

Ενημερωτικό Έντυπο για τις Επενδυτικές Υπηρεσίες και τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	2
1 Εισαγωγή.....	3
2 Η Εταιρεία και οι Υπηρεσίες της	3
2.1 Η Εταιρεία Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ Μέλος του Ομίλου Eurobank	3
2.2 Προσφερόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες.....	4
2.3 Σχέση και Επικοινωνία με τον Πελάτη	4
2.4 Σύγκρουση Συμφερόντων.....	5
2.5 Διαχείριση Παραπόνων – Καταγγελιών Πελατών	7
2.6 Χρεώσεις.....	8
2.7 Αντιπαροχές.....	8
2.8 Φόροι.....	9
2.9 Υποχρεώσεις σε αναφορές.....	10
2.10 Ασφάλεια και Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητα Πληροφοριών – Προσωπικά δεδομένα.....	10
3. Κατηγοριοποίηση Πελατών.....	10
3.1 Αντιμετώπιση Πελατών ανά Κατηγορία	12
3.1.1 Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι.....	12
3.1.2 Επαγγελματίες πελάτες	12
3.1.3 Ιδιώτες Πελάτες	12
3.2 Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη	13
3.3 Αξιολόγηση Καταλληλότητας.....	13
4 Διακυβέρνηση και Παρακολούθηση των προϊόντων.....	14
5 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου	15
6 Παροχή επενδυτικών συμβουλών	16
7 Πολιτική ασφαλιστικής κάλυψης.....	17
8 Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	17
Παράρτημα Ι - Χρηματοπιστωτικά Μέσα και Κίνδυνοι.....	19
Κίνδυνοι.....	19
Χρηματοπιστωτικά Μέσα	22

1 Εισαγωγή

Το παρόν «Ενημερωτικό Έντυπο για τις Επενδυτικές Υπηρεσίες και τα Χρηματοπιστωτικά μέσα» (εφεξής «Έντυπο»), απευθύνεται στους υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες της Εταιρείας Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ(εφεξής «Εταιρεία») και περιλαμβάνει πληροφορίες για την Εταιρεία, τις παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα. Οι πληροφορίες είναι σχετικές με την εφαρμογή της Οδηγίας 2014/65 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (εφεξής «MiFID II»), όπως έχει ενσωματωθεί στο ελληνικό δίκαιο με τον νόμο 4514/2018 καθώς και του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού ΕΕ 2017/565 της Επιτροπής.

Ο νόμος για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων & Άλλες Διατάξεις (ν.4514/2018) ενσωματώνει στην Ελληνική νομοθεσία την οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων. Ο νόμος θεσπίζει κανόνες για την άσκηση των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ή ασκούν επενδυτικές δραστηριότητες. Επιπλέον, καθορίζει την οργανωτική δομή των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, θεσπίζει ένα συνολικό ρυθμιστικό καθεστώς που διέπει την εκτέλεση των συναλλαγών πελατών ώστε να εξασφαλιστεί υψηλή ποιότητα στην εκτέλεσή τους στις ρυθμιζόμενες αγορές διαπραγμάτευσης και στοχεύει κυρίως στην προστασία των πελατών τους.

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

Το πρώτο μέρος αφορά σε γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία, τον τρόπο επικοινωνίας και τις παρεχόμενες υπηρεσίες. Επιπλέον το παράρτημα του Εντύπου περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τη φύση των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους κινδύνους που αυτά ενέχουν.

Το παρόν είναι διαθέσιμο στην Εταιρεία και μέσω του διαδικτυακού της τόπου www.eurobankam.gr.

2 Η Εταιρεία και οι Υπηρεσίες της

2.1 Η Εταιρεία Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ Μέλος του Ομίλου Eurobank

Η Εταιρεία Eurobank Asset Management ΑΕΔΑΚ είναι 100% θυγατρική της Τράπεζας Eurobank Ergasias ΑΕ Ο Όμιλος Eurobank (εφεξής «Όμιλος»)είναι ένας δυναμικός χρηματοοικονομικός οργανισμός με δίκτυο σημείων εξυπηρέτησης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, και παρέχει ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις:

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

Η Εταιρεία έχει την έδρα της στην Αθήνα, οδός Σταδίου αρ. 10, τ.κ. 105 64 και έχει λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (οδός Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, Αθήνα, τ.κ. 105 62, τηλ.+30 210 33 77 100, διαδικτυακός χώρος www.hcmc.gr).

Τα στοιχεία επικοινωνίας της Εταιρείας είναι τα εξής:

Τηλέφωνο:	+30 210 33 52 800
Fax:	+30 210 33 52 729
Διαδικτυακός Χώρος:	www.eurobankam.gr
e-mail:	am@eurobank.gr

2.2 Προσφερόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες

Η Εταιρεία εκτός από τη διαχείριση οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) εγκεκριμένων βάσει της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ, άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 12 παρ. 1 του ν. 4099/2012, καθώς και οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων που καλύπτονται από την Οδηγία 2011/61/ΕΕ, δύναται να παρέχει και τις ακόλουθες επενδυτικές υπηρεσίες:

- Διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, σύμφωνα με εντολές που δίδονται από πελάτες και για κάθε πελάτη χωριστά, εφόσον τα χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα,
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών για ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

2.3 Σχέση και Επικοινωνία με τον Πελάτη

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

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

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

Η επικοινωνία της Εταιρείας βασίζεται στα στοιχεία τα οποία έχει γνωστοποιήσει ο πελάτης σε αυτήν και θεωρεί ότι είναι αληθή. Η αποστολή σχετικών εγγράφων προς ενημέρωση του πελάτη εκ μέρους της Εταιρείας, θεωρείται ότι έχει ολοκληρωθεί και είναι αποδεκτή από τον πελάτη εφόσον γίνεται με βάση τις πληροφορίες που τηρούνται στα αρχεία της Εταιρείας σύμφωνα με την τελευταία χρονικά ενημέρωσή της από αυτόν.

Αντίστοιχα, ο πελάτης μπορεί να επικοινωνήσει με την Εταιρεία μέσω τηλεφώνου, ταχυδρομείου, ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail), (παρ. 2.1) καθώς και με την αυτοπρόσωπη παρουσία του στα γραφεία της Εταιρείας.

Αποστολή Ενημερωτικών Αναφορών / Καταστάσεων

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

2.4 Σύγκρουση Συμφερόντων

Η Εταιρεία, στο πλαίσιο της διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, κατ' εφαρμογή της ισχύουσας νομοθεσίας για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων που ενσωματώνει την Οδηγία 2014/65/ΕΕ, και του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565, καθώς και κατ' εφαρμογή του Κανονισμού 596/2014 για την κατάχρηση της αγοράς, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτική (εφεξής «Πολιτική») για τους σκοπούς του εντοπισμού των καταστάσεων «Σύγκρουσης Συμφερόντων», που ανακύπτουν στις σχέσεις της Εταιρείας, των εταιρειών του Ομίλου Eurobank και τους πελάτες τους αντίστοιχα, κατά την άσκηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Η πολιτική λαμβάνει υπόψη το μέγεθος και την οργάνωση της Εταιρείας, καθώς και τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων αλλά και τη διάρθρωση και τις επιχειρηματικές δραστηριότητες άλλων μελών του Ομίλου Eurobank.

Η Εταιρεία 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 της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει καθήκον να λαμβάνει αποτελεσματικά μέτρα για τον εντοπισμό, την πρόληψη και τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων και να περιορίζει στο μέγιστο δυνατό βαθμό τις πιθανές συνέπειες αυτών των κινδύνων. Παραδείγματα ειδικών περιπτώσεων εντοπισμού που ενδέχεται να προκαλέσουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών είναι ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά τα ακόλουθα:

- Η Εταιρεία έχει πληροφόρηση σχετικά με την οικονομική δυσχέρεια εταιρείας και προβαίνει σε συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών στοιχείων αυτής.
- Η Εταιρεία δεν γνωστοποιεί στους πελάτες της ενδεχόμενους κινδύνους που συνδέονται με μία επένδυση ή/ και το κόστος αυτής, δίνοντας προτεραιότητα στα δικά της συμφέροντα έναντι των συμφερόντων των πελατών της.
- Η Εταιρεία ενεργεί για λογαριασμό πελατών προβαίνοντας σε εκτέλεση εντολών διαφορετικών ή/ και ενδεχομένως αντιθέτων μεταξύ τους.
- Η Εταιρεία δεν γνωστοποιεί στους πελάτες της όλα τα στοιχεία αναφορικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί δίνοντας προτεραιότητα στα δικά της συμφέροντα έναντι των πελατών.
- Η Εταιρεία στο πλαίσιο παροχής συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελάτη δίνει προτεραιότητα και επιλέγει επενδυτικά προϊόντα εκδόσεως του Ομίλου ή προϊόντα για τα οποία υπάρχει ίδιο επενδυτικό ενδιαφέρον με στόχο τη μεγιστοποίηση ή/ και διατήρηση υφιστάμενου κέρδους. Ενδέχεται επίσης, να επιλέγεται η διαχείριση συγκεκριμένων τύπων χαρτοφυλακίου προκειμένου να λαμβάνονται υψηλότερες αμοιβές / προμήθειες, οι οποίες σχετίζονται με την απόδοση των εν λόγω χαρτοφυλακίων, ενώ θα έπρεπε να δίνεται προτεραιότητα στις επενδυτικές ανάγκες των πελατών και να επιτυγχάνεται αποτελεσματική διαχείριση των χρημάτων τους, λαμβάνοντας υπόψη τους επενδυτικούς κινδύνους τους οποίους είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν.
- Κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών οι αποφάσεις που αφορούν στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου ενός πελάτη είναι εις βάρος άλλου πελάτη ή δίνεται προτεραιότητα στην εκτέλεση εντολών ορισμένων πελατών εις βάρος άλλων.
- Τα καλυπτόμενα πρόσωπα αποδέχονται δώρα σημαντικής αξίας ή αμοιβές ή προμήθειες εκτός των προκαθορισμένων και συμφωνημένων αποδοχών για την εκτέλεση των εργασιών τους τα οποία θα μπορούσαν να ερμηνευτούν ως παροχή ιδιαίτερης μεταχείρισης προς ένα πελάτη εις βάρος άλλου πελάτη.
- Τα καλυπτόμενα πρόσωπα αποκτούν συμφέροντα ή εμπλέκονται σε επιχειρηματικές δραστηριότητες ή διατηρούν προσωπικές σχέσεις με πελάτη δυνητικά επιζήμιες για άλλο πελάτη ή ενεργούν ως εκπρόσωποι πελατών σε επενδυτικούς λογαριασμούς αυτών για την κατάρτιση χρηματιστηριακών πράξεων με σκοπό την αποκόμιση μεγαλύτερου κέρδους έναντι άλλων πελατών.

- Τα καλυπτόμενα πρόσωπα συμμετέχουν ταυτόχρονα ή διαδοχικά σε επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες και εν γένει σε επενδυτικές δραστηριότητες οι οποίες μπορεί να αποβούν επιζήμιες για τη διαχείριση σύγκρουσης συμφερόντων.
- Τα καλυπτόμενα πρόσωπα που απασχολούνται στον τομέα των πωλήσεων λαμβάνουν επιπλέον αμοιβές ή τους παρέχονται ειδικά κίνητρα για την παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών ή πώληση προϊόντων έναντι άλλων.
- Η Εταιρεία λαμβάνει αντιπαροχές κατά την πώληση τίτλων (ενδεικτικά, προμήθεια πώλησης η οποία καταβάλλεται από εκδότες τίτλων ή προμήθεια από εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ή χρηματιστηριακών εταιρειών που συνδέονται με τον κύκλο εργασιών τους).
- Η Εταιρεία καταβάλλει προμήθειες ή πάγιες αμοιβές σε τρίτα πρόσωπα έναντι σύστασης ή διαμεσολάβησης αυτών για την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς να γίνεται ειδική αναφορά σε συγκεκριμένη συναλλαγή.

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

Ενδεικτικά αναφέρονται οι κάτωθι:

- Διαδικασία και κώδικες για την εξωτερική ανάθεση δραστηριοτήτων σε τρίτους (Outsourcing) / Πολιτική Προμηθειών
- Διαδικασία και κώδικες για την εξωτερική Δραστηριότητα
- Πολιτική Απασχόλησης Συγγενών
- Τήρηση Λογαριασμών
- Προτεραιότητα Πελατών
- Διαδικασία αναφορικά με τα δώρα, αντιπαροχές και άλλα οικονομικά οφέλη
- Κανόνες αμοιβών προσωπικού
- Κώδικα Δεοντολογίας
- Διαδικασίες αναφορικά με τις προσωπικές συναλλαγές και με τα μέτρα πρόληψης κατάχρησης της αγοράς
- Εκπαίδευση και ενημέρωση του προσωπικού σχετικά με ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων

Η Πολιτική και οι διαδικασίες που θεσπίζει, οι ενέργειες και τα μέτρα που λαμβάνει η Εταιρεία ή και ο Όμιλος 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 Εταιρείας και του Ομίλου και ανάλογο με τη σοβαρότητα για τον κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων πελατών.

Τα πρόσωπα που απασχολούνται στην Εταιρεία, οφείλουν να ενημερώνουν το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας σε περίπτωση που διαπιστώνουν κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων η οποία έρχεται σε αντίθεση με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την εν λόγω Πολιτική αλλά και κατάσταση που «ενδεχομένως να αποτελεί σύγκρουση συμφερόντων» και να μην έχει αναφερθεί (καθώς δεν υπάρχει εξαντλητική ανάλυση των περιπτώσεων).

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

- Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασία λήψης αποφάσεων, καθώς και οργανωτική διάρθρωση που προσδιορίζει τις ιεραρχικές σχέσεις και την κατανομή λειτουργιών και αρμοδιοτήτων.
- Διαθέτει Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, το οποίο λειτουργεί ανεξάρτητα από τις επιχειρησιακές Διευθύνσεις και το οποίο παρακολουθεί σε μόνιμη βάση και αξιολογεί σε τακτική βάση την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των μέτρων, πολιτικών και των διαδικασιών που εφαρμόζονται.
- Διαθέτει διαδικασίες και μηχανισμούς για τη διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα της.
- Διαθέτει τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου το οποίο λειτουργεί ανεξάρτητα από όλες τις άλλες Διευθύνσεις της Εταιρείας.
- Διασφαλίζει ότι τα αρμόδια πρόσωπα γνωρίζουν τις διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούνται για την ορθή άσκηση των αρμοδιοτήτων τους.
- Εφαρμόζει και διατηρεί κατάλληλους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου, ώστε να διασφαλίζεται η συμμόρφωση με τις αποφάσεις και τις διαδικασίες σε όλα τα επίπεδα.
- Διασφαλίζει ότι το προσωπικό της διαθέτει τις ικανότητες, τις γνώσεις και την εμπειρογνωμοσύνη που απαιτούνται για την άσκηση των αρμοδιοτήτων του.
- Εφαρμόζει και διατηρεί διαδικασία εσωτερικής πληροφόρησης και επικοινωνίας σε όλα τα επίπεδα.
- Διατηρεί αρχεία επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και οργανόγραμμα (Πρόβλεψη Γραμμών διοικητικής αναφοράς /διαχωρισμός λειτουργιών).
- Διασφαλίζει ότι η άσκηση πολλαπλών λειτουργιών από τα αρμόδια πρόσωπα δεν εμποδίζει ούτε είναι πιθανό να εμποδίσει τα πρόσωπα αυτά να ασκήσουν οποιαδήποτε λειτουργία με επιμέλεια, εντιμότητα και επαγγελματισμό.
- Διατηρεί κατάλληλες και επαρκείς διαδικασίες για τη διαφύλαξη της ασφάλειας, της ακεραιότητας και της εμπιστευτικότητας των πληροφοριών (σύστημα των Σινικών Τειχών, Διασφάλιση του απορρήτου / Πολιτική Ελεγχόμενης Πρόσβασης).
- Εφαρμόζει Πολιτική συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας, διασφαλίζοντας ότι σε περίπτωση διακοπής των συστημάτων και των διαδικασιών, διαφυλάσσονται τα σημαντικότερα δεδομένα και οι λειτουργίες της ή όταν αυτό δεν είναι δυνατό, την έγκαιρη ανάκτηση αυτών των δεδομένων και λειτουργιών για την έγκαιρη αποκατάσταση των παρεχόμενων υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της.

Εφόσον οι πελάτες επιθυμούν να λάβουν επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων, δύνανται να υποβάλουν σχετικό αίτημα στην Εταιρεία, με τους τρόπους που αναφέρονται στην ενότητα 2.1.

2.5 Διαχείριση Παραπόνων – Καταγγελιών Πελατών

Η Εταιρεία στοχεύει στην προσφορά υπεύθυνων και αποτελεσματικών υπηρεσιών στους πελάτες της και για το λόγο αυτό έχει θεσπίσει συγκεκριμένη πολιτική και διαδικασίες διαχείρισης παραπόνων των πελατών της, αναφορικά με τις προσφερόμενες υπηρεσίες.

Οι πελάτες μπορούν να υποβάλλουν τα παράπονα/ καταγγελίες τους τηλεφωνικά, με αυτοπρόσωπη παρουσία στα γραφεία της Εταιρείας, με τη συμπλήρωση γραπτής επιστολής και με την αποστολή τηλεομοιοτυπίας.

Τα παράπονα / καταγγελίες των πελατών τηρούνται σε αρχεία της Διεύθυνσης Πωλήσεων Ιδιωτών Πελατών και της Διεύθυνσης Πωλήσεων Θεσμικών Πελατών, από τους Διαχειριστές Παραπόνων οι οποίοι είναι υπεύθυνοι για τη συγκέντρωση, παρακολούθηση, επίλυση στο απαιτούμενο χρονικό διάστημα, και τήρηση του αρχείου παραπόνων. Οι Διαχειριστές Παραπόνων έχουν την απαραίτητη εμπειρία και προσόντα για τη διαχείριση των παραπόνων πελατών, ενημερώνουν την Διοίκηση της Εταιρείας για τυχόν περιπτώσεις παραπόνων που χρίζουν ιδιαίτερης προσοχής.

Αναφορικά με την επίλυση των παραπόνων/ καταγγελιών, ο χρόνος επίλυσης δεν μπορεί να ξεπερνά τις 10 εργάσιμες ημέρες, εκτός εάν είναι περισσότερο σύνθετα και η επίλυσή τους απαιτεί περαιτέρω διερεύνηση. Σε αυτές τις περιπτώσεις ενημερώνεται σχετικά ο πελάτης. Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν ικανοποιηθεί με τον τρόπο επίλυσης του παραπόνου/ καταγγελίας του, δύναται να αιτηθεί επανεξέταση της υπόθεσής του.

2.6 Χρεώσεις

Οι χρεώσεις, που βαρύνουν εκάστη παρεχομένη επενδυτική υπηρεσία από την Εταιρεία, προσδιορίζονται ανάλογα με την επενδυτική υπηρεσία, σύμφωνα με την ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική και τις ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις. Οι Πελάτες μπορούν να πληροφορηθούν για τις σχετικές χρεώσεις μέσω των καταστημάτων του δικτύου της Eurobank και μέσω των κάτωθι ηλεκτρονικών διευθύνσεων:

- Eurobank: www.eurobank.gr
- Eurobank Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.: www.eurobankam.gr

Οι πληροφορίες σχετικά με το κόστος και τις επιβαρύνσεις έκαστης παρεχομένης επενδυτικής υπηρεσίας διατίθενται στον Πελάτη τουλάχιστον ετησίως, καθ' όλη της διάρκεια της επένδυσης, σε συγκεντρωτική μορφή.

Αναλυτικά στοιχεία σχετικά με τις παραπάνω χρεώσεις τίθενται στην διάθεση των Πελατών κατόπιν σχετικού αιτήματός τους. Σημειώνεται ότι ορισμένες φορές το ακριβές ποσό του συνολικού κόστους δεν είναι διαθέσιμο τη χρονική στιγμή κατά την οποία παρέχονται οι πληροφορίες στον Πελάτη. Σε κάθε περίπτωση, ο Πελάτης λαμβάνει επαρκείς πληροφορίες σχετικά με τον υπολογισμό του κόστους, πριν την παροχή συγκεκριμένης επενδυτικής υπηρεσίας ώστε να μπορεί να επιβεβαιώσει τις τελικές χρεώσεις, όταν θα είναι διαθέσιμες.

2.7 Αντιπαροχές

Η Εταιρεία δεν εισπράττει ή καταβάλλει οιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια και δεν παρέχει ή αποδέχεται οποιοδήποτε μη χρηματικό όφελος προς ή από οιοδήποτε μέρος, πλην του Πελάτη ή ενός προσώπου για λογαριασμό του Πελάτη, σε σχέση με την παροχή επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας (Αντιπαροχή) εκτός εάν:

- έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας προς τον Πελάτη και
- δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με την υποχρέωση να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό, σύμφωνα με τα συμφέροντα του Πελάτη.

Μια Αντιπαροχή θεωρείται ότι έχει σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχομένης υπηρεσίας, εάν ισχύουν όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α) δικαιολογείται από την παροχή πρόσθετης υπηρεσίας ή υπηρεσίας υψηλότερου επιπέδου στον Πελάτη ανάλογης με το επίπεδο της Αντιπαροχής που λαμβάνεται, όπως ενδεικτικώς η παροχή προσβάσεως σε ανταγωνιστική τιμή σε ευρύ φάσμα Χρηματοπιστωτικών Μέσων που είναι πιθανόν να καλύψουν τις ανάγκες του Πελάτη, β) δεν ωφελεί άμεσα τον αποδέκτη της Αντιπαροχής, τις μετοχές του ή τους υπαλλήλους του χωρίς από όφελος για τον Πελάτη, γ) δικαιολογείται από την παροχή ενός εν εξελίξει οφέλους στον Πελάτη σε σχέση με μια εν εξελίξει Αντιπαροχή. Μια Αντιπαροχή δεν θεωρείται αποδεκτή εάν η παροχή των σχετικών υπηρεσιών προς τον Πελάτη είναι μεροληπτική ή στρεβλωμένη ως αποτέλεσμα της Αντιπαροχής. Η Εταιρεία πληροί τις ως άνω αναφερόμενες απαιτήσεις σε συνεχή βάση, εφόσον εξακολουθεί να πληρώνει ή να εισπράττει μια Αντιπαροχή.

Σε σχέση με οποιαδήποτε Αντιπαροχή, η Εταιρεία γνωστοποιεί στον Πελάτη τις ακόλουθες πληροφορίες:

α) Πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, πληροφορίες σχετικά με την οικεία Αντιπαροχή, και, ειδικότερα, την ύπαρξη, τη φύση και το ποσό αυτής ή, εφόσον το ποσό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, τη μέθοδο υπολογισμού του, με περιεκτικό, ακριβή και κατανοητό τρόπο και σαφήνεια. Αν συντρέχει περίπτωση, η Εταιρεία ενημερώνει επίσης τον Πελάτη σχετικά με τους μηχανισμούς για την απόδοση σε αυτόν της Αντιπαροχής που η Εταιρεία έχει λάβει σε σχέση με την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη περιγράφονται με γενικό τρόπο. Τα άλλα μη χρηματικά οφέλη που

εισπράττονται ή καταβάλλονται από την Εταιρεία σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη τιμολογούνται και γνωστοποιούνται ξεχωριστά.

β) Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν μπόρεσε να εξακριβώσει εκ των προτέρων το ποσό οποιασδήποτε Αντιπαροχής και αντ' αυτού γνωστοποίησε στον Πελάτη τη μέθοδο υπολογισμού του, η Εταιρεία παρέχει επίσης στον Πελάτη πληροφορίες για το ακριβές ποσό της Αντιπαροχής εκ των υστέρων.

γ) Τουλάχιστον μία φορά ετησίως, για όσο διάστημα εισπράττονται (εν εξελίξει) Αντιπαροχές από την Εταιρεία σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται στον Πελάτη, η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη σε ατομική βάση για το πραγματικό ποσό των Αντιπαροχών.

Η Εταιρεία δύναται να λαμβάνει ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη μόνο αν είναι:

α) πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία, είναι γενικής φύσεως ή εξατομικευμένες ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες ενός μεμονωμένου πελάτη.

β) γραπτό υλικό από τρίτο που ανατίθεται και πληρώνεται από εταιρικό εκδότη ή δυνητικό εκδότη για να προωθήσει μια νέα έκδοση από την εταιρεία ή όταν η τρίτη επιχείρηση έχει διοριστεί συμβατικά και πληρωθεί από τον εκδότη για την παραγωγή του εν λόγω υλικού σε συνεχή βάση, υπό την προϋπόθεση η σχέση να γνωστοποιείται σαφώς στο υλικό και το υλικό να είναι διαθέσιμο ταυτόχρονα σε οποιαδήποτε επιχείρηση επενδύσεων επιθυμεί να το λάβει ή στο ευρύ κοινό.

γ) συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκδηλώσεις κατάρτισης σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας.

δ) φιλοξενία εύλογης αξίας de minimis, όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων κατάρτισης που αναφέρονται στο σημείο γ)· και

ε) άλλα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη τα οποία κρίνονται ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε πελάτη και, λαμβάνοντας υπόψη το συνολικό ύψος των οφελειών που παρέχονται από μια οντότητα ή ομάδα οντοτήτων, είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε είναι απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση μιας επιχείρησης επενδύσεων να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη.

Η Εταιρεία λαμβάνει αποδεκτά ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη εφόσον αυτά είναι εύλογα, αναλογικά και τέτοιας κλίμακας ώστε να είναι απίθανο να επηρεάσουν τη συμπεριφορά του με οποιονδήποτε τρόπο που είναι επιζήμιος για τα συμφέροντα του πελάτη.

2.8 Φόροι

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

Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθοι φόροι:

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

2.9 Υποχρεώσεις σε αναφορές

Η Εταιρεία 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.

Γενικότερα η Εταιρεία 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.

2.10 Ασφάλεια και Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητα Πληροφοριών – Προσωπικά δεδομένα

Η Εταιρεία διασφαλίζει την εμπιστευτικότητα των πληροφοριών που παρέχονται από τους πελάτες και προστατεύει από σκόπιμη ή ακούσια αποκάλυψη τους σε μη εξουσιοδοτημένα άτομα. Ειδικότερα αναφορικά με οποιαδήποτε πληροφορία που σχετίζεται με τον πελάτη η Εταιρεία 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 ασφάλειας 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 Εταιρεία επεξεργάζεται πληροφορίες συμπεριλαμβανομένων και τυχόν προσωπικών δεδομένων πελατών της μόνο κατ' εντολή τους και για την εκτέλεση των υποχρεώσεών της που απορρέουν από την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Η Εταιρεία 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, και τις σχετικές αποφάσεις και οδηγίες της Αρχής Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα, τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε ευρωπαϊκής ή εθνικής ισχύουσας νομοθεσίας περί προσωπικών δεδομένων.

3. Κατηγοριοποίηση Πελατών

- 1) Η Εταιρεία προβαίνει στην κατηγοριοποίηση των πελατών σε:
- α) «Ιδιώτες»,
 - β) «Επαγγελματίες» και
 - γ) «Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους»

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

«Ιδιώτες Πελάτες»

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

«Επαγγελματίες Πελάτες»

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

Για τους σκοπούς της ισχύουσας νομοθεσίας διακρίνονται σε:

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

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

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

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

- 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.

B) **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 (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) 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.

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

3.1 Αντιμετώπιση Πελατών ανά Κατηγορία

Κάθε πελάτης αντιμετωπίζεται από την Εταιρεία σύμφωνα με την κατηγοριοποίησή του και την ισχύουσα νομοθεσία. Στον Ιδιώτη πελάτη παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία σε αντίθεση με τους Επαγγελματίες και τους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους στους οποίους παρέχεται μειωμένη προστασία. Η διαφορετική αντιμετώπιση ανά κατηγορία πελατών αφορά κυρίως (α) την πληροφόρηση που γνωστοποιείται στον πελάτη, (β) την αξιολόγηση της συμβατότητας και της καταλληλότητας της επενδυτικής υπηρεσίας/ χρηματοπιστωτικών μέσων που παρέχονται στον πελάτη, (γ) τις αναφορές που στέλνονται στον πελάτη όσον αφορά την επενδυτική υπηρεσία /προϊόν που του προσφέρεται και (δ) την υποχρέωση εκτέλεσης εντολών με τους όσο το δυνατόν πιο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη.

3.1.1 Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι είναι πελάτες οι οποίοι αντιμετωπίζονται από την Εταιρεία για τις επενδυτικές υπηρεσίες ως εξειδικευμένης γνώσης επενδυτικών υπηρεσιών πελάτες και ως έχοντες την οικονομική δυνατότητα να φέρουν το βάρος κάθε επενδυτικού κινδύνου που είναι σύμφωνα 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 Εταιρείας να συμμορφώνεται με συγκεκριμένες υποχρεώσεις της, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Για την κατάταξη στην κατηγορία αυτή απαιτείται η έγγραφη και ρητή συναίνεση του πελάτη.

3.1.2 Επαγγελματίες πελάτες

Οι Επαγγελματίες Πελάτες, των οποίων η εμπειρία, οι γνώσεις και η εξειδίκευση τεκμαίρονται, λαμβάνουν χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Ιδιώτες σε σχέση με το επίπεδο, τη μορφή και τον χρόνο πληροφόρησης και ενημέρωσης που τους παρέχεται. Επίσης, οι Επαγγελματίες Πελάτες απολαμβάνουν ελαττωμένης προστασίας σε σχέση με την Αξιολόγηση Καταλληλότητας (παρ. 3.3: Αξιολόγηση Καταλληλότητας) καθώς η Εταιρεία θεωρεί άνευ ετέρου ότι ο Επαγγελματίας διαθέτει το απαιτούμενο επίπεδο γνώσης κι εμπειρίας, καθώς και σε σχέση με την Αξιολόγηση Καταλληλότητας 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 σχετικού με τους επενδυτικούς τους στόχους.

3.1.3 Ιδιώτες Πελάτες

Ιδιώτες πελάτες θεωρούνται από την Εταιρεία 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 ενημερώσεως από την Εταιρεία πριν την παροχή επενδυτικής υπηρεσίας σε σχέση με (α) τα είδη και χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους σχετικούς με αυτά κινδύνους, (β) τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις, (γ) τη συνοπτική πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, (δ) τις γνωστοποιήσεις / ειδοποιήσεις που θα του αποστέλλει η Εταιρεία, το χρόνο υποβολής και τη συχνότητα αυτών.

3.2 Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη

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

Οι δυνατότητες αλλαγής κατάταξης του πελάτη είναι οι ακόλουθες:

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

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

Επαγγελματίας Πελάτης μπορεί να καταταχθεί στην κατηγορία του Ιδιώτη Πελάτη.

Ο 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 Εταιρεία θα μπορεί να τον αντιμετωπίζει ως Επαγγελματία Πελάτη.

B) Η αποδοχή αιτήματος πελάτη για την μεταβολή της κατηγοριοποίησής του εναπόκειται στην απόλυτη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας 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 απολέσει, ο δε πελάτης θα πρέπει να γνωστοποιήσει εγγράφως στην Εταιρεία ότι έχει ενημερωθεί σχετικώς 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 Εταιρεία.

3.3 Αξιολόγηση Καταλληλότητας

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

3.3.1 Αξιολόγηση Καταλληλότητας (Suitability Test)

Η Εταιρεία κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, προκειμένου να εξυπηρετήσει με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη ή του δυνητικού

πελάτη, αντλεί τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα σε σχέση με το συγκεκριμένο τύπο προϊόντος ή υπηρεσίας, σχετικά με τη χρηματοοικονομική του κατάσταση, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημίες, καθώς και σχετικά με τους επενδυτικούς στόχους του, περιλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής του στον κίνδυνο, προκειμένου να του συστήσει τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι κατάλληλα για την περίπτωση του και, ιδίως, είναι σύμφωνα με το επίπεδο ανοχής του στον κίνδυνο και με τη δυνατότητά του να υποστεί ζημίες (έλεγχος καταλληλότητας).

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

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

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

Περαιτέρω, κατά την παροχή των υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών 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 Εταιρεία συλλέγει τις αναγκαίες πληροφορίες που αφορούν τις υπάρχουσες επενδύσεις του πελάτη και τις νέες προτεινόμενες επενδύσεις και διεξάγουν ανάλυση του κόστους και του οφέλους της αλλαγής, ώστε να είναι ευλόγως ικανή να αποδείξει ότι τα οφέλη της αλλαγής είναι μεγαλύτερα από το κόστος της αλλαγής.

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

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

4 Διακυβέρνηση και Παρακολούθηση των προϊόντων

Η Εταιρεία, όταν κατασκευάζει Ο.Σ.Ε.Κ.Α. προς διάθεση σε πελάτες τηρεί κατάλληλες διαδικασίες για την έγκριση κάθε Ο.Σ.Ε.Κ.Α., προσδιορίζοντας μία συγκεκριμένη αγορά-στόχο δυννητικών πελατών, εντός της αντίστοιχης κατηγορίας πελατών για κάθε Ο.Σ.Ε.Κ.Α., λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά, τις ανάγκες και τους επενδυτικούς στόχους των πελατών στους οποίους πρόκειται να απευθύνεται ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και εξασφαλίζοντας ότι αξιολογούνται όλοι οι κίνδυνοι που συνδέονται με τη συγκεκριμένη αγορά-στόχο καθώς και ότι η σκοπούμενη στρατηγική διανομής του χρηματοπιστωτικού μέσου είναι κατάλληλη για την αγορά-στόχο. Η Εταιρεία επανεξετάζει σε

τακτική βάση, τους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που κατασκευάζει προκειμένου να εξετάσει εάν κάθε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. παραμένει συνεπής στις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της αγοράς-στόχου.

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

5 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρεία προσφέρει στους πελάτες της την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Η Εταιρεία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο, ώστε το χαρτοφυλάκιο του πελάτη να είναι σύμφωνο με τους επενδυτικούς του στόχους, την οικονομική του κατάσταση, τη γνώση και την εμπειρία του. Η Εταιρεία προβαίνει στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του πελάτη κατά τη διακριτική της ευχέρεια, χωρίς να απαιτείται προηγούμενη επικοινωνία με τον πελάτη για την κατάρτιση κάθε συναλλαγής, υπό την προϋπόθεση της τήρησης των προσυμφωνηθέντων ορίων και περιορισμών και σε ορισμένες περιπτώσεις τηρουμένων των συγκεκριμένων οδηγιών του πελάτη.

Η Εταιρεία, βασιζόμενη στην εμπειρία της στην Ελληνική και στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου, προσφέρει τη δυνατότητα στον πελάτη να επιμερίσει τον επενδυτικό κίνδυνο, εμπλουτίζοντας το χαρτοφυλάκιο του με πλήθος χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι διαθέσιμα στην Ελληνική και στις διεθνείς αγορές σύμφωνα με την Αξιολόγηση Καταλληλότητας σε κάθε πελάτη.

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, ή διεθνών οργανισμών και άλλων, υψηλής ποιότητας εκδοτών, Μεριδία ελληνικών ή αλλοδαπών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και Παράγωγα Προϊόντα
- Μετοχές & Συναφή: Μετοχές εισηγμένες (ή προς εισαγωγή σε χρηματιστήριο), Τίτλοι επιλογής (warrants ή covered warrants), Μεριδία ελληνικών ή αλλοδαπών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και Παράγωγα Προϊόντα

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

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

Μέθοδος - Συχνότητα Αποτίμησης Χρηματοπιστωτικών Μέσων Χαρτοφυλακίου

Όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του πελάτη υπό διαχείριση, αποτιμώνται σε ημερήσια βάση ακολουθώντας την πολιτική αποτίμησης της Εταιρείας (περαιτέρω «Πολιτική Αποτίμησης»).

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

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

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

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

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

Δείκτες Αναφοράς Επίδοσης Χαρτοφυλακίου

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

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία (εκτός αν η περιοδική ενημέρωση παρέχεται από άλλο πρόσωπο):

- στο τέλος κάθε μήνα για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους,
- στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου εκτός εάν άλλως προβλέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία ή έχει οριστεί διαφορετικά σε σύμβαση, για όλες τις συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί στο εκάστοτε χαρτοφυλακίό 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.

6 Παροχή επενδυτικών συμβουλών

Η Εταιρεία προσφέρει στους πελάτες της την υπηρεσία παροχής επενδυτικών συμβουλών. Η Εταιρεία πρέπει, εγκαίρως πριν από την παροχή της υπηρεσίας να ενημερώνει τον πελάτη για τα ακόλουθα:

- εάν οι συμβουλές παρέχονται σε ανεξάρτητη βάση ή όχι,
- εάν οι συμβουλές βασίζονται σε ευρεία ή πιο περιορισμένη ανάλυση των διαφόρων ειδών χρηματοπιστωτικών μέσων και, ιδίως, αν το εύρος αυτό περιορίζεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή διατίθενται από οντότητες που έχουν στενούς δεσμούς με την Εταιρεία ή οποιοσδήποτε άλλες νομικές ή οικονομικές σχέσεις, όπως συμβατικές σχέσεις, που είναι τόσο στενές, ώστε να θέτουν σε κίνδυνο την ανεξαρτησία των παρεχομένων συμβουλών,
- αν η Εταιρεία διαθέτει στον πελάτη περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας των χρηματοπιστωτικών μέσων που προτείνονται στον πελάτη,

Επιπροσθέτως, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών η Εταιρεία παρέχει στον πελάτη έκθεση καταλληλότητας σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 3.3.1. του παρόντος.

7 Πολιτική ασφαλιστικής κάλυψης

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

Ειδικότερα η Εταιρεία καλύπτεται 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.

8 Συνεγγυτικό Κεφάλαιο

Το Συνεγγυτικό αποτελεί νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου με χαρακτήρα εξασφαλιστικό, που ως σκοπό έχει την καταβολή αποζημιώσεων, μεταξύ άλλων και σε επενδυτές - πελάτες Επιχειρήσεως Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (επιχείρηση επενδύσεων) και των ΑΕΔΑΚ Διευρυμένου Σκοπού (που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες), σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας της τελευταίας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την παροχή των ως άνω αναφερομένων καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, και την υποστήριξη, με τον τρόπο αυτό, της σταθερότητας και αξιοπιστίας της λειτουργίας της αγοράς επενδυτικών υπηρεσιών.

Η συμμετοχή των Ε.Π.Ε.Υ. και των ΑΕΔΑΚ Διευρυμένου Σκοπού στο Συνεγγυτικό είναι υποχρεωτική και συνιστά προϋπόθεση της παροχής των καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα.

Ενεργοποίηση Διαδικασίας Αποζημιώσεως

Αναγκαία προϋπόθεση παροχής αποζημιώσεως από το Συνεγγυτικό είναι, διαζευκτικά:

- α) Η γνωστοποίηση στο Συνεγγυτικό από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ότι μέλος δεν έχει εκπληρώσει εμπρόθεσμα υποχρεώσεις παραδόσεως κινητών αξιών ή μετρητών για την εκκαθάριση χρηματιστηριακής συναλλαγής ή
- β) Η υποβολή αιτήσεως αποζημιώσεως στο Συνεγγυτικό από επενδυτή – πελάτη ή
- γ) Η υποβολή δηλώσεως από Ε.Π.Ε.Υ. προς το Συνεγγυτικό αδυναμίας εκπληρώσεως υποχρεώσεων της προς επενδυτές – πελάτες ή
- δ) Η έκδοση οριστικής πτωχευτικής αποφάσεως κατά Ε.Π.Ε.Υ ή
- ε) Η ανάκληση της αδείας συστάσεως Ε.Π.Ε.Υ. και η θέση της σε ειδική εκκαθάριση.

Για την καταβολή αποζημιώσεως στις περιπτώσεις (α) και (β) ανωτέρω, θα πρέπει να προσδιορισθεί από το Συνεγγυτικό ότι η μη εκπλήρωση υποχρεώσεων Ε.Π.Ε.Υ. οφείλεται σε αδυναμία της και ότι η αδυναμία αυτή δεν είναι πρόσκαιρη ή συγκυριακή αλλά ότι έχει χαρακτήρα οριστικό ή, σύμφωνα με τα τότε δεδομένα, μη αναστρέψιμο.

Το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών παρέχει στο Συνεγγυτικό γνωστοποίηση ως προς τη μη έγκαιρη ικανοποίηση υποχρεώσεων μέλους για την παράδοση κινητών αξιών ή μετρητών για την εκκαθάριση χρηματιστηριακής συναλλαγής. Η γνωστοποίηση αυτή προσδιορίζει τα αντισυμβαλλόμενα μέλη του μέλους που ευρίσκεται σε εκκρεμότητα ως προς την εκκαθάριση. Αμέσως μετά τη λήψη της ανωτέρω γνωστοποίησεως, το Συνεγγυτικό ζητά εγγράφως από το μέλος που ευρίσκεται σε εκκρεμότητα να του γνωστοποιήσει εντός εύλογου χρονικού διαστήματος τα στοιχεία των επενδυτών - πελατών του με εκκρεμείς χρηματιστηριακές συναλλαγές και τον λόγο της μη εκπληρώσεως των υποχρεώσεών του προς την εκκαθάριση.

Σε περίπτωση λήψεως αιτήσεως εντολέα για αποζημίωση, το Συνεγγυτικό γνωστοποιεί αμέσως στην Ε.Π.Ε.Υ. ως προς τις υπηρεσίες της οποίας υποβάλλεται η αίτηση, την ύπαρξη σχετικής απαιτήσεως και τάσσει εύλογη προθεσμία για την παροχή τεκμηριώσεως και στοιχείων ως προς



Ενημερωτικό Έντυπο για τις Επενδυτικές
Υπηρεσίες και τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα

την υποβληθείσα απαίτηση, καθώς και των στοιχείων, μεταξύ άλλων, των επενδυτών - πελατών
ως προς τους οποίους υπάρχουν άλλες τυχόν ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Παράρτημα Ι - Χρηματοπιστωτικά Μέσα και Κίνδυνοι

Τα προϊόντα που αναφέρονται στο παρόν παράρτημα αφορούν κινητές αξίες, μετοχές ή μερίδια Ο.Σ.Ε.Κ.Α. 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 Εταιρεία δύναται να χρησιμοποιεί και άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα εκτός τόπων διαπραγμάτευσης (OTC – Over the Counter). Συνολικά, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων και επενδυτικών υπηρεσιών που προσφέρει η Εταιρεία, μπορεί να καλύψει τις διαφοροποιημένες ανάγκες του κάθε επενδυτή, όπως, ενδεικτικά, διασφάλιση και επαύξηση κεφαλαίου, εισόδημα, διασπορά και αντιστάθμιση κινδύνου, ή αποκόμιση βραχυπρόθεσμου κέρδους (κερδοσκοπία).

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

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

- Μέσα Χρηματαγοράς, δηλαδή μέσα που αποτελούν συνήθως αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά, όπως τα έντοκα γραμμάτια, τα αποδεικτικά κατάθεσης (certificates of deposit) και τα εμπορικά γραμμάτια (Commercial Paper) εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής. Εξαιρούνται εκείνα τα μέσα χρηματαγοράς που ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δύσκολη για τον πελάτη.
- Μετοχές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας (περαιτέρω «εισηγμένοι μετοχικοί τίτλοι») ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών. Εξαιρούνται οι μετοχές οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν είναι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. 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 (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.), με την εξαίρεση των δομημένων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που περιγράφονται στο δεύτερο εδάφιο της παρ. 1 του άρθρου 36 του Κανονισμού (ΕΕ) 583/2010.
- Άλλα, μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα για τους σκοπούς της αξιολόγησης της συμβατότητας σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.
- Δομημένες καταθέσεις, με την εξαίρεση εκείνων που έχουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου ως προς την απόδοση ή το κόστος της εξόδου από το προϊόν πριν από τη λήξη του.

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

Κίνδυνοι

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

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

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

Γενικά είδη κινδύνων

Συστημικός Κίνδυνος (Systemic Risk)

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

Μη Συστημικός Κίνδυνος (Non Systemic Risk)

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

Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk)

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

Κίνδυνος Επιτοκίων (Interest Rate Risk)

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

Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)

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

Κίνδυνος Διαχείρισης (Management Risk)

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

Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk)

Ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές – κάτοχοι τίτλων παραστατικών χρέους όπως τα ομόλογα να μην μπορέσει ο εκδότης αυτών των μέσων να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις για την καταβολή των τόκων ή την αποπληρωμή του κεφαλαίου. Ομοίως, ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές να μην μπορέσει ο αντισυμβαλλόμενος να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις, π.χ. σε μια σύμβαση 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.

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 απολέσει την απόδοση που είχε υπολογίσει ότι θα λάμβανε στο τέλος της επένδυσής του, και θα πρέπει να επανεπενδύσει το προϊόν της αποπληρωμής σύμφωνα με τις νέες συνθήκες της αγοράς.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange rate Risk)

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

Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk)

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

Νομικός Κίνδυνος (Legal Risk)

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

Λειτουργικός κίνδυνος (Operational Risk)

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

Κίνδυνος Βάσης (Basis Risk)

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

Γεωγραφικοί κίνδυνοι (Geographic Risks)

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

Κίνδυνος Επανεπένδυσης (Reinvestment Risk)

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

Κίνδυνος Τιμής (Price Risk)

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

Κίνδυνος Μόχλευσης (Leverage Risk)

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

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, είναι μέχρι την ημερομηνία λήξης, στην περίπτωση που ο επενδυτής αιτηθεί την αποεπένδυση ενδέχεται να υπάρχουν κωλύματα ή περιορισμοί που να οδηγούν στην δυσχερή διαδικασία εξόδου από την επένδυση ή να επιφέρουν άλλες συνέπειες εξόδων, όπως επίσης και στην καθυστερημένη ολοκλήρωση της αποεπένδυσης ή της ανάκτησης του αρχικού κόστους.

Κίνδυνος από επενδύσεις που σχετίζονται με ξένες έννομες τάξεις

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

Κίνδυνος από επενδύσεις που διενεργούνται μέσω ηλεκτρονικών συστημάτων

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

Χρηματοπιστωτικά Μέσα

1. Μέσα Χρηματαγοράς

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

Ενδεικτικά, τα μέσα αυτά περιλαμβάνουν τα ακόλουθα προϊόντα:

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

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

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

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

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

Κίνδυνοι

Στην περίπτωση που τα προϊόντα αυτά δεν κρατηθούν μέχρι την λήξη τους, υπάρχει πιθανότητα απώλειας κεφαλαίου για τον επενδυτή. Ο επενδυτής φέρει ακόμα τον (συγκριτικά μικρό) πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, δηλαδή τον κίνδυνο χρεωκοπίας του σχετικού εκδότη.

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

Κίνδυνοι

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

2. 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 Εταιρεία 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 κλπ, οι μετοχές είναι υποχρεωτικά ονομαστικές. Οι μετοχές εν γένει, δύναται να κατηγοριοποιηθούν, λαμβάνοντας υπόψη διάφορα χαρακτηριστικά.

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

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

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

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

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

Παράλληλα, οι μετοχές δύνανται 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.helix.gr/>).

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

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

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.

Εταιρικές Πράξεις που δύνανται να επηρεάσουν την χρηματιστηριακή τιμή ή/και την ποσότητα των μετοχών που κατέχει ο επενδυτής:

1. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών Υπέρ των παλαιών Μετόχων:

Οι μέτοχοι έχουν στην κατοχή τους δικαιώματα ισάριθμα προς τον αριθμό μετοχών που κατέχουν, τα οποία είναι στη διακριτική τους ευχέρεια αν θα τα εξασκήσουν πλήρως ή όχι καταβάλλοντας χρήματα και λαμβάνοντας μετά το πέρας της αυξήσεως νέες μετοχές ή ομολογίες ή και τα δύο. Το ακριβές ποσό που απαιτείται να καταβάλουν οι επενδυτές καθώς και ο αριθμός των νέων μετοχών ή ομολογιών που θα παραλάβουν περιγράφονται αναλυτικά στους όρους της αυξήσεως. Στην περίπτωση που κάποιοι επενδυτές δεν επιθυμούν να εξασκήσουν κάποια ή όλα τα δικαιώματά τους, μπορούν να τα πωλήσουν στην ρυθμιζόμενη αγορά μέσα στα χρονικά περιθώρια που ορίζει κάθε φορά η ρυθμιζόμενη αγορά.

Η ρυθμιζόμενη αγορά ορίζει ακριβώς την ημερομηνία και το ποσό αποκοπής του δικαιώματος από τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Επίσης, η τιμή ενάρξεως διαπραγμάτευσης του δικαιώματος καθώς και τα ημερήσια όρια διακυμάνσεως της τιμής του δικαιώματος κατά τη διάρκεια της περιόδου διαπραγματεύσεώς του ορίζονται από την ρυθμιζόμενη αγορά. Η ονομαστική αξία των μετοχών μεταβάλλεται κατά τη διακριτική ευχέρεια της εισηγμένης εταιρείας.

2. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών με παραίτηση του δικαιώματος συμμετοχής των Παλαιών Μετόχων:

- α. υπέρ των εργαζομένων της εταιρείας,
- β. υπέρ θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών. Στην περίπτωση αυτή, οι παλαιοί μέτοχοι δεν έχουν δικαιώματα, δεν καταβάλουν χρήματα και δεν αποκτούν νέες μετοχές.

Οι νέες μετοχές που εκδίδονται περνούν στην κυριότητα είτε των εργαζομένων είτε των θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών, οι οποίοι κατέβαλαν χρήματα και εισήλθαν στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Εφόσον δεν υπάρχει αποκοπή δικαιώματος, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής αλλά και η ονομαστική αξία της δε μεταβάλλονται.

3. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή Δωρεάν Μετοχών:

Οι μέτοχοι λαμβάνουν δωρεάν μετοχές ως αποτέλεσμα της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιο ή αποθεματικών από αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων στοιχείων της εταιρείας ή κερδών εις νέο. Ο αριθμός των νέων μετοχών που αναλογεί σε κάθε επενδυτή ορίζεται ρητά με την αναλογία νέων μετοχών προς τις παλαιές μετοχές στους όρους της αυξήσεως. Η συγκεκριμένη εταιρική πράξη επιφέρει άμεση μεταβολή στη χρηματιστηριακή τιμή. Αναφορικά με την ονομαστική αξία, αυτή μεταβάλλεται κατά τη διακριτική ευχέρεια της εισηγμένης εταιρείας.

4. Διάσπαση Ονομαστικής Αξίας Μετοχής (Split):

Η συγκεκριμένη εταιρική πράξη γίνεται για να αυξηθεί η εμπορευσιμότητα της μετοχής. Οι μέτοχοι λαμβάνουν πολλαπλάσιες μετοχές σε αντικατάσταση των παλαιών μετοχών τους και ταυτόχρονα μειώνεται αναλογικά η χρηματιστηριακή τιμή και η ονομαστική αξία της μετοχής.

5. Σύμπτυξη Αριθμού Μετοχών (Reverse Split):

Με τη συγκεκριμένη εταιρική πράξη η εταιρεία επιτυγχάνει τη μείωση του αριθμού των εισηγμένων μετοχών της. Οι παλαιές μετοχές των μετόχων αντικαθίστανται με νέες υποπολλαπλάσιες, ενώ ταυτόχρονα αυξάνονται αναλογικά η χρηματιστηριακή τιμή και η ονομαστική αξία των μετοχών.

6. Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου:

Η εταιρεία καταβάλει στους μετόχους της συγκεκριμένο ποσό ανά μετοχή σύμφωνα με τους όρους της απόφασης-ως επιστροφής μετοχικού κεφαλαίου. Η χρηματιστηριακή και ονομαστική αξία της μετοχής μειώνεται ισόποσα προς το επιστρεφόμενο ποσό. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας μειώνεται κατά το συνολικό ποσό που επιστρέφεται στο σύνολο των μετόχων της.

7. Συγχώνευση εισηγμένης εταιρείας με άλλη ή άλλες εταιρίες εισηγμένες ή μη:

Στη συγκεκριμένη περίπτωση η εταιρεία που απορροφά τις υπόλοιπες προχωρά σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, τις οποίες λαμβάνουν οι μέτοχοι των προς απορρόφηση εταιριών σε αντικατάσταση των παλαιών μετοχών τους. Συχνά, υπάρχουν περιπτώσεις που λαμβάνουν νέες μετοχές οι μέτοχοι όλων των προς συγχώνευση εταιριών. Ο

αριθμός των νεοεκδιδόμενων μετοχών, οι σχέσεις ανταλλαγής τους με τις παλαιές μετοχές των συγχωνευμένων εταιριών καθώς και ο τρόπος με τον οποίο υπολογίσθηκαν τα πιο πάνω ορίζονται ρητά στο σχέδιο συγχωνεύσεως. Η ενδεχομένως νέα χρηματιστηριακή τιμή και ονομαστική αξία των νέων μετοχών ορίζονται στο σχέδιο συγχωνεύσεως. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η ρυθμιζόμενη αγορά ορίζει την αρχική τιμή διαπραγματεύσεως των μετοχών της εισηγμένης εταιρείας που προκύπτει από τη συγχώνευση.

8. Ανάκληση εταιρικού ομολόγου από την εισηγμένη εταιρεία:

Κατά την έκδοση ενός ομολόγου, ο εκδότης ανακοινώνει ότι έχει δικαίωμα να το ανακαλέσει, δηλαδή να το εξοφλήσει και πριν τη λήξη του. Εάν τα επιτόκια της αγοράς μειωθούν πολύ, τότε είναι πολύ πιθανόν να γίνει προσφυγή στη ρήτρα ανακλήσεως και ο επενδυτής να λάβει το αρχικό του κεφάλαιο, εφόσον υπάρχει ρήτρα εξασφαλίσεως του κεφαλαίου, και τους τόκους μέχρι την ημερομηνία της ανακλήσεως. Η εταιρική αυτή πράξη δεν επηρεάζει τη χρηματιστηριακή τιμή και την ονομαστική αξία της μετοχής.

9. Μεταβολή της Ονομαστικής Αξίας της Μετοχής:

Η αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, εφόσον δε συνοδεύεται από μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου, δεν προκαλεί μεταβολή στη χρηματιστηριακή τιμή της εταιρείας. Οποιαδήποτε αύξηση στην ονομαστική αξία της μετοχής είναι προς όφελος των μετόχων της και αντιστρόφως.

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

Γενικοί κίνδυνοι:

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

Ειδικότεροι κίνδυνοι:

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

Επιχειρηματικός κίνδυνος:

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

Κίνδυνος Μερίσματος (Dividend Risk):

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

Πολιτικός Κίνδυνος

Η απόδοση μίας επένδυσης μπορεί να 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.

3. Ομόλογα, Άλλοι Χρεωστικοί Τίτλοι, EMTN

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

Βασικά χαρακτηριστικά των ομολόγων, είναι τα εξής:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Άλλα χαρακτηριστικά των ομολόγων ανάλογα με τους όρους έκδοσής τους:

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

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

Ομόλογα Κυμαινόμενου Επιτοκίου (Floating Rate Bonds/ Notes - FRNs): Στα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου το επιτόκιο δεν είναι σταθερό και αναπροσαρμόζεται ανά τακτά χρονικά διαστήματα με βάση το επιτόκιο αναφοράς (π.χ. Euribor). Το επιτόκιο αναφοράς καθώς επίσης και τυχόν περιθώριο (spread), το οποίο προστίθεται ή αφαιρείται από το επιτόκιο αναφοράς, ορίζονται κατά την έκδοση του ομολόγου. Ο τόκος που λαμβάνει ο επενδυτής σε κάθε περίοδο εξαρτάται από τις διακυμάνσεις του επιτοκίου αναφοράς.

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

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

Ομόλογα στο δινικές (Perpetual Notes): Ομόλογα που δεν έχουν ημερομηνία λήξεως. Ως εκ τούτου δεν υπάρχει ημερομηνία αποπληρωμής της ονομαστικής αξίας.

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).

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

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

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

- Τίτλοι υψηλής εξασφάλισης (Senior Debt Instruments).
- Τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης (Subordinated Debt Instruments).

Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Tier 2 Capital).

Πρόσθετα Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Lower Tier 2 Capital).

Κύρια Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Upper Tier 2 Capital).

Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Tier 1 Capital).

Πρόσθετα Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Lower Tier 1 Capital).

Κύρια Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Upper Tier 1 Capital).

- Τίτλοι με εξασφάλιση περιουσιακών στοιχείων του εκδότη (Asset Backed Debt Instruments)

Διάκριση ομολόγων ανάλογα με την Πιστοληπτική Διαβάθμιση του εκδότη: Αφορά την κατάταξη των ομολόγων με βάση τον πιστωτικό κίνδυνο που αυτά εμπεριέχουν και ο οποίος απορρέει κυρίως από τις οικονομικές επιδόσεις και προοπτικές του εκδότη τους. Εάν ένας εκδότης έχει καλές οικονομικές επιδόσεις, τότε η πιστωτική του αξιολόγηση είναι υψηλή. Όσο καλύτερη είναι η αξιολόγηση του εκδότη, τόσο χαμηλότερος είναι ο κίνδυνος να μην επιστραφεί το επενδυτικό κεφάλαιο ή να καταβληθεί το επιτόκιο. Κατά συνέπεια η Πιστοληπτική Διαβάθμιση είναι πολύ σημαντική για την αξιολόγηση του κινδύνου ενός ομολόγου. Η εν λόγω πιστοληπτική

διαβάθμιση διενεργείται από εταιρείες [Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.)] οι οποίες έχουν ως αντικείμενο την βαθμολόγηση του βαθμού φερεγγυότητας των εκδοτών. Κάτωθι παρατίθενται οι τρεις μεγαλύτεροι Ε.Ο.Π.Α. που αναπτύσσουν τη δράση τους σε διεθνές επίπεδο και οι κλίμακες που χρησιμοποιούν για την πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολόγων (με έντονο φόντο οι κατηγορίες της επενδυτικής βαθμίδος- investment grade):

Σημειώσεις: (i) τα στοιχεία που παρατίθενται ήταν εν ισχύ κατά την έκδοση του παρόντος, (ii) για περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται οι σχετικές ιστοσελίδες, (iii) Η βαθμολογία αντιπροσωπεύεται με γράμματα και διαφέρει από εταιρεία σε εταιρεία:

Ερμηνεία	Moody's	S&P	Fitch	
Άριστη αξιολόγηση, μέγιστη ασφάλεια	Aaa	AAA	AAA	Άριστη έως Μέτρια Πιστοληπτική Διαβάθμιση (Επενδυτική Διαβάθμιση /Investment Grade)
Πολύ υψηλή αξιολόγηση /ποιότητα	Aa1	AA+	AA+	
Πολύ υψηλή αξιολόγηση /ποιότητα	Aa2	AA	AA	
Πολύ υψηλή αξιολόγηση / ποιότητα	Aa3	AA-	AA-	
Υψηλή αξιολόγηση / ποιότητα	A1	A+	A+	
Υψηλή αξιολόγηση / ποιότητα	A2	A	A	
Υψηλή αξιολόγηση / ποιότητα	A3	A-	A-	
Μέτρια αξιολόγηση / ποιότητα	Baa1	BBB+	BBB+	
Μέτρια αξιολόγηση / ποιότητα	Baa2	BBB	BBB	
Μέτρια αξιολόγηση / ποιότητα	Baa3	BBB-	BBB-	Χαμηλή Πιστοληπτική Διαβάθμιση (Μη Επενδυτική Διαβάθμιση /Non Investment Grade)
Χαμηλή αξιολόγηση / ύπαρξη κερδοσκοπικών στοιχείων	Ba1	BB+	BB+	
Χαμηλή αξιολόγηση / ύπαρξη κερδοσκοπικών στοιχείων	Ba2	BB	BB	
Χαμηλή αξιολόγηση / ύπαρξη κερδοσκοπικών στοιχείων	Ba3	BB-	BB-	
Χαμηλή αξιολόγηση / ύπαρξη υψηλών κερδοσκοπικών στοιχείων	B1 B+	B+		Χαμηλή
Χαμηλή αξιολόγηση / ύπαρξη υψηλών κερδοσκοπικών στοιχείων	B2	B	B	
Χαμηλή αξιολόγηση / ύπαρξη υψηλών κερδοσκοπικών στοιχείων	B3	B-	B-	
Αξιολόγηση σημαντικού κινδύνου	Caa1	CCC+	CCC+	
Ανεπαρκής / αδύναμη αξιολόγηση	Caa2	CCC	CCC	
Ανεπαρκής / αδύναμη αξιολόγηση	Caa3	CCC-	CCC-	
Ύπαρξη άκρων κερδοσκοπικών στοιχείων	Ca	CC	CC	
Πολύ πιθανή πτώχευση	C	C+, C, C-	C+, C, C-	
Πτώχευση		SD/D	SD/D	

Standards and Poor's:

https://www.standardandpoors.com/en_US/delegate/getPDF?articleId=1824955&type=COMMENTS&subType=REGULATORY

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

Moody's Investors Service:

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

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

Οι αξιολογήσεις διαιρούνται σε δύο μεγάλες κατηγορίες:

Επενδυτικής βαθμίδος (investment grade) με αξιολόγηση από της υψηλότερης βαθμίδος (AAA ή Aaa) έως και της ελάχιστης βαθμίδος (BBB- ή Baa3) αξιόχρεου, και **Mn 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 ενέχει μεγαλύτερο ή σημαντικότερο κίνδυνο, με αποτέλεσμα η 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 αυξάνονται, 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.
- (στ) Ποσοστό ανάκτησης (Recovery Rate): Το ποσό το οποίο ανακτάται μέσω διαδικασιών κατάσχεσης ή πτώχευσης, εκφρασμένο ως ποσοστό της ονομαστικής αξίας.
- (ζ) Αναδιάρθρωση (Restructuring): Στην περίπτωση αδυναμίας πληρωμών τοκομεριδίων ή/και κεφαλαίου υπάρχει περίπτωση αναδιάρθρωσης (restructuring) με ανταλλαγή των ομολόγων με νέα ομόλογα ή μετοχές ή μετρητά ή άλλες επενδυτικές αξίες ή συνδυασμό των ανωτέρω, σε ποσοστό 100% ή μικρότερο της αρχικής ονομαστικής αξίας (haircut), με την ίδια ή άλλη λήξη.

Γενικοί κίνδυνοι μη σύνθετων και σύνθετων ομολόγων:

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

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

Ειδικότεροι κίνδυνοι:

Κίνδυνος Πρόωρης Εξόφλησης

Σε ορισμένες περιπτώσεις ο εκδότης μπορεί να αποφασίσει την πρόωρη εξόφληση του ομολόγου, εφόσον αυτό προβλέπεται στους όρους της έκδοσης. Η απόφαση αυτή μπορεί να 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 μέρος όπως μια μετοχή αλλά και να συμπεριφέρονται στην δευτερογενή αγορά όπως οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος. Είναι μειωμένης εξασφάλισης και ανήκουν στην κατηγορία των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital). Μπορούν, για παράδειγμα, να καταβάλλουν ένα συγκεκριμένο ποσό μερίσματος σε τακτά διαστήματα όπως ένας τίτλος σταθερού εισοδήματος, αλλά ταυτόχρονα να περιλαμβάνουν κάποιους όρους που να δίνουν την δυνατότητα στον εκδότη να παραλείψει κάποιες πληρωμές (όπως στις προνομιούχες μετοχές) σε περιπτώσεις που αντιμετωπίζει αντικειμενικά προσδιορισμένες οικονομικές δυσκολίες. Αρκετά συχνά δεν έχουν ημερομηνία λήξης (perpetual notes), όπως συμβαίνει με τις μετοχές, ή έχουν ημερομηνίες λήξης εξαιρετικά μακρινές (π.χ. 100 έτη) αλλά ο εκδότης έχει το δικαίωμα να τους επαναγοράσει σε προκαθορισμένες ημερομηνίες (δικαίωμα ανάκλησης από τον εκδότη).

Τίτλοι EMTN (Euro Medium Term Notes): Ο Όμιλος εκδίδει χρεόγραφα (ομόλογα και τίτλους) μεσο-μακροπρόθεσμης διάρκειας μέσω του Προγράμματος Χρεωστικών Τίτλων (EMTN Program) των θυγατρικών της εταιρειών ERB Hellas plc και ERB Hellas (Cayman Islands) Limited, οι οποίοι τελούν υπό την εγγύηση της Τράπεζας Eurobank. Το πρόγραμμα αυτό είναι εγκεκριμένο από την Επιτροπή Εποπτείας του Χρηματοπιστωτικού Τομέα του Λουξεμβούργου (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Ανάλογα με τα χαρακτηριστικά της εκάστοτε έκδοσης, τα χρεόγραφα που εκδίδονται από το EMTN Program μπορούν να καταταγούν σε κάποια από τις προαναφερόμενες κατηγορίες ομολόγων ή τίτλων.

Γενικοί Κίνδυνοι:

Κίνδυνος Τιμής (Price Risk)	Ναι, εάν, πωληθούν πριν την ημερομηνία λήξης, εάν τα επιτόκια ανέβουν ή εάν η οικονομική κατάσταση του εκδότη δυσχεράνει.
Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Ναι, εάν ο τίτλος έχει εκδοθεί σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ.
Πιστωτικός κίνδυνος (Credit Risk)	Ναι, εξαρτάται από το rating του εκδότη. Subordinated δάνεια ενέχουν υψηλότερους κινδύνους.
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Ναι, εξαρτάται από το μέγεθος της έκδοσης, τους όγκους συναλλαγών, τον τύπο του εκδότη και το νόμισμα.

Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, εξαρτάται από τον εναπομείναντα χρόνο μέχρι τη λήξη του, εάν υπολείπεται μεγάλο χρονικό διάστημα μέχρι τη λήξη του, υπάρχουν περισσότερες πιθανότητες μια αύξηση των επιτοκίων να επιφέρει μείωση στην αξία του ομολόγου.
Κίνδυνος αθέτησης υποχρέωσης ή και Χρεοκοπίας (Default Risk)	Ο εκδότης του ομολόγου μπορεί να μην είναι σε θέση προσωρινά να πληρώσει τα τοκομερίδια ή ακόμα και ολόκληρο το επενδυμένο κεφάλαιο. Για παράδειγμα μετά από γενικότερη πτωτική τάση στην οικονομία ή πολιτικές εξελίξεις.
Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk)	Ναι
Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk)	Ναι
Γεωγραφικός Κίνδυνος (Geographic Risks)	Ναι
Κίνδυνος από Περιορισμό Αποεπένδυσης (Disinvestment Restriction)	Ναι, ιδιαίτερα κατά την διάρκεια πιστωτικού γεγονότος του εκδότη.
Κίνδυνος Αφερεγγυότητας Τράπεζας /Διάσωση με Ίδια Μέσα	Ναι, εφόσον ο εκδότης εμπίπτει στην οδηγία BRRD.

Ειδικότεροι κίνδυνοι:

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

Κίνδυνος πρόωρης εξόφλησης (Risk of early Redemption)

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

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

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια και οι Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (SICAV) αποτελούν μορφές Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) που είτε έχουν λάβει άδεια σύστασης ή λειτουργίας, είτε άδεια διαθέσεως στην Ελλάδα, από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/EK και του ν.4099/2012. Οι εν λόγω Ο.Σ.Ε.Κ.Α. έχουν μοναδικό σκοπό να επενδύουν συλλογικά σε κινητές αξίες ή/και σε άλλα ευχερώς ρευστοποιήσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία, τα κεφάλαια που συγκεντρώνουν από το κοινό η δε λειτουργία τους βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων. Τα μερίδια ή οι μετοχές που διαιρείται αντιστοίχως το ενεργητικό τους, μετά από αίτηση των δικαιούχων, εξαγοράζονται ή εξοφλούνται, άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού των οργανισμών αυτών. Προς αυτές τις εξαγορές ή εξοφλήσεις εξομοιώνονται οι ενέργειες ενός Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που στοχεύουν στο να μην αποκλίνει αισθητά η χρηματιστηριακή τιμή των μεριδίων/μετοχών του από την καθαρή αξία του ενεργητικού του.

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. μπορούν να λάβουν συμβατική μορφή (αμοιβαία κεφάλαια διαχειριζόμενα από εταιρεία διαχείρισης) ή μορφή καταπιστεύματος («unit trust») ή καταστατική μορφή (εταιρεία επενδύσεων).

Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους 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 ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.). Οι μεριδιούχοι του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν ευθύνονται για πράξεις ή παραλείψεις της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή του θεματοφύλακα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Το σύνολο των κεφαλαίων που έχει συγκεντρωθεί σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο αποτελεί το ενεργητικό του. Το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσες αξίας

ονομαστικά μερίδια ή εφόσον τα μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά και σε ονομαστικά κλάσματα μεριδίου.

Η Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (SICAV) έχει νομική προσωπικότητα και ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του δικού της χαρτοφυλακίου χωρίς να επιτρέπεται να αναλαμβάνει τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων για λογαριασμό τρίτου. Η SICAV δύναται είτε να διαχειρίζεται η ίδια το χαρτοφυλάκιό της είτε να ορίζει εταιρεία διαχειρίσεως της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ. Επιτρέπεται η σύσταση περισσότερων του ενός (1) επενδυτικών τμημάτων σε μια SICAV. Το ενεργητικό της SICAV διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσης αξίας ονομαστικές και πλήρως αποπληρωθείσες μετοχές ή εφόσον οι μετοχές της SICAV δεν είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά και σε ονομαστικά κλάσματα μετοχής. Οι μετοχές της SICAV δεν έχουν ονομαστική άλλα κυμαινόμενη αξία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της SICAV είναι ίσο με την εκάστοτε αξία του ενεργητικού της, μετά την αφαίρεση των υποχρεώσεών της και αυξομειώνεται με την έκδοση νέων μετοχών ή την εξαγορά ή εξόφληση παλαιών, χωρίς να απαιτείται η τήρηση της διαδικασίας αύξησης ή μείωσης του κεφαλαίου της που προβλέπεται στις σχετικές διατάξεις του ν.2190/1920 (εφόσον πρόκειται περί ημεδαπών SICAV) ή τις αντίστοιχες διατάξεις του δικαίου που διέπει τις αντίστοιχες μορφές εταιρειών (εφόσον πρόκειται περί αλλοδαπών SICAV).

Η συμμετοχή στους ανωτέρω Ο.Σ.Ε.Κ.Α. αποδεικνύεται με την καταχώρηση των αντίστοιχων μεριδίων/μετοχών και των στοιχείων του δικαιούχου ή των δικαιούχων τους σε ειδικό ηλεκτρονικό αρχείο της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή της SICAV ή εφόσον τα μερίδια/μετοχές είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά, με την καταχώρηση των μεριδίων/μετοχών και των στοιχείων των δικαιούχων, στο Σύστημα Αϋλων Τίτλων, σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας Συστήματος Αϋλων Τίτλων από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών.

Το ενεργητικό των ανωτέρω μορφών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. συγκεντρώνεται και αναδιαμορφώνεται διαρκώς με περισσότερο ή λιγότερο «δυναμικό» τρόπο και με στόχο την καλύτερη δυνατή αξιοποίησή του ως πηγή εισοδήματος ή/και την δημιουργία τυχόν υπεραξίας στους δικαιούχους του. Το καθαρό ενεργητικό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., ο αριθμός των μεριδίων/μετοχών του, η καθαρή τιμή μεριδίου/μετοχής, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς, υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της εταιρείας διαχειρίσεως όταν πρόκειται για αμοιβαίο κεφάλαιο ή στην ιστοσελίδα της SICAV.

Ο προσδιορισμός της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. γίνεται σύμφωνα με συγκεκριμένους κανόνες που προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία και:

- στον κανονισμό του όταν πρόκειται για Αμοιβαίο Κεφάλαιο
- στα καταστατικά της έγγραφα όταν πρόκειται για SICAV.

Για τον προσδιορισμό της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., αφαιρούνται οι αμοιβές και οι προμήθειες της εταιρείας διαχείρισης ή της SICAV, του θεματοφύλακα και των μελών των ρυθμιζόμενων αγορών, οι δαπάνες που σύμφωνα με τον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. βαρύνουν τον Ο.Σ.Ε.Κ.Α., καθώς και τα τυχόν κέρδη που διανέμονται στους μεριδιούχους/μετόχους. Για τον προσδιορισμό της καθαρής τιμής του μεριδίου/μετοχής του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. διαιρείται το σύνολο της αξίας του καθαρού ενεργητικού του με τον αριθμό των μεριδίων/μετοχών του. Η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του μεριδίου/μετοχής του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. επιτρέπεται να υπερβαίνει ή να υπολείπεται, αντίστοιχα, της καθαρής τιμής του μεριδίου/μετοχής του κατά το ποσοστό της αντίστοιχης προμήθειας διάθεσης ή εξαγοράς.

Τα αμοιβαία κεφάλαια ανάλογα με το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους, άμεσα ή έμμεσα με τη χρήση παραγώγων προϊόντων κατηγοριοποιούνται σε:

- **Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς** τα οποία 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. Ανάλογα με τα ειδικότερα χαρακτηριστικά τους διακρίνονται σε Διαχείρισης Διαθεσίμων και Διαχείρισης Βραχυπροθέσμων Διαθεσίμων. Δεν επιτρέπεται να επενδύουν άμεσα ή έμμεσα σε μετοχές ή εμπορεύματα,
- **Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια** των οποίων κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής τους είναι να προσφέρουν εισόδημα από τόκους καταθέσεων και

ομολόγων καθώς και υπεραξία από κέρδη κεφαλαίου, επενδύοντας κυρίως σε χρεωστικούς τίτλους, όπως κρατικά ή εταιρικά ομόλογα, ενώ μπορούν να επενδύουν μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές,

- **Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια** κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής των οποίων είναι να προσφέρουν κέρδη από την υπεραξία των τίτλων και τις μερισματικές αποδόσεις τους.
- **Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια** κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής των οποίων είναι η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας και εισοδήματος, επενδύοντας τόσο σε μετοχές όσο και σε χρεωστικούς τίτλους, τουλάχιστον 10% του καθαρού ενεργητικού τους, αντίστοιχα,
- **Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια** τα οποία μπορούν να επενδύουν σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία. Εφαρμόζουν διαχείριση που αποσκοπεί, βάσει μαθηματικού τύπου, στην επίτευξη προκαθορισμένης απόδοσης κατά τη λήξη τους (σύμφωνα με συγκεκριμένα σενάρια).

Περαιτέρω, τα αμοιβαία κεφάλαια, όπως κατηγοριοποιούνται ανωτέρω, μπορούν να διακρίνονται σε:

- **Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη**, τα οποία αναπαράγουν τη σύνθεση δείκτη μετοχών ή ομολόγων,
- **Funds of Funds** τα οποία επενδύουν σε μερίδια άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων,
- **Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια**, τα μερίδια των οποίων έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται καθημερινά σε ρυθμιζόμενες αγορές (Exchange Traded Funds ή ETFs),

Κατηγορίες Μεριδίων:

Οι κατηγορίες μεριδίων προϊόντων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. διακρίνονται βάσει των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχονται στους πελάτες ως κάτωθι :

Στις υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης, εκτέλεσης εντολών και παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση, τα μερίδια απευθύνονται σε ιδιώτες επενδυτές όπου ο διανομέας εισπράττει προμήθειες διάθεσης σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον τιμολόγιό του, καθώς και μέρος της προμήθειας διαχειρίσεως το οποίο επιστρέφεται από την εταιρεία διαχειρίσεως ως ανταμοιβή για τις υπηρεσίες αντιπροσώπευσης και διανομής στην Ελληνική αγορά. Τα εν λόγω μερίδια δεν μπορούν να μεταφερθούν σε συμβάσεις παροχής υπηρεσίας διαχειρίσεως χαρτοφυλακίων.

Στην υπηρεσία διαχειρίσεως χαρτοφυλακίων τα μερίδια απευθύνονται κυρίως σε θεσμικούς επενδυτές ή σε υπηρεσίες διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου και απαιτούν σημαντικά υψηλότερους όγκους συναλλαγών. Ως εκ τούτου έχουν αρκετά χαμηλότερες προμήθειες διαχειρίσεως ενώ δεν δικαιολογούν προμήθειες διάθεσης ή ανταμοιβή αντιπροσώπευσης και διανομής.

Συμμετοχή:

Για την απόκτηση μεριδίων/μετοχών των ανωτέρω μορφών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. απαιτείται:

α) η υποβολή σχετικής αίτησης συμμετοχής προς την εταιρεία διαχειρίσεως ή κατά περίπτωση, προς τη SICAV, από τον επενδυτή αυτοπροσώπως ή από νομίμως προς τούτο εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπό του.

β) η χορήγηση του εντύπου «Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές» (Κ.Ι.Ι.Δ.) και

γ) η καταβολή στο θεματοφύλακα του συνόλου της αξίας των μεριδίων/μετοχών σε μετρητά ή/και σε κινητές αξίες που είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά.

Ο Διανομέας ζητά από τον υποψήφιο μεριδιούχο/μέτοχο, μέσω συμπλήρωσης σχετικού ερωτηματολογίου, να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις, την εμπειρία και τον κίνδυνο που είναι διατεθειμένος να αναλάβει αναφορικά με τη συγκεκριμένη επένδυση. Η συμπλήρωση του ερωτηματολογίου δεν είναι υποχρεωτική, εφόσον η συμμετοχή πραγματοποιείται με πρωτοβουλία του πελάτη και η σχετική προειδοποίηση περί μη υποχρέωσης της εταιρείας διαχειρίσεως για διενέργεια ελέγχου καταλληλότητας ή της SICAV να αξιολογεί την καταλληλότητα του συγκεκριμένου Ο.Σ.Ε.Κ.Α. για τον μεριδιούχο/μέτοχο ή τον υποψήφιο μεριδιούχο/μέτοχο, παρέχεται εγγράφως.

Η τιμή διάθεσης προσδιορίζεται βάσει της αξίας του μεριδίου/μετοχής του αντίστοιχου Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και της ημέρας υποβολής της αίτησης, υπό τον όρο ότι η αξία των μεριδίων/μετοχών έχει καταβληθεί ολοσχερώς στο θεματοφύλακα.

Εξαγορά:

Για την εξαγορά μεριδίων/μετοχών υποβάλλεται αίτηση εξαγοράς/μεταφοράς μεριδίων/μετοχών από το δικαιούχο (ή σε περίπτωση κοινού λογαριασμού από έναν από τους δικαιούχους) ή από νομίμως προς τούτο εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπό του. Η τιμή εξαγοράς προσδιορίζεται βάσει της αξίας του μεριδίου/μετοχής του αντίστοιχου Ο.Σ.Ε.Κ.Α., της ημέρας υποβολής της αίτησης. Το ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των μεριδίων/μετοχών καταβάλλεται στο δικαιούχο μεριδιούχο/μέτοχο εντός πέντε εργασίμων ημερών από την ημέρα υποβολής της αίτησης εξαγοράς με πίστωση σε λογαριασμό που τηρεί ο αιτών/μεριδιούχος στο Διανομέα. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, όταν το επιβάλλουν οι περιστάσεις και προς το συμφέρον των μεριδιούχων/μετόχων, επιτρέπεται, κατόπιν εγκρίσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η αναστολή της εξαγοράς μεριδίων/μετοχών Ο.Σ.Ε.Κ.Α για χρονικό διάστημα τριών μηνών, δυνάμενο να παραταθεί για άλλους τρεις μήνες κατ' ανώτατο όριο.

Μεταφορά:

Η μεταφορά της επενδύσεως από έναν Ο.Σ.Ε.Κ.Α. σε άλλο, συνιστά εξαγορά των κατεχομένων μεριδίων/μετοχών και στη συνέχεια επένδυση του προϊόντος της εξαγοράς στο νέο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με τη διάθεση νέων μεριδίων/μετοχών.

Κέρδη / Ζημίες / Προμήθειες / Έξοδα:

Τα κέρδη/ζημίες ενσωματώνονται καθημερινώς στο ενεργητικό των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και περιέχονται στην ημερήσια μεταβολή της τιμής του μεριδίου/μετοχής τους. Η αξία των μεριδίων/μετοχών που κατέχει ο επενδυτής την 31^η Δεκεμβρίου κάθε έτους αντικατοπτρίζει την κεφαλαιοποίηση εισοδήματος και υπεραξίας. Το εκάστοτε διανεμόμενο ποσό μερίσματος, εφόσον δοθεί, αφαιρείται από την αξία του μεριδίου/μετοχής, με αντίστοιχη μείωση της τιμής του.

Οι προμήθειες, αμοιβές και λοιπά έξοδα που επιβαρύνουν το ενεργητικό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είναι:

α) Η προμήθεια διαχειρίσεως, στην οποία περιλαμβάνεται η αμοιβή της εταιρείας διαχείρισεως του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της SICAV, η αμοιβή του συμβούλου επενδύσεων ή/και του διαχειριστή του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της SICAV, στους οποίους έχουν τυχόν ανατεθεί αντίστοιχα καθήκοντα.

β) Η προμήθεια θεματοφυλακής, στην οποία περιλαμβάνεται η αμοιβή του θεματοφύλακα και η αμοιβή κάθε τρίτου προσώπου, που έχει στη φύλαξή του το σύνολο ή μέρος των στοιχείων του ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α..

γ) Αμοιβή των ορκωτών ελεγκτών οι οποίοι ελέγχουν τις εκθέσεις του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 77 του ν. 4099/2012.

δ) Έξοδα και προμήθειες συναλλαγών που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

ε) Έξοδα των προβλεπόμενων από τον ν. 4099/2012 υποχρεωτικών δημοσιεύσεων, που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

στ) Έξοδα που αφορούν την υποχρεωτική από την κείμενη νομοθεσία ενημέρωση των μεριδιούχων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

ζ) Οι πληρωμές σε τρίτους που παρέχουν υπηρεσίες αποτίμησης και λογιστικές υπηρεσίες, κατόπιν ανάθεσης από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.

η) Οι εισφορές στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Οι προμήθειες, αμοιβές και λοιπά έξοδα που επιβαρύνουν τους μεριδιούχους/μετόχους του Ο.Σ.Ε.Κ.Α είναι:

α. Η προμήθεια διάθεσης,

β. Η προμήθεια εξαγοράς.

Έγγραφο του Ο.Σ.Ε.Κ.Α

- α) Ο Κανονισμός Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή Καταστατικά έγγραφα SICAV
- β) Το «Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών» για τους Επενδυτές» (Κ.Ι.Ι.Δ.)
- γ) Το «Ενημερωτικό Δελτίο»
- δ) Η Εξαμηνιαία / Ετήσια Έκθεση.

Φορολογικό καθεστώς Ο.Σ.Ε.Κ.Α (όπως ισχύει σήμερα):

Η πράξη συστάσεως αμοιβαίου κεφαλαίου, το καταστατικό ΑΕΕΜΚ και οι εκδιδόμενες από αυτήν μετοχές, η διάθεση και η εξαγορά των μεριδίων του απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, Νομικών Προσώπων Δημοσίου Δικαίου και γενικώς τρίτων εξαιρουμένων των τελών και εισφορών προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Τα εισοδήματα από κινητές αξίες που αποκτούν οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α από την ημεδαπή ή αλλοδαπή απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος και δεν υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 46 περ. γ' του ν. 4172/2013.

Η εταιρεία διαχείρισης υποχρεούται σε καταβολή φόρου ο οποίος εκάστοτε ορίζεται από σχετική διάταξη Νόμου, στο όνομα και για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της ΑΕΕΜΚ του άρθρου 40 του ν. 4099/2012, ο οποίος υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.. Με την καταβολή του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και των μεριδιούχων ή μετόχων του, τηρουμένων των διατάξεων της προηγούμενης παραγράφου.

Τα κέρδη με τη μορφή μερισμάτων ή άλλων ωφελημάτων εκ των μεριδίων ή μετοχών ή με τη μορφή πρόσθετης αξίας από την εκποίηση μεριδίων σε τιμή ανώτερη της τιμής κτήσης, που αποκτούν σε κάθε περίπτωση, οι μεριδιούχοι ή οι μέτοχοι των Ο.Σ.Ε.Κ.Α με άδεια σύστασης ή λειτουργίας στην Ελλάδα, απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου και γενικώς τρίτων, κατά τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία.

Η φορολόγηση του εισοδήματος ή της υπεραξίας που αποκτούν οι επενδυτές εξαρτάται από τη φορολογική νομοθεσία στην οποία υπόκειται κάθε επενδυτής. Οι επενδυτές, σε περίπτωση που έχουν αμφιβολίες ως προς τη φορολογική νομοθεσία στην οποία υπόκεινται, οφείλουν να ζητούν συμβουλές ή/και πληροφορίες από το νομικό ή φορολογικό τους σύμβουλο.

Φορολόγηση SICAV (με βάση την Ελληνική Νομοθεσία)

Κανένας φόρος δεν επιβάλλεται στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Όλες οι φορολογικές υποχρεώσεις επιβαρύνουν τον επενδυτή.

Χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία επενδύουν οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. / Γενικοί Κίνδυνοι

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία δύναται να επενδύεται το ενεργητικό κάθε Ο.Σ.Ε.Κ.Α., ο επενδυτικός σκοπός και η επενδυτική πολιτική του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., 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 Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και στο Ενημερωτικό Δελτίο αυτού.

Γενικοί Κίνδυνοι

Κατωτέρω αναφέρονται κάποιοι γενικοί και ειδικοί κίνδυνοι που αφορούν στους Ο.Σ.Ε.Κ.Α.. Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τους κινδύνους που αφορούν τον κατά περίπτωση Ο.Σ.Ε.Κ.Α., περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο αυτού.

Κίνδυνος τιμής (Price risk)	Ναι, εξαρτάται από τις επενδύσεις του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και τη διασπορά τους
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate risk)	Ναι, εάν ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. επενδύει σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ
Πιστωτικός κίνδυνος (Credit Risk)	Ναι, ιδιαιτέρως για τους ομολογιακούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α.
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, ιδίως για τους ομολογιακούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α.. Έμμεσα και για τα μετοχικούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α., 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 Ο.Σ.Ε.Κ.Α.
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 Ο.Σ.Ε.Κ.Α. 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 Ο.Σ.Ε.Κ.Α. μπορεί επομένως να εκτεθεί σε πρόσθετους κινδύνους. Επιπλέον, ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. υπόκειται σε κινδύνους συγκεκριμένων παραγώγων χρηματιστηριακών μέσων που εντείνονται από τη μοχλευμένη δομή των προϊόντων αυτών (π.χ. διακύμανση του υποκειμένου στοιχείου του ενεργητικού, κινδύνου του αντισυμβαλλομένου στην περίπτωση έξω-χρηματιστηριακών συναλλαγών, ρευστότητα αγοράς κτλ.). Στην περίπτωση έξω – χρηματιστηριακών συμφωνιών ανταλλαγής που χρησιμοποιούνται στους Σύνθετους Ο.Σ.Ε.Κ.Α., οι κίνδυνοι αντισυμβαλλομένου μπορούν να περιοριστούν με την υπογραφή των Παραρτημάτων Credit Support Annex με τον Αντισυμβαλλόμενο/τους Αντισυμβαλλομένους. Σε περίπτωση αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του Αντισυμβαλλομένου/των Αντισυμβαλλομένων, ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. δύναται να αντικαταστήσει τον Αντισυμβαλλόμενο που δήλωσε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών του και να ορίσει νέο Αντισυμβαλλόμενο στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, αναλαμβάνοντας την επιβάρυνση του όποιου κόστους αντικατάστασης του αρχικού Αντισυμβαλλομένου.

Κίνδυνος διαχείρισης (Management Risk)

Η απόδοση ενός Ο.Σ.Ε.Κ.Α. εξαρτάται μεταξύ άλλων και από τις ικανότητες του διαχειριστή, καθώς και από την ποιότητα των επενδυτικών του αποφάσεων.

Κίνδυνος θεματοφυλακής

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

Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

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

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counterparty risk)

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

πωλητής (διαθέτης) του option να μην εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο.

Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι χρηματοοικονομικός κίνδυνος και προκαλείται από τυχόν έλλειψη ρευστότητας στην αγορά ως προς ένα ή και περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα. Η μη εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης «δίκαιας τιμής». Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»).

Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

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

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

5.Δομημένα/Σύνθετα Προϊόντα

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

Εγγύηση Κεφαλαίου στη Λήξη: (α) 100% εγγύηση αρχικού κεφαλαίου στη 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 την μορφή ενός ομολόγου ή μιας κατάθεσης.

Ένα χαρακτηριστικό σύνθετο προϊόν είναι το ακόλουθο:

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

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

Ο επενδυτής στη λήξη του προϊόντα εισπράττει υψηλότερο επιτόκιο στο επενδυόμενο νόμισμα («νόμισμα επένδυσης») έναντι μιας απλής προθεσμιακής κατάθεσης αλλά παράλληλα η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να αποπληρώσει το αρχικό κεφάλαιο επένδυσής του στο δεύτερο νόμισμα («εναλλακτικό νόμισμα») στη λήξη σε προκαθορισμένη τιμή μετατροπής/εξάσκησης (Strike Price). Το προϊόν Dual Currency εγγυάται τους τόκους στο νόμισμα επένδυσης, αλλά δεν εγγυάται το νόμισμα του κεφαλαίου επένδυσης στη λήξη.

Σε κάθε περίπτωση, οι τόκοι αποδίδονται στο νόμισμα του αρχικού κεφαλαίου («νόμισμα επένδυσης») ενώ το νόμισμα καταβολής του κεφαλαίου της επένδυσης εξαρτάται από τη συναλλαγματική ισοτιμία (π.χ. EUR/USD), όπως αυτή διαμορφώνεται στην αγορά Spot μια εργάσιμη ημέρα πριν την λήξη του προϊόντα σε σχέση με την τιμή εξάσκησης της συναλλαγής.

Το προϊόν αυτό ενέχει κίνδυνο σημαντικής απώλειας του επενδύομένου κεφαλαίου (κατά την λήξη, σε όρους αποτίμησης στο νόμισμα επένδυσης) ή κατά την λήξη σε περίπτωση αποπληρωμής στο εναλλακτικό νόμισμα (αρνητικά αποτελέσματα στις αποδόσεις).

Γενικοί κίνδυνοι:

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

6. Παράγωγα Προϊόντα

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

Τα παράγωγα προϊόντα διακρίνονται:

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

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

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

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

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

Εξισορροπητική Κερδοσκοπία (Arbitrage): Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα ενδέχεται να επιδιώκουν το κέρδος χωρίς έκθεση σε κίνδυνο αγοράς, στο πλαίσιο ταυτόχρονης πραγματοποίησης αντίθετων συναλλαγών, εκμεταλλευόμενοι βραχυπρόθεσμες ανισορροπίες στις τιμές της αγοράς, δηλαδή τις τυχόν διαφορές στις τιμές της ίδιας χρηματοοικονομικής αξίας σε δύο ή περισσότερες διαφορετικές αγορές (arbitrage). Η εξισορροπητική κερδοσκοπία απαιτεί γρήγορες κινήσεις, για 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.

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

Γενικοί κίνδυνοι παραγώγων:

Κίνδυνος τιμής (Price Risk)	Ναι, εξαρτάται από την υποκείμενη αξία, για παράδειγμα ένα δικαίωμα προαίρεσης (option) μπορεί να χάσει τελείως την αξία του.
Συναλλαγματικός κίνδυνος (Exchange rate Risk)	Ναι, εάν η υποκείμενη αξία αφορά σε ισοτιμία νομισμάτων ή εάν οι πληρωμές από τον πελάτη γίνονται σε συνάλλαγμα
Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Risk)	Ναι
Κίνδυνος επιτοκίων (Interest Rate Risk)	Ναι, εξαρτάται από τη διάρκεια και τη δομή του παράγωγου προϊόντος.
Κίνδυνος αγοράς (Market Risk)	Ναι
Λειτουργικός κίνδυνος	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.

OTC Παράγωγα

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

Παρακάτω παρατίθενται ειδικότερες πληροφορίες για τις κύριες κατηγορίες παραγώγων προϊόντων:

6.1 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης - Futures

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

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

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

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) διακρίνονται με βάση την υποκείμενη αξία σε:
Index futures: είναι futures με υποκείμενη αξία ένα χρηματιστηριακό ή χρηματοοικονομικό δείκτη της αγοράς.

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

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

Bond futures: είναι futures με υποκείμενη αξία ένα ομόλογο.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Όσον αφορά τα εισηγμένα στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, 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.

6.2 Προθεσμιακές Συμβάσεις - Forwards

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

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

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

Τα forwards διακρίνονται με βάση την υποκείμενη αξία στα εξής:

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

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

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

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

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

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

Τα πιο συνηθισμένα currency forwards είναι τα εξής:

Προθεσμιακές Πράξεις επί Συναλλάγματος: Συμφωνίες κατοχυρώσεως σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας με καθορισμένη ημερομηνία λήξης και διακανονισμού στο μέλλον.

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

Κίνδυνοι:

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

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

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

6.3 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 αντισυμβαλλόμενο 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 προαιρέσεως.

6.3.1 Ενδεικτικά, οι υποκείμενες αξίες μπορεί να είναι εμπορεύματα, νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες. Τα options χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση του κινδύνου (hedging), κερδοσκοπία (speculation) ή εξισορροπητική κερδοσκοπία (arbitrage). Τα options είναι είτε χρηματιστηριακά προϊόντα (listed), διαπραγματεύσιμα προϊόντα δηλαδή με τυποποιημένους όρους (standardized contracts) που είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενες αγορές, είτε έξω-χρηματιστηριακά (Over the Counter /OTC), δηλαδή συναλλαγές που συνάπτονται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών και προορίζονται να καλύψουν συγκεκριμένες ανάγκες ενός επενδυτή, οι δε όροι και τα χαρακτηριστικά τους συμφωνούνται με διμερή σύμβαση.

Τα options έχουν κάποιους βασικούς όρους οι οποίοι αναλύονται παρακάτω:

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

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

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

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

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

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

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

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

Index option: Option με υποκείμενη αξία κάποιο χρηματιστηριακό δείκτη.

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

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

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

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

Κίνδυνοι:

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

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

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

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

Επιπρόσθετα προσφέρονται και χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούνται από σύνθεση θέσεων σε options για τη διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου των επιχειρήσεων με δάνεια. Η Εταιρεία 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 οι συμβάσεις αυτές καταρτίζονται με αντισυμβαλλόμενο – πιστωτικό ίδρυμα, ο επενδυτής εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο.

6.4 Επενδύσεις σε Συμφωνίες Ανταλλαγής - Swaps

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

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

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 διακυμάνσειςF.

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 πχ, αν υποκείμενη αξία είναι μια συναλλαγματική ισοτιμία, τότε εμφανίζεται επιπλέον και ο συναλλαγματικός κίνδυνος.