

Ενημερωτικό Έντυπο για τις Επενδυτικές Υπηρεσίες και τα Επενδυτικά Προϊόντα

Φεβρουάριος 2025

1) Εισαγωγή.....	3
2) Η Τράπεζα.....	3
2.1 Η Τράπεζα Eurobank Α.Ε.....	3
2.2 Σχέση και Επικοινωνία με τον Πελάτη.....	5
2.3 Συμμετοχή σε Εγκεκριμένο Σύστημα Αποζημίωσης.....	8
2.4 Πολιτική ασφαλιστικής κάλυψης.....	9
3) Κατηγοριοποίηση Πελατών.....	9
3.1 Αντιμετώπιση Πελατών ανά Κατηγορία.....	11
3.2 Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη.....	13
3.3 Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας.....	14
4) Επενδυτικά Προϊόντα και Σχετικοί Κίνδυνοι.....	20
4.1 Κίνδυνοι.....	21
4.2 Επενδυτικά Προϊόντα.....	29
5) Προσφερόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες.....	59
5.1 Επενδυτικές Υπηρεσίες και Δραστηριότητες.....	59
5.2 Εντολές που αφορούν σε Εισηγμένα Επενδυτικά Προϊόντα.....	60
5.3 Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών.....	62
5.4 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου.....	63
5.5 Φύλαξη Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή Κεφαλαίων Πελατών.....	66
5.6 Προστασία Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών.....	68
6) Πολιτικές, Διαδικασίες και άλλες Ρυθμίσεις.....	69
6.1 Σύγκρουση Συμφερόντων.....	69
6.2 Διακυβέρνηση και Παρακολούθηση των προϊόντων.....	73
6.3 Διαχείριση Παραπόνων – Καταγγελιών Πελατών.....	74
6.4 Χρεώσεις.....	76
6.5 Αντιπαροχές.....	77
6.6 Φόροι.....	78
6.7 Υποχρεώσεις σε αναφορές.....	79
6.8 Ασφάλεια και Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητα Πληροφοριών – Προσωπικά δεδομένα.....	79

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 και παρεπόμενες υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα επενδυτικά προϊόντα (χρηματοπιστωτικά μέσα και δομημένες καταθέσεις). Οι πληροφορίες είναι σχετικές με την εφαρμογή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως έχει ενσωματωθεί στο ελληνικό δίκαιο με τον ν. 4514/2018, του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 600/2014 και όλων των κατ' εξουσιοδότηση εκδοθέντων κανονισμών, αποφάσεων και κατευθύνσεων των εποπτικών αρχών, όπως ισχύουν, (εφεξής «MiFID II» ή «Πλαίσιο MiFID II»), και όπως το Πλαίσιο MiFID II συμπληρώνεται και τροποποιείται και από τη λοιπή ενωσιακή και εθνική νομοθεσία, περιλαμβανομένης της ενσωμάτωσης των Περιβαλλοντικών, Κοινωνικών και σχετικών με τη Διακυβέρνηση (Environmental, Social, Governance) παραγόντων, κινδύνων και προτιμήσεων βιωσιμότητας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών.

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

Εάν σκέφτεστε να επενδύσετε ή έχετε ήδη επενδύσει στα επενδυτικά προϊόντα που αναφέρονται στο παρόν έντυπο μέσω της Τράπεζάς μας, παρακαλούμε όπως αφιερώσετε τον απαιτούμενο χρόνο ώστε να μελετήσετε και κατανοήσετε 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>.

Οι όροι που διέπουν την παροχή προς τους πελάτες των συγκεκριμένων επενδυτικών υπηρεσιών ή/και παρεπόμενης υπηρεσίας προβλέπονται στους Όρους Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών της Τράπεζας και στις εκάστοτε συνομολογούμενες με τον πελάτη συμβάσεις, πρόσθετες πράξεις ή/και συμφωνίες για κάθε μία εξ αυτών.

Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν δεν προορίζονται να αποτελέσουν επενδυτική, νομική, φορολογική ή λογιστική συμβουλή ή συμβουλή οποιασδήποτε φύσεως και οι υποψήφιοι επενδυτές πρέπει να συμβουλευόμαστε σχετικά τους φορολογικούς ή άλλους συμβούλους τους.

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
- Χρηματοπιστηριακές υπηρεσίες
- Υπηρεσίες real estate

Η Τράπεζα Eurobank προσφέρει ολοκληρωμένη εξυπηρέτηση σε ιδιώτες και επιχειρήσεις:

- Καταστήματα **Eurobank**,
- Κέντρα εξυπηρέτησης επιχειρήσεων **Business Centers**,
- Υπηρεσίες **Personal Banking**
- Κέντρα εξυπηρέτησης **Private Banking**
- Εναλλακτικά δίκτυα (ATM, Κέντρα Αυτόματων Συναλλαγών, e-banking, m-banking, v-banking κ.λπ.)
- Συνεργαζόμενα καταστήματα ΕΛΤΑ

Τα στοιχεία της Τράπεζας είναι:

Τράπεζα Eurobank Α.Ε.
Αρ.Γ.Ε.ΜΗ 154558160000
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 Α.Ε.
Λεωφόρος Αμαλίας 20
105 57 Αθήνα

Ηλεκτρονικά

info@eurobank.gr

Εποπτεία:

Εποπτικές Αρχές

(στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και δραστηριοτήτων):

Τράπεζα της Ελλάδος

Ελευθερίου Βενιζέλου 21, 102 50 ΑΘΗΝΑ

Τηλ.: 210 320 1111

Fax: 210 323 2239, 210 323 2816

<http://www.bankofgreece.gr>

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ιπποκράτους 3-5, 106 79 ΑΘΗΝΑ

Τηλ.: 210 3377100

<http://www.hcmc.gr>

2.2 Σχέση και Επικοινωνία με τον Πελάτη

Γλώσσα και μέσα επικοινωνίας

Η επίσημη γλώσσα επικοινωνίας της Τράπεζας 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. Όλα τα συμβατικά έγγραφα που καταρτίζονται μεταξύ της Τράπεζας και των πελατών έχουν συνταχθεί στην ελληνική γλώσσα. Κάθε τυχόν ξενόγλωσση μετάφραση αυτών δίδεται κατόπιν αιτήματος των πελατών και μόνο για διευκόλυνσή τους.

Κατά την υποβολή του αιτήματος του Πελάτη για έναρξη της συναλλακτικής σχέσης, η Τράπεζα προβαίνει σε ταυτοποίηση και πιστοποίηση/επαλήθευση των στοιχείων του. Προς το σκοπό αυτό η Τράπεζα ζητά από τον πελάτη να προσκομίσει πληροφορίες, στοιχεία και έγγραφα που απαιτούνται για τη διενέργεια εκ μέρους της των απαιτούμενων ελέγχων, σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο και τις σχετικές πολιτικές της Τράπεζας. Οι ως άνω πληροφορίες, στοιχεία και έγγραφα τηρούνται σε ηλεκτρονικά και φυσικά αρχεία, σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και/ κανονιστικό πλαίσιο και τις επιμέρους διαδικασίες της Τράπεζας.

Καθ' όλη τη διάρκεια της συναλλακτικής σχέσης με την Τράπεζα, ο πελάτης οφείλει να θέτει στη διάθεση της Τράπεζας τα στοιχεία και έγγραφα που του ζητούνται και να γνωστοποιεί σε αυτήν αμέσως οποιαδήποτε μεταβολή των στοιχείων του, προσκομίζοντας και τα αναγκαία έγγραφα από τα οποία προκύπτει η εν λόγω μεταβολή.

Η εξατομικευμένη επικοινωνία της Τράπεζας με τους πελάτες της στο πλαίσιο των παρεχόμενων επενδυτικών ή/και παρεπόμενων υπηρεσιών βασίζεται στα στοιχεία, τις διευθύνσεις και τα σταθερά μέσα επικοινωνίας που ο πελάτης γνωστοποιεί στην Τράπεζα με κάθε υποδεικνυόμενο τρόπο και που η Τράπεζα βασιζόμενη στη γνωστοποίηση του πελάτη τα θεωρεί αληθή και ακριβή, ιδίως δε ταχυδρομική διεύθυνση, αριθμούς τηλεφωνικής συνδέσεως για τηλεφωνική επικοινωνία, καθώς και διεύθυνση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail), αλλά και μέσω εναλλακτικών σταθερών μέσων επικοινωνίας, όπως μέσω των ηλεκτρονικών μέσων / ηλεκτρονικών δικτύων της Τράπεζας στα οποία ο πελάτης έχει ή θα έχει πρόσβαση. Η αποστολή σε σταθερό μέσο εγγράφων σχετικών με εξατομικευμένη ενημέρωση του πελάτη εκ μέρους της Τράπεζας θεωρείται ότι έχει ολοκληρωθεί και είναι αποδεκτή από τον πελάτη εφόσον γίνεται με βάση τα στοιχεία και τις πληροφορίες του σταθερού μέσου που τηρούνται στα αρχεία της Τράπεζας σύμφωνα με την τελευταία χρονικά ενημέρωσή της από τον πελάτη.

Η Τράπεζα έχει τη δυνατότητα να παρέχει στους πελάτες της, υφιστάμενους και δυνητικούς, τις απαιτούμενες από τη MiFID II πληροφορίες σε ηλεκτρονική μορφή εκτός εάν ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης είναι ιδιώτης πελάτης ή δυνητικός ιδιώτης πελάτης που έχει ζητήσει να λαμβάνει τις πληροφορίες σε έντυπη μορφή, κατόπιν ενημέρωσής του σχετικά με τη δυνατότητα αυτή από την Τράπεζα, οπότε στην περίπτωση αυτή οι εν λόγω πληροφορίες παρέχονται σε έντυπη μορφή και δωρεάν.

Για τη μη εξατομικευμένη επικοινωνία της Τράπεζας με τους πελάτες της η Τράπεζα αναρτά και τηρεί επικαιροποιημένη κάθε σχετική με υποχρεώσεις της από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία δημοσιοποίηση γνωστοποιήσεων, δηλώσεων και ενημερώσεων στον διαδικτυακό της τόπο.

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.

Εντολές

Ειδικότερα, οι εντολές των πελατών μπορούν να δοθούν εγγράφως. Εντολές μπορούν να δοθούν και τηλεφωνικώς 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 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 ηλεκτρονικής υπηρεσίας εξυπηρέτησης με βιντεοκλήση (v-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. Στις περιπτώσεις που η εντολή του πελάτη δίνεται προφορικά, η Τράπεζα διατηρεί κάθε δικαίωμα να ζητήσει την επιβεβαίωση της εντολής εγγράφως ή μέσω μηνύματος ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) ή άλλου σταθερού μέσου.

Καταγραφή συνομιλιών και επικοινωνιών

Η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη ότι, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, υποχρεούται για λόγους προστασίας των συναλλαγών να καταγράφει τις συνομιλίες και επικοινωνία σε σχέση με όλες τις εντολές που διαβιβάζονται σε αυτήν μέσω τηλεφώνου ή ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) και εν γένει ηλεκτρονικών μέσων ή/και δικτύων και να τις αρχειοθετεί. Τα αρχεία στα οποία καταγράφονται οι εντολές αποτελούν οριστική απόδειξη των εντολών και οδηγιών αυτών χωρίς να απαιτείται κάποια επιπρόσθετη έγγραφη επιβεβαίωση του πελάτη.

Η Τράπεζα δεν αποκαλύπτει σε τρίτους πληροφορίες σχετικώς 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 οφείλει από τη νομοθεσία της MIFID II να 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

Αναλόγως της παρεχόμενης υπηρεσίας και της κατηγοριοποίησής τους, οι πελάτες λαμβάνουν κατά τη διάρκεια της σχέσης τους με την Τράπεζα τις ακόλουθες ενημερωτικές αναφορές/καταστάσεις είτε πριν την παροχή της υπηρεσίας (ex-ante) είτε εκ των υστέρων (ex-post).

Εκ των προτέρων (ex-ante) ενημέρωση

- Ενημέρωση σχετικά με κόστη και συναφείς επιβαρύνσεις και τις αντιπαροχές (κεφ. 6.5: Χρεώσεις)

- Έκθεση καταλληλότητας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών
(κεφ. 3.3.1.1.: Έκθεση Καταλληλότητας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών)

Εκ των υστέρων (ex-post) ενημέρωση

- **Επιβεβαίωση Εκτέλεσης Εντολών Πελατών**

Η αποστολή των επιβεβαιώσεων εκτέλεσης εντολών σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου 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. Σημειώνεται ότι η ανωτέρω άμεση ενημέρωση του πελάτη για κάθε εκτελεσθείσα συναλλαγή του σε μεμονωμένη βάση, στο πλαίσιο διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του, γίνεται μόνο κατόπιν σχετικού αιτήματός του.

- **Κατάσταση Περιουσιακών Στοιχείων Πελατών**

Η Τράπεζα αποστέλλει σε όλους τους πελάτες της 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. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη, η Τράπεζα παρέχει την εν λόγω κατάσταση συχνότερα σε εμπορικό κόστος. Η ως άνω περιοδική κατάσταση δύναται να μην παρέχεται εφόσον ο πελάτης κάνει χρήση του επιγραμμικού συστήματος της Τράπεζας (e-banking) μέσω του οποίου αποκτά πρόσβαση στις επικαιροποιημένες καταστάσεις των περιουσιακών του στοιχείων και εφόσον ο πελάτης είχε πρόσβαση στην εν λόγω κατάσταση τουλάχιστον μία φορά κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου. Ειδικότερα στην περίπτωση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η κατάσταση περιουσιακών στοιχείων μπορεί να περιλαμβάνεται στην περιοδική κατάσταση που αποστέλλεται στον ίδιο πελάτη στο πλαίσιο της εν λόγω υπηρεσίας (κεφ. 5.4 : Διαχείριση Χαρτοφυλακίου - Ενημέρωση Πελατών).

- **Κατάσταση/Έκθεση Σχετικά με Θέσεις σε Μοχλευμένα Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή Συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση**

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 (λόγω μεταβολής της αγοραίας τιμής) κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%. Η ως άνω κατάσταση/έκθεση υποβάλλεται για κάθε μέσο ξεχωριστά, εκτός εάν έχει συμφωνηθεί διαφορετικά με τον πελάτη.

- **Γνωστοποιήσεις στο πλαίσιο υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου**
- **Περιοδική Κατάσταση στο πλαίσιο υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου**
(κεφ. 5.4 : Διαχείριση Χαρτοφυλακίου - Ενημέρωση Πελατών)

- Κατάσταση/Εκθεση σχετικά με την υποτίμηση στο πλαίσιο υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου
(κεφ. 5.4 : Διαχείριση Χαρτοφυλακίου - Ενημέρωση Πελατών)
- Περιοδική Ενημέρωση σχετικά με κόστη και συναφείς επιβαρύνσεις
(κεφ. 6.5: Χρεώσεις)

2.3 Συμμετοχή σε Εγκεκριμένο Σύστημα Αποζημίωσης Πελατών

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 απαιτήσεις καταθετών και επενδυτών πελατών, 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 συμψηφίζονται 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 συνυπολογιζόμενων και των λοιπών καταθέσεων του στην Τράπεζα. Για σκοπούς αποζημίωσης, θεωρείται ότι η κατάθεση ανήκει στους δικαιούχους κατά ίσα μέρη, εκτός αν έχει οριστεί 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

Η Τράπεζα, πριν την έναρξη της συνεργασίας, προβαίνει στην κατηγοριοποίηση των πελατών σε μία από τις ακόλουθες κατηγορίες:

- α) «Ιδιώτες Πελάτες»,
- β) «Επαγγελματίες Πελάτες» και
- γ) «Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι»

Η κατηγοριοποίηση γίνεται βάσει κριτηρίων της ισχύουσας νομοθεσίας και των σχετικών πολιτικών και διαδικασιών της Τράπεζας, όπως αναφέρονται παρακάτω, ο δε πελάτης ενημερώνεται εγγράφως ή σε σταθερό μέσο από την Τράπεζα σχετικά με την κατηγοριοποίησή του καθώς και για το δικαίωμά του να ζητήσει αλλαγή κατηγορίας.

Η Τράπεζα κατηγοριοποιεί τους πελάτες βάσει των στοιχείων που έχει στη διάθεσή της για αυτούς και για το σκοπό αυτό οι πελάτες έχουν την υποχρέωση να παρέχουν στην Τράπεζα ακριβή, αληθή και όσο το δυνατόν πληρέστερα στοιχεία και πληροφορίες που θα συμβάλλουν στην ορθή

κατηγοριοποίησή τους. Περαιτέρω, 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) προβαίνοντας σε σχετική ενημέρωσή του.

Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν εσφαλμένη κατηγοριοποίηση του πελάτη εφόσον αυτή βασίσθηκε σε στοιχεία και πληροφορίες που παρασχέθηκαν από τον πελάτη και τα οποία ήταν ανακριβή, αναληθή ή/και μη πλήρη.

Ορισμός Ιδιώτη και Επαγγελματία πελάτη και Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου:

«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 εταιρείες διαχείρισής τους,
- στ) συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες 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 εταιρείες, Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και οι εταιρείες διαχείρισής τους, τα ταμεία συντάξεων και οι εταιρείες 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.

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 των επενδυτικών

προϊόντων/της επενδυτικής υπηρεσίας 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 ή οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με αυτές τις συναλλαγές, ως πελάτες με υψηλού επιπέδου γνώση και εμπειρία σε επενδυτικά προϊόντα/επενδυτικές υπηρεσίες 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 κάθε άλλη επενδυτική υπηρεσία ή δραστηριότητα που παρέχεται από την Τράπεζα σε πελάτες που τους έχει κατηγοριοποιήσει ως «Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους», αυτοί θα αντιμετωπίζονται ως «Επαγγελματίες Πελάτες» και θα απολαμβάνουν της προστασίας που παρέχεται από την Τράπεζα στους «Επαγγελματίες Πελάτες» σύμφωνα με τα κατωτέρω. 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 Πελάτες όσον αφορά στο 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 αποστέλλει η Τράπεζα, το χρόνο υποβολής και τη συχνότητα αυτών.

3.2 Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη

Οι πελάτες της Τράπεζας έχουν δικαίωμα, κατόπιν έγγραφου αιτήματός τους, να ζητήσουν αλλαγή κατηγορίας για όλες ή κάποιες από τις επενδυτικές υπηρεσίες ή για τα επενδυτικά προϊόντα που τους παρέχονται, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις και κριτήρια σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τις πολιτικές και διαδικασίες της Τράπεζας.

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.

Οι δυνατότητες αλλαγής κατάταξης του πελάτη είναι οι ακόλουθες:

Ιδιώτης Πελάτης μπορεί να καταταχθεί στην κατηγορία του Επαγγελματία Πελάτη.

Ο Ιδιώτης 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. Μεταξύ άλλων, για την μεταβολή της κατηγοριοποίησης ενός Ιδιώτη Πελάτη σε Επαγγελματία πρέπει να πληρούνται τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια:

- ο πελάτης πραγματοποίησε κατά μέσο όρο 10 συναλλαγές επαρκούς όγκου ανά τρίμηνο στη σχετική αγορά στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων,
- η αξία του χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη, οριζόμενου ως καταθέσεις μετρητών συν χρηματοπιστωτικά μέσα, υπερβαίνει τις πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ευρώ,
- ο πελάτης κατέχει ή κατείχε επί ένα (1) έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στον χρηματοπιστωτικό τομέα, η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

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 Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου.

Ο Επαγγελματίας Πελάτης μπορεί να ζητήσει για συγκεκριμένες υπηρεσίες να καταταχθεί στην κατηγορία του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου το οποίο συνεπάγεται παραίτηση από μέρος της προστασίας που του παρέχεται από την ισχύουσα νομοθεσία. Η εν λόγω μεταβολή 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.

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 δεν 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 τον αντιμετωπίζει ως Επαγγελματία Πελάτη.

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 ζημιές, καθώς και σχετικά με τους επενδυτικούς στόχους του, συμπεριλαμβανομένων του επιπέδου ανοχής του στον κίνδυνο και τυχόν προτιμήσεων βιωσιμότητας, προκειμένου να του συστήσει τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι κατάλληλα για την περίπτωση του και, ιδίως, είναι σύμφωνα με το επίπεδο ανοχής του στον κίνδυνο, με τυχόν προτιμήσεις βιωσιμότητας και με τη δυνατότητά του να υποστεί ζημιές (έλεγχος καταλληλότητας).

Η Τράπεζα προβαίνει στον ανωτέρω 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 ως άνω υπηρεσίες για τις οποίες οι Επαγγελματίες Πελάτες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία αυτή, οι εν λόγω Πελάτες διαθέτουν το απαιτούμενο επίπεδο γνώσης και εμπειρίας και είναι σε θέση από οικονομική άποψη να αναλάβουν κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς στόχους τους.

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, το αργότερο, ανά δύο έτη.

Σε περίπτωση ομάδας περισσότερων φυσικών προσώπων τα οποία ενεργούν από κοινού ο έλεγχος διενεργείται στο πρόσωπο του δικαιούχου που ορίζεται ως εκπρόσωπος της ομάδας, εκτός εάν συμφωνηθεί διαφορετικά στις επιμέρους συμβάσεις, πρόσθετες πράξεις και συμφωνίες.

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.

Η Eurobank, αφού λάβει και αξιολογήσει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες από τον πελάτη, τον κατατάσσει σε συγκεκριμένες κατηγορίες επενδυτικού προφίλ αναφορικά με το βαθμό κινδύνου.

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 παρέχει τις ως άνω υπηρεσίες στον πελάτη και τον ενημερώνει σχετικά.

3.3.1.1 Έκθεση Καταλληλότητας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών

Η Eurobank, όταν παρέχει την υπηρεσία της παροχής επενδυτικής συμβουλής σε ιδιώτες πελάτες κατά MiFID II, παρέχει πριν από την κατάρτιση της συναλλαγής στους πελάτες αυτούς έκθεση καταλληλότητας με το παρακάτω περιεχόμενο:

- Περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής.
- Επεξήγηση για το πώς η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη και τις προσωπικές του περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του πελάτη, τη στάση του πελάτη προς τους κινδύνους, την ανοχή ζημίας, καθώς και τυχόν προτιμήσεις βιωσιμότητας του πελάτη.

Η έκθεση καταλληλότητας παρέχεται στον πελάτη ανεξάρτητα από το εάν τελικά ο πελάτης προχωρήσει στην συναλλαγή.

Σημειώνεται ότι η έκθεση καταλληλότητας παρέχεται στον πελάτη πριν την συναλλαγή εκτός των περιπτώσεων όπου η σύσταση παρέχεται από τηλεφώνου, οπότε κατόπιν συμφωνίας με τον πελάτη μπορεί να παρασχεθεί μετά την εκτέλεση της συναλλαγής μαζί με την επιβεβαίωση της συναλλαγής.

3.3.1.2 Switching

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 διεξάγει 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).

Όταν η Eurobank χρησιμοποιεί κοινές στρατηγικές χαρτοφυλακίων ή τυποποιημένες επενδυτικές προτάσεις που έχουν εφαρμογή σε διαφορετικούς πελάτες με ίδιο επενδυτικό προφίλ, η ανάλυση κόστους/οφέλους μιας αλλαγής επενδύσεων μπορεί να γίνεται από κοινού και όχι στο επίπεδο κάθε πελάτη ή κάθε συναλλαγής. Πιο συγκεκριμένα, όταν μία αλλαγή επενδύσεων αποφασίζεται κεντρικά, για παράδειγμα από την Επενδυτική Επιτροπή, η ανάλυση κόστους/οφέλους μπορεί να γίνεται συνολικά για τη στρατηγική στο επίπεδο της επιτροπής. Δυνητικά η επιτροπή μπορεί να αποφασίσει να μην πραγματοποιήσει την αλλαγή (switch) για συγκεκριμένη υποκατηγορία πελατών.

3.3.1.3 Προτιμήσεις Βιωσιμότητας

Όπως προαναφέρθηκε, η Τράπεζα συλλέγει πληροφορίες αναφορικά με τις προτιμήσεις βιωσιμότητας του πελάτη. Ο όρος «προτιμήσεις βιωσιμότητας» σημαίνει την επιλογή ενός πελάτη ή δυνητικού πελάτη σχετικά με το αν και κατά πόσον ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα θα πρέπει να περιληφθούν στην επένδυσή του:

α) χρηματοπιστωτικό μέσο για το οποίο ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης καθορίζει ότι μια ελάχιστη αναλογία επενδύεται σε περιβαλλοντικά βιώσιμες επενδύσεις. Ως «περιβαλλοντικά βιώσιμες επενδύσεις» νοούνται οι επενδύσεις σε μία ή περισσότερες οικονομικές δραστηριότητες οι οποίες χαρακτηρίζονται περιβαλλοντικά βιώσιμες καθώς πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

- i) συμβάλλουν σημαντικά στην επίτευξη ενός ή περισσότερων από τους εξής περιβαλλοντικούς στόχους:
 - ο μετριασμός της κλιματικής αλλαγής
 - η προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή
 - η βιώσιμη χρήση και προστασία των υδάτινων και των θαλάσσιων πόρων
 - η μετάβαση σε μια κυκλική οικονομία

- η πρόληψη και έλεγχος της ρύπανσης
- η προστασία και αποκατάσταση της βιοποικιλότητας και των οικοσυστημάτων

ii) δεν επιβαρύνουν σημαντικά κανέναν από τους προαναφερθέντες περιβαλλοντικούς στόχους.

iii) ασκούνται σύμφωνα με τις ελάχιστες διασφαλίσεις που προβλέπονται στη σχετική νομοθεσία (πρόκειται για διαδικασίες τις οποίες εφαρμόζει μία επιχείρηση που ασκεί οικονομική δραστηριότητα προκειμένου να διασφαλίζει την ευθυγράμμιση με τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα, συμπεριλαμβανομένων των αρχών και των δικαιωμάτων που καθορίζονται στις οκτώ θεμελιώδεις συμβάσεις που προσδιορίζονται στη διακήρυξη της Διεθνούς Οργάνωσης Εργασίας για τις θεμελιώδεις αρχές και τα δικαιώματα εργασίας και στον Διεθνή Χάρτη των Ανθρώπινων Δικαιωμάτων).

iv) συμμορφώνονται προς τα τεχνικά κριτήρια ελέγχου που θεσπίζει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

β) Χρηματοπιστωτικό μέσο για το οποίο ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης καθορίζει ότι μια ελάχιστη αναλογία επενδύεται σε αειφόρες επενδύσεις, όπου ως «αειφόρος επένδυση» νοείται:

i) επένδυση σε οικονομική δραστηριότητα που συμβάλλει στην επίτευξη περιβαλλοντικού στόχου, η οποία μετράτε με βασικούς δείκτες αποδοτικότητας των πόρων ως προς τη χρήση ενέργειας, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, πρώτων υλών, υδάτων και γης, ως προς την παραγωγή αποβλήτων και τις εκπομπές αερίων θερμοκηπίου, καθώς και ως προς τις επιπτώσεις στη βιοποικιλότητα και την κυκλική οικονομία ή

ii) επένδυση σε οικονομική δραστηριότητα η οποία συμβάλλει σε επίτευξη κοινωνικού στόχου, όπως η αντιμετώπιση της ανισότητας, που προωθεί την κοινωνική συνοχή, την κοινωνική ένταξη και τις εργασιακές σχέσεις, ή επένδυση σε ανθρώπινο κεφάλαιο ή σε οικονομικά ή κοινωνικά μειονεκτούσες κοινότητες,

εφόσον δεν βλάπτουν σοβαρά κανέναν από αυτούς τους στόχους ενώ οι εταιρείες-αποδέκτες των επενδύσεων ακολουθούν ορθές πρακτικές διακυβέρνησης, ιδίως ως προς τις ορθές δομές διαχείρισης, τις εργασιακές σχέσεις, την αμοιβή του προσωπικού και τη φορολογική συμμόρφωση.

γ) Χρηματοπιστωτικό μέσο που λαμβάνει υπόψη τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις¹ στους παράγοντες βιωσιμότητας², στο οποίο τα ποιοτικά ή ποσοτικά στοιχεία που αποδεικνύουν την εν λόγω συνεκτίμηση καθορίζονται από τον πελάτη ή τον δυνητικό πελάτη.

¹ Οι επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων και συμβουλών που έχουν ως αποτέλεσμα αρνητικές επιπτώσεις στους παράγοντες βιωσιμότητας.

² Περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα, ζητήματα προσωπικού, σεβασμού των ανθρώπινων δικαιωμάτων και καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

3.3.2 Αξιολόγηση Συμβατότητας (Appropriateness Test)

3.3.2.1 Η Eurobank, κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών που συνίστανται αποκλειστικά στην εκτέλεση εντολών πελατών ή τη λήψη και διαβίβαση εντολών με ή χωρίς παρεπόμενες υπηρεσίες (εκτός Επενδυτικών Συμβουλών και Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου), για τη διενέργεια συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και επί δομημένων καταθέσεων («μη συμβουλευτικές επενδυτικές υπηρεσίες»), διενεργεί, εφόσον απαιτείται, έλεγχο για την αξιολόγηση συμβατότητας (Appropriateness Test). Η Τράπεζα, συμμορφούμενη με την ισχύουσα νομοθεσία, οφείλει να εκτιμήσει κατά πόσον ο πελάτης διαθέτει την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία σχετικά με το συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν / υπηρεσία, προκειμένου να κρίνει εάν το επενδυτικό προϊόν / υπηρεσία είναι συμβατό με αυτόν. Όταν πρόκειται για πακέτο υπηρεσιών ή προϊόντων, σύμφωνα με τον νόμο, στην αξιολόγηση εξετάζεται κατά πόσο το συνολικό πακέτο είναι ενδεδειγμένο.

Η αξιολόγηση συμβατότητας διευκολύνει την Τράπεζα να ενεργεί προς το βέλτιστο συμφέρον του πελάτη και για το σκοπό αυτό ο πελάτης καλείται να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις του και την εμπειρία του στον τομέα των επενδύσεων που σχετίζονται με το συγκεκριμένο είδος υπηρεσίας ή τον συγκεκριμένο τύπο (ομάδα/κατηγορία) επενδυτικού προϊόντος, ώστε να μπορεί η Τράπεζα να εκτιμήσει κατά πόσο η σκοπούμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν ενδείκνυται για τον πελάτη. Οι εν λόγω πληροφορίες θα πρέπει να είναι επικαιροποιημένες, ακριβείς και πλήρεις, η δε Τράπεζα θα βασίζεται σε αυτές προκειμένου να προβεί στην ως άνω εκτίμηση. Οι πληροφορίες που παρέχονται από τον πελάτη επικαιροποιούνται ανά τακτά χρονικά διαστήματα, ωστόσο η Τράπεζα ενημερώνει τους πελάτες της ότι σε περίπτωση μεταβολής οποιωνδήποτε εκ των πληροφοριών που της παρέχονται, οι πελάτες υποχρεούνται να ενημερώνουν σχετικώς την Τράπεζα, άλλως η τελευταία ουδεμία ευθύνη φέρει. Τέλος, σημειώνεται ότι η αποεπένδυση δεν δημιουργεί υποχρέωση αξιολόγησης συμβατότητας.

Αναφορικά με τους Επαγγελματίες Πελάτες, η Τράπεζα δύναται να υποθέσει ότι διαθέτουν την απαραίτητη γνώση και εμπειρία ώστε να κατανοούν τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους που συνδέονται με την επενδυτική υπηρεσία ή το επενδυτικό προϊόν. Η υπόθεση αυτή αφορά μόνο τους εκ του νόμου Επαγγελματίες Πελάτες..

3.3.2.2. Η Τράπεζα επισημαίνει ότι δικαιούται να παρέχει στους πελάτες της τις υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης ή/και της εκτέλεσης εντολών, χωρίς να υποχρεούται να διενεργήσει τον ανωτέρω έλεγχο για την αξιολόγηση συμβατότητας, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) 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.

Κατά κύριο λόγο, βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας, η Τράπεζα είναι υποχρεωμένη να διενεργεί τον έλεγχο συμβατότητας όταν πρόκειται για πολύπλοκα επενδυτικά προϊόντα. Όσον αφορά στα μη πολύπλοκα προϊόντα που παρέχονται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη, είναι στην ευχέρεια της Τράπεζας να επιλέξει εάν θα διενεργήσει ή όχι τον έλεγχο συμβατότητας, τηρώντας σε κάθε περίπτωση τις υποχρεώσεις που προβλέπει το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και έχοντας πρωτίστως υπόψη την προστασία του επενδυτή.

Σε περίπτωση που η Τράπεζα κάνει χρήση της ανωτέρω εξαίρεσης, ενημερώνει και με το παρόν τον πελάτη ότι κατά την παροχή υπηρεσίας που συνίσταται αποκλειστικά σε εκτέλεση εντολών σε μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα που παρέχονται σε αυτόν κατόπιν πρωτοβουλίας του, δεν υποχρεούται να προβεί στον έλεγχο συμβατότητας και ότι επομένως ο πελάτης δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής δεοντολογίας.

3.3.2.3. Σε περίπτωση που κατά τον έλεγχο της συμβατότητας η Τράπεζα κρίνει, με βάση την πληροφόρηση που κατέχει, ως μη επαρκείς τη γνώση και εμπειρία του πελάτη, τον προειδοποιεί σε προσυμβατικό στάδιο ότι το επενδυτικό προϊόν ή επενδυτική υπηρεσία δεν είναι συμβατό με τη γνώση και την εμπειρία του. Εάν ο πελάτης δεν παράσχει (εν όλω ή εν μέρει) την απαιτούμενη πληροφόρηση και συνεπώς η Τράπεζα δεν μπορεί να διενεργήσει τον ως άνω έλεγχο συμβατότητας, τον προειδοποιεί σε προσυμβατικό στάδιο ότι δεν είναι σε θέση να κρίνει κατά πόσο το επενδυτικό προϊόν ή η επενδυτική υπηρεσία είναι ενδεδειγμένα για αυτόν, αντίστοιχα.

Αμφότερες οι ως άνω προειδοποιήσεις μπορούν να παρέχονται και σε τυποποιημένη μορφή. Εάν παρά τη σχετική προειδοποίηση ο πελάτης επιθυμεί να επενδύσει στη σκοπούμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν, αναγνωρίζεται εκ μέρους του ότι έχει αναλάβει εξ ολοκλήρου τον ενδεχόμενο επενδυτικό κίνδυνο.

Επί νομικού προσώπου ή ομάδας δύο ή περισσότερων φυσικών προσώπων, ο έλεγχος συμβατότητας διενεργείται στο πρόσωπο του εκπροσώπου για τα νομικά πρόσωπα ή του εκάστοτε εντολέα που διενεργεί τις συναλλαγές για ομάδες φυσικών προσώπων, εκτός εάν συμφωνηθεί κάτι διαφορετικό στις επιμέρους συμφωνίες με τους πελάτες.

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 ΟΕΕ 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 επενδυτικών προϊόντων 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 επενδυτικών προϊόντων που προσφέρεται στον επενδυτή αποτελείται από μη πολύπλοκα (απλά) και πολύπλοκα επενδυτικά προϊόντα κατά την ορολογία MiFID.

Στα απλά ή μη πολύπλοκα (non complex) επενδυτικά 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 πολύπλοκα (complex). Τα χρηματοπιστωτικά μέσα περιγράφονται στις επόμενες ενότητες.

4.1 Κίνδυνοι

Οι επενδύσεις σε επενδυτικά προϊόντα ενέχουν κινδύνους, τους οποίους είναι σημαντικό ο πελάτης να γνωρίζει και να αξιολογεί πριν επιλέξει να επενδύσει σε αυτά. **Οι κίνδυνοι ενδέχεται υπό προϋποθέσεις να μπορούν να μετριασθούν, ωστόσο δεν είναι δυνατό να εξαλειφθούν πλήρως. Επίσης, υπό περιστάσεις, εκτός από την απώλεια του επενδυμένου κεφαλαίου, ο πελάτης ενδέχεται να κληθεί να καταβάλει και επιπλέον ποσά προς κάλυψη ζημίας που μπορεί να γεννηθεί. Ο κίνδυνος και η απόδοση συνδέονται μεταξύ τους και, ως γενικός κανόνας, όσο υψηλότερη είναι η αναμενόμενη απόδοση, τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος.**

Κατωτέρω παρατίθενται, ενδεικτικά, οι πιο συνηθισμένοι κίνδυνοι που ενέχουν οι επενδύσεις σε επενδυτικά προϊόντα, χωρίς ωστόσο να γίνεται ενδελεχής ανάλυσή τους (γενικοί κίνδυνοι). Κάθε επένδυση σε οποιοδήποτε επενδυτικό προϊόν εκτίθεται περισσότερο ή λιγότερο σε όλους ή κάποιους από τους κινδύνους αυτούς, οι οποίοι ενδέχεται να ανακύψουν ταυτόχρονα και να έχουν απρόβλεπτες συνέπειες για την αξία της επένδυσης.

Επίσης, οι πελάτες θα πρέπει να γνωρίζουν ότι οι ιστορικές αποδόσεις διάφορων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν μπορούν να θεωρηθούν ότι διασφαλίζουν τις μελλοντικές αποδόσεις.

Για κάθε κατηγορία επενδυτικού προϊόντος παρατίθενται κατωτέρω υπό 4.2. οι πιο συνηθισμένοι κίνδυνοι που ενδέχεται να ανακύψουν σε σχέση με την κατηγορία αυτή (ειδικοί κίνδυνοι).

Σημειώνεται ότι τόσο οι γενικοί όσο και οι ειδικοί κίνδυνοι που συνδέονται με ένα επενδυτικό προϊόν θα πρέπει να εξετάζονται υπό το πρίσμα των όρων της εκάστοτε συναλλαγής και των εξατομικευμένων περιστάσεων του κάθε πελάτη και να διαβάζονται συνδυαστικά με τυχόν περαιτέρω έγγραφα που αφορούν το εκάστοτε επενδυτικό προϊόν και την εκάστοτε συναλλαγή, όπως, ενδεικτικά καταστατικά έγγραφα ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ, έγγραφα βασικών πληροφοριών (ΒΕΠ UCITS/ ΕΒΠ PRIIPS), ενημερωτικά δελτία κλπ, τα οποία ενδέχεται να αναδεικνύουν και πρόσθετους κινδύνους που αφορούν το συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν.

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

Γενικοί κίνδυνοι

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 γενικότερα, 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, οικονομικές εξελίξεις στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται ο εκδότης κλπ.). Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να μετριαστεί αν το χαρτοφυλάκιο του επενδυτή έχει επαρκή διασπορά.

Κίνδυνος Εκδότη (Issuer Risk)

Οι περισσότερες επενδύσεις ενέχουν τον κίνδυνο να καταστεί αφερέγγυος ο εκδότης του εκάστοτε χρηματοπιστωτικού μέσου. Ο κίνδυνος αυτός ονομάζεται κίνδυνος του εκδότη. Η αξία ενός χρηματοπιστωτικού μέσου εξαρτάται, μεταξύ άλλων, και από την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη. Αυτή μπορεί να μεταβληθεί ανά πάσα στιγμή κατά τη διάρκεια μιας επένδυσης. Συνεπώς είναι σημαντικό ο επενδυτής να γνωρίζει ποιος είναι ο εκδότης του χρηματοπιστωτικού μέσου και ποιος είναι υπεύθυνος για την εκπλήρωση των σχετικών υποχρεώσεων. Αυτό είναι ουσιώδες για την ορθή αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη και, συνεπώς, του κινδύνου του εκδότη.

Κίνδυνος Χώρας (Country Risk)

Η αξία ενός χρηματοπιστωτικού μέσου και, συνεπώς, η δυνατότητα πρόσβασης σε αυτό εξαρτάται από διάφορους πολιτικούς, νομικούς και οικονομικούς παράγοντες που σχετίζονται με τη χώρα στην οποία εκδίδεται, φυλάσσεται ή διαπραγματεύεται. Οι κίνδυνοι χώρας αφορούν την πολιτική και οικονομική σταθερότητα μιας συγκεκριμένης χώρας. Παραδείγματα πολιτικών κινδύνων περιλαμβάνουν την πιθανή δήμευση περιουσιακών στοιχείων και την κρατική παρέμβαση σε ορισμένους κλάδους. Οι οικονομικοί κίνδυνοι περιλαμβάνουν συνήθως διακυμάνσεις των επιτοκίων και του πληθωρισμού. Άλλοι κίνδυνοι χώρας αφορούν την ποιότητα της υποδομής (ιδίως όσον αφορά τους φορείς εκκαθάρισης και τα χρηματιστήρια) και το νομοθετικό πλαίσιο σε σχέση με τη διαφάνεια της αγοράς, τις εποπτικές αρχές, την προστασία των επενδυτών, το καθεστώς αφερεγγυότητας και τη φορολογία. Όλα αυτά μπορούν να αλλάξουν με την πάροδο του χρόνου, μερικές φορές με απρόβλεπτους τρόπους. Στο παρελθόν, για παράδειγμα, ορισμένα κράτη επέβαλαν περιορισμούς στη διαπραγμάτευση χρηματοπιστωτικών μέσων μέσω οικονομικών κυρώσεων ή ελέγχων στην εξαγωγή και την ελεύθερη κυκλοφορία κεφαλαίων. Αυτά μπορεί να καταστήσουν δύσκολη ή και αδύνατη τη διατήρηση ή την πώληση των επηρεαζόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων, ακόμη και αν αυτά τηρούνται στην Τράπεζα.

➤ Χώρες με ειδικούς κινδύνους: αναδυόμενες αγορές

Δεν υπάρχει τυποποιημένος ορισμός του όρου "αναδυόμενη αγορά" (εναλλακτικά "αναπτυσσόμενη χώρα"). Κοινά κριτήρια για τον ορισμό των αναδυόμενων αγορών είναι το κατά κεφαλήν εισόδημα, το επίπεδο ανάπτυξης του χρηματοπιστωτικού τομέα και το ποσοστό κατά το οποίο ο τομέας υπηρεσιών συμβάλλει στη συνολική οικονομία. Οι αναδυόμενες αγορές μπορεί να βρίσκονται σε πολύ διαφορετικά στάδια οικονομικής ανάπτυξης, αλλά ένα πράγμα που έχουν κοινό οι περισσότερες από αυτές είναι ότι τα πολιτικά, νομικά και οικονομικά τους συστήματα είναι είτε σχετικά νέα είτε δεν έχουν εδραιωθεί πολύ καλά. Ως αποτέλεσμα, τα χρηματοπιστωτικά συστήματα και τα θεσμικά όργανα των αναδυόμενων αγορών τείνουν να απολαμβάνουν λιγότερης σταθερότητας και ασφάλειας δικαίου από τα αντίστοιχα των αναπτυγμένων χωρών. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές ενέχουν κινδύνους που είναι λιγότερο σημαντικοί ή απουσιάζουν εντελώς στις ανεπτυγμένες χώρες, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων διακανονισμού και ρευστότητας. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος είναι υψηλότερος όταν ο εκδότης του χρηματοπιστωτικού μέσου ή ο προσφέρων έχει την έδρα του σε μια τέτοια αγορά ή πραγματοποιεί εκεί τον κύριο όγκο των δραστηριοτήτων του.

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, διακυμάνσεις στη μεταβλητότητα.

Κίνδυνος Επιτοκίων (Interest Rate Risk)

Ο κίνδυνος που προέρχεται από την ανεπιθύμητη μεταβολή/δυσμενείς διακυμάνσεις των επιτοκίων και τη συνεπαγόμενη επίδρασή τους στην καθαρή παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματοροών μίας επένδυσης. Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων δύνανται να εκθέσουν τον επενδυτή σε κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου, το μέγεθος του οποίου εξαρτάται από το είδος του επενδυτικού προϊόντος.

Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)

Ο κίνδυνος να υποστούν οι επενδυτές οικονομικές απώλειες λόγω μείωσης της αξίας του χρήματος και συνακόλουθα απώλειας της πραγματικής (αγοραστικής) αξίας του επενδυμένου κεφαλαίου και των τόκων, η οποία προέρχεται από την αδυναμία ορισμένων χωρών να επιτύχουν τους στόχους τους για τον πληθωρισμό και ως αποτέλεσμα ο πληθωρισμός και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες στις χώρες αυτές ενδέχεται να παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις.

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 εξωχρηματοπιστηριακού 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. Σε περίπτωση οικονομικής αδυναμίας του εκδότη να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις ενδέχεται να προταθεί στον επενδυτή η απομείωση της αρχικής του επένδυσης ή/και επέκταση της ημερομηνίας αποπληρωμής του ή/και δυσμενέστεροι όροι των Τίτλων ή/και μετατροπή σε άλλα μέσα με περιορισμένη ρευστότητα αποεπένδυσης.

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 (σε σχέση με την τρέχουσα) για τον επενδυτή τιμή στην οποία οι τίτλοι ανακαλούνται και αποπληρώνονται. Σε μια τέτοια περίπτωση, ο επενδυτής θα απωλέσει 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 επενδυτικό προϊόν, στο οποίο έχει επενδύσει ο επενδυτής, στην περίπτωση που το νόμισμα αυτό είναι διαφορετικό από το νόμισμα βάσης που χρησιμοποιεί ο επενδυτής. Ο κίνδυνος αυτός εμφανίζεται επίσης σε επενδυτικά προϊόντα που ενσωματώνουν ισοτιμία νομισμάτων, όπως παράγωγα με υποκείμενη αξία ισοτιμίες νομισμάτων. Μείωση ή αύξηση των συναλλαγματικών ισοτιμιών μπορεί να προκαλέσει, ανάλογα με την περίπτωση, πτώση ή άνοδο της αξίας του χρηματοπιστωτικού μέσου όταν η αξία αυτού εκφράζεται σε ξένο νόμισμα.

Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk)

Ο κίνδυνος αδυναμίας πλήρους ή μερικής ρευστοποίησης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, π.χ. ενός ομολόγου, έγκαιρα, σε εύλογη τιμή, καθώς η αδυναμία εύρεσης αγοραστή μπορεί να επιφέρει ζημία στον επενδυτή. Κίνδυνος ρευστότητας υφίσταται, επίσης, λόγω αδυναμίας διαπραγμάτευσης σε τόπους διαπραγμάτευσης, λόγω περιορισμών στην πώληση του χρηματοπιστωτικού μέσου ή λόγω επιβαρύνσεων εξόδου. Χρηματοπιστωτικά μέσα που παρουσιάζουν ιστορικά μεγάλη εμπορευσιμότητα κυρίως στις δευτερογενείς αγορές, έχουν περιορισμένο κίνδυνο ρευστότητας 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. Η ρευστότητα ενός χρηματοπιστωτικού μέσου μπορεί να αλλάξει με την πάροδο του χρόνου.

Νομικός Κίνδυνος (Legal Risk)

Προκειμένου να αξιολογηθεί ο νομικός κίνδυνος που συνδέεται με μία επένδυση, πρέπει να ληφθεί υπόψη το νομοθετικό και κανονιστικό της πλαίσιο. Αυτό περιλαμβάνει διατάξεις σχετικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα, την προστασία των επενδυτών, τη φορολογική αντιμετώπιση του προϊόντος, τους μηχανισμούς και τα θεσμικά όργανα όπως εποπτικές αρχές, δικαστήρια κλπ καθώς και διατάξεις που καθιστούν την επένδυση εν όλω ή εν μέρει μη επιτρεπτή. Το νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο και τυχόν μεταβολές αυτού μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την τελική αξία μίας επένδυσης και να περιορίσουν τη δυνατότητα των επενδυτών να διεκδικήσουν τα δικαιώματά τους. Χρηματοπιστωτικά μέσα και συναλλαγές επ' αυτών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο ενδέχεται να εκθέτουν τον πελάτη σε επιπρόσθετους κινδύνους σε σχέση με αυτά που διέπονται από το ελληνικό δίκαιο. Νομικός κίνδυνος μπορεί, επίσης, να επέλθει από

αδυναμία εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων, όπως επί εσφαλμένης νομικής εκτιμήσεως, με δυσμενείς οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

Λειτουργικός κίνδυνος (Operational Risk)

Ο κίνδυνος που προέρχεται από παράγοντες όπως ανθρώπινα σφάλματα, ανεπαρκείς ή ελλιπείς εσωτερικές διαδικασίες, δυσλειτουργίες ή ανεπάρκειες των συστημάτων ή των υπαλλήλων. 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.

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.

Κίνδυνος Βιωσιμότητας (Sustainability Risk)

Γεγονός ή περίσταση στον περιβαλλοντικό ή κοινωνικό τομέα ή στον τομέα της διακυβέρνησης που, εάν επέλθει, θα μπορούσε να έχει πραγματικές ή δυνητικές σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην αξία της επένδυσης.

Οι κίνδυνοι αυτοί μπορούν να εμφανιστούν τόσο μεμονωμένα όσο και σωρευτικά- μπορούν να επηρεάσουν μεμονωμένες εταιρείες ή και ολόκληρους τομείς/κλάδους ή περιοχές και να έχουν πολύ διαφορετικά χαρακτηριστικά. Ενδεικτικά, ο κίνδυνος βιωσιμότητας μπορεί να επέλθει ως αποτέλεσμα της εμφάνισης ακραίων καιρικών φαινομένων λόγω της κλιματικής αλλαγής, ως αποτέλεσμα της μετάβασης σε μια οικονομία χαμηλών εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, λόγω μη συμμόρφωσης με τα πρότυπα της εργατικής νομοθεσίας (π.χ. παιδική εργασία και καταναγκαστική εργασία) ή με τους κανονισμούς για την υγεία και την ασφάλεια στην εργασία καθώς και λόγω ανεπαρκούς εταιρικής διακυβέρνησης όπως μη συμμόρφωση με τους κανόνες που σχετίζονται με τη διαφθορά.

Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας επηρεάζουν και άλλους γενικούς κινδύνους όπως, ενδεικτικά, τον μη συστημικό κίνδυνο, τον κίνδυνο του εκδότη/πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας, και τον κίνδυνο τιμής.

Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)

Ο κίνδυνος ενός κράτους ή μιας περιοχής που 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 (βλ. και Κίνδυνο Μεταβλητότητας).

Κίνδυνος Μεταβλητότητας (Volatility Risk)

Ο κίνδυνος μεταβλητότητας αναφέρεται στην πιθανότητα η αξία μιας επένδυσης να παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια συγκεκριμένης χρονικής περιόδου.

Οι τιμές των χρηματοπιστωτικών μέσων αυξάνονται και μειώνονται με την πάροδο του χρόνου και ο όρος «μεταβλητότητα» χρησιμοποιείται για να περιγράψει το εύρος αυτών των κινήσεων κατά τη διάρκεια μίας συγκεκριμένης περιόδου. Η μεταβλητότητα είναι ένα μέτρο του κινδύνου της αγοράς. Όσο υψηλότερη είναι η μεταβλητότητα ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος που ενέχει η επένδυση, καθώς η αξία του μπορεί να μειωθεί απότομα, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε σημαντικές ζημιές.

Ειδικώς όσον αφορά τα παράγωγα 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 Θεματοφυλακής (Custody Risk)

Είναι ο κίνδυνος απώλειας περιουσιακών στοιχείων σε θεματοφυλακή λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα ή ακόμα λόγω απάτης ή σε περίπτωση που ο θεματοφύλακας, στον οποίο έχει ανατεθεί η φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων, καταστεί αφερέγγυος. Ειδικότερα σε αγορές όπου οι κανόνες και ρυθμίσεις σχετικά με τη φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων του επενδυτή είναι λιγότερο ανεπτυγμένοι σε θέματα που αφορούν την προστασία του επενδυτή συγκριτικά με τις αγορές όπου το κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με τη θεματοφυλακή είναι πιο αυστηρό, ο επενδυτής εκτίθεται σε μεγαλύτερο κίνδυνο που συνδέεται με την αδυναμία του θεματοφύλακα να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του ή τους κανόνες που εφαρμόζονται σε ενδεχόμενη αφερεγγυότητά του.

Κίνδυνος διακανονισμού (Settlement Risk)

Είναι ο κίνδυνος που 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. Το μέγεθος του κινδύνου διακανονισμού ενδέχεται να είναι διαφορετικό από αγορά σε αγορά καθώς η κάθε αγορά διαθέτει διαφορετικές ρυθμίσεις και διαδικασίες διακανονισμού των συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Αναφορικά με επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ο κίνδυνος αυτός είναι περιορισμένος λόγω της αυστηρής εποπτείας των ρυθμιζόμενων αγορών και της ύπαρξης κεντρικών αντισυμβαλλομένων. Αντίθετα, ο κίνδυνος αυτός είναι επαυξημένος στην περίπτωση των εξωχρηματιστηριακών παραγώγων.

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.

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 προκύπταν 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/χρειαστεί 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 (βλ. και Κίνδυνο Ρευστότητας).

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 (βλ. και Κίνδυνο Χώρας).

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 από προϊόντα μειωμένης εξασφάλισης.

Ο επενδυτής που πραγματοποιεί συναλλαγές σε προϊόντα μειωμένης εξασφάλισης (χαμηλής εξοφλητικής προτεραιότητας) αντιμετωπίζει τον κίνδυνο απώλειας εσόδων ή/και του επενδεδυμένου κεφαλαίου του, καθώς, σε περίπτωση αθέτησης εκ μέρους του εκδότη των υποχρεώσεών του, ικανοποιείται μετά τις απαιτήσεις των πιστωτών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας.

Κίνδυνος Αφερεγγυότητας/Διάσωση με Ίδια Μέσα

Ο κίνδυνος αυτός αφορά χρηματοπιστωτικά μέσα με εκδότη πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση επενδύσεων ή άλλες οντότητες, που υπάγονται στις διατάξεις της Οδηγίας 2014/59/ΕΕ (BRRD – Bank Recovery and Resolution Directive), η οποία έχει ενσωματωθεί στο ελληνικό δίκαιο με τον Ν. 4335/2015 και η οποία θεσπίζει το πλαίσιο για την ανάκαμψη και εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων και προβλέπει τις σχετικές εξουσίες των εκάστοτε αρμοδίων ρυθμιστικών αρχών.

Συγκεκριμένα αφορά μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία εκδίδονται από:

- πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων (ΕΠΕΥ) που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ),
- χρηματοδοτικά ιδρύματα που είναι εγκατεστημένα στην ΕΕ, όταν το χρηματοδοτικό ίδρυμα είναι θυγατρική επιχείρηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων,
- χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών και μεικτές εταιρείες συμμετοχών που είναι εγκατεστημένες στην ΕΕ,
- μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος-μέλος, μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος-μέλος, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ.

i. Είναι ο κίνδυνος να χάσει ο επενδυτής μέρος ή το σύνολο των επενδύσεών του ως αποτέλεσμα εφαρμογής στον εκδότη τους των μέτρων που προβλέπονται στο ως άνω νομοθετικό πλαίσιο. Η εφαρμογή στον εκδότη μέτρων εξυγίανσης μπορεί να επηρεάσει χρηματοπιστωτικά μέσα του εκδότη όπως ιδίως οι μετοχές, αλλά και ομολογίες, υβριδικό τίτλο, 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) και να έχει σημαντικές συνέπειες για τους επενδυτές. Πιο συγκεκριμένα, σε περίπτωση εφαρμογής μέτρων εξυγίανσης στο πλαίσιο της BRRD: οι υποχρεώσεις του εκδότη που απορρέουν από τα χρηματοπιστωτικά μέσα ενδέχεται να αποτελέσουν αντικείμενο άσκησης των εξουσιών απομείωσης και μετατροπής από την αρμόδια αρχή εξυγίανσης. Αυτό σημαίνει ότι το οφειλόμενο ανεξόφλητο υπόλοιπο των χρηματοπιστωτικών μέσων και οι εν γένει απαιτήσεις του πελάτη που απορρέουν από αυτά ενδέχεται να απομειωθούν εν όλω ή εν μέρει (έως του μηδενισμού τους), να μετατραπούν, εν όλω ή εν μέρει, σε μετοχές ή άλλου είδους κεφαλαιακά μέσα και τα χρηματοπιστωτικά μέσα, και ως εκ τούτου κάθε σχετική υποχρέωση του εκδότη τους έναντι του πελάτη από τα χρηματοπιστωτικά μέσα, δύνανται να ακυρωθούν.

ii. Εφόσον υπάρξει μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων του εκδότη σε μεταβατικό ίδρυμα ή η πώληση δραστηριοτήτων του εκδότη σε άλλο ίδρυμα ή οντότητα, ενδέχεται να περιοριστεί η ικανότητα του εκδότη να αποπληρώσει εν όλω ή εν μέρει τις υποχρεώσεις του από τα χρηματοπιστωτικά μέσα εάν οι υποχρεώσεις του εκδότη από τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν συμπεριληφθούν στα στοιχεία που μεταβιβάζονται στο μεταβατικό ίδρυμα ή δεν περιληφθούν στις δραστηριότητες που πωλούνται στο πλαίσιο της πώλησης δραστηριοτήτων.

iii. Η μεταχείριση των κατόχων των χρηματοπιστωτικών μέσων δεν δύναται να είναι δυσμενέστερη από τη μεταχείριση που θα είχαν εάν ο εκδότης είχε εκκαθαριστεί υπό κανονικές διαδικασίες αφερεγγυότητας. Εάν, εντούτοις, οι κάτοχοι των χρηματοπιστωτικών μέσων τύχουν δυσμενέστερης μεταχείρισης και υποστούν ζημία μεγαλύτερη από εκείνη που θα υφίσταντο εάν ο εκδότης είχε εκκαθαριστεί υπό κανονικές διαδικασίες αφερεγγυότητας, δικαιούνται την καταβολή της σχετικής διαφοράς. Η εκτίμηση της ύπαρξης δυσμενέστερης μεταχείρισης κατά τα ανωτέρω καθώς και η σχετική αποτίμηση γίνεται από πρόσωπο ανεξάρτητο από τον εκδότη και την αρμόδια αρχή εξυγίανσης. Η καταβολή της τυχόν διαφοράς στην περίπτωση αυτή ενδέχεται να γίνει σε χρόνο διαφορετικό και πιθανόν μεταγενέστερο των ημερομηνιών καταβολής τόκου ή

αποπληρωμής των χρηματοπιστωτικών μέσων, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους του εκάστοτε χρηματοπιστωτικού μέσου.

Επίσης, σε περίπτωση οικονομικών δυσχερειών του εκδότη και ανεξαρτήτως της εφαρμογής μέτρων εξυγίανσης στον εκδότη, η αποτίμηση των χρηματοπιστωτικών μέσων εν γένει ή τυχόν διάθεσή τους, ενδέχεται να είναι ή να γίνει, αντίστοιχα, σε τιμή σημαντικά μειωμένη σε σχέση με την ονομαστική αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Τέλος, οι επιπτώσεις της πτώχευσης του εκδότη στην επένδυση του πελάτη εξαρτώνται: i) από την κατάταξη της συγκεκριμένης απαίτησης από τα χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με τη σειρά κατάταξης των πιστωτών του εκδότη, ii) από το συνολικό ποσό των ζημιών του εκδότη καθώς και iii) από τη στρατηγική εξυγίανσης που θα εφαρμοστεί στον εκδότη.

4.2 Επενδυτικά Προϊόντα

α. Δομημένες Καταθέσεις

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 σύνολό 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 μιας 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)	Δεν υφίσταται κίνδυνος επί του κεφαλαίου επένδυσης παρά μόνο επί της πιθανότητας υπεραπόδοσης.
Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)	Η απώλεια της πραγματικής (αγοραστικής) αξίας του επενδυμένου κεφαλαίου και των τόκων η οποία προέρχεται από μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξηση του πληθωρισμού.
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 ακόμα και 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 διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής. Τα προϊόντα αυτά προσφέρουν επιτόκιο επί του επενδυμένου 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 διακρατώνται από τους επενδυτές μέχρι τη λήξη τους, κατά την οποία το επενδυόμενο 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 διακρατηθούν 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 επιπλέον 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 εταιρειών 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 εταιρειών, όπως π.χ. τραπεζικές, ασφαλιστικές, τηλεπικοινωνιών κ.λπ., 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 κεφαλαιοποίησή 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».

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 συνεργαζόμενων 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 ο επενδυτής είναι σημαντικά μεγαλύτερες από αυτές που θα προκύπταν 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 νόμισμα βάσης που χρησιμοποιεί ο επενδυτής.
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 κ.α.), 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 εκμνηστευτεί 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 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 πώλησή 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 έκδοσής 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 τη 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 κάθε 6 μήνες βάσει του επιτοκίου 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 τη λήξη του. Το προεξοφλητικό επιτόκιο μεταβάλλεται κατά τη 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. Σε αυτές τις περιπτώσεις η Απόδοση στη Λήξη δεν αποτελεί ακριβή εκτίμηση της απόδοσης του επενδυτή από την διακράτηση του Ομολόγου και χρησιμοποιούνται εναλλακτικοί υπολογισμοί της απόδοσης π.χ. μέχρι την επόμενη ημερομηνία Δικαιώματος Πρόωρης Αποπληρωμής (yield to call).

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 άλλου 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 ακολούθων:

- 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, European Union, EBRD, IFC κ.λπ.).

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

Ομόλογα Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (O.T.A.-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 ομολογιών, 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 μην καταβληθεί το κουπόνι. Κατά συνέπεια η Πιστοληπτική Διαβάθμιση είναι πολύ σημαντική για την αξιολόγηση του κινδύνου ενός ομολόγου. Η εν λόγω πιστοληπτική διαβάθμιση διενεργείται από εταιρείες οι οποίες έχουν ως αντικείμενο την βαθμολόγηση του βαθμού φερεγγυότητας των εκδοτών [Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.)]. 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 Φεβρουάριο 2023, (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

DBRS:

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

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: R-1, R-2, R-3, R-4, R-5, D.

<https://www.dbrsmorningstar.com/creditratings101>

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 ικανότητα 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 νόμισμα βάσης που χρησιμοποιεί ο επενδυτής
Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)	Η απώλεια της πραγματικής (αγοραστικής) αξίας του επενδυμένου κεφαλαίου και των τόκων η οποία προέρχεται από μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξηση του πληθωρισμού.
Κίνδυνος Βιωσιμότητας (Sustainability Risk)	Στην περίπτωση ομολόγων που συνδέονται με στόχους βιωσιμότητας, κάθε γεγονός ή κατάσταση στον περιβαλλοντικό ή κοινωνικό τομέα ή στον τομέα της διακυβέρνησης που, εάν επέλθει, θα μπορούσε να έχει πραγματικές ή δυνητικές σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην αξία της επένδυσης.
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 αρνητικές οικονομικές επιδόσεις του εκδότη ή 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 προέλθει 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 μέρισμα 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 τη δυνατότητα στον εκδότη να παραλείψει κάποιες πληρωμές τόκων (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) της Τράπεζας Eurobank A.E. και της Eurobank Ergasias Υπηρεσιών και Συμμετοχών A.E. 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 το ομόλογο έχει εκδοθεί σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα βάσης που χρησιμοποιεί ο επενδυτής
Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)	Η απώλεια της πραγματικής (αγοραστικής) αξίας του επενδυμένου κεφαλαίου και των τόκων η οποία προέρχεται από μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξηση του πληθωρισμού.

Κίνδυνος Βιωσιμότητας (Sustainability Risk)

Στην περίπτωση ομολόγων που συνδέονται με στόχους βιωσιμότητας, κάθε γεγονός ή περίπτωση στον περιβαλλοντικό ή κοινωνικό τομέα ή στον τομέα της διακυβέρνησης που, εάν επέλθει, θα μπορούσε να έχει πραγματικές ή δυνητικές σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην αξία της επένδυσης.

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 υψηλό 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.

Οι ΟΣΕΚΑ διέπονται από τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/EK, 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 ίσης 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 χαρτοφυλάκιό της είτε να ορίζει εταιρεία διαχείρισης της Οδηγίας 2009/65/EK. Το ενεργητικό της Α.Ε.Ε.Μ.Κ. (SICAV) διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσης 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, ιδιαιτέρως για τους ομολογιακούς ΟΣΕΚΑ.
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, ιδίως για τους ομολογιακούς ΟΣΕΚΑ. 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.).

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 αντισυμβαλλόμενου (counterparty risk)

Είναι ο κίνδυνος ο αντισυμβαλλόμενος να μην εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και να μην καταβάλει εγκαίρως το ποσό που οφείλει.

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 έχουν οι ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε συγκεκριμένη αγορά/γεωγραφική περιοχή και μπορεί να εκτεθούν σε ζημίες λόγω δυσμενών γεγονότων που επηρεάζουν τη συγκεκριμένη χώρα ή αγορά.

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 ακόλουθων 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 και 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 επένδυση επί προθεσμία σε συνδυασμό με
- (ii) Ένα δικαίωμα προαίρεσης (option) πάνω σε μια συναλλαγματική ισοτιμία (π.χ. EUR/USD), το οποίο πουλάει ο επενδυτής στην Τράπεζα.

Ο επενδυτής στη λήξη του προϊόντος εισπράττει υψηλότερο επιτόκιο στο επενδυμένο νόμισμα («νόμισμα επένδυσης») σε σχέση με μια απλή προθεσμιακή κατάθεση αλλά παράλληλα η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να αποπληρώσει το αρχικό κεφάλαιο επένδυσής του στο δεύτερο νόμισμα («εναλλακτικό νόμισμα») στη λήξη του προϊόντος Dual Currency σε προκαθορισμένη τιμή μετατροπής/εξάσκησης (Strike Price). Το προϊόν Dual Currency εγγυάται την καταβολή των τόκων στο νόμισμα επένδυσης, αλλά δεν εγγυάται την επιστροφή του πλήρους κεφαλαίου επένδυσης στο νόμισμα επένδυσης στη λήξη του προϊόντος Dual Currency.

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 συναλλάγματος Spot μια εργάσιμη ημέρα πριν την λήξη του προϊόντος Dual Currency σε σχέση με την τιμή εξάσκησης της συναλλαγής. Το προϊόν αυτό ενέχει κίνδυνο σημαντικής απώλειας του επενδυόμενου κεφαλαίου κατά την λήξη του προϊόντος Dual Currency, σε όρους αποτίμησης στο νόμισμα επένδυσης σε περίπτωση που η Τράπεζα ασκήσει το δικαίωμα προαίρεσης και αποπληρώσει το κεφάλαιο της επένδυσης 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 επένδυσης θα καταβληθεί στο εναλλακτικό νόμισμα στη λήξη του προϊόντος.
Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)	Η απώλεια της πραγματικής (αγοραστικής) αξίας του επενδυμένου κεφαλαίου και των τόκων η οποία προέρχεται από μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξηση του πληθωρισμού.
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Ναι, εξαρτάται από το μέγεθος της έκδοσης, τους όγκους συναλλαγών, τον τύπο του εκδότη και το νόμισμα.
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 και 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 προαίρεσης ("options"),
- ανάλογα με το είδος της υποκείμενης αξίας (συνάλλαγμα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, κ.α.),
- ανάλογα με το 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 (αναλόγως με το είδος της υποκείμενης αξίας και την διάρθρωση της συναλλαγής) 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 βάσει του συνήθους συναλλακτικού τους κύκλου ή την έκθεσή τους σε κάποιον υποκείμενο δείκτη (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 (SRI) περιλαμβάνονται στο αντίστοιχο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών που διατίθεται στους Ιδιώτες Πελάτες με την προσυναλλακτική ενημέρωση.

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 να 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 συμβόλαια 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.

Εξωχρηματιστηριακά (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 εξωτομικευμένα και δ) η πρόωρη λήξη ή ο τερματισμός τους δύναται να ενέχει ιδιαίτερα υψηλό κόστος για τον πελάτη.

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.

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 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 ανταπεξέλθει 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 ωχλείται 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 ζημία (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.

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, Sofrak.λπ.

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

EUAs forwards: είναι προθεσμιακές συμβάσεις με υποκείμενη αξία τα Ευρωπαϊκά Δικαιώματα Εκπομπής Αερίων Θερμοκηπίου (EUA, European Union Allowance). Αποτελούν παρόμοια

περίπτωση με τα Commodity forwards με την διαφορά ότι στην περίπτωση των EUAs έχουμε φυσικό διακανονισμό των δικαιωμάτων στο Ενωσιακό Μητρώο και στον λογαριασμό του πελάτη (physical delivery), αντί για εξ ολοκλήρου χρηματικό διακανονισμό της συναλλαγής (cash settlement). Λεπτομέρειες για το προϊόν και τους ειδικότερους κινδύνους του αναφέρονται στην υποενότητα V της παραγράφου 4.2.

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 ή στο εξωτερικό σε συνάλλαγμα και ναυτιλιακές εταιρείες με έξοδα σε ευρώ και έσοδα σε δολάρια ή σε άλλες περιπτώσεις κατά την κρίση και τις ανάγκες της εταιρείας.

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

Προθεσμιακές Πράξεις επί Συναλλάγματος (Outright Forwards):

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

Προθεσμιακές Πράξεις επί Συναλλάγματος με ευελιξία (Flexible Forwards): Συμφωνίες κατοχύρωσης 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 αντισυμβαλλόμενο 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 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 (δηλαδή η τελευταία ημέρα 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 εξάσκησης 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 Λήξης ενώ τα ευρωπαϊκά μόνο κατά την Ημερομηνία Λήξης.

Ανάλογα με το είδος της υποκείμενης αξίας τα δικαιώματα προαίρεσης (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, Sofr 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 ή στο εξωτερικό σε συνάλλαγμα και ναυτιλιακές εταιρείες με έξοδα σε ευρώ και έσοδα σε δολάρια ή σε άλλες περιπτώσεις κατά την κρίση και τις ανάγκες τις επιχείρησης.

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 ροών πληρωμών επί συγκεκριμένης υποκείμενης αξίας έναντι κάποιας άλλης 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 εξισορροπητική 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.

V. Συναλλαγές EUAs (European Union Allowances) άμεσου διακανονισμού

Τα (EUAs) είναι Δικαιώματα Εκπομπής Αερίων Θερμοκηπίου που εκδίδονται στο πλαίσιο του Συστήματος Εμπορίας Δικαιωμάτων Εκπομπών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΣΕΔΕ, EU ETS) και το καθένα αντιπροσωπεύει το δικαίωμα εκπομπής ενός μετρικού τόνου CO₂-ισοδύναμου. Αποτελούν βασικό εργαλείο στις προσπάθειες της Ε.Ε. για μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου, θέτοντας ένα ανώτατο όριο στις συνολικές εκπομπές ανά επιχείρηση, ενώ επιτρέπουν σε αυτές να αγοράζουν, να πωλούν ή να ανταλλάσσουν δικαιώματα σύμφωνα με τις ανάγκες τους. Η διενέργεια συναλλαγών σε EUA γίνεται μόνο από Νομικά Πρόσωπα και απαραίτητη προϋπόθεση είναι η ύπαρξη λογαριασμών των δύο αντισυμβαλλομένων στο Ενωσιακό Μητρώο.

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

Οι Συναλλαγές EUAs άμεσου διακανονισμού εκκαθαρίζονται εντός δύο εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία συμφωνίας της συναλλαγής, σύμφωνα με τους κανόνες του ασφαλούς διακανονισμού (safe settlement). Ο λογαριασμός των Δικαιωμάτων τηρείται στο Ενωσιακό Μητρώο, ενώ ο λογαριασμός μετρητών τηρείται στην Τράπεζα.

Μια Συναλλαγή EUA (European Union Allowance) έχει σαφή χαρακτηριστικά (τα οποία ορίζονται επακριβώς πριν την σύναψή της) όσον αφορά :

- τον ρόλο κάθε αντισυμβαλλόμενου (αν πωλεί / αγοράζει τα δικαιώματα και επομένως αν εισπράττει ή καταβάλλει, αντίστοιχα, το αντίτιμο),
- την ποσότητα / όγκο και την τιμή των δικαιωμάτων
- την ημερομηνία διακανονισμού (καταβολή αντιτίμου και παράδοσης δικαιωμάτων)
- τον λογαριασμό του παραλήπτη στο Ενωσιακό Μητρώο και τον χρηματικό λογαριασμό για την εκκαθάριση της συναλλαγής

Η αγορά των EUAs ενέχει γενικούς και ειδικούς κινδύνους. Ο **κανονιστικός κίνδυνος** είναι κρίσιμος, καθώς οι αλλαγές στις κλιματικές πολιτικές της Ε.Ε., οι στόχοι εκπομπών ή οι μηχανισμοί τιμολόγησης του άνθρακα μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τη ζήτηση και την αξία των Δικαιωμάτων δημιουργώντας κίνδυνο επαρκούς ρευστότητας της αγοράς.

Ο **κίνδυνος μεταβλητότητας** της αγοράς είναι επίσης σημαντικός, καθώς οι τιμές των EUAs επηρεάζονται από τις οικονομικές συνθήκες, το ύψος της βιομηχανικής παραγωγής, το σταδιακό μετασχηματισμό των υπόχρεων εταιρειών σε πιο περιβαλλοντικά βιώσιμες δομές, τις γεωπολιτικές εξελίξεις και από την υλοποίηση του προγράμματος παροχής δωρεάν δικαιωμάτων (μέσω δημοπρασιών) από την Ε.Ε. σε δικαιούχους.

Οι εταιρείες αντιμετωπίζουν, επίσης, **κίνδυνο συμμόρφωσης**, καθώς η αποτυχία παράδοσης του απαιτούμενου αριθμού Δικαιωμάτων στο Ενωσιακό Μητρώο βάσει των κανονιστικών υποχρεώσεών τους, επιφέρει οικονομικές κυρώσεις.

Τα EUAs, ως εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, ενέχουν επιπλέον τον **κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου** (counterparty risk) λόγω της απουσίας του κεντρικού αντισυμβαλλομένου – οίκου εκκαθάρισης.

η. Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων (Alternative Investment Funds)

Οι Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) διαθέτουν μεγαλύτερη ευελιξία σε σχέση με τους παραδοσιακούς ΟΣΕΚΑ όσον αφορά στα ποσοστά επένδυσης (long ή short) ανά τίτλο και κατηγορία ενεργητικού, την επιτρεπόμενη μόχλευση των υπό διαχείριση κεφαλαίων και τις στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνου. Ένα από τα χαρακτηριστικά των Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων είναι η συχνή χρήση μόχλευσης (επενδύοντας πολλαπλάσια κεφάλαια από τα διαθέσιμα) και στοχεύοντας σε απόλυτη απόδοση, μη συνδεδεμένη δηλαδή με κάποιο δείκτη. Οι Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων παρέχουν περιορισμένη δυνατότητα ρευστοποίησης της επένδυσης σε μηνιαία, τριμηνιαία ή ακόμη και ετήσια βάση, και, ως εκ τούτου, η περίοδος “υποχρεωτικής διακράτησης” για τον επενδυτή διαμορφώνεται ανάλογα. Επιπλέον μπορεί να περιλαμβάνουν επενδύσεις οι οποίες είτε είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν είτε είναι δύσκολο να αποτιμηθούν. Είναι πολύπλοκα (σύνθετα) χρηματοπιστωτικά μέσα. Οι βασικοί κίνδυνοι με τους οποίους συνδέονται τα προϊόντα αυτά είναι κυρίως ο κίνδυνος αγοράς, συγκέντρωσης κινδύνου, ρευστότητας καθώς και ο κίνδυνος μόχλευσης των παραγώγων που περιέχουν.

- **Κίνδυνος αγοράς:** Ο κίνδυνος αγοράς σχετίζεται με τον κίνδυνο ζημίας που προκύπτει από τη διακύμανση της αγοραίας αξίας των θέσεων που αποτελούν τον ΟΕΕ, λόγω μεταβολών των οικονομικών συνθηκών ή/και άλλων παραγόντων της αγοράς όπως τα επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές μετοχών ή μεταβολή της πιστοληπτικής αξιολόγησης ενός εκδότη
- **Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με την ικανότητα του ΟΕΕ να πουλήσει, να ρευστοποιήσει ή να κλείσει μία θέση, με περιορισμένο κόστος και εντός σύντομου χρονικού διαστήματος, Επενδύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί από τον ΟΕΕ μπορεί να καταστούν λιγότερο ρευστοποιήσιμες εάν χειροτερεύσει η αξιολόγησή τους ή εάν επιδεινωθεί η οικονομική κατάσταση με αποτέλεσμα να μην είναι δυνατή η πώληση ή η αγορά τους αρκετά γρήγορα ώστε να αποφευχθεί ή να ελαχιστοποιηθεί απώλεια.
- **Κίνδυνος (επενδύσεων) σε αναδυόμενες αγορές:** Οι ΟΕΕ, ανάλογα με την επενδυτική τους στρατηγική, δύνανται να επενδύσουν σημαντικά κεφάλαια σε αναδυόμενες αγορές οι οποίες προσφέρουν λιγότερη ασφάλεια σε σχέση με τις ανεπτυγμένες αγορές. Οι αγορές κινητών αξιών στις αναδυόμενες αγορές είναι σχετικά μικρές, υπανάπτυκτες και λιγότερο συσχετισμένες με τους παγκόσμιους οικονομικούς κύκλους με αποτέλεσμα να υπόκεινται σε μεγαλύτερους κινδύνους.
- **Κίνδυνος συγκέντρωσης:** Οι ΟΕΕ που επενδύουν σε συγκεκριμένη αγορά/γεωγραφική περιοχή μπορεί να εκτεθούν σε ζημίες λόγω δυσμενών γεγονότων που επηρεάζουν τη συγκεκριμένη χώρα ή αγορά. Παράλληλα το επενδυτικό σύμπαν των εταιρειών στο οποίο μπορεί να επενδύσει ο ΟΕΕ είναι περιορισμένο.
- **Κίνδυνος μόχλευσης παραγώγων:** Οι κίνδυνοι που συνδέονται με τη χρήση παραγώγων είναι εκείνοι που σχετίζονται με το εκάστοτε υποκείμενο της σύμβασης

παραγώγων. Επιπλέον, οι συμβάσεις παραγώγων ενδέχεται να εκθέτουν τον ΟΕΕ σε υψηλότερο κίνδυνο αγοράς, κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, κίνδυνο ρευστότητας κλπ.

5) Προσφερόμενες Επενδυτικές και Παρεπόμενες Υπηρεσίες

5.1 Επενδυτικές/Παρεπόμενες Υπηρεσίες και Δραστηριότητες

Η Τράπεζα, εκτός των αμιγώς τραπεζικών υπηρεσιών δύναται να προσφέρει, σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας της, και τις κατωτέρω επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες:

Επενδυτικές Υπηρεσίες

- 1) Η λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικά με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- 2) Η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στη 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 και 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 Υπηρεσία λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης Εντολών

Η Τράπεζα προσφέρει την υπηρεσία λήψης, διαβίβασης καθώς και εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών. Η εκτέλεση εντολών, η οποία συνίσταται στην διαμεσολάβηση στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών μπορεί να λάβει χώρα είτε σε τόπο διαπραγμάτευσης είτε εκτός τόπου διαπραγμάτευσης. Η Τράπεζα λαμβάνει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεση των πελατών της προτού προβεί στην εκτέλεση εντολών πελατών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης.

Σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η Τράπεζα απαιτείται να λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα ώστε να επιτυγχάνει κατά την εκτέλεση εντολών το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη της και τη διασφάλιση της έγκαιρης, δίκαιης και ταχείας εκτέλεσης των εντολών του σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Τράπεζας. Προς τούτο, η Τράπεζα έχει θεσπίσει πολιτική εκτέλεσης εντολών σύμφωνα με τις υφιστάμενες αρχές λειτουργίας της, (εφεξής «**Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών**»), η οποία διέπει τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών από Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες και δεν εφαρμόζεται σε συναλλαγές με τους πελάτες που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι. Για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Τράπεζας, ο πελάτης μπορεί να ανατρέξει στο σχετικό διαδικτυακό τόπο www.eurobank.gr.

5.2.1. Εκτέλεση εντολών αναφορικά με χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης

Όλες οι εντολές συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης εισάγονται στα ειδικά συστήματα διαπραγμάτευσης του εκάστοτε τόπου διαπραγμάτευσης. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι δεν είναι διαθέσιμοι όλοι οι τύποι εντολών σε όλους τους τρόπους διαπραγμάτευσης 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 ζητάει να εκτελεστεί η συναλλαγή του.

Αναφορικά με την τιμή, οι εντολές κατηγοριοποιούνται ως εξής:

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 οποιεσδήποτε 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 προσυνεδριακά 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 τη διαπραγμάτευση του χρηματοπιστωτικού μέσου.

Αν κατά το χρόνο κλεισίματος δεν πραγματοποιηθεί διαπραγμάτευση στο χρηματοοικονομικό μέσο ή αν δεν υπάρχει διαθέσιμη ποσότητα στην αγορά για να καλύψει τη συνολική ποσότητα της εντολής, η υπολειπομένη (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.

Εντολή Έγκυρη Μέχρι Συγκεκριμένη Ημερομηνία/Ωρα (Good till date/hour): είναι η εντολή που ισχύει μέχρι συγκεκριμένη ημερομηνία και ώρα.

Εντολή Έγκυρη Μέχρι να Ακυρωθεί (Good till cancelled): είναι η εντολή που ισχύει μέχρι την ακύρωσή της.

Η εισαγωγή μιας εντολής διαρκείας 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.

Ορισμένες εντολές ενδέχεται να περιλαμβάνουν κάποια Ειδική Συνθήκη (νοείται το επιπρόσθετο στοιχείο της εντολής), η οποία θα πρέπει να ικανοποιηθεί προκειμένου να επιτραπεί η εκτέλεσή τους (όπως συνθήκη stop, εκπλήρωση ή ακύρωση κτλ.).

5.3 Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών

Η υπηρεσία της παροχής επενδυτικών συμβουλών προϋποθέτει υποχρεωτικά προηγούμενη συνομολόγηση σχετικής αντίστοιχης σύμβασης, μεταξύ της Τράπεζας και του εκάστοτε πελάτη. Εάν δεν έχει συναφθεί σύμβαση με αντικείμενο την παροχή επενδυτικών συμβουλών μεταξύ της Τράπεζας και του Πελάτη, η Τράπεζα δεν παρέχει προσωπική σύσταση προς τον πελάτη σχετικά με οποιαδήποτε συναλλαγή επί οποιουδήποτε επενδυτικού προϊόντος.

Η Eurobank προσφέρει στους πελάτες της υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών σε μη Ανεξάρτητη Βάση, καθώς οι επενδυτικές συμβουλές δύνανται να αφορούν σε επενδυτικά προϊόντα που εκδίδονται ή παρέχονται από την ίδια την Τράπεζα ή από οντότητες που συνδέονται με στενούς δεσμούς με την Τράπεζα ή με τις οποίες η Τράπεζα έχει στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις, όπως συμβατικές σχέσεις.

Τα ανωτέρω δεν αναιρούν το δικαίωμα της Τράπεζας να παρέχει στο μέλλον επενδυτικές συμβουλές σε ανεξάρτητη βάση, στο πλαίσιο χωριστής σύμβασης με τον πελάτη, αξιολογώντας ένα επαρκώς ευρύ φάσμα διαθέσιμων χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία είναι επαρκώς διαφοροποιημένα ως προς το είδος, τους εκδότες και τους παρόχους των προϊόντων. Πριν από την παροχή της υπηρεσίας επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση, η Τράπεζα θα ενημερώνει τον πελάτη, σε σταθερό μέσο, σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η παρεχόμενη υπηρεσία πληροί τις προϋποθέσεις για την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση καθώς και το είδος και το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που ενδέχεται να προταθούν, συμπεριλαμβανομένης της σχέσης της Τράπεζας με τους εκδότες και τους παρόχους των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η Τράπεζα, αφού λάβει τις απαραίτητες πληροφορίες για τη γνώση, την εμπειρία, τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη συμπεριλαμβανομένων του επιπέδου ανοχής κινδύνου του πελάτη και τυχόν προτιμήσεων βιωσιμότητας, και διαμορφωθεί 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.

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η Τράπεζα, πριν από τη συναλλαγή, παρέχει στον Ιδιώτη πελάτη την υπό 3.3.1.1 έκθεση καταλληλότητας.

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 την υπηρεσία Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Τράπεζας, χαρτοφυλακίου του πελάτη στο πλαίσιο της εντολής του. Ως χαρτοφυλάκιο νοείται το σύνολο των μετρητών, χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία ανήκουν και παραδίδονται από τον πελάτη στην Τράπεζα ή που πρόκειται να αποκτήσει η Τράπεζα για λογαριασμό του πελάτη.

Η Τράπεζα φροντίζει έτσι ώστε το χαρτοφυλάκιο του κάθε πελάτη της να είναι σύμφωνο με το επενδυτικό του προφίλ, ήτοι 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 και τυχόν προτιμήσεις βιωσιμότητας (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 λαμβανομένου υπόψη του επενδυτικού προφίλ του πελάτη και σε ορισμένες περιπτώσεις τηρουμένων και των συγκεκριμένων οδηγιών αυτού, όπως αυτά ορίζονται στη σύμβαση του κάθε πελάτη.

Σημειώνεται ότι η Τράπεζα με σύμβαση έχει αναθέσει τη διαχείριση των χαρτοφυλακίων των πελατών της στην «Eurobank Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.», η οποία αποτελεί θυγατρική της Τράπεζας σε ποσοστό 100%.

Διαχειριστικοί Στόχοι – Επίπεδο Κινδύνου

Από την Αξιολόγηση Καταλληλότητας που διενεργείται καθορίζεται και η επενδυτική στρατηγική που είναι κατάλληλη για κάθε πελάτη. Κάθε η επενδυτική στρατηγική 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.
- Εναλλακτικές επενδύσεις και συναφή: Μεριδία οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ), εταιρικά ομόλογα εισηγμένα ή εισαγόμενα σε ρυθμιζόμενες αγορές, και άλλοι χρεωστικοί τίτλοι υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης, τουλάχιστον BBB (κατά τον διεθνώς καθιερωμένο χαρακτηρισμό), μετοχές εισηγμένες ή εισαγόμενες σε ρυθμιζόμενη αγορά ή Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια σε ρυθμιζόμενες αγορές, Μεριδία οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) και παράγωγα που σχετίζονται με (i) ακίνητη περιουσία, (ii) εμπορεύματα (iii) στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνου.

Τα ποσοστιαία όρια ανά κατηγορία επενδύσεων σε κάθε τύπο χαρτοφυλακίου περιλαμβάνονται στη Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου που θα συνάπτεται μεταξύ του πελάτη και της Τράπεζας. Η Σύμβαση δύναται να περιλαμβάνει επιπρόσθετα τυχόν άλλους διαχειριστικούς στόχους ή και είδη συναλλαγών, 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.

Σημειώνεται ότι η εφαρμογή των προτιμήσεων βιωσιμότητας στις επενδύσεις εξαρτάται από τη διαθεσιμότητα κατάλληλων χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι επενδύσεις που ενσωματώνουν χαρακτηριστικά βιωσιμότητας ενδέχεται να έχουν θετική ή αρνητική απόδοση σε σχέση με αντίστοιχες επενδύσεις που δεν ενσωματώνουν χαρακτηριστικά βιωσιμότητας.

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 Α.Ε.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 ό,τι αφορά στα ομόλογα χρησιμοποιούνται τιμές για την αποτίμηση των χαρτοφυλακίων οι οποίες δημοσιεύονται από πάροχο πληροφόρησης και η αποτίμηση 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 την Πολιτική Αποτίμησης.

Δείκτης Επενδυτικής Απόδοσης Αναφοράς

Για κάθε τύπο χαρτοφυλακίου 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 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. Οι πελάτες του Δικτύου Καταστημάτων μπορούν να ενημερωθούν για την απόδοση του χαρτοφυλακίου μέσω ειδικής ηλεκτρονικής εφαρμογής. Επιπλέον, αποστέλλονται στο τέλος κάθε ημερολογιακού έτους οι επιβεβαιώσεις συναλλαγών συνολικά για το έτος αναφοράς.

Σημείωση

Για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τις διαθέσιμες επενδυτικές στρατηγικές, 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 Υπηρεσίες Φύλαξης / Θεματοφυλακής 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.

Η 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 εγκαταστάσεών της, προβαίνει στην επιλογή και το 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 αυτήν 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 για παράδειγμα ένα δικό της λογαριασμό (ίδιο χαρτοφυλάκιο) και ένα συλλογικό λογαριασμό πελατείας σύμφωνα με τις απαιτήσεις της αγοράς. 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 χρηματοδότησης 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

έγγραφο 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 ορθής, ασφαλούς, διαφανούς και αποτελεσματικής 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, πρόληψης και της διαχείρισης υφιστάμενων και δυνητικών καταστάσεων «Σύγκρουσης Συμφερόντων», που ανακύπτουν στις σχέσεις της Τράπεζας, διαφόρων οντοτήτων - θυγατρικών της Τράπεζας, των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των διευθυντών, των υπαλλήλων και των συνδεδεμένων αντιπροσώπων, ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου, το οποίο συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με σχέση ελέγχου, και των πελατών τους, ή μεταξύ πελατών.

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 Πολιτική που πρέπει να ακολουθείται από όλα τα πρόσωπα που απασχολούνται στις μονάδες και εταιρείες του Ομίλου Eurobank, προβλέπει και προσδιορίζει, σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τις παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχονται από ή για λογαριασμό της Τράπεζας, τις περιστάσεις που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνεπάγεται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών και καθορίζει τις διαδικασίες και κριτήρια εντοπισμού για την πρόληψη και διαχείριση των καταστάσεων 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.

Η Τράπεζα ελέγχει την αποτελεσματικότητα της πολιτικής σύγκρουσης συμφερόντων σε τακτά χρονικά διαστήματα (περιοδική παρακολούθηση) και σε κάθε περίπτωση σε ετήσια βάση και προβαίνει σε αλλαγές - τροποποιήσεις μονομερώς, όποτε αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Συγκρούσεις συμφερόντων δυνητικά επιζήμιες για τον πελάτη

Για τους σκοπούς του εντοπισμού των ειδών συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών ή συνδυασμού αυτών και των οποίων η ύπαρξη δύναται να ζημιώσει τα συμφέροντα ενός πελάτη, συμπεριλαμβανομένων των προτιμήσεων βιωσιμότητας του πελάτη, η Τράπεζα εξακριβώνει, εάν η ίδια ή αρμόδιο πρόσωπο ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με την Τράπεζα με σχέση ελέγχου βρίσκεται, είτε ως αποτέλεσμα της παροχής των επενδυτικών ή των παρεπόμενων υπηρεσιών είτε με άλλο τρόπο, σε μια από τις ακόλουθες καταστάσεις:

- α) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό κέρδος ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος του πελάτη.
- β) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του, ένα συμφέρον που είναι διαφορετικό από το συμφέρον του πελάτη στην έκβαση αυτή.
- γ) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη.
- δ) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον πελάτη
- ε) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό από τον πελάτη αντιπαροχή, σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη, υπό μορφή χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών ή υπηρεσιών.

Πρόληψη, Εντοπισμός και Διαχείριση Σύγκρουσης Συμφερόντων

Η Τράπεζα δίνει ιδιαίτερη προσοχή σε δραστηριότητες, όπως η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, η διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, η διαχείριση χαρτοφυλακίου και οι δραστηριότητες εταιρικής χρηματοδότησης και ιδίως η αναδοχή ή πώληση τίτλων στο πλαίσιο προσφοράς τίτλων και η παροχή συμβουλών για συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων. Ειδικότερα, ιδιαίτερη προσοχή απαιτείται όταν η Τράπεζα ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με αυτήν με σχέση ελέγχου ασκεί συνδυασμό δύο ή περισσότερων από αυτές τις δραστηριότητες. Ενδεικτικά αναφέρονται ορισμένα από τα μέτρα και διαδικασίες που ακολουθεί η Τράπεζα:

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 Εσωτερικού Ελέγχου η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από όλες τις άλλες λειτουργίες.
- 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 συστήματά της.
- Εκπαιδεύει και επιμορφώνει το προσωπικό της και ιδίως τα αρμόδια πρόσωπα σχετικά με ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων και διασφαλίζει ότι 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 διαφυλάσσοντας την ασφάλεια, ακεραιότητα και εμπιστευτικότητα των υπό διαχείριση πληροφοριών.
- Εφαρμόζει και διατηρεί διαδικασία εσωτερικής πληροφόρησης και επικοινωνίας σε όλα τα επίπεδα.
- Υιοθετεί πολιτικές και διαδικασίες και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα που διασφαλίζουν την ισότιμη και αμερόληπτη αντιμετώπιση πελατών ή κατηγοριών πελατών.
- 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). Μέσω της καθιέρωσης και της εφαρμογής των «Σινικών Τειχών», ο Όμιλος Eurobank δημιουργεί εμπόδια διακίνησης της πληροφορίας, εξασφαλίζοντας ότι οι κρίσιμες πληροφορίες, που διαθέτει μια μονάδα ή εταιρεία του Ομίλου Eurobank, δεν χρησιμοποιούνται από άτομα σε άλλη μονάδα ή εταιρεία, όταν αυτό δεν είναι απαραίτητο για την εκτέλεση των καθηκόντων τους εντός του Ομίλου Eurobank. Περαιτέρω, τα «Σινικά Τείχη» αποτελούν βασικό εργαλείο για την αποτροπή εσωτερικών συναλλαγών ή χειραγώγησης της αγοράς.
- Φυλάσσει ως εμπιστευτικά και προστατεύει, με τη χρησιμοποίηση μέσων και μεθόδων ηλεκτρονικής ασφάλειας, τις πληροφορίες, τα έγγραφα και εν γένει τα προσωπικά δεδομένα που προσκομίζονται και αφορούν κάθε πελάτη. Κάθε τμήμα της Τράπεζας αποκτά πρόσβαση μόνο σε εκείνες της πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την παροχή υπηρεσιών αρμοδιοτήτάς του προς τον πελάτη και δεν γνωστοποιούνται σε στελέχη άλλων τμημάτων και γενικώς σε οποιονδήποτε αναρμόδιο.

- Αξιολογεί τις περιστάσεις που ενδέχεται να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνιστά ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων πελατών ή/και των συμφερόντων και της φήμης της Τράπεζας.
- Εφαρμόζει χωριστή εποπτεία των αρμοδίων προσώπων, των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, περιλαμβανομένων εκείνων της Τράπεζας, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται.
- Εξαλείφει κάθε άμεση σύνδεση μεταξύ της αμοιβής αρμοδίων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια δραστηριότητα, αφενός, και αφετέρου, της αμοιβής διαφορετικών αρμοδίων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο άλλη δραστηριότητα ή των εσοδών που δημιουργούν αυτά τα διαφορετικά πρόσωπα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.
- Μέτρα για την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο με τον οποίο ένα αρμόδιο πρόσωπο παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή ασκεί δραστηριότητες - μέτρα για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός αρμόδιου προσώπου σε χωριστές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή δραστηριότητες όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.
- 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.
- Αναφορικά με τις προτιμήσεις βιωσιμότητας των πελατών και τις σχετικές υποχρεώσεις διαφάνειας από την πλευρά της Τράπεζας, η τελευταία αναγνωρίζει τόσο την παραπλανητική πώληση – «mis-selling» - (όπου τα μέλη του Προσωπικού δεν λαμβάνουν υπόψη τις προτιμήσεις βιωσιμότητας του πελάτη), όσο και το «greenwashing» (όπου τα μέλη του Προσωπικού δίδουν εσφαλμένη εντύπωση ή μεταφέρουν παραπλανητικές πληροφορίες σε σχέση με τα χαρακτηριστικά βιωσιμότητας ενός προϊόντος) ως πιθανές περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων και λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για την αποφυγή, τον εντοπισμό και τη διαχείριση τέτοιων καταστάσεων.
- Τηρεί τον Κώδικα Δεοντολογίας και Ηθικής, ο οποίος βρίσκεται στον διαδικτυακό τόπο της Τράπεζας, <https://www.eurobank.gr/-/media/eurobank/omilos/poioi-eimaste/etairiki-diakubernisi/kodikas-deontologias/kodikas-epagelmatikis-deontologias.pdf>.

Γνωστοποίηση στον Πελάτη

Ωστόσο, στις περιπτώσεις που διαπιστώνεται ότι, παρά τα μέτρα που έχουν ληφθεί για την αποφυγή ή διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων, δεν είναι εφικτό να διασφαλιστεί αποτελεσματικά, με εύλογη βεβαιότητα, η αποτροπή ή η πλήρης διαχείριση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, ο Όμιλος Eurobank εξετάζει επιπρόσθετα μέτρα διαχείρισης των συγκρούσεων που θα μπορούσαν να ληφθούν, ούτως ώστε να περιοριστεί ή να εξαλειφθεί ο κίνδυνος βλάβης των συμφερόντων των πελατών.

Εφόσον μετά και τη λήψη επιπρόσθετων μέτρων δε διασφαλίζεται σε ικανοποιητικό βαθμό η πρόληψη των κινδύνων να επηρεαστούν αρνητικά τα συμφέροντα των πελατών, η Τράπεζα ενημερώνει με σαφήνεια τους πελάτες της προτού προβεί σε σχετική πράξη για λογαριασμό τους,

σχετικά με τη φύση και την πηγή τέτοιων καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, παρέχοντας πληροφορίες αναφορικά με τους σχετικούς κινδύνους και με τα μέτρα που έχουν ληφθεί για τον περιορισμό τους. Στην περίπτωση αυτή, δίδεται στον πελάτη και συγκεκριμένη περιγραφή των συγκρούσεων συμφερόντων που ενδέχεται να ανακύψουν κατά την παροχή των εν λόγω επενδυτικών ή/και παρεπόμενων υπηρεσιών, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του ως ιδιώτη, επαγγελματία ή επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου, ώστε να επιτραπεί στον εν λόγω πελάτη να λάβει εμπεριστατωμένη απόφαση για την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία, στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτουν οι συγκρούσεις συμφερόντων.

Διευκρινίζεται ότι η εν λόγω γνωστοποίηση αποτελεί μέτρο έσχατης ανάγκης. Δεν επιτρέπεται η υπέρ το δέον χρήση της γνωστοποίησης, χωρίς επαρκή συνεκτίμηση των μεθόδων για την κατάλληλη πρόληψη ή διαχείριση των συγκρούσεων.

Η Τράπεζα τηρεί αρχείο καταγραφής σύγκρουσης συμφερόντων για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την ίδια ή για λογαριασμό της και ως προς την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων που συνεπάγεται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών της ή, στην περίπτωση συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων.

Η Τράπεζα δύναται να αρνηθεί την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών εάν κρίνει ευλόγως ότι, πράττοντας διαφορετικά, ενδέχεται να εγερθούν ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων.

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 ή/και προσφέρει χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν κατασκεύασε η ίδια, τηρεί κατάλληλες διαδικασίες για την έγκριση κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου και προσδιορίζει μία συγκεκριμένη αγορά-στόχο δυνητικών πελατών υιοθετώντας μια κοινή προσέγγιση για ορισμένα προϊόντα που διαθέτουν επαρκώς συγκρίσιμα χαρακτηριστικά προϊόντων («προσέγγιση ομαδοποίησης») λαμβάνοντας ιδίως υπόψη την πολυπλοκότητά τους.

Για τον προσδιορισμό της αγοράς στόχου κάθε «ομάδας» χρηματοπιστωτικών μέσων η Τράπεζα χρησιμοποιεί ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια και ιδίως την κατηγορία των πελατών (ιδιώτης, επαγγελματίας, επιλέξιμος), τις γνώσεις και την εμπειρία, τους στόχους (περιλαμβανομένων τυχόν στόχων βιωσιμότητας) και τις ανάγκες, την χρηματοοικονομική κατάσταση και την ανοχή κινδύνου των πελατών στους οποίους πρόκειται να απευθύνεται το χρηματοπιστωτικό μέσο και εξασφαλίζει ότι αξιολογούνται όλοι οι κίνδυνοι που συνδέονται με τη συγκεκριμένη αγορά-στόχο καθώς και ότι η σκοπούμενη στρατηγική διανομής του εκάστοτε 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, συμπεριλαμβανομένων τυχόν στόχων που αφορούν τη βιωσιμότητα, 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, συμπεριλαμβανομένων τυχόν στόχων που αφορούν τη βιωσιμότητα, 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, συμπεριλαμβανομένων τυχόν στόχων που αφορούν τη βιωσιμότητα, της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου.

Όταν έχει συναφθεί σύμβαση με αντικείμενο τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του πελάτη ή την παροχή επενδυτικών συμβουλών μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη και εν γένει όταν έχει προηγουμένως διενεργηθεί έλεγχος καταλληλότητας, για την εκτέλεση εντολών σε επενδυτικά προϊόντα, όπου αυτό απαιτείται από τη νομοθεσία, η Τράπεζα διαθέτει τις πληροφορίες για τη διενέργεια ελέγχου του πελάτη και ένταξή του στην καθορισμένη αγορά-στόχο.

Κατά την παροχή των υπηρεσιών της λήψης και διαβίβασης ή/και της εκτέλεσης εντολών και όταν δεν διενεργείται έλεγχος καταλληλότητας οι πληροφορίες που λαμβάνει δεν επαρκούν για τη διενέργεια πλήρους ελέγχου με αποτέλεσμα να μην δύναται να αξιολογήσει εάν μπορεί να ενταχθεί ο πελάτης στην αγορά-στόχο συγκεκριμένου εκάστοτε χρηματοπιστωτικού μέσου. Στις περιπτώσεις αυτές η Τράπεζα δεν υποχρεούται να εντάξει τον πελάτη στην προσδιορισμένη αγορά-στόχο, του γνωστοποιεί, όμως, μέσω σταθερού μέσου, την αγορά-στόχο κάθε ομάδας/κατηγορίας χρηματοπιστωτικών μέσων, προκειμένου να είναι ενήμερος κατά τη λήψη της επενδυτικής του απόφασης και να αξιολογεί ο ίδιος από την πλευρά του εάν το εκάστοτε χρηματοπιστωτικό μέσο καλύπτει τους στόχους και τις ανάγκες του.

Η διάθεση των επενδυτικών προϊόντων 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 Ενσωμάτωση Κινδύνων Βιωσιμότητας

Η Τράπεζα έχει αναθέσει τις υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου στη Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ που είναι ο επενδυτικός βραχίονας του Ομίλου Eurobank. Έτσι, οι διαδικασίες δέουσας επιμέλειας, έρευνας και επενδυτικών αποφάσεων κατά την επιλογή ή τη σύσταση χρηματοπιστωτικών μέσων διεξάγονται με βάση την Πολιτική Υπεύθυνων Επενδύσεων (Responsible Investment Policy) της Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ.

6.4 Διαχείριση Παραπόνων – Καταγγελιών Πελατών

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

Για την καλύτερη διαχείριση των παραπόνων και τον άμεσο χειρισμό τους, η Τράπεζα έχει σχεδιάσει και υλοποιήσει έναν ενιαίο μηχανισμό διαχείρισης παραπόνων, οι λειτουργίες του οποίου έχουν πιστοποιηθεί σύμφωνα με το πρότυπο ISO9001. Η «Διεύθυνση Διαχείρισης Παραπόνων» διασφαλίζει ότι το σύνολο των υποθέσεων αντιμετωπίζονται με κατανόηση, αμεροληψία και ειλικρινή διάθεση για εξεύρεση δίκαιης λύσης, στοχεύοντας έτσι στην εδραίωση μίας θετικά διαχρονικής σχέσης εμπιστοσύνης.

Η Πολιτική Διαχείρισης Παραπόνων είναι εναρμονισμένη με τις κατευθυντήριες γραμμές για τον χειρισμό παραπόνων που ορίζονται από το εκάστοτε εν ισχύ ευρωπαϊκό και Ελληνικό κανονιστικό πλαίσιο και ιδίως την υπ' αριθμ: 157/2019 ΠΕΕ της Τράπεζας της Ελλάδος και είναι αναρτημένη στον ιστότοπο της Τράπεζας (www.eurobank.gr) προς ενημέρωση των πελατών.

Η δυνατότητα υποβολής παραπόνων παρέχεται δωρεάν μέσω πολλαπλών καναλιών της Τράπεζας ως ακολούθως:

Στο κατάστημα

Ο πελάτης μπορεί να απευθυνθεί αυτοπροσώπως σε υπεύθυνο του καταστήματος που τον εξυπηρετεί.

Online

Ο Πελάτης υποβάλει το παράπονό του συμπληρώνοντας την ηλεκτρονική φόρμα υποβολής παραπόνου που είναι διαθέσιμη στον ιστότοπο της Τράπεζας, ή αποστέλλοντας email στο complaints@eurobank.gr ή μέσω του e-banking.

Τηλεφωνικά

Ο Πελάτης υποβάλει το παράπονό του μέσω EuroPhone Banking καλώντας στο 210955000.

Γραπτά

Με αποστολή επιστολής (ή προκαθορισμένου εντύπου που είναι διαθέσιμο σε καταστήματα της Τράπεζας) στη Διεύθυνση Διαχείρισης Παραπόνων (όπως αυτή αναφέρεται στο διαδικτυακό τόπο της Τράπεζας, www.eurobank.gr) ή στην ΤΘ:

Τράπεζα Eurobank ΑΕ

Customer Care

ΤΘ 19050 Αθήνα

Εάν ο πελάτης δεν μείνει ικανοποιημένος από την απάντηση ή τη θέση της Τράπεζας σχετικά με την υπόθεσή του ή τη λύση που του προτείνεται, έχει τη δυνατότητα παραπομπής της διαφοράς σε φορείς εναλλακτικής επίλυσης διαφορών, όπως ο Ελληνικός Χρηματοοικονομικός Μεσολαβητής, (Μασσαλίας 1, 106 80 Αθήνα, τηλ: +302103376700, ιστοσελίδα: www.hobis.gr) και ο Συνήγορος του Καταναλωτή (Λ. Αλεξάνδρας 144, 114 71, Αθήνα, τηλ: 2106460862, ιστοσελίδα: www.synigoroskatanaloti.gr).

6.5 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>. Σημειώνεται ότι σε ορισμένες περιπτώσεις η τιμολόγηση της Τράπεζας για την παροχή υπηρεσιών φύλαξης προς τους πελάτες της καθορίζεται βάσει διμερών συμφωνιών.

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.

6.6 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 ενεργούντος 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, αμερόληπτα 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, τους μετόχους 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 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 της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η Τράπεζα δεν αποδέχεται ούτε παρακρατεί αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου, σε σχέση με την παροχή της υπηρεσίας προς τον πελάτη. 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». «Ησσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη» είναι οφέλη εύλογα, αναλογικά και τέτοιας κλίμακας ώστε να είναι απίθανο να επηρεάσουν τη συμμόρφωση της Τράπεζας με την υποχρέωσή της να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη.

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.

6.7 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 τα 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.

6.8 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.

6.9 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 αποκάλυψή 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 την 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 (www.eurobank.gr) προκειμένου να είναι ενήμερος ο πελάτης των προσωπικών δεδομένων του που είναι υπό επεξεργασία από την Τράπεζα και των σχετικών με αυτά δικαιωμάτων του.