνσεις πριν την παροχή συγκεκριμένης επενδυτικής υπηρεσίας.

Όπου απαιτείται, κατά τη διάρκεια ισχύος της επένδυσης, η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη σε τακτική βάση, τουλάχιστον ετήσια, σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις των παρεχόμενων από αυτήν επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και χρηματοπιστωτικών μέσων. Η σχετική πληροφόρηση δύναται να παρέχεται από την Τράπεζα σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχονται στους πελάτες. Αναλυτικά στοιχεία σχετικά με τα κόστη και τις εν γένει χρεώσεις σε σχέση με κάθε συγκεκριμένη συναλλαγή ή επενδυτική υπηρεσία είναι διαθέσιμα στους πελάτες κατόπιν σχετικού αιτήματός τους.

Η κατά τα ανωτέρω ενημέρωση για τα κόστη και τις εν γένει χρεώσεις δεν περιλαμβάνει κόστη που οφείλονται στην επέλευση υποκείμενου κινδύνου αγοράς, που οφείλονται δηλαδή σε διακυμάνσεις της αξίας του επενδυθέντος κεφαλαίου οι οποίες προκαλούνται άμεσα από μεταβολές της αξίας των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.

6.5 Αντιπαροχές

Ως αντιπαροχή νοείται οποιαδήποτε αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος καταβάλλεται, εισπράττεται, παρέχεται ή γίνεται αποδεκτό από την Τράπεζα σε σχέση με την παροχή επενδυτικής ή παρεπόμενης επενδυτικής υπηρεσίας προς ή από οποιοδήποτε μέρος πλην του πελάτη ή προσώπου για λογαριασμό του πελάτη. Η Τράπεζα έχει θέσει σε εφαρμογή μέτρα, διαδικασίες

και σχετικές ρυθμίσεις με στόχο να διασφαλίζει ότι η παροχή των σχετικών υπηρεσιών προς τους πελάτες δεν είναι μεροληπτική ή στρεβλωμένη ως αποτέλεσμα των αντιπαροχών.

Η Τράπεζα επιτρέπεται να καταβάλει, εισπράττει, παρέχει ή δέχεται αντιπαροχές, μόνο εφόσον η αμοιβή ή προμήθεια ή το μη χρηματικό όφελος:

1. έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη και
2. δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Τράπεζας με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών της.

Μια αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος θεωρείται ότι έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη, εάν ισχύουν όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α) δικαιολογείται από την παροχή πρόσθετης υπηρεσίας ή υπηρεσίας υψηλότερου επιπέδου στον σχετικό πελάτη, ανάλογης με το επίπεδο των αντιπαροχών που λαμβάνονται, β) δεν ωφελεί άμεσα την επιχείρηση αποδέκτη, τις μετοχές της ή τους υπαλλήλους της, χωρίς από όφελος για τον σχετικό πελάτη και γ) δικαιολογείται από την παροχή ενός εν εξελίξει οφέλους (on-going benefit) στον σχετικό πελάτη σε σχέση με μια εν εξελίξει αντιπαροχή (on-going inducement). Η Τράπεζα διασφαλίζει ότι οι ως άνω προϋποθέσεις πληρούνται σε συνεχή βάση καθόσον διάστημα εξακολουθεί να πληρώνει ή να εισπράττει την αντιπαροχή.

Η καταβολή αμοιβής ή οφέλους, που επιτρέπει ή είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, όπως τα έξοδα φύλαξης, τα τέλη διακανονισμού και τα χρηματιστηριακά τέλη, τα ρυθμιστικά τέλη ή τα νομικά έξοδα, και η οποία δεν μπορεί από τη φύση της να οδηγήσει σε σύγκρουση με την υποχρέωση της Τράπεζας να ενεργεί με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον των πελατών της, δεν υπόκειται στις ανωτέρω απαιτήσεις.

Η Τράπεζα γνωστοποιεί στον πελάτη τις ακόλουθες πληροφορίες σε σχέση με τις αντιπαροχές:

- α) πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, πληροφορίες σχετικά με την οικεία πληρωμή ή όφελος. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη περιγράφονται με γενικό τρόπο. Τα άλλα μη χρηματικά οφέλη που εισπράττονται ή καταβάλλονται από την Τράπεζα σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε έναν πελάτη τιμολογούνται και αποκαλύπτονται χωριστά
- β) σε περίπτωση που η Τράπεζα δεν μπορέσει να εξακριβώσει εκ των προτέρων το ποσό οποιασδήποτε πληρωμής ή οφέλους που πρόκειται να εισπραχθεί ή να καταβληθεί, γνωστοποιεί στον πελάτη τη μέθοδο υπολογισμού του εν λόγω ποσού, το δε ακριβές ποσό της πληρωμής ή του οφέλους που εισπράχθηκε ή καταβλήθηκε γνωστοποιείται στον πελάτη εκ των υστέρων και
- γ) τουλάχιστον μία φορά ετησίως, για όσο διάστημα εισπράττονται (εν εξελίξει) αντιπαροχές από την Τράπεζα σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται στους σχετικούς πελάτες, η Τράπεζα θα ενημερώνει τους πελάτες της σε ατομική βάση για το πραγματικό

ποσό των πληρωμών ή των οφελών που εισπράττονται ή καταβάλλονται. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη θα περιγράφονται με γενικό τρόπο.

Επίσης εφόσον συντρέχει περίπτωση, η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη σχετικά με τους μηχανισμούς για τη μεταβίβαση στον ίδιο, των αντιπαροχών που έχει λάβει σε σχέση με την παροχή της επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας.

Ειδικά κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η Τράπεζα επιστρέφει στους πελάτες οποιεσδήποτε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου, σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται στον εν λόγω πελάτη το συντομότερο δυνατό μετά την παραλαβή. Όλες οι αμοιβές, οι προμήθειες και άλλα χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο (εκδότη, πάροχο προϊόντων κτλ.) μεταβιβάζονται εξ ολοκλήρου στον πελάτη. Η Τράπεζα ενημερώνει τους πελάτες σχετικά με τις αμοιβές, τις προμήθειες ή οποιαδήποτε χρηματικά οφέλη που μεταφέρονται σε αυτήν, όπως μέσω των περιοδικών εκθέσεων που παρέχονται στον πελάτη.

Στην περίπτωση της διαχείρισης χαρτοφυλακίου η Τράπεζα δέχεται μόνο «ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη».

Τέλος, η παροχή έρευνας από τρίτους προς την Τράπεζα κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή άλλων επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών δεν θεωρείται αντιπαροχή, όταν η πληρωμή της έρευνας πραγματοποιείται άμεσα από τους ίδιους πόρους της Τράπεζας. Σε περίπτωση που δεν ισχύει το ανωτέρω, η Τράπεζα αντιμετωπίζει την έρευνα ως αντιπαροχή εφαρμόζοντας όλες τις σχετικές απαιτήσεις που προβλέπονται για τις αντιπαροχές από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

6.6 Φόροι

Εφόσον, από την εκάστοτε ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, απορρέει σχετική υποχρέωσή της, η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη ότι οφείλει να παρακρατεί κάθε τυχόν προβλεπόμενο φόρο. Σε κάθε περίπτωση, η φορολόγηση του εισοδήματος, της υπεραξίας ή του κεφαλαίου κλπ. εξαρτάται από την εκάστοτε ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Οι πελάτες, σε περίπτωση που έχουν αμφιβολίες ως προς τη φορολογική νομοθεσία στην οποία υπόκεινται οι ίδιοι, τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαιά τους, προκειμένου να είναι ενήμεροι σχετικά με ενδεχόμενες φορολογικές συνέπειες που η επένδυσή τους συνεπάγεται, οφείλουν να ζητούν συμβουλές ή/και πληροφορίες από το νομικό και από το φορολογικό τους σύμβουλο.

Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθοι φόροι:

- Επί των κερδών από πώληση μετοχών είτε στην Ελλάδα, είτε στην πηγή
- Επί των τόκων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων
- Σε περίπτωση μεταβίβασης τίτλων

- Σε περίπτωση κληρονομικής διαδοχής, κλπ.

6.7 Υποχρεώσεις σε αναφορές

Η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη ότι δεσμεύεται να ακολουθεί τους εκάστοτε ισχύοντες φορολογικούς κανόνες σύμφωνα με τις οδηγίες των Η.Π.Α για τη «Φορολογική Συμμόρφωση των Λογαριασμών της Αλλοδαπής» (FATCA) και του ΟΟΣΑ (CRS). Εφόσον από τα στοιχεία που τηρεί στο αρχείο της, προκύπτει ότι ο πελάτης είναι πρόσωπο που πληροί τα κριτήρια των ανωτέρω φορολογικών κανόνων, ενδέχεται (α) να ζητήσει περαιτέρω πληροφορίες προκειμένου να πιστοποιήσει το φορολογικό καθεστώς στο οποίο υπάγεται και (β) στην περίπτωση που ο πελάτης πληροί τα κριτήρια των ανωτέρω φορολογικών κανόνων, εφόσον συντρέχει περίπτωση, διαβιβάζει πληροφορίες και στοιχεία που συλλέγονται στο πλαίσιο της επένδυσης του πελάτη, όπως εκάστοτε απαιτούνται από τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, στις αρμόδιες φορολογικές αρχές και ανταλλάσσει με τις αρμόδιες φορολογικές αρχές άλλου κράτους/κρατών, όπου διατηρεί τη φορολογική κατοικία του, δυνάμει της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας, των ισχυόντων κανονισμών του ΟΟΣΑ και των διακρατικών συμφωνιών για την ανταλλαγή πληροφοριών στον φορολογικό τομέα, συμπεριλαμβανομένης της διακρατικής συμφωνίας της Ελλάδος και των Η.Π.Α. για τη FATCA.

Η Τράπεζα ενημερώνει επίσης τον πελάτη ότι, σε εκπλήρωση των υποχρεώσεων που υπέχει βάσει του άρθρου 26 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/590 και των σχετικών τεχνικών προτύπων, όπως εκάστοτε ισχύουν, προβαίνει στο μέτρο που αυτό επιβάλλεται στην αναφορά κάθε συναλλαγής του πελάτη επί χρηματοπιστωτικού μέσου κατά τα προβλεπόμενα στην εν λόγω νομοθεσία. Για το σκοπό αυτό η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη ότι προβαίνει, μεταξύ άλλων, σε διαβίβαση προς αρμόδια αρχή στοιχείων της συναλλαγής του, περιλαμβανομένων και προσωπικών δεδομένων δικών του ή εκπροσώπων του, όπου αυτό απαιτείται, κατά τα ανωτέρω, τηρεί δε έναντι αυτών τις υποχρεώσεις της από τη νομοθεσία για την προστασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα ως αυτή εκάστοτε ισχύει.

Γενικότερα η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη ότι ανακοινώνει, εφόσον αυτό απαιτείται ή εάν της ζητηθεί βάσει νόμου ή βάσει δικαστικής απόφασης, προσωπικά του στοιχεία και στοιχεία συναλλαγών του σε ενωσιακές αρχές, σε δημόσιες αρχές, ανεξάρτητες διοικητικές αρχές, δημόσιους οργανισμούς, δημόσιες υπηρεσίες, δικαστικές και εισαγγελικές αρχές, δημόσιους λειτουργούς, ή κατά περίπτωση σε τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα.

6.8 Ασφάλεια και Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητα Πληροφοριών – Προσωπικά δεδομένα

Η Τράπεζα διασφαλίζει την εμπιστευτικότητα των πληροφοριών που παρέχονται από τους πελάτες και προστατεύει από σκόπιμη ή ακούσια αποκάλυψη τους σε μη εξουσιοδοτημένα άτομα.

Ειδικότερα αναφορικά με οποιαδήποτε πληροφορία που σχετίζεται με τον πελάτη η Τράπεζα τηρεί την ισχύουσα νομοθεσία περί τραπεζικού, χρηματιστηριακού και εν γένει επαγγελματικού απορρήτου και γενικότερα της νομοθεσίας που διέπει τη διαχείριση και χρήση πληροφοριών.

Για την εκπλήρωση των ανωτέρω έχουν θεσπιστεί κώδικες δεοντολογίας, πολιτικές ασφαλείας της πληροφορίας και διαδικασίες για τη διασφάλιση του απορρήτου χαρακτήρα των πληροφοριών στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας, των οποίων η αποτελεσματικότητα και η ορθή εφαρμογή ελέγχονται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Η Τράπεζα επεξεργάζεται πληροφορίες συμπεριλαμβανομένων και τυχόν προσωπικών δεδομένων πελατών της μόνο κατ' εντολή τους και για την εκτέλεση των υποχρεώσεων της που απορρέουν από την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών ή όποτε αυτό επιβάλλεται από διάταξη νόμου. Η Τράπεζα λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για τη τήρηση των υποχρεώσεων που απορρέουν από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία περί προστασίας του ατόμου από την επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα. Το Έντυπο Ενημέρωσης της Τράπεζας για την επεξεργασία προσωπικών δεδομένων σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2016/679 και τη σχετική ενωσιακή και εθνική νομοθεσία, όπως εκάστοτε ισχύει, αναρτάται σε εμφανές μέρος του διαδικτυακού τόπου της Τράπεζας προκειμένου να είναι ενήμερος ο πελάτης των προσωπικών δεδομένων του που είναι υπό επεξεργασία από την Τράπεζα και των σχετικών με αυτά δικαιωμάτων του.