

ΠΡΟ - ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ  
ΚΑΤΑ MIFID II

## Σκοπός του Δελτίου Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης

Η Προ-Συμβατική Ενημέρωση παρέχεται σε υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες για σκοπούς γενικής ενημέρωσης για τις υπηρεσίες που παρέχει η Τράπεζα Optima bank A.E. (εφεξής η «Τράπεζα») τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει και θέματα σχετικά με τη συμμόρφωσή της με τις διατάξεις της ισχύουσας Χρηματοπιστηριακής νομοθεσίας και δύναται να υπόκειται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη ή μεταγενέστερη γνωστοποίηση, εφόσον και στο μέτρο που τέτοια γνωστοποίηση δεν απαιτείται από το νόμο.

Σε περίπτωση που υπάρχουν διαφορές στο περιεχόμενο της Προ-Συμβατικής ενημέρωσης και τις διατάξεις οποιασδήποτε σύμβασης που έχει συναφθεί μεταξύ της Τράπεζας και πελάτη, οι όροι της σύμβασης υπερισχύουν.

Η Προ-Συμβατική Ενημέρωση δε θα πρέπει να εκληφθεί ως προτροπή ή έγγραφο προσφοράς ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής ή αγοράς ή πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων ή οποιασδήποτε επένδυσης ή ως παροχή επενδυτικής συμβουλής ή οποιασδήποτε άλλης συμβουλής.

Δεν επιτρέπεται η αντιγραφή, αναπαραγωγή, αναδιανομή ή διαβίβαση με άμεσο ή έμμεσο τρόπο σε οποιοδήποτε πρόσωπο ή η δημοσίευση του συνόλου ή τμήματος της Προ-Συμβατικής ενημέρωσης για οποιονδήποτε λόγο.

Η Τράπεζα σε εύθετο χρόνο θα γνωστοποιεί στους πελάτες της τις τυχόν ουσιώδεις μεταβολές των πληροφοριών της Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης που αφορούν την παρεχόμενη σε αυτούς επενδυτική υπηρεσία. Η ενημέρωση ενδέχεται να παρέχεται με σχετική ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Τράπεζας.

Η Τράπεζα δεν ευθύνεται για οποιαδήποτε απώλεια, ζημία ή αξίωση ενδέχεται να προκύψει, άμεσα ή έμμεσα, από οποιαδήποτε χρήση ή παρανόηση του περιεχομένου της Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης ή τμήματος αυτής, ή για οποιαδήποτε ενέργεια ή παράλειψη του αποδέκτη της Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης, ο οποίος θα επικαλεστεί ότι η ενέργεια, παράλειψη, χρήση ή παρανόηση είναι αποτέλεσμα της παροχής της Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης.

Η παραλαβή ή ανάγνωση της Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης δεν συνεπάγεται τη σύσταση συμβατικής ή οποιαδήποτε άλλης νομικά δεσμευτικής σχέσης με τον πελάτη.

Η Προ-Συμβατική Ενημέρωση αποσκοπεί στην πληροφόρηση των παραληπτών που κατοικούν σε χώρες όπου η χρήση της δεν αποτελεί παραβίαση της εφαρμοστέας νομοθεσίας ή κανονισμών. Κανένα από τα επενδυτικά προϊόντα ή υπηρεσίες που αναφέρονται στην Προ-Συμβατική Ενημέρωση δεν παρέχονται σε επενδυτές, οι οποίοι κατοικούν σε χώρες όπου η παροχή αυτών των επενδυτικών προϊόντων ή υπηρεσιών θα συνιστούσε παραβίαση της ισχύουσας νομοθεσίας ή κανόνων αναγκαστικού δικαίου.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Νομοθετικό Πλαίσιο.....	5
2. Υπηρεσίες MiFID II .....	5
2.1 Επενδυτικές και Παρεπόμενες Υπηρεσίες .....	5
2.2 Χρηματοπιστωτικά μέσα.....	6
3. Τράπεζα Optima bank A.E.....	7
3.1 Πληροφορίες σχετικά με την Τράπεζα .....	7
3.2 Επικοινωνία με τον Πελάτη.....	8
3.3 Γνωστοποιήσεις στους Πελάτες .....	8
3.4 Διαχείριση Παραπόνων Πελατών.....	10
3.5 Κόστη και Χρεώσεις .....	10
3.6 Αντιπαροχές.....	11
3.7 Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι .....	12
3.8 Προστασία Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα .....	13
4. Κατηγοριοποίηση Πελατών.....	13
4.1. Ιδιώτες Πελάτες .....	13
4.2. Επαγγελματίες Πελάτες .....	13
4.3. Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι .....	14
4.4 Διαφορές στην Προστασία Πελατών.....	15
5. Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη .....	20
5.1 Ιδιώτης σε Επαγγελματία.....	20
5.2 Επαγγελματία σε Ιδιώτη.....	21
5.3 Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος σε Επαγγελματία ή Ιδιώτη .....	21
6. Αξιολόγηση Συμβατότητας και Καταλληλότητας .....	21
6.1 Αξιολόγηση Συμβατότητας.....	21
6.2 Αξιολόγηση Καταλληλότητας .....	26
7. Διαχείριση Χαρτοφυλακίου .....	27
7.1 Περιγραφή Υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.....	28
7.2 Αποτίμηση και Απόδοση Χαρτοφυλακίου .....	29
7.3 Ενημέρωση Πελατών κατά την παροχή της Υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου .....	30
8. Φύλαξη Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών .....	31
9. Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών.....	33
10. Ασφαλιστική Κάλυψη / Σχέδιο Αποζημίωσης .....	35
11. Χρηματοπιστωτικά Μέσα (Φύση - Κίνδυνοι) .....	35
11.1 Αξιόγραφα Χρηματαγοράς .....	36
11.2 Ομόλογα, Λοιποί Τίτλοι Σταθερού εισοδήματος .....	37
11.3 Εισηγμένες Μετοχές.....	47
11.4 Αμοιβαία Κεφάλαια .....	51
11.5 Δομημένα/Σύνθετα Προϊόντα.....	53
11.6 Παράγωγα Προϊόντα .....	55
11.7 Εξω – Χρηματιστηριακά Παράγωγα (Over – The – Counter (OTC) Derivatives) .....	77
12. Υπηρεσία Παροχής Πιστώσεως για αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων .....	84
12.1 Απόκτηση επί Πιστώσει – Λογαριασμός Περιθωρίου.....	84
12.2 Πώς λειτουργεί η Μόχλευση.....	84
12.3 Επενδυτικοί Κίνδυνοι .....	85
12.4 Σε ποιους απευθύνεται.....	86
13. Επενδυτικοί Κίνδυνοι.....	86
14. Περίληψη Πολιτικής Συγκρούσεων Συμφερόντων .....	91
14.1 Γενικές Αρχές.....	92
14.2 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με τη Κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων ...	93
14.3 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με τις Αμοιβές.....	93
14.4 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με την Εκτέλεση εντολών .....	93
14.5 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με την Έρευνα στον Τομέα των επενδύσεων....	93
14.6 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με την Αναδοχή και τοποθέτηση .....	93

14.7 Δανεισμός ή παροχή πίστωσης (στο πλαίσιο αναδοχής ή τοποθέτησης).....	94
14.8 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με την παροχή συμβουλών, διανομή, αυτοτοποθέτηση .....	94
14.9 Τιμολόγηση προσφορών κατά την έκδοση χρηματοπιστωτικών μέσων .....	94
14.10 Εντοπισμός και Διαχείριση Σύγκρουσης Συμφερόντων.....	94
14.11 Μέτρα αναφορικά με τη διασφάλιση ανεξαρτησίας .....	95
14.12 Διαχείριση Εντολών Πελατείας .....	96
14.13 Τήρηση Αρχείων .....	96
14.14 Γνωστοποίηση στον πελάτη .....	96
14.15 Εκθέσεις.....	96
14.16 Επανεξέταση πολιτικής .....	96
15. Περίληψη Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών.....	96
16. Παραρτήματα.....	109
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α.....	109
Είδη Εντολών για Διενέργεια Συναλλαγών σε Εισηγμένα Χρηματοπιστωτικά Μέσα.....	109
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β.....	110
Ορισμοί και Ορολογία.....	110
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ.....	112
Τόποι Εκτέλεσης .....	112
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ.....	113
Συνεργαζόμενοι Ξένοι Brokers για πρόσβαση σε Διεθνείς Αγορές .....	113
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε.....	114
Συνεργαζόμενοι Ξένοι Οίκοι για την Υπηρεσία External Asset Management .....	114
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΣΤ.....	114
Υπηρεσίες Επενδυτικής Τραπεζικής .....	114
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ζ.....	119
Γνωστοποίηση αντιπαροχών.....	119

## 1. Νομοθετικό Πλαίσιο

- **Οδηγία 2014/65/ΕΕ** για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (**MiFID II**).
- **Κανονισμός ΕΕ 600/2014** για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (**MiFIR**).
- **Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμοί** [Ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα (Regulatory Technical Standards – RTS – εφαρμοστικά τεχνικά πρότυπα (Implementing Technical Standards – ITS)],

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων αποτελεί αναδιτύπωση της Οδηγίας 2004/39/ΕΕ και είναι το βασικό νομοθέτημα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) σχετικά με την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών στις χώρες που ανήκουν στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (ΕΟΧ).

Το ρυθμιστικό πλαίσιο που υπό την παραπάνω Οδηγία, εκτός των άλλων, έχει ως στόχο:

- την ενίσχυση της διαφάνειας και του επιπέδου προστασίας που παρέχεται στους επενδυτές, μέσω της καθιέρωσης συγκεκριμένων υποχρεώσεων λειτουργίας για τα Πιστωτικά Ιδρύματα και τις Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.
- την ενίσχυση του ανταγωνισμού μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά, επιτρέποντας στα Πιστωτικά Ιδρύματα και τις Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών να ανταγωνίζονται τις Ρυθμιζόμενες Αγορές.
- τη διευκόλυνση της προσφοράς διασυννοριακών επενδυτικών υπηρεσιών εντός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, ενισχύοντας έτσι περαιτέρω τον ανταγωνισμό μεταξύ των οντοτήτων που παρέχουν τις υπηρεσίες αυτές.

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II) έχει ενσωματωθεί στην εθνική νομοθεσία με τον Ν. 4514/2018 σε συνδυασμό με τις τυχόν κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεις και τις συμπληρωματικές οδηγίες που έχουν εκδοθεί από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την Τράπεζα της Ελλάδος.

Η MiFID II θέτει τους κανόνες που θα πρέπει να ακολουθούν οι Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και τα Πιστωτικά Ιδρύματα που παρέχουν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες ή πραγματοποιούν επενδυτικές δραστηριότητες.

## 2. Υπηρεσίες MiFID II

### 2.1 Επενδυτικές και Παρεπόμενες Υπηρεσίες

Στο πλαίσιο της MiFID II, ως επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες ορίζονται οι ακόλουθες:

#### Επενδυτικές Υπηρεσίες και Δραστηριότητες

1. Λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών για κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα
2. Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών
3. Διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό
4. Διαχείριση Χαρτοφυλακίου
5. Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών
6. Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων και/ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης
7. Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης
8. Λειτουργία Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)
9. Λειτουργία Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ)

## Παρεπόμενες Υπηρεσίες

10. Φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/ παρεχόμενων ασφαλειών και με εξαίρεση την τήρηση λογαριασμών αξιογράφων σε ανώτατο επίπεδο
11. Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα στην οποία εμπλέκεται η επιχείρηση που παρέχει την πίστωση ή το δάνειο
12. Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων
13. Υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών
14. Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα
15. Υπηρεσίες σχετικές με την αναδοχή
16. Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες καθώς και παρεπόμενες υπηρεσίες του είδους που αναφέρεται στο τμήμα Α ή Β του παραρτήματος Ι σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στο τμήμα Γ σημεία 5), 6), 7) και 10), εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

## 2.2 Χρηματοπιστωτικά μέσα

Για τους σκοπούς της MiFID II στην έννοια των χρηματοπιστωτικών μέσων εμπίπτουν:

1. Κινητές αξίες
2. Μέσα χρηματαγοράς
3. Μεριδία οργανισμών συλλογικών επενδύσεων
4. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων (forward-rate agreements) και άλλες συμβάσεις παραγώγων σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, δικαιώματα εκπομπής ή άλλα μέσα παραγώγων, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη δεκτικά εκκαθάρισεως με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα
5. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους, αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης
6. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα που μπορούν να εκκαθαριστούν με φυσική παράδοση, εφόσον αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, με εξαίρεση τα ενεργειακά προϊόντα χονδρικής, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΜΟΔ και πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση
7. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα που μπορούν να εκκαθαριστούν με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο σημείο 6) του παρόντος τμήματος και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων
8. Παράγωγα μέσα για τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου
9. Χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences)
10. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους ή ποσοστά

πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους, όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής, ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στο παρόν τμήμα που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΜΟΔ ή ΠΜΔ

11. Δικαιώματα εκπομπής, τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιουδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών).

Επίσης ως Χρηματοπιστωτικά Μέσα εξομοιώνονται ως προς κάποιες από τις διατάξεις της MiFID II και οι Δομημένες Καταθέσεις. Ως Δομημένη Κατάθεση ορίζεται μια πλήρως επιστρεπτέα τραπεζική κατάθεση κατά την ημερομηνία λήξης, βάσει όρων υπό τους οποίους τυχόν τόκοι ή ασφάλιστρα καταβάλλονται ή εκτίθενται σε κίνδυνο σύμφωνα με έναν τύπο που περιλαμβάνει παράγοντες όπως:

- έναν δείκτη ή συνδυασμό δεικτών, εξαιρουμένων των καταθέσεων μεταβλητού επιτοκίου των οποίων η απόδοση συνδέεται άμεσα με έναν δείκτη επιτοκίου όπως ο Euribor ή ο Libor,
- ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή συνδυασμό χρηματοπιστωτικών μέσων,
- ένα εμπόρευμα ή συνδυασμό εμπορευμάτων ή άλλων υλικών ή μη υλικών μη ανταλλάξιμων περιουσιακών στοιχείων ή
- μια συναλλαγματική ισοτιμία ή συνδυασμό συναλλαγματικών ισοτιμιών.

### 3. Τράπεζα Optima bank A.E.

#### 3.1 Πληροφορίες σχετικά με την Τράπεζα

Η Τράπεζα είναι ένα από τα μεγαλύτερα μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με κριτήριο την αξία συναλλαγών, τόσο στην αγορά αξιών όσο και στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Τράπεζα έχει λάβει άδεια λειτουργίας (Αριθμός Άδειας Λειτουργίας 52/2/17.12.99) και εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος (Ελευθερίου Βενιζέλου 21, 102 50 Αθήνα, τηλ. 210 3201111). Διαθέτει πολύχρονη εμπειρία, τόσο στις εγχώριες όσο και στις διεθνείς αγορές, και προσφέρει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες υψηλής ποιότητας, τηρώντας τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Η Τράπεζα προσφέρει όλες τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που αναφέρονται στην Ενότητα 2 «Υπηρεσίες MiFID II» (εκτός της υπηρεσίας 8 & 9). Είναι μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και εξ' αποστάσεως μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, ενώ αποτελεί και μέλος του Ευρωπαϊκού Δικτύου Κινητών Αξιών (European Securities Network, ESN).

Στοιχεία Επικοινωνίας	
Διεύθυνση	Αιγιαλείας 32 και Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι, Αθήνα
Αριθμός Τηλεφώνου	210 8173000
Αριθμός FAX	210 8173101
Ιστοσελίδα	<a href="http://www.optimabank.gr">www.optimabank.gr</a>
E-mail	<a href="mailto:hello@optimabank.gr">hello@optimabank.gr</a>

### 3.2 Επικοινωνία με τον Πελάτη

Η επίσημη γλώσσα επικοινωνίας μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη είναι η ελληνική γλώσσα. Η Τράπεζα έχει τη διακριτική ευχέρεια να επικοινωνήσει με τον πελάτη στην ελληνική ή/ και αγγλική γλώσσα.

Τα κύρια μέσα επικοινωνίας μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη είναι το τηλέφωνο, το ταχυδρομείο, το fax, το ηλεκτρονικό ταχυδρομείο καθώς και η διαπροσωπική επικοινωνία με το προσωπικό του δικτύου της Τράπεζας.

Η Τράπεζα επικοινωνεί με τον πελάτη στηριζόμενη στο γεγονός ότι τα στοιχεία επικοινωνίας που έχει δηλώσει ο πελάτης είναι ακριβή. Οποιοδήποτε σχετικό υλικό ή έγγραφο αποστέλλονται στον πελάτη χρησιμοποιώντας τα στοιχεία επικοινωνίας που είναι διαθέσιμα στα αρχεία της Τράπεζας.

Στο πλαίσιο εκτέλεσης εντολών σχετικά με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα, οι πελάτες μπορούν να υποβάλλουν τις εντολές τους γραπτώς, τηλεφωνικώς, μέσω fax ή με χρήση του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (Email), ηλεκτρονικών εφαρμογών ή bloomberg mail, chat, διά ζώσης με τεκμηρίωση/ έγγραφο καταγραφή των εντολών πελατών που δίδονται στο πλαίσιο συναντήσεων. Η Τράπεζα έχει την υποχρέωση από την υφιστάμενη ελληνική νομοθεσία, αφού προειδοποιήσει προηγουμένως τον πελάτη, να καταγράφει (μαγνητοφωνεί) τη συνομιλία στην περίπτωση που η εντολή δίνεται τηλεφωνικώς, όταν αφορά συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών λήψης – διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών πελατών.

Στις εν λόγω τηλεφωνικές συνομιλίες και ηλεκτρονική επικοινωνία περιλαμβάνονται και οι ακόλουθες:

- Συνομιλίες ή επικοινωνία με πελάτη, ή με πρόσωπο που ενεργεί εκ μέρους του πελάτη που σχετίζονται με συμφωνία, ώστε η Τράπεζα να προσφέρει μία εκ των συναφών υπηρεσιών (λήψης – διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών πελατών) είτε ως διαχειριστής είτε ως μεσάζων
- Συνομιλίες ή επικοινωνία με κάθε άλλο πρόσωπο, που σχετίζονται με διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό και την παροχή υπηρεσιών κατ' εκτέλεση εντολών πελατών, οι οποίες συνδέονται με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών πελατών. Περιλαμβάνεται η αποστολή εντολής σε broker ή η θέση εντολής για εκτέλεση, συνομιλίες ή επικοινωνία που σχετίζεται με το χειρισμό μίας εντολής (περιλαμβανομένης της προώθησης ή αποδοχής των συναλλαγών).

Η ίδια πρακτική (καταγραφή της εντολής μετά από προηγούμενη ειδοποίηση του πελάτη) ακολουθείται και στην περίπτωση που η εντολή δίνεται μέσω ηλεκτρονικής πλατφόρμας ή ιστοσελίδας. Στην περίπτωση που εντολή δοθεί δια ζώσης, καταγράφονται η ημερομηνία και ώρα των συνεδριάσεων, η τοποθεσία των συνεδριάσεων, η ταυτότητα των συμμετεχόντων και ο συντονιστής των συνεδριάσεων. Σε κάθε περίπτωση, επί προφορικής εντολής του πελάτη, η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να ζητήσει από τον πελάτη να υποβάλει εκ νέου την εντολή του γραπτώς.

Κατόπιν αιτήματός του πελάτη, αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον πελάτη είναι διαθέσιμο. Σημειώνεται ότι η καταγραφή των συνομιλιών του πελάτη γίνεται για την προστασία των συμφερόντων του. Ως εκ τούτου, ο πελάτης από την πλευρά του πρέπει να μην αποφεύγει, αλλά αντίθετα να επιδιώκει την καταγραφή των συνομιλιών και της εν γένει επικοινωνίας του με το προσωπικό της Τράπεζας που συνδέεται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και να μην επικοινωνεί με την Τράπεζα μέσω διαύλου ή με τρόπο επικοινωνίας με την Τράπεζα που ο πελάτης γνωρίζει ότι δεν επιτρέπουν την καταγραφή της σχετικής επικοινωνίας.

### 3.3 Γνωστοποιήσεις στους Πελάτες

Στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών η Τράπεζα παρέχει στους πελάτες της τις απαραίτητες πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση των εντολών τους και/ή τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους, και τους αποστέλλει περιοδικώς την κατάσταση των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων του χαρτοφυλακίου τους που φυλάσσονται από την Τράπεζα.



Πιο συγκεκριμένα, στα πλαίσια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατόπιν εκτέλεσης εντολής ενός πελάτη σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο που περιλαμβάνεται στην Ενότητα 10 «Χρηματοπιστωτικά Μέσα (Φύση-Κίνδυνος)» του παρόντος, η Τράπεζα παρέχει στον πελάτη, μέσω ταχυδρομείου ή οποιοδήποτε άλλου σταθερού μέσου επικοινωνίας έχει συμφωνηθεί μαζί του, τις πιο ουσιώδεις πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση της συγκεκριμένης εντολής. Η Τράπεζα αποστέλλει στον πελάτη την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής το συντομότερο δυνατόν και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση της εντολής. Σε περίπτωση που η εντολή εκτελεστεί από κάποιον τρίτο, η Τράπεζα αποστέλλει στον πελάτη την εν λόγω επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, όταν τη λάβει από τον τρίτο και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης από τον τρίτο. Σε περίπτωση που ο τρίτος αποστέλλει απευθείας στον πελάτη την εν λόγω επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, η Τράπεζα δεν είναι υποχρεωμένη να αποστείλει οποιαδήποτε επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής.

Η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί σε περιορισμένη εφαρμογή των απαιτήσεων που προβλέπονται σχετικά με την ενημέρωση των πελατών στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου στην περίπτωση των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων.

Επιπρόσθετα, η Τράπεζα αποστέλλει στον πελάτη, τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση, μέσω ταχυδρομείου ή άλλου σταθερού μέσου επικοινωνίας που έχει συμφωνηθεί με τον πελάτη, κατάσταση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη που φυλάσσονται από την Τράπεζα, εκτός εάν ο πελάτης έχει ήδη ενημερωθεί από άλλη περιοδική κατάσταση. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη, η Τράπεζα δύναται να παρέχει την εν λόγω κατάσταση συχνότερα σε εμπορικό κόστος.

Η προαναφερθείσα κατάσταση περιλαμβάνει:

(α) Λεπτομερή στοιχεία, για όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια, τα οποία έχει στην κατοχή της η Τράπεζα για λογαριασμό του πελάτη, στο τέλος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η κατάσταση

(β) Το βαθμό στον οποίο οποιοδήποτε από τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του πελάτη αποτέλεσε αντικείμενο χρηματοδότησης συναλλαγών τίτλων

(γ) Κάθε όφελος για τον πελάτη ως αποτέλεσμα της συμμετοχής του σε οποιαδήποτε συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων και τη βάση επί της οποίας έχει υπολογισθεί το όφελος αυτό

δ) Σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων ή κεφαλαίων που υπόκεινται στους κανόνες της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και τα εκτελεστικά της μέτρα και των περιουσιακών στοιχείων ή κεφαλαίων που δεν υπόκεινται, όπως εκείνα που υπόκεινται στη Συμφωνία Παροχής Ασφάλειας, με Μεταβίβαση Τίτλου

ε) Σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων που επηρεάζονται από ιδιαιτερότητες στο καθεστώς κυριότητάς τους, για παράδειγμα λόγω εμπράγματης ασφάλειας

στ) Την αγοραία ή, όταν δεν είναι διαθέσιμη, την εκτιμώμενη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στην κατάσταση με σαφή ένδειξη του γεγονότος ότι η έλλειψη αγοραίας τιμής είναι πιθανό να είναι ενδεικτική έλλειψης ρευστότητας. Η εκτιμώμενη αξία υπολογίζεται από την επιχείρηση με τη μέγιστη δυνατή επιμέλεια

Στις περιπτώσεις εκείνες που το χαρτοφυλάκιο του πελάτη περιλαμβάνει έσοδα από μία ή περισσότερες συναλλαγές, οι οποίες παραμένουν εκκρεμείς, οι πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο (α) μπορούν να βασίζονται είτε στην ημερομηνία διαπραγμάτευσης είτε στην ημερομηνία διακανονισμού, με την προϋπόθεση ότι η ίδια βάση εφαρμόζεται με συνέπεια και σε όλες τις άλλες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην κατάσταση.

Στην περίπτωση που η Τράπεζα διατηρεί λογαριασμό ιδιώτη πελάτη, ο οποίος περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τον πελάτη, όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%. Οι εκθέσεις θα πρέπει να υποβάλλονται για κάθε μέσο ξεχωριστά, εκτός εάν συμφωνήθηκε διαφορετικά με τον πελάτη, και υποβάλλονται το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας. Ο υπολογισμός της υπέρβασης του ορίου και η σχετική ενημέρωση γίνονται για κάθε μέσο ξεχωριστά. Ως βάση υπολογισμού θεωρείται η αξία του χρηματοπιστωτικού μέσου σε σχέση με τη μέση τιμή κτήσης του.

Η Τράπεζα δύναται να μην παρέχει στον πελάτη την περιοδική κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων του στην περίπτωση που παρέχει στους πελάτες της πρόσβαση σε ένα επιγραμμικό σύστημα, το οποίο θεωρείται σταθερό μέσο, και στο οποίο οι πελάτες μπορούν εύκολα να αποκτήσουν πρόσβαση σε επικαιροποιημένες καταστάσεις των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων τους, και διαθέτει αποδείξεις ότι ο πελάτης είχε πρόσβαση στην εν λόγω κατάσταση τουλάχιστον μία φορά κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου.

Ειδικά για την ενημέρωση που λαμβάνουν οι πελάτες στους οποίους η Τράπεζα παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρακαλούμε ανατρέξτε κατωτέρω υπό 7.3

### 3.4 Διαχείριση Παραπόνων Πελατών

Η Τράπεζα, στοχεύοντας στην πλήρη συμμόρφωση με τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις και παράλληλα στην παροχή ποιοτικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της, έχει καθιερώσει και ακολουθεί αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες για την αντιμετώπιση των παραπόνων που λαμβάνονται τόσο από τους υφιστάμενους όσο και τους δυνητικούς πελάτες.

Σύμφωνα με την Διαδικασία Διαχείρισης Παραπόνων της Τράπεζας, ο πελάτης έχει τη δυνατότητα να υποβάλει το παράπονό του χωρίς χρέωση, τηλεφωνικώς ή εγγράφως, μέσω ταχυδρομείου, φαξ, ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή μέσω ίδιας επαφής με το προσωπικό της Τράπεζας, με ταυτόχρονη έγγραφη καταγραφή του παραπόνου στην τελευταία περίπτωση.

Το προσωπικό της Τράπεζας θα ανταποκριθεί στον πελάτη με το ίδιο μέσο επικοινωνίας που χρησιμοποίησε ο πελάτης για να υποβάλει το παράπονό του. Ειδικότερα, στην περίπτωση που ο πελάτης υπέβαλε εγγράφως το παράπονό του, τότε το προσωπικό της Τράπεζας δεσμεύεται να απαντήσει γραπτώς.

Ανεξαρτήτως της μεθόδου υποβολής, το προσωπικό της Τράπεζας θα διαχειριστεί το παράπονο του πελάτη και θα απαντήσει σε αυτόν εντός ευλόγου χρόνου και σε κάθε περίπτωση εντός 45 ημερών από τη λήψη του παραπόνου (όπως έχει καθοριστεί στην Διαδικασία Διαχείρισης Παραπόνων της Τράπεζας) στην ίδια γλώσσα αναφοράς του παραπόνου από τον πελάτη ή στη γλώσσα, στην οποία γίνεται η επικοινωνία του πελάτη με την Τράπεζα στο πλαίσιο της παροχής σε αυτόν των υπηρεσιών της Τράπεζας. Ο πελάτης έχει το δικαίωμα να ενημερωθεί για την πρόοδο επίλυσης του παραπόνου του κατά την περίοδο επίλυσης αυτού. Σε περίπτωση που η επίλυση του παραπόνου υπερβεί το προκαθορισμένο χρονικό όριο, ο πελάτης θα ενημερωθεί για την καθυστέρηση επίλυσης.

### 3.5 Κόστη και Χρεώσεις

Τα κόστη, οι προμήθειες, τα έξοδα, τα τέλη και οποιεσδήποτε άλλες χρεώσεις σχετικά με την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα είναι σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική της Τράπεζας και τις σχετικές κανονιστικές/φορολογικές διατάξεις. Οι προμήθειες ή/και τέλη συνήθως χρεώνονται ανά συναλλαγή. Υπάρχουν περιπτώσεις όπου οι προμήθειες ή/και τα τέλη ενδέχεται να χρεώνονται περιοδικά με βάση την αξία του χαρτοφυλακίου του πελάτη. Η τιμολογιακή πολιτική της Τράπεζας είναι διαθέσιμη στον πελάτη, προς ενημέρωσή του, πριν την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Επιπλέον, στα πλαίσια παροχής των επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών ενδέχεται να προκύψουν χρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων φόρων, ως αποτέλεσμα συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και της παροχής της συμφωνούμενης επενδυτικής υπηρεσίας, οι οποίες χρεώσεις, δεν επιβάλλονται από την Τράπεζα ούτε καταβάλλονται από αυτήν.

#### Ενημέρωση του Πελάτη για κόστος και χρεώσεις:

Η Τράπεζα γνωστοποιεί στον Πελάτη το συνολικό ποσό των προμηθειών και χρεώσεων και του κόστους και των επιβαρύνσεων που βαρύνουν τον Πελάτη και απορρέουν από κάθε συναλλαγή που εκτελεί η Τράπεζα για λογαριασμό του Πελάτη, τόσο εκ των προτέρων όσο και σε ετήσια

βάση απολογιστικά. Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος δεν είναι διαθέσιμο εκ των προτέρων, η Τράπεζα δύναται να στηρίζει την ενημέρωσή της σε εύλογες εκτιμήσεις.

Περιεχόμενο ενημέρωσης

Στον πελάτη παρέχεται ως ενημέρωση:

α) Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεων που χρεώνονται από την Τράπεζα ή από άλλα μέρη, στην περίπτωση που ο Πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά, για την επενδυτική υπηρεσία (τις επενδυτικές υπηρεσίες) και/ή παρεπόμενες υπηρεσίες παρεχόμενες στον πελάτη. Όταν η Τράπεζα προτείνει ή διαθέτει στον Πελάτη υπηρεσίες που παρέχονται από άλλη επιχείρηση, αθροίζει τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών της με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών που παρέχονται από την άλλη επιχείρηση. Οι πληρωμές τρίτων μερών, εισπραττόμενες από την Τράπεζα σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε πελάτη, αναφέρονται χωριστά και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό

β) Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων, ως άθροισμα

γ) Σε περίπτωση που οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, παρέχεται ένδειξη του σχετικού νομίσματος και ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής

δ) Απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει αναλυτικότερη ενημέρωση κατόπιν αιτήματός του.

### Εκ των προτέρων πληροφόρηση για το κόστος των χρηματοπιστωτικών μέσων:

Η ως άνω πληροφόρηση υπό β) παρέχεται τον Πελάτη εκ των προτέρων στις ακόλουθες περιπτώσεις:

α) όταν η Τράπεζα προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα σε πελάτες ή

β) όταν η Τράπεζα πρέπει να παρέχει στον Πελάτη ΒΕΠ ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών για επενδυτές που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP) όσον αφορά τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, σύμφωνα με την οικεία ενωσιακή νομοθεσία.

### Ετήσια περιοδική πληροφόρηση:

Η Τράπεζα παρέχει επίσης ετήσια πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε περίπτωση που έχει προτείνει ή διαθέσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή έχει παράσχει στον πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές και διατηρεί ή διατηρούσε σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η Τράπεζα μπορεί κατά τη διακριτική της ευχέρεια να παρέχει στον Πελάτη την ως άνω συνολική πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των επενδυτικών υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχει στον Πελάτη.

### 3.6 Αντιπαροχές

Στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών πλην της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η Τράπεζα μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αμοιβές ή προμήθειες, να παρέχει ή να λάβει μη χρηματικά οφέλη σε/από τρίτο. Τα προαναφερθέντα τέλη, προμήθειες ή μη χρηματικά οφέλη θεωρούνται αντιπαροχές και είναι διαφορετικά από τις συνήθεις αμοιβές που καταβάλλονται από τον πελάτη.

Η εισπραξη ή καταβολή αυτών των αμοιβών, προμηθειών ή μη-χρηματικών οφελών διευκολύνει ή είναι απαραίτητη ή στοχεύει στη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας που προσφέρεται στον πελάτη. Οι αμοιβές, προμήθειες ή τα μη-χρηματικά αυτά οφέλη έχουν σχεδιαστεί ώστε να μην οδηγούν σε σύγκρουση συμφερόντων κατά την άσκηση των καθηκόντων της Τράπεζας, η οποία

ενεργεί κατά τρόπο έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό σύμφωνα με την υποχρέωσή της να ενεργεί προς όφελος του πελάτη. Ενδεικτικά, η Τράπεζα μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αντιπαροχές από τρίτους ώστε να:

- μεσολαβεί για τη διαβίβαση των εντολών πελατών της σε τρίτους
- παρέχει στους πελάτες της έντυπες αναφορές αντί αυτές να προσφέρονται στους πελάτες από την εταιρεία (τρίτο) που παρέχει το προϊόν προκειμένου να επιτευχθεί ελαχιστοποίηση του συνολικού κόστους της συναλλαγής
- παρέχει στους πελάτες της επιπλέον αναφορές συγκριτικά με αυτές που απαιτούνται από τη νομοθεσία
- παρέχει στους πελάτες της πληροφορίες σχετικά με τα χαρτοφυλάκιά τους, σε ad hoc βάση.

Στην περίπτωση της διαχείρισης χαρτοφυλακίου η Τράπεζα δεν αποδέχεται ούτε παρακρατεί η ίδια αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην Τράπεζα από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται από την Τράπεζα στον Πελάτη.

Οποιοσδήποτε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην Τράπεζα από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που σχετίζονται με τη διαχείριση χαρτοφυλακίου και παρέχονται από την Τράπεζα στον Πελάτη, η Τράπεζα τα μεταφέρει και μεταβιβάζει εξ ολοκλήρου στον Πελάτη το συντομότερο δυνατό μετά την παραλαβή. Από τα ανωτέρω (υπό α') εξαιρούνται ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία μπορούν να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη και είναι εύλογα και αναλογικά και τέτοιας κλίμακας και φύσης, ώστε να μην μπορεί να κριθεί ότι εμποδίζουν τη συμμόρφωση της Τράπεζας με την υποχρέωσή της να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη. Η Τράπεζα γνωστοποιεί σαφώς και με γενικό τρόπο εκ των προτέρων στον Πελάτη τέτοια ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη που τυχόν λαμβάνει.

Η Τράπεζα έχει αναπτύξει και τηρεί πολιτική αντιπαροχών. Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τη φύση, το ποσό ή τη μέθοδο υπολογισμού αυτών των αμοιβών/προμηθειών ή άλλων μη χρηματικών οφελών που ενδεχομένως υφίστανται στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών, είναι διαθέσιμες στο παράρτημα Ζ της παρούσας. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη η Τράπεζα παρέχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις εισπραττόμενες/καταβαλλόμενες αντιπαροχές.

### 3.7 Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι

«Συνδεδεμένος Αντιπρόσωπος» νοείται το φυσικό ή νομικό πρόσωπο που είναι εγκατεστημένο σε κράτος μέλος του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ)<sup>1</sup> το οποίο, ενεργώντας υπό την πλήρη και άνευ όρων ευθύνη μιας και μόνης Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών/Πιστωτικού Ιδρύματος κράτους μέλους, για λογαριασμό της/του οποίας/οποίου ενεργεί, δύναται να διαφημίζει επενδυτικές ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες, να προσελκύει πελάτες ή πιθανούς πελάτες, να λαμβάνει και να διαβιβάζει εντολές πελατών σχετικά με επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα, να μεσολαβεί για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και να παρέχει συμβουλές σε πελάτες ή δυνητικούς πελάτες σχετικά με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα ή υπηρεσίες.

Η Τράπεζα μπορεί να διορίζει συνδεδεμένους αντιπρόσωπους για την παροχή των προαναφερθεισών υπηρεσιών.

Η Τράπεζα φροντίζει οι συνδεδεμένοι αντιπρόσωποί της να είναι εγγεγραμμένοι στο οικείο δημόσιο μητρώο συνδεδεμένων αντιπροσώπων που καταρτίζεται από κάθε κράτος μέλος του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ), στο οποίο είναι εγκατεστημένοι.

<sup>1</sup> Ευρωπαϊκή Ένωση, Λιχτενστάιν, Νορβηγία και Ισλανδία

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99 ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ Αιγυαλείας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

### 3.8 Προστασία Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα

Η Τράπεζα, ως Υπεύθυνος Επεξεργασίας, προβαίνει σε επεξεργασία των προσωπικών δεδομένων του Πελάτη, σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον Ευρωπαϊκό και εθνικό νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο Στο έντυπο με τίτλο «Ενημέρωση Πελατών της Τράπεζας Optima bank A.E. για την Επεξεργασία Προσωπικών Δεδομένων σύμφωνα με τον Γενικό Κανονισμό Προστασίας Δεδομένων (GDPR)», το οποίο είναι διαθέσιμο στα καταστήματα της Τράπεζας και αναρτημένο στην ιστοσελίδα της ([www.optimabank.gr](http://www.optimabank.gr)), αναφέρονται αναλυτικά οι κατηγορίες δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα του Πελάτη που επεξεργάζεται η Τράπεζα, η προέλευσή τους, οι σκοποί της επεξεργασίας, οι αποδέκτες των δεδομένων, η τυχόν διαβίβασή τους σε τρίτες χώρες εκτός Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, η τυχόν αυτοματοποιημένη διαδικασία λήψης αποφάσεων, το χρονικό διάστημα διατήρησης των εν λόγω δεδομένων, το σύνολο των δικαιωμάτων του Πελάτη για την προστασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, ο τρόπος προστασίας των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα καθώς και τα στοιχεία επικοινωνίας της Τράπεζας για τυχόν απορίες του Πελάτη αναφορικά με τα προσωπικά του δεδομένα και την άσκηση των δικαιωμάτων του.

## 4. Κατηγοριοποίηση Πελατών

Η Τράπεζα, σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο της MiFID II, προβαίνει στην κατηγοριοποίηση των πελατών της σε συγκεκριμένες κατηγορίες. Η κατηγοριοποίηση των πελατών πραγματοποιείται σύμφωνα με τα κριτήρια που ορίζονται από την υφιστάμενη νομοθεσία, τις παρεχόμενες υπηρεσίες/ χρηματοοικονομικά προϊόντα και τις διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τον πελάτη.

Η νομοθεσία ορίζει τρεις κατηγορίες πελατών: τον «Ιδιώτη Πελάτη», τον «Επαγγελματία Πελάτη» και τον «Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο». Η Τράπεζα, σύμφωνα με τη νομοθεσία, αντιμετωπίζει την κάθε κατηγορία πελατών διαφορετικά όσον αφορά στο επίπεδο της παρεχόμενης προστασίας και πληροφόρησης.

Πιο συγκεκριμένα, ο Ιδιώτης Πελάτης απολαμβάνει το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης συγκριτικά με τον Επαγγελματία Πελάτη ή τον Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο, οι οποίοι σε ορισμένες περιπτώσεις λαμβάνουν περιορισμένο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης, δεδομένου ότι θεωρούνται πιο έμπειροι και με περισσότερες γνώσεις στον επενδυτικό τομέα (παρακαλούμε ανατρέξτε στην Ενότητα 4.4 «Διαφορές στην Προστασία Πελατών»).

Η Τράπεζα πραγματοποιεί την κατηγοριοποίηση των πελατών της βάσει των στοιχείων που έχει στη διάθεσή της. Για το λόγο αυτό οι πελάτες έχουν την υποχρέωση και παροτρύνονται να γνωστοποιούν όσο δυνατόν πληρέστερα στοιχεία τους, τα οποία θα συμβάλλουν στην ορθή κατηγοριοποίησή τους καθώς και τυχόν μεταβολές των στοιχείων τους. Η Τράπεζα δηλώνει ότι δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν εσφαλμένη κατηγοριοποίηση πελάτη που οφείλεται σε ανεπαρκή και/ή μη ειλικρινή παροχή στοιχείων από τον ίδιο.

#### 4.1. Ιδιώτες Πελάτες

Ιδιώτες Πελάτες θεωρούνται οι πελάτες οι οποίοι δεν πληρούν τα κριτήρια εκείνα, ώστε να αντιμετωπιστούν ως Επαγγελματίες Πελάτες ή να μπορούν να αντιμετωπισθούν ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι.

#### 4.2. Επαγγελματίες Πελάτες

Σύμφωνα με τη νομοθεσία, Επαγγελματίες Πελάτες θεωρούνται:

- Οι κατωτέρω οντότητες που υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή να υπαχθούν σε εποπτικούς κανόνες για να ασκήσουν δραστηριότητες στις χρηματοοικονομικές αγορές ανεξάρτητα εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος μέλος κατ' εφαρμογή Ευρωπαϊκής Οδηγίας ή εάν έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες κράτους μέλους χωρίς αναφορά σε τέτοια Οδηγία ή εάν έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας:

- Πιστωτικά Ιδρύματα

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγυλίας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

- Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
  - Άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες
  - Ασφαλιστικές επιχειρήσεις
  - Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και εταιρείες διαχείρισής τους
  - Συνταξιοδοτικά ταμεία και εταιρείες διαχείρισής τους
  - Διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων
  - Τοπικές επιχειρήσεις
  - Άλλοι θεσμικοί επενδυτές
- Μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους, σε αναλογική βάση:
    - Σύνολο ισολογισμού τουλάχιστον: 20.000.000 ευρώ
    - Καθαρός κύκλος εργασιών τουλάχιστον: 40.000.000 ευρώ
    - Ίδια κεφάλαια τουλάχιστον: 2.000.000 ευρώ
  - Εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, Κεντρικές Τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και άλλοι παρόμοιοι διεθνείς οργανισμοί.
  - Άλλοι θεσμικοί επενδυτές, των οποίων η κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων που έχουν ως αποκλειστικό σκοπό την τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.

#### 4.3. Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Σύμφωνα με τη νομοθεσία, οι τύποι οντοτήτων που μπορούν να θεωρηθούν Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι είναι οι ακόλουθοι:

- Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
- Πιστωτικά ιδρύματα
- Ασφαλιστικές επιχειρήσεις
- Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) και εταιρείες διαχείρισής τους
- Συνταξιοδοτικά ταμεία και εταιρείες διαχείρισής τους
- Άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από κράτος μέλος ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις δικαίου της Ένωσης ή εθνικού δικαίου κράτους μέλους
- Εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους, συμπεριλαμβανομένων των δημοσίων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο
- Κεντρικές τράπεζες
- Υπερεθνικοί οργανισμοί

Οι αρχές της τοπικής αυτοδιοίκησης εξαιρούνται από τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους, αλλά επιτρέπεται να ζητήσουν να αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες πελάτες.

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι πελάτες θεωρούνται εκείνοι οι οποίοι, κατά τεκμήριο, εκτός από την απαιτούμενη εμπειρία και γνώση, διαθέτουν τέτοια οικονομική κατάσταση η οποία τους επιτρέπει να αντεπεξέρχονται οικονομικά στους κινδύνους που αναλαμβάνουν στα πλαίσια της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Οι πελάτες αυτής της κατηγορίας χρήζουν μικρότερης προστασίας συγκριτικά με τους Επαγγελματίες και τους Ιδιώτες πελάτες.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά τις υποχρεώσεις της Τράπεζας προς τους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλομένους παρακαλούμε ανατρέξτε στην Ενότητα 4.4 «Διαφορές στην Προστασία Πελατών».

#### 4.4 Διαφορές στην Προστασία Πελατών

Η Τράπεζα οφείλει να ενεργεί με εντιμότητα, αμεροληψία και επαγγελματισμό κατά την παροχή επενδυτικών ή, κατά περίπτωση, παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντά τους, οφείλει δε να λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ αυτής της ίδιας και των πελατών της ή μεταξύ δύο πελατών της κατά την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής και παρεπόμενης υπηρεσίας ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στα συστήματα αποδοχών της επιχείρησης επενδύσεων ή παροχής κινήτρων.

Στους πελάτες ή τους δυνητικούς πελάτες παρέχεται εγκαίρως κατάλληλη πληροφόρηση σχετικά με την Τράπεζα και τις υπηρεσίες της, τα χρηματοπιστωτικά μέσα καθώς και την κατηγορία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη (ιδιώτης ή επαγγελματίας ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος).

Προβλέπεται ωστόσο διαφορετικό επίπεδο προστασίας για τον πελάτη με βάση την κατηγοριοποίησή του.

Όπως αναφέρθηκε στην προηγούμενη ενότητα, ο Ιδιώτης Πελάτης λαμβάνει το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης συγκριτικά με τον Επαγγελματία Πελάτη και τον Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο.

Περιληπτικά, η πρόσθετη προστασία και πληροφόρηση που παρέχεται στους Ιδιώτες Πελάτες είναι η εξής:

(α) Στον Ιδιώτη Πελάτη παρέχεται περισσότερη πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη, προμήθειες, και τις συναφείς επιβαρύνσεις των υπηρεσιών και, κατά περίπτωση, το κόστος του χρηματοπιστωτικού μέσου που συνιστάται ή διαφημίζεται, ο τρόπος με τον οποίο μπορεί ο πελάτης να το πληρώσει καθώς και όλες οι πληρωμές προς τρίτους.

(β) Με βάση τη νομοθεσία, στην περίπτωση που η Τράπεζα παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες άλλες από επενδυτικές συμβουλές ή διαχείριση χαρτοφυλακίου, ζητάει από τον Ιδιώτη Πελάτη να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την πείρα του στον συγκεκριμένο τύπο προσφερόμενου επενδυτικού προϊόντος ή υπηρεσίας ώστε να μπορεί το μέλος να εκτιμήσει κατά πόσο η σχεδιαζόμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν είναι συμβατά με τη γνώση και εμπειρία του πελάτη. Σε περίπτωση που η Τράπεζα κρίνει, βάσει των πληροφοριών που θα έχει λάβει, ότι το προϊόν ή η υπηρεσία δεν είναι συμβατή με τη γνώση και εμπειρία του Ιδιώτη Πελάτη, θα προειδοποιήσει τον πελάτη ανάλογα. Σημειώνεται ότι η Τράπεζα δεν είναι υποχρεωμένη να προβεί στην πιο πάνω αξιολόγηση σε ορισμένες περιπτώσεις που ορίζονται από τη νομοθεσία (παρακαλούμε ανατρέξτε στην Ενότητα 6.1 «Αξιολόγηση Συμβατότητας»).

Αντιθέτως, η Τράπεζα θα έχει το δικαίωμα βάσει MIFID II να θεωρήσει ότι ένας Επαγγελματίας Πελάτης διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές ή τα είδη συναλλαγών ή προϊόντων, για τα οποία ο πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης.

Κατά συνέπεια, και σε αντίθεση με την περίπτωση του Ιδιώτη Πελάτη, η Τράπεζα δεν χρειάζεται γενικά να λάβει επιπρόσθετη πληροφόρηση από τον πελάτη για σκοπούς αξιολόγησης της συμβατότητας για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες για τα οποία/τις οποίες ο πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης.

(γ) Κατά την εκτέλεση εντολών, οι Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και τα Πιστωτικά Ιδρύματα που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες πρέπει να λαμβάνουν επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνουν την ούτως καλούμενη «βέλτιστη εκτέλεση», δηλαδή να επιτυγχάνουν το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες τους.

Όταν η Τράπεζα εκτελεί εντολή για λογαριασμό Ιδιώτη Πελάτη, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται σε σχέση με το συνολικό τίμημα, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τα κόστη που συνδέονται με την εκτέλεση, τα οποία περιλαμβάνουν

όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, όπως ιδίως τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες τις λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται στους τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Όταν η Τράπεζα παρέχει βέλτιστη εκτέλεση σε Επαγγελματίες Πελάτες δεν είναι υποχρεωμένη να θεωρεί τα συνολικά κόστη της συναλλαγής ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη της βέλτιστης για αυτούς εκτέλεσης.

(δ) Η Τράπεζα, όταν παρέχει **επενδυτικές συμβουλές** ή προβαίνει σε **διαχείριση χαρτοφυλακίου**, οφείλει να αντλεί από τους πελάτες τις πληροφορίες εκείνες που είναι απαραίτητες προκειμένου να σχηματίσει εύλογα την πεποίθηση, λαμβάνοντας δεόντως υπόψη τη φύση και την έκταση της παρεχόμενης υπηρεσίας, ότι η συγκεκριμένη συναλλαγή που θα συστηθεί στο πλαίσιο παροχής της υπηρεσίας επενδυτικών συμβουλών ή θα διενεργηθεί στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

(i) είναι σύμφωνη με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου του πελάτη,

(ii) είναι τέτοια, ώστε να συμβαδίζει με την οικονομική κατάσταση του πελάτη και ο πελάτης να μπορεί να φέρει το βάρος κάθε σχετικού επενδυτικού κινδύνου που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής ζημιών του πελάτη και

(iii) είναι τέτοια ώστε ο πελάτης να διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

Όταν η Τράπεζα παρέχει επενδυτική υπηρεσία σε Επαγγελματία Πελάτη θα δικαιούται να θεωρήσει ότι ο πελάτης διαθέτει το απαιτούμενο επίπεδο πείρας και γνώσεων για τους σκοπούς της παραγράφου (iii) πιο πάνω αναφορικά με τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει ενταχθεί στην κατηγορία αυτή. Επιπρόσθετα, σε κάποιες περιπτώσεις, θα δικαιούται να θεωρήσει ότι ο Επαγγελματίας Πελάτης είναι ικανός από οικονομική άποψη να αναλάβει κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους.

(ε) Η Τράπεζα οφείλει, όταν παρέχει επενδυτικές συμβουλές, να υποβάλλει έκθεση στον ιδιώτη πελάτη, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον ιδιώτη πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας.

Στην έκθεση καταλληλότητας η Τράπεζα περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με το εάν ενδέχεται οι προτεινόμενες υπηρεσίες ή τα μέσα να απαιτούν από τον ιδιώτη πελάτη να αναζητήσει μια περιοδική επανεξέταση των ρυθμίσεών τους.

Στην περίπτωση που η Τράπεζα παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή έχει ενημερώσει τον πελάτη ότι θα πραγματοποιεί περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας, η περιοδική έκθεση περιέχει επικαιροποιημένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η επένδυση ανταποκρίνεται στις προτιμήσεις, τους στόχους και άλλα χαρακτηριστικά του ιδιώτη πελάτη.

(στ) Η Τράπεζα πρέπει να ενημερώνει τους Ιδιώτες Πελάτες σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεση της/ων εντολής/ών τους, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής.

(ζ). Όταν η Τράπεζα διατηρεί λογαριασμό ιδιώτη πελάτη, ο οποίος περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τον πελάτη όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%, σύμφωνα με τα όσα ειδικότερα αναφέρεται σχετικά ανωτέρω υπό 3.3.



(η) Οι Ιδιώτες Πελάτες ενδέχεται να δικαιούνται αποζημίωση από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (παρακαλούμε ανατρέξτε στην Ενότητα 10 «Ασφαλιστική Κάλυψη/Σχέδιο Αποζημίωσης»).

Ο Επαγγελματίας Πελάτης λαμβάνει το ίδιο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης με τον Ιδιώτη ως προς τα εξής:

(α) Η Τράπεζα διασφαλίζει ότι όλες οι πληροφορίες, περιλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων, που απευθύνει σε, ή διαδίδει με τρόπο που καθιστά πιθανή τη λήψη τους από υφιστάμενους ή δυνητικούς ιδιώτες ή επαγγελματίες πελάτες, πληροί τις απαιτήσεις για ακριβή, σαφή και μη παραπλανητική πληροφόρηση.

(β) Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή της υπηρεσίας διαχείριση χαρτοφυλακίου, η Τράπεζα οφείλει να συμμορφώνεται με την υποχρέωση αξιολόγησης της καταλληλότητας της υπηρεσίας ή του χρηματοπιστωτικού μέσου για τον πελάτη (Ιδιώτη, Επαγγελματία) προκειμένου να αξιολογήσει ότι η συναλλαγή που συνιστάται ή διενεργείται στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου πληροί τους επενδυτικούς στόχους του εν λόγω πελάτη,

(γ) Η Τράπεζα παρέχει στον πελάτη (Ιδιώτη και Επαγγελματία):

- (i) πληροφορίες ως προς την εκτέλεση εντολών εκτός του πλαισίου διαχείρισης χαρτοφυλακίου
- (ii) περιοδικές καταστάσεις στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου
- (iii) περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη που φυλάσσονται από την Τράπεζα,
- (iv) ετήσια εκ των υστέρων πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με το χρηματοπιστωτικό μέσο και την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία σε περίπτωση που έχουν προτείνει ή διαθέσει το χρηματοπιστωτικό μέσο ή έχουν παράσχει στον πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές (ΕΒΠ) όσον αφορά το χρηματοπιστωτικό μέσο και διατηρούν ή διατηρούσαν μια σταθερή σχέση με τον πελάτη στη διάρκεια του έτους.

δ) Όταν η Τράπεζα προσφέρει επενδυτικές συμβουλές σε ανεξάρτητη, αλλά και σε μη ανεξάρτητη βάση, οφείλει εγκαίρως να παρέχει στον πελάτη (Ιδιώτη και Επαγγελματία) πληροφόρηση με τρόπο σαφή και συνοπτικό για τα εξής:

- πριν από την παροχή των υπηρεσιών της, η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη, σε σταθερό μέσο, εάν η συμβουλή θα είναι ανεξάρτητη ή μη ανεξάρτητη βάση.

- γιατί οι επενδυτικές συμβουλές χαρακτηρίζονται ως ανεξάρτητες και μη ανεξάρτητες, αλλά και το είδος και τη φύση των περιορισμών που ισχύουν, συμπεριλαμβανομένης, στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση, της απαγόρευσης λήψης και παρακράτησης αντιπαροχών.

- το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που ενδέχεται να προταθούν, συμπεριλαμβανομένης της σχέσης της επιχείρησης με τους εκδότες και τους παρόχους των μέσων.

- το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εξετάζονται, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους παρόχους ανά είδος μέσου σύμφωνα με το πεδίο της υπηρεσίας και κατά την παροχή ανεξάρτητης υπηρεσίας.

- τον τρόπο με τον οποίο η παρεχόμενη υπηρεσία πληροί τις προϋποθέσεις για την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση.

- τους παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη κατά τη διαδικασία επιλογής που εφαρμόζονται από την Τράπεζα για την πρόταση χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως για παράδειγμα τους κινδύνους, το κόστος και την πολυπλοκότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων.

- όταν το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που αξιολογούνται από την Τράπεζα στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση περιλαμβάνει τα χρηματοπιστωτικά μέσα της ίδιας της ή μέσα που εκδίδουν ή παρέχουν οντότητες που διατηρούν στενούς δεσμούς ή οποιουδήποτε άλλου είδους νομική ή οικονομική σχέση με την Τράπεζα, αλλά και άλλους εκδότες ή παρόχους που δεν συνδέονται ή σχετίζονται, η Τράπεζα διακρίνει, για κάθε είδος χρηματοπιστωτικού μέσου, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδουν ή παρέχουν οντότητες που δεν διατηρούν οποιουδήποτε δεσμό με την Τράπεζα.

(ε) Η Τράπεζα οφείλει κατά την εκτέλεση των εντολών να συμμορφώνεται με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης. Η Τράπεζα οφείλει να παρέχει στους πελάτες (Ιδιώτες και Επαγγελματίες) μέσω σταθερού μέσου ή μέσω του διαδικτυακού της τόπου, πριν από την παροχή της υπηρεσίας πληροφορίες σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί. Οι εν λόγω πληροφορίες επεξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η Τράπεζα θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό του πελάτη (Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το περιεχόμενο της ενημέρωσης που παρέχει η Τράπεζα όσον αφορά την πολιτική εκτέλεσης που εφαρμόζει, παρακαλούμε να ανατρέξετε στην Ενότητα 14).

Επιπλέον, στο πλαίσιο των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης, η Τράπεζα οφείλει να συνοψίζει και να δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσε εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

στ) Όταν η Τράπεζα παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ενημερώνει τον πελάτη (ιδιώτη και Επαγγελματία) όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%, το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

ζ) Η Τράπεζα δε θα χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό Πελάτη, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση του πελάτη για τη χρησιμοποίηση των μέσων με δεδομένους όρους.

η) Όταν η Τράπεζα παρέχει οποιαδήποτε επενδυτική υπηρεσία ή την παρεχόμενη υπηρεσία σε ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη πρέπει να συνάπτει, σε χαρτί ή άλλο σταθερό μέσο, γραπτή βασική συμφωνία με τον πελάτη, η οποία να καθορίζει τα ουσιώδη δικαιώματα και υποχρεώσεις της επιχείρησης και του πελάτη.

Η γραπτή συμφωνία καθορίζει τα ουσιώδη δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και περιλαμβάνει τα ακόλουθα:

- i) περιγραφή των υπηρεσιών και, κατά περίπτωση, τη φύση και την έκταση των επενδυτικών συμβούλων που παρέχονται
- ii) στην περίπτωση υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα είδη των χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να αγοραστούν και να πωληθούν και τα είδη των συναλλαγών που μπορούν να πραγματοποιηθούν για λογαριασμό του πελάτη, αλλά και μέσα και συναλλαγές που απαγορεύονται και
- iii) περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών οποιασδήποτε από τις παρεχόμενες υπηρεσίες συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ρόλου της Τράπεζας όσον αφορά εταιρικές πράξεις που σχετίζονται με μέσα των πελατών και τους όρους υπό τους οποίους συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων που περιλαμβάνουν τίτλους πελατών θα δημιουργήσουν απόδοση για τον πελάτη.

Η Τράπεζα κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε επαγγελματίες πελάτες έχει το δικαίωμα να συμφωνήσει σε περιορισμένη εφαρμογή των λεπτομερών απαιτήσεων πληροφόρησης σε σχέση με όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις. Η Τράπεζα δεν επιτρέπεται να συμφωνεί σε τέτοιου είδους περιορισμούς κατά την παροχή υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή

διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή στην περίπτωση όπου τα χρηματοπιστωτικά μέσα ενσωματώνουν παράγωγα, ανεξαρτήτως της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας.

Η Τράπεζα στις συναλλαγές της με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους, οφείλει να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό και να επικοινωνεί με τρόπο που είναι ακριβής, σαφής και μη παραπλανητικός, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου και τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες. Επιπλέον, οφείλει να λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ αυτών των ιδίων, και των πελατών τους, ή μεταξύ δύο πελατών τους, κατά την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής και παρεπόμενης υπηρεσίας ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στα συστήματα αποδοχών της επιχείρησης επενδύσεων ή παροχής κινήτρων.

Στην περίπτωση που η Τράπεζα παρέχει σε Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών, της εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, ή/ και οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με συναλλαγές στο πλαίσιο τέτοιων υπηρεσιών / δραστηριοτήτων:

- Παρέχει πληροφορίες σχετικά με την Τράπεζα, τις υπηρεσίες που προσφέρει, τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και υπηρεσίες
- Παρέχει περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη που φυλάσσονται από την Τράπεζα,

ενώ διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί σε περιορισμένη εφαρμογή των λεπτομερών απαιτήσεων που προβλέπονται σχετικά με:

- την επιβεβαίωση εκτέλεσης της συναλλαγής
- την πληροφόρηση για το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις - εκτός εάν, ανεξαρτήτως της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας, τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα ενσωματώνουν παράγωγα και ο επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος προτίθεται να τα προσφέρει στους πελάτες του
- τις υποχρεώσεις πληροφόρησης για τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων πελατών
- τις υποχρεώσεις σύναψης σύμβασης

Η Τράπεζα δεν είναι υποχρεωμένη όταν παρέχει σε Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών, της εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, ή/ και οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με συναλλαγές στο πλαίσιο τέτοιων υπηρεσιών / δραστηριοτήτων να:

- διενεργεί έλεγχο συμβατότητας για το παρεχόμενο προϊόν ή υπηρεσία, καθώς οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρείται ότι κατέχουν την απαιτούμενη εξειδίκευση έτσι ώστε να κατανοούν τους επενδυτικούς κινδύνους που συνδέονται με τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες που επιθυμούν να λάβουν
- εκτελεί εντολές για λογαριασμό Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων σύμφωνα με τις αρχές Βέλτιστης Εκτέλεσης της Τράπεζας και να παρέχει στον πελάτη έκθεση βέλτιστης εκτέλεσης
- γνωστοποιεί πληροφορίες σχετικά με οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια που καταβάλλει ή εισπράττει η Τράπεζα
- παρέχει γνωστοποιήσεις για συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση

Όσον αφορά στις υπόλοιπες επενδυτικές υπηρεσίες, εκτός της λήψης και διαβίβασης, εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, και/ή παρεπόμενων υπηρεσιών που συνδέονται άμεσα με τις παραπάνω συναλλαγές, θα αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες, εκτός και αν ζητηθεί εκ μέρους τους να αντιμετωπίζονται ως ιδιώτες. Η αποδοχή ή μη του αιτήματος του επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου για αλλαγή της κατηγοριοποίησης του είναι στη διακριτική ευχέρεια της Τράπεζας.

## 5. Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη

Σύμφωνα με τη νομοθεσία οι πελάτες έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν εγγράφως αλλαγή της κατηγοριοποίησής τους, υπό την προϋπόθεση ότι ικανοποιούν συγκεκριμένες απαιτήσεις και κριτήρια που ορίζει η νομοθεσία. Σύμφωνα με την Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών που έχει θεσπιστεί από την Τράπεζα, οι ακόλουθες αλλαγές κατηγοριοποίησης είναι εφικτές:

Αρχική Κατηγοριοποίηση	Πιθανές Αλλαγές Κατηγοριοποίησης
Ιδιώτης Πελάτης	Επαγγελματίας Πελάτης
Επαγγελματίας Πελάτης	Ιδιώτης Πελάτης
Επαγγελματίας Πελάτης	Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος
Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος	Επαγγελματίας Πελάτης
Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος	Ιδιώτης Πελάτης

Για όλες τις παραπάνω πιθανές περιπτώσεις ανα-κατηγοριοποίησης ο πελάτης, προκειμένου να ζητήσει αλλαγή στην κατηγοριοποίησή του, πρέπει να υποβάλει γραπτή αίτηση. Η Τράπεζα θα αξιολογήσει το αίτημα του πελάτη και θα τον ειδοποιήσει εγγράφως για το αποτέλεσμα της αξιολόγησης. Η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να μην αποδεχθεί το αίτημα του πελάτη, εφόσον κρίνεται εύλογα ότι δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις για την αλλαγή κατηγορίας και ταυτόχρονα η αιτούμενη αλλαγή κατηγορίας δεν συνεπάγεται μεγαλύτερο επίπεδο προστασίας του πελάτη.

Βασιζόμενη στο αίτημα ανά-κατηγοριοποίησης, η Τράπεζα θα γνωστοποιήσει στον πελάτη την καινούρια κατηγορία στην οποία θα ταξινομηθεί, καθώς και την ημερομηνία από την οποία η νέα κατηγοριοποίηση τίθεται σε ισχύ.

### 5.1 Ιδιώτης σε Επαγγελματία

Ο Ιδιώτης πελάτης μπορεί να αιτηθεί να ανα-κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης, υπό την προϋπόθεση ότι πληροί, τουλάχιστον, δύο (2) από τα ακόλουθα κριτήρια:

- ο πελάτης έχει πραγματοποιήσει κατά μέσον όρο 10 συναλλαγές συνολικού όγκου άνω των 500.000 ευρώ ανά τρίμηνο στη σχετική αγορά στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων
- Η αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του πελάτη ξεπερνά τις 500.000 ευρώ, συμπεριλαμβανομένων των καταθέσεων.
- Ο πελάτης εργάζεται ή έχει εργασθεί στον χρηματοπιστωτικό τομέα για τουλάχιστον ένα έτος σε επαγγελματική θέση που απαιτεί γνώση των επιθυμητών συναλλαγών ή των υπηρεσιών.

Σας ενημερώνουμε ότι με την αλλαγή κατηγοριοποίησης από Ιδιώτη σε Επαγγελματία, ο πελάτης παραιτείται του υψηλότερου επιπέδου προστασίας και πληροφόρησης, το οποίο παρέχεται στους Ιδιώτες Πελάτες.

Η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να μην αποδεχθεί το αίτημα του πελάτη εάν δεν πληρούνται τα παραπάνω κριτήρια και εφόσον προκύψει, από την αξιολόγηση που πραγματοποιεί, ότι οι ικανότητες, οι γνώσεις και η εμπειρία του πελάτη δεν είναι επαρκείς, ώστε να του επιτρέπουν να λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις με πλήρη επίγνωση των σχετικών κινδύνων.

Σε περίπτωση που διαπιστωθεί ότι ένας πελάτης δεν πληροί πλέον τους όρους βάσει των οποίων αιτήθηκε και ταξινομήθηκε ως επαγγελματίας πελάτης, η Τράπεζα οφείλει να τον ταξινομήσει ως Ιδιώτη πελάτη και να τον ενημερώσει σχετικά (τουλάχιστον ετησίως, εκτός εάν νωρίτερα περιέλθει στην αντίληψη της Τράπεζας).

## 5.2 Επαγγελματίας σε Ιδιώτη

Ο Επαγγελματίας Πελάτης, ο οποίος θεωρεί ότι δεν έχει επαρκή γνώση και εμπειρία προκειμένου να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδύσεις του, έχει το δικαίωμα να ζητήσει να αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης, προκειμένου να απολαμβάνει υψηλότερο επίπεδο προστασίας.

## 5.3 Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος σε Επαγγελματία ή Ιδιώτη

Ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος, ο οποίος επιθυμεί να απολαμβάνει υψηλότερο επίπεδο προστασίας, μπορεί να ζητήσει να κατηγοριοποιηθεί και να αντιμετωπίζεται ως Επαγγελματίας ή ως Ιδιώτης Πελάτης.

## 6. Αξιολόγηση Συμβατότητας και Καταλληλότητας

Στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτες, η Τράπεζα αντλεί τις αναγκαίες πληροφορίες ώστε να εκτιμηθεί κατά πόσον οι πελάτες της διαθέτουν τις απαραίτητες γνώσεις και εμπειρία για να κατανοήσουν τους κινδύνους που ενδεχομένως συνδέονται με τις συναλλαγές επί συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων και παράλληλα κατά πόσο οι παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες ή/ και χρηματοπιστωτικά μέσα είναι κατάλληλα ή συμβατά για αυτούς αναφορικά με την ικανοποίηση των επενδυτικών στόχων και αναγκών τους.

Ανάλογα με την κατηγοριοποίηση κάθε πελάτη (Ιδιώτης, Επαγγελματίας) και την αντίστοιχη παρεχόμενη επενδυτική υπηρεσία, οι έλεγχοι που διενεργούνται εστιάζουν στην αξιολόγηση της γνώσης και εμπειρίας, των επενδυτικών στόχων και της οικονομικής κατάστασης των πελατών (όπως απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα).

	Εκτέλεση ή Λήψη και Διαβίβαση Εντολών		Επενδυτικές Συμβουλές		Διακριτική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου	
	Ιδιώτες Πελάτες	Επαγγελματίες Πελάτες	Ιδιώτες Πελάτες	Επαγγελματίες Πελάτες	Ιδιώτες Πελάτες	Επαγγελματίες Πελάτες
Γνώση και Εμπειρία	✓		✓		✓	
Επενδυτικοί Στόχοι			✓	✓	✓	✓
Οικονομική Κατάσταση			✓	✓*	✓	✓

\*απαιτείται μόνο για τους Επαγγελματίες Πελάτες των οποίων η αίτηση για την ανακατηγοριοποίησή τους έχει γίνει δεκτή. Δεν απαιτείται για πελάτες που έχουν εξ ορισμού κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίες.

## 6.1 Αξιολόγηση Συμβατότητας

Σύμφωνα με τη MiFID II, τα χρηματοπιστωτικά μέσα διακρίνονται σε δύο κατηγορίες: «πολύπλοκα» και «μη πολύπλοκα». Ακολουθώντας τις απαιτήσεις και τα κριτήρια της νομοθεσίας, η Τράπεζα αντιμετωπίζει ως «μη πολύπλοκα» μέσα τις ακόλουθες οικογένειες προϊόντων:

- Μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών, εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα (παρακαλούμε όπως ανατρέξετε στην Ενότητα 11 «Χρηματοπιστωτικά Μέσα/Φύση-Κίνδυνοι»)

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

- Μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα
- Ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ εξαιρουμένων αυτών όπου ενσωματώνονται παράγωγα, ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου
- Μετοχές ή Μεριδία σε ΟΣΕΚΑ και ETF εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ
- Δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν,

Χρηματοπιστωτικό μέσο μη προσδιοριζόμενο ρητά παραπάνω θεωρείται μη πολύπλοκο εφόσον πληροί όλα τα ακόλουθα κριτήρια:

α) δεν είναι κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη

β) υπάρχουν συχνές ευκαιρίες εκχώρησης, εξόφλησης ή με άλλο τρόπο ρευστοποίησής του, σε τιμές που είναι δημόσια διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά και αποτελούν είτε τιμές της αγοράς είτε τιμές που διατίθενται ή επικυρώνονται από συστήματα αποτίμησης μη εξαρτώμενα από τον εκδότη

γ) δεν συνεπάγεται για τον πελάτη καμία πραγματική ή δυνητική υποχρέωση υπερβαίνουσα το κόστος απόκτησης του μέσου

δ) δεν ενσωματώνει ρήτρα, όρο ή στοιχείο ενεργοποίησης που θα μπορούσε να μεταβάλλει ριζικά τη φύση ή τον κίνδυνο της επένδυσης ή το προφίλ απόσβεσης, όπως για παράδειγμα επενδύσεις που ενσωματώνουν το δικαίωμα μετατροπής του μέσου σε διαφορετική επένδυση

ε) δεν περιλαμβάνει τυχόν ρητές ή σιωπηρές επιβαρύνσεις εξόδου που έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή της επένδυσης σε μη ρευστοποιήσιμη, ακόμα και αν υπάρχουν πρακτικά συχνές ευκαιρίες για διάθεση, εξαγορά ή άλλου είδους πραγματοποίηση της επένδυσης

στ) διατίθενται στο κοινό επαρκώς κατανοητές πληροφορίες για τα χαρακτηριστικά του και είναι πιθανό ότι αυτές είναι εύκολα κατανοητές, ώστε να παρέχεται στο μέσο ιδιώτη πελάτη η δυνατότητα να λάβει ενημερωμένη απόφαση να διενεργήσει ή όχι μια συναλλαγή στο εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο.

Ως «πολύπλοκα» χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται ενδεικτικά τα εξής:

#### ➤ Χρεωστικοί τίτλοι με ενσωματωμένο παράγωγο

Ως ενσωματωμένο παράγωγο θεωρείται το στοιχείο εκείνο του χρεωστικού τίτλου, το οποίο προκαλεί την τροποποίηση μέρους ή του συνόλου των ταμειακών ροών που σε διαφορετική περίπτωση θα προέκυπταν από τον τίτλο, σύμφωνα με μία ή περισσότερες ορισθείσες μεταβλητές.

#### Ενδεικτικά παραδείγματα:

α) Μετατρέψιμα και ανταλλάξιμα ομόλογα

β) Ομόλογα συνδεδεμένα με δείκτες (indexed bonds) και πιστοποιητικά επένδυσης στην επίδοση υποκειμένων μέσων (turbo certificates)

γ) Υπό αίρεση μετατρέψιμα ομόλογα

δ) Ομόλογα με δικαίωμα ανάκλησης ή εξαργύρωσης (callable or puttable bonds)

ε) Χρεόγραφα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο (credit linked notes)

στ) Δικαιώματα αγοράς σε καθορισμένη τιμή (warrants). Χρεωστικοί τίτλοι, στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου

➤ **Χρεωστικοί τίτλοι στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου**

Στους χρεωστικούς τίτλους, στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου πρέπει να περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων οι ακόλουθοι:

α) Χρεωστικοί τίτλοι, των οποίων η απόδοση εξαρτάται από την επίδοση μιας καθορισμένης ομάδας στοιχείων ενεργητικού. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι, των οποίων η απόδοση ή η επίδοση εξαρτάται από τις εισπρακτέες απαιτήσεις είτε σταθερές είτε ανακυκλούμενες που προκύπτουν από τα στοιχεία ενεργητικού της υποκείμενης ομάδας.

**Παραδείγματα:**

- Αξίογραφα και εμπορικά χρεόγραφα από τιτλοποίηση περιουσιακών στοιχείων (Asset-backed securities και asset-backed commercial papers)

- Αξίογραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων (Residential Mortgage Backed Securities – RMBS),

- Αξίογραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων εμπορικών δανείων (Commercial Mortgage Backed securities).

β) Χρεωστικοί τίτλοι, των οποίων η απόδοση είναι μειωμένης εξασφάλισης έναντι της εξόφλησης χρέους προς τρίτους. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη, οι κάτοχοι χρεωστικών τίτλων με προτεραιότητα εξόφλησης να έχουν πρόσβαση στα περιουσιακά στοιχεία του εκδότη κατά προτεραιότητα έναντι των κατοχών χρεωστικών τίτλων μειωμένης εξασφάλισης.

**Παραδείγματα:**

- Χρεωστικοί τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης

- Πιστοποιητικά (όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 27 της MiFIR)

γ) Χρεωστικοί τίτλοι με δυνατότητα τροποποίησης των ταμειακών ρών του μέσου κατά τη διακριτική ευχέρεια του εκδότη. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο, ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων ή η αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές που ορίζει ο εκδότης κατά τη διακριτική του ευχέρεια.

δ) Χρεωστικοί τίτλοι χωρίς συγκεκριμένη ημερομηνία εξαγοράς ή λήξης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να μην υπάρχει συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης και, κατ' επέκταση, συνήθως ούτε αποπληρωμή του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.

**Παραδείγματα:**

- Ομόλογα στο διηνεκές (perpetual bonds)

ε) Χρεωστικοί τίτλοι με ασυνήθιστο ή άγνωστο υποκείμενο. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων ή αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές, οι οποίες είναι ασυνήθιστες ή άγνωστες στον μέσο ιδιώτη επενδυτή.

**Παραδείγματα:**

- Χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι αναφέρονται σε υποκείμενα, όπως μη δημοσιοποιημένοι δείκτες αναφορές, σύνθετοι δείκτες, εξειδικευμένες αγορές, ιδιαίτερος τεχνικά μέτρα (μεταξύ άλλων μεταβλητότητα τιμής και συνδυασμοί μεταβλητών)

- ομόλογα καταστροφών

στ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς προσδιορισμού ή υπολογισμού της απόδοσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο, ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης

συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων.

#### Παραδείγματα:

- χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων.

ζ) Χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι είναι δομημένοι με τέτοιο τρόπο ώστε το ποσό του κεφαλαίου ενδέχεται να μην αποπληρώνεται ολοσχερώς. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι έχουν τέτοια δομή ή υπόκεινται σε μηχανισμό ο οποίος, σε συγκεκριμένες περιστάσεις, ενεργοποιεί τη μερική αποπληρωμή (ή τη μη αποπληρωμή) του κεφαλαίου. - χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι επιλέξιμοι για σκοπούς διάσωσης με ίδια μέσα.

η) Χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή.

#### Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού (SPV) όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή:

θ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς εγγύησης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι, τους οποίους έχει εγγυηθεί τρίτο μέρος και οι οποίοι έχουν δομηθεί κατά τρόπο που καθιστά πολύπλοκο για τον επενδυτή να αξιολογήσει με ακρίβεια τον τρόπο με τον οποίο ο μηχανισμός εγγύησης επηρεάζει την έκθεση της επένδυσης σε κίνδυνο.

#### Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου η ενεργοποίηση της εγγύησης εξαρτάται από μία ή περισσότερες προϋποθέσεις πέραν της αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη.

- Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου το επίπεδο της εγγύησης ή η ενεργοποίηση της εγγύησης υπόκειται σε χρονικούς περιορισμούς.

ι) Χρεωστικοί τίτλοι με χαρακτηριστικά μόχλευσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι, οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η απόδοση ή η ζημία του επενδυτή ενδέχεται να αποτελεί πολλαπλάσιο της αρχικής επένδυσης.

- **Δομημένες καταθέσεις στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης**

Η δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης υφίσταται όταν:

α) η λαμβανόμενη απόδοση επηρεάζεται από μία ή περισσότερες μεταβλητές.

#### Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις, στις οποίες η απόδοση καταβάλλεται μόνο όταν μια ομάδα μέσω των στοιχείων ενεργητικού επιτύχει καλύτερη επίδοση από έναν συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς. - - Δομημένες καταθέσεις, στις οποίες η απόδοση προσδιορίζεται με συνδυασμό δύο ή περισσότερων δεικτών.

β) η σχέση μεταξύ απόδοσης και συναφούς μεταβλητής ή μηχανισμού για τον προσδιορισμό ή υπολογισμό της απόδοσης είναι σύνθετη.

#### Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις, οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε ο μηχανισμός βάσει του οποίου αποτυπώνεται το επίπεδο τιμής ενός δείκτη στην απόδοση να περιλαμβάνει διάφορα



στοιχεία της αγοράς (π.χ. πρέπει να επιτευχθεί ένα ή περισσότερα όρια) ή διάφορες μετρήσεις του δείκτη σε διαφορετικές ημερομηνίες

- Δομημένες καταθέσεις, οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε το κεφαλαιακό κέρδος ή ο πληρωτέος τόκος να αυξάνονται ή να μειώνονται σε συγκεκριμένες καθορισμένες περιστάσεις

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου

γ) η μεταβλητή που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της απόδοσης είναι ασυνήθιστη ή άγνωστη για τον μέσο ιδιώτη επενδυτή

#### Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις των οποίων η απόδοση συνδέεται με εξειδικευμένες αγορές, με κάποιον εσωτερικό δείκτη ή άλλο δείκτη που δεν δημοσιεύεται, με σύνθετο δείκτη ή με κάποιο ιδιαίτερο τεχνικό μέτρο, όπως η μεταβλητότητα της τιμής στοιχείου του ενεργητικού

δ) Η σύμβαση παρέχει στο πιστωτικό ίδρυμα το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας.

- **Δομημένες καταθέσεις στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους πρόωρης εξόδου**

Η δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους πρόωρης εξόδου από το προϊόν υφίσταται όταν το κόστος εξόδου δεν είναι:

α) ούτε σταθερό χρηματικό ποσό

#### Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις με μεταβλητό ή μέγιστο κόστος εξόδου (π.χ. σε περίπτωση πρόωρης εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 300 ευρώ)

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες αναφέρουν πως το κόστος εξόδου υπολογίζεται με βάση κάποιον μεταβλητό παράγοντα, όπως κάποιο επιτόκιο

β) ούτε σταθερό χρηματικό ποσό για κάθε μήνα (ή μέρος του μήνα ) που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας

#### Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις με μεταβλητό ή μέγιστο κόστος εξόδου ανά μήνα που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας (π.χ. σε περίπτωση πρόωρης 13 εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 50 ευρώ ανά μήνα).

γ) ούτε σταθερό ποσοστό του κατατεθειμένου ποσού.

#### Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις με κόστος εξόδου το οποίο ισούται κατ' ελάχιστον με το ποσό της δεδουλευμένης απόδοσης έως την ημερομηνία πρόωρης εξόδου.

Στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός της παροχής επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου) η νομοθεσία MiFID II απαιτεί την πραγματοποίηση Ελέγχου Συμβατότητας πριν την αποδοχή εντολής ενός Ιδιώτη Πελάτη, η οποία περιλαμβάνει κάποιο πολύπλοκο χρηματοπιστωτικό μέσο.

Ο Έλεγχος Συμβατότητας συνίσταται στην αξιολόγηση του κατά πόσο ο πελάτης έχει την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία ώστε να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με το συγκεκριμένο προϊόν ή επενδυτική υπηρεσία. Εάν το αποτέλεσμα του Ελέγχου Συμβατότητας είναι θετικό ο πελάτης επιτρέπεται να δώσει την εντολή. Σε αντίθετη περίπτωση, ο πελάτης προειδοποιείται. Ο πελάτης μπορεί να αγνοήσει την προειδοποίηση αυτή και να συνεχίσει δίνοντας την εντολή. Προειδοποίηση θα δοθεί και στην περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει την πληροφόρηση που είναι απαραίτητη για να πραγματοποιηθεί ο έλεγχος.

Αν ο πελάτης δεν παράσχει τις πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και εμπειρία του ή αν παράσχει ανεπαρκείς σχετικές πληροφορίες, η απόφασή του αυτή δε θα επιτρέψει στην Τράπεζα να κρίνει κατά πόσο η επενδυτική υπηρεσία ή το επενδυτικό προϊόν είναι συμβατή/ό με αυτόν, εκτός εάν η νομοθεσία επιτρέπει στην Τράπεζα να προχωρήσει χωρίς να λάβει τέτοιες πληροφορίες.

Προκειμένου να καταστεί δυνατή η πραγματοποίηση του Ελέγχου Συμβατότητας η Τράπεζα πρέπει να συγκεντρώσει τις απαραίτητες πληροφορίες, ώστε να κατανοήσει τα ουσιώδη δεδομένα του πελάτη. Για το σκοπό αυτό, έχει σχεδιαστεί ένα Ερωτηματολόγιο Συμβατότητας, έτσι ώστε να συγκεντρωθούν οι πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και εμπειρία του πελάτη στον τομέα των επενδύσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Σχετικά με την παροχή των υπηρεσιών εκτέλεσης ή λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών σε μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα εξαιρουμένης της χορήγησης δανείων ή πιστώσεων που δεν περιλαμβάνονται σε υφιστάμενα πιστωτικά όρια δανείων, τρεχούμενων λογαριασμών και πιστωτικών διευκολύνσεων πελατών, ή της δέσμης χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και υπηρεσιών, όπου θα πρέπει να αξιολογείται ότι η πλήρης δέσμη πρέπει να είναι συμβατή με το προφίλ του πελάτη, η Τράπεζα δύναται να προσφέρει τις υπηρεσίες αυτές χωρίς να πραγματοποιήσει τον Έλεγχο Συμβατότητας, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Οι παραπάνω υπηρεσίες συνδέονται με μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών προϊόντα της χρηματαγοράς, ομόλογα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ που δεν ενσωματώνουν παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου, μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ, δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν, και άλλα μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα
- Η υπηρεσία παρέχεται με πρωτοβουλία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη
- Ο πελάτης έχει ενημερωθεί σαφώς ότι για την παροχή των συγκεκριμένων υπηρεσιών, η Τράπεζα δεν είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιήσει έλεγχο συμβατότητας του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της παρεχόμενης υπηρεσίας, και συνεπώς ο πελάτης δεν επωφελείται από τους κανόνες που σχετίζονται με την παροχή αυξημένου επιπέδου προστασίας και πληροφόρησης για το εν λόγω μέσο/υπηρεσία. Η Τράπεζα λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να εντοπίσει και να αντιμετωπίσει τυχόν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

Σε συνέχεια των ανωτέρω, η Τράπεζα ενημερώνει τους Ιδιώτες Πελάτες ότι για τις υπηρεσίες της εκτέλεσης ή λήψης και διαβίβασης εντολών σε μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα, ο Έλεγχος Συμβατότητας δε θα πραγματοποιείται.

## 6.2 Αξιολόγηση Καταλληλότητας

Η υφιστάμενη νομοθεσία προβλέπει ότι η Τράπεζα θα πρέπει, πριν από την παροχή των υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, να αξιολογήσει την καταλληλότητα των επενδυτικών υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων που προτείνονται ή επί των οποίων πραγματοποιούνται συναλλαγές. Οι επενδυτικοί σύμβουλοι και οι διαχειριστές των χαρτοφυλακίων πρέπει να βεβαιωθούν ότι όλες οι συστάσεις που δίνονται στους πελάτες και όλες οι συναλλαγές στο πλαίσιο της διαχείρισης χαρτοφυλακίου είναι σύμφωνες με τα αποτελέσματα του Ελέγχου Καταλληλότητας. Προκειμένου να θεωρηθεί κατάλληλη η συμβουλή ή η συναλλαγή, θα πρέπει να εξετάζεται εάν πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια:

- Ο πελάτης διαθέτει την αναγκαία γνώση και εμπειρία, ώστε να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει η συγκεκριμένη συναλλαγή / χρηματοπιστωτικό μέσο
- Η συμβουλή ή η συναλλαγή είναι σύμφωνη με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου

- Ο πελάτης έχει την οικονομική δυνατότητα να αναλάβει το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων ζημίας, σύμφωνα πάντα με τους επενδυτικούς στόχους του.

Προκειμένου να πραγματοποιηθεί ο Έλεγχος Καταλληλότητας, η Τράπεζα θα πρέπει να συγκεντρώσει από τον πελάτη, μέσω του σχεδιασμένου Ερωτηματολογίου Καταλληλότητας, πληροφορίες σχετικές με τους τρεις παραπάνω τομείς. Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει τις απαραίτητες πληροφορίες, η Τράπεζα δεν θα είναι σε θέση να προσφέρει τις προαναφερθείσες υπηρεσίες. Επίσης, στην περίπτωση που δεν ικανοποιούνται τα παραπάνω κριτήρια, τότε δεν μπορούν να προσφερθούν οι προαναφερθείσες υπηρεσίες.

Στην περίπτωση των Επαγγελματιών Πελατών, η Τράπεζα θεωρεί ότι διαθέτουν την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία, προκειμένου να κατανοήσουν τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις υπηρεσίες που τους παρέχονται.

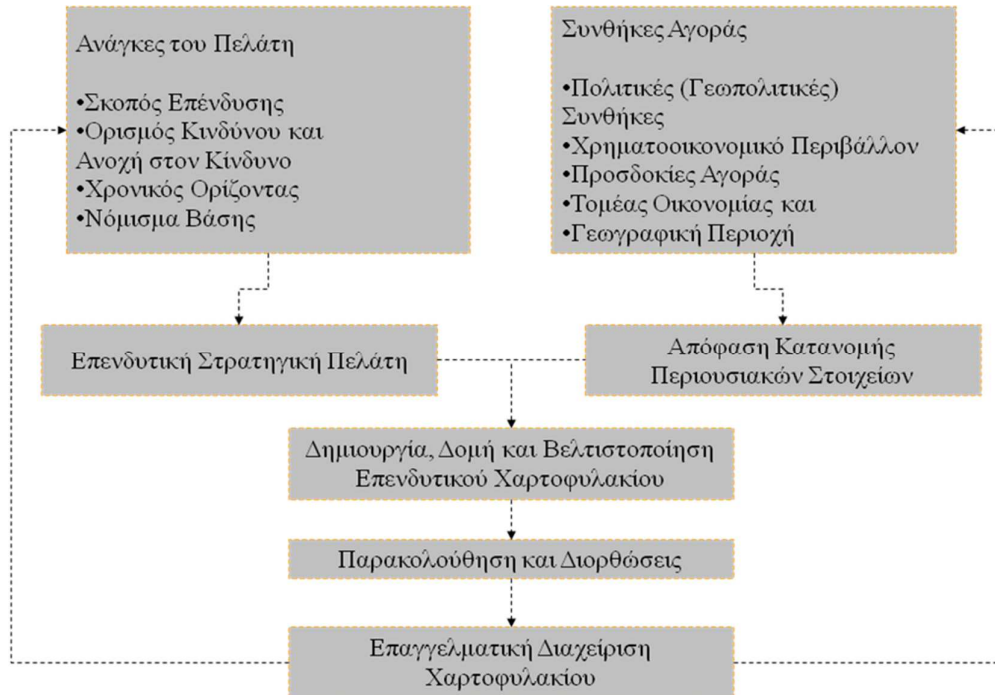
## 7. Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Στηριζόμενη στην εμπειρία της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου καθώς και σε μία σειρά από καθιερωμένες συνεργασίες που έχει συνάψει με επενδυτικούς οίκους του εξωτερικού, η Τράπεζα προσφέρει στους πελάτες της την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Η υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Τράπεζας, χαρτοφυλακίου του πελάτη που περιλαμβάνει ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στο πλαίσιο εντολής του.

Η Τράπεζα, αξιοποιώντας τη διενέργεια του Ελέγχου Καταλληλότητας, (παρακαλούμε ανατρέξτε στην Ενότητα 6 «Αξιολόγηση Συμβατότητας και Καταλληλότητας») διασφαλίζει ότι κάθε χαρτοφυλάκιο αντιπροσωπεύει έναν συγκεκριμένο συνδυασμό κινδύνου-απόδοσης, τον οποίο ο πελάτης προτίθεται να αναλάβει. Οι διαχειριστές χαρτοφυλακίου διαχειρίζονται το χαρτοφυλάκιο κάθε πελάτη με τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζεται ότι είναι σύμφωνος με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, την ανεκτικότητα του απέναντι στον κίνδυνο, τον επενδυτικό του ορίζοντα, τη γνώση και εμπειρία του καθώς και την οικονομική του κατάσταση. Μέσω της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ο πελάτης έχει τη δυνατότητα να διαφοροποιήσει τον επενδυτικό κίνδυνο που ενέχουν οι επενδυτικές του δραστηριότητες εμπλουτίζοντας το χαρτοφυλάκιο του με μετοχές, ομόλογα, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και ένα πλήθος άλλων επενδυτικών επιλογών.

Στο ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζεται μία γενική παρουσίαση της διαδικασίας καθορισμού του χαρτοφυλακίου του πελάτη.



### 7.1 Περιγραφή Υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Για τους σκοπούς της παρούσας ενότητας, ως χαρτοφυλάκιο ορίζεται το σύνολο των μετρητών, χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία ανήκουν ήδη στον πελάτη, όπως και οποιαδήποτε άλλα μετρητά, χρηματοπιστωτικά μέσα και άλλα περιουσιακά στοιχεία που πρόκειται να αποκτήσει η Τράπεζα για λογαριασμό του πελάτη ή τα οποία θα παραδώσει ο πελάτης στην Τράπεζα εν ευθέτω χρόνω.

Όταν η Τράπεζα και ο πελάτης συνάψουν σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα δύο μέρη συμφωνούν ότι η Τράπεζα θα αναλάβει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του πελάτη σύμφωνα με τις διατάξεις που περιλαμβάνονται στη συμφωνία. Η Τράπεζα θα έχει τον πλήρη έλεγχο και τη διακριτική ευχέρεια για λογαριασμό του πελάτη και ως εντολοδόχος αυτού (χωρίς προηγούμενη αναφορά στον πελάτη) να διαχειρίζεται το χαρτοφυλάκιο του και ενδεικτικά:

- Να αγοράζει, πωλεί, διατηρεί, ανταλλάσσει ή διαπραγματεύεται με οποιονδήποτε άλλο τρόπο χρηματοπιστωτικά μέσα ή λοιπά περιουσιακά στοιχεία
- Να διατηρεί τραπεζικούς λογαριασμούς στο όνομα ή/ και για λογαριασμό του πελάτη και να πραγματοποιεί οποιεσδήποτε καταθέσεις ή/ και αναλήψεις από αυτούς τους τραπεζικούς λογαριασμούς
- Να εγγράφεται σε εκδόσεις και προσφορές για αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων
- Να δίδει εντολές και οδηγίες αναφορικά με τη διάθεση των χρηματοπιστωτικών μέσων, των μετρητών και των άλλων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία αποτελούν μέρος του χαρτοφυλακίου του πελάτη
- Να επενδύει σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και οργανισμών συλλογικών επενδύσεων
- Να πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένο νόμισμα
- Να συνάπτει συμβάσεις, να πραγματοποιεί και να εκτελεί όλες τις συμφωνίες, που κατά την κρίση της Τράπεζας μπορεί να είναι απαραίτητες ή σκόπιμες ή σχετικές με κάθε διάταξη της σύμβασης

- Να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα προκειμένου να αυξήσει τις αποδόσεις ή να μειώσει τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου
- Να πραγματοποιεί συναλλαγές σε οποιαδήποτε αγορά, και γενικά να ενεργεί με οποιονδήποτε άλλο τρόπο τον οποίο η Τράπεζα θεωρεί κατάλληλο, αναφορικά με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου.

Επιπρόσθετα, η Τράπεζα θα μπορεί, στο πλαίσιο της διακριτικής της ευχέρειας, να διενεργεί ενδεικτικά τις παρακάτω συναλλαγές, υπό την προϋπόθεση ότι αυτές συνάδουν με τις απαντήσεις στο Ερωτηματολόγιο Καταλληλότητας του πελάτη και/ή ότι ο πελάτης έχει συναινέσει σχετικώς

- Συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά ή των οποίων η δημόσια διαπραγμάτευση δεν επιτρέπεται στη χώρα συνήθους διαμονής του πελάτη
- Συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα περιορισμένης ρευστότητας
- Συναλλαγές υψηλής μόχλευσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα υψηλού κινδύνου, ιδιαίτερα σε συμβόλαια παράγωγα χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως συναλλαγές σε προθεσμιακές συμβάσεις, δικαιώματα προαίρεσης, συμβάσεις πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς ή συμβάσεις αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης
- Συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η τιμή των οποίων εμφανίζει μεγάλες διακυμάνσεις
- Συναλλαγές που συνδέονται με συναλλαγματικό κίνδυνο
- Συναλλαγές, η διενέργεια των οποίων προϋποθέτει την καταβολή περιθωρίου ασφάλισης, τη χορήγηση πίστωσης ή την κατάθεση εμπράγματης ασφάλειας.

Η Τράπεζα στα πλαίσια του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088 (SFDR) γνωστοποιεί ότι **δεν λαμβάνει υπόψη τους κινδύνους βιωσιμότητας και τους παράγοντες αειφορίας κατά τη διαδικασία λήψης επενδυτικών αποφάσεων στο πλαίσιο παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίων, σύμφωνα με τον SFDR**, λόγω του ότι η πλειονότητά των απαιτούμενων πληροφοριών, όπως αναφέρονται στον Κανονισμό και στο σχετικό κανονιστικό πλαίσιο, δεν είναι διαθέσιμες από τους αντίστοιχους εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων και σε κάθε περίπτωση, δεν υπάρχουν επαρκή σχετικά στοιχεία για το σύνολο των εκδοτών.

Ως εκ τούτου η Τράπεζα δεν είναι σε θέση να αξιολογήσει την σημαντικότητα των κινδύνων βιωσιμότητας και των πιθανών επιπτώσεων τους στις αποδόσεις των χρηματοπιστωτικών προϊόντων που περιλαμβάνονται στα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια.

Ωστόσο δεσμεύεται να επανεξετάζει τακτικά την απόφασή της, έτσι ώστε όταν οι συνθήκες το επιτρέψουν και υπάρχει επαρκής και ολοκληρωμένη πληροφόρηση, να εναρμονιστεί και να εφαρμόσει τις κατάλληλες πολιτικές.

## 7.2 Αποτίμηση και Απόδοση Χαρτοφυλακίου

Στο πλαίσιο παροχής της υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η απόδοση του χαρτοφυλακίου του πελάτη θα αξιολογείται σε σχέση με την απόδοση ενός χαρτοφυλακίου αναφοράς, το οποίο θα έχει προ-συμφωνηθεί μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη.

Η απόδοση του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την μέθοδο της «Χρονικά Σταθμισμένης Απόδοσης» (Time Weighted Rate of Return). Η μέθοδος αυτή υπολογίζει τον σύνθετο ρυθμό αύξησης της αξίας του χαρτοφυλακίου σε σχέση με την αρχική του αξία για τη συγκεκριμένη περίοδο αξιολόγησης, με την παραδοχή ότι όλες οι εισπράξεις μετρητών επανεπενδύονται στο χαρτοφυλάκιο. Η μεθοδολογία αυτή λαμβάνει υπόψη όλες τις ταμειακές εισροές και εκροές. Η «Χρονικά Σταθμισμένη Απόδοση» δίνει ίση βαρύτητα σε κάθε περίοδο. Η μέθοδος αυτή είναι επίσης γνωστή ως η «Μέση Γεωμετρική Απόδοση», καθώς η επανεπένδυση καταγράφεται με τη χρήση του γεωμετρικού αθροίσματος και μέσου, και όχι με το αριθμητικό άθροισμα και μέσο.

Όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο αποτιμώνται σε καθημερινή βάση. Η αποτίμηση των εισηγμένων κινητών αξιών πραγματοποιείται σύμφωνα με

τους κανόνες και τους κανονισμούς της ρυθμιζόμενης αγοράς, στην οποία τα χρηματοπιστωτικά μέσα διαπραγματεύονται. Σε περίπτωση που τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενη αγορά, η αποτίμησή τους πραγματοποιείται με βάση διεθνώς αποδεκτές αρχές αποτίμησης. Η αποτίμηση πραγματοποιείται στο νόμισμα αναφοράς του χαρτοφυλακίου.

Τα μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων αποτιμώνται στην καθαρή τους αξία, η οποία υπολογίζεται σε καθημερινή βάση και δημοσιοποιείται από την αντίστοιχη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

### 7.3 Ενημέρωση Πελατών κατά την παροχή της Υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Η Τράπεζα αποστέλλει στον πελάτη, μέσω σταθερού μέσου που έχει καθοριστεί στην αντίστοιχη σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου, περιοδικές ενημερώσεις σχετικά με τις επενδυτικές δραστηριότητες που έλαβαν χώρα για λογαριασμό του πελάτη. Η περιοδική ενημέρωση αποστέλλεται τουλάχιστον μία φορά κάθε τρεις μήνες, παρέχει εύλογη και ισορροπημένη εικόνα των δραστηριοτήτων που διενεργήθηκαν και της απόδοσης του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς και περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, τις ακόλουθες πληροφορίες:

- Το όνομα ή άλλο χαρακτηρισμό του λογαριασμού του πελάτη
- Κατάσταση με τη σύνθεση και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, περιλαμβάνοντας λεπτομέρειες για κάθε διακρατούμενο χρηματοπιστωτικό μέσο, την αξία του στην αγορά ή την εύλογη αξία του, εάν η αξία του στην αγορά δεν είναι διαθέσιμη, καθώς και το υπόλοιπο μετρητών στην αρχή και το τέλος της περιόδου αναφοράς
- Την απόδοση του χαρτοφυλακίου κατά την περίοδο αυτή
- Σύγκριση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου με την απόδοση του χαρτοφυλακίου αναφοράς (δείκτη αναφοράς), που έχει συμφωνηθεί μεταξύ του μέλους της Τράπεζας και του πελάτη, κατά την περίοδο στην οποία αναφέρεται η κατάσταση
- Το συνολικό ποσό των αμοιβών και προμηθειών που χρεώθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς. Το συνολικό ποσό αμοιβών και προμηθειών θα διαχωρίζεται τουλάχιστον σε συνολικά έξοδα διαχείρισης και συνολικά κόστη που συνδέονται με την εκτέλεση συναλλαγών. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη η Τράπεζα θα παρέχει λεπτομερή ανάλυση των αμοιβών και προμηθειών
- Το συνολικό ποσό μερισμάτων, τόκων και άλλων πληρωμών που εισπράχθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου, και αφορούν το χαρτοφυλάκιο του πελάτη
- Πληροφορίες για λοιπές εταιρικές πράξεις που παρέχουν δικαιώματα σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα που διακρατούνται στο χαρτοφυλάκιο
- Τις συναλλαγές (συμπεριλαμβανομένων όλων των απαραίτητων σχετικών λεπτομερειών όπως ορίζονται από τη νομοθεσία) που εκτελέστηκαν στο πλαίσιο διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του πελάτη κατά την περίοδο αυτή

Η περιοδική κατάσταση κατά την παροχή της Υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου παρέχεται σε τριμηνιαία βάση εκτός από τις ακόλουθες περιπτώσεις:

α) στην περίπτωση που η Τράπεζα παρέχει στους πελάτες της πρόσβαση σε ένα επιγραμμικό σύστημα, το οποίο θεωρείται σταθερό μέσο, παρέχει πρόσβαση σε επικαιροποιημένες αποτιμήσεις του χαρτοφυλακίου του πελάτη και στο οποίο οι πελάτες μπορούν εύκολα να αποκτήσουν πρόσβαση στις πληροφορίες που απαιτούνται τουλάχιστον μία φορά κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου

β) στις περιπτώσεις στις οποίες ο πελάτης επιλέγει να λαμβάνει πληροφορίες σε μεμονωμένη βάση για κάθε εκτελεσθείσα συναλλαγή, η περιοδική κατάσταση πρέπει να παρέχεται τουλάχιστον ανά δωδεκάμηνο

γ) εάν η συμφωνία που έχει συνάψει η Τράπεζα με πελάτη για την παροχή υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιτρέπει τη διαχείριση με μόχλευση, η περιοδική κατάσταση αποστέλλεται τουλάχιστον μία φορά το μήνα.

Η εξαίρεση που προβλέπεται στο στοιχείο β) δεν ισχύει στην περίπτωση συναλλαγών σε κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη, η οποιοδήποτε παράγωγο προϊόν υπαγόμενο στις διατάξεις των σημείων 4 έως 11 του τμήματος Γ του παραρτήματος Ι της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

Στις περιπτώσεις εκείνες που έχει συμφωνηθεί μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη η παροχή διαχείρισης χαρτοφυλακίου με μόχλευση, η περιοδική ενημέρωση θα αποστέλλεται τουλάχιστον κάθε μήνα.

Η Τράπεζα παρέχει επίσης στον πελάτη επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών, σχετικά με τις συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στο πλαίσιο διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του. Οι εν λόγω επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών περιλαμβάνονται στο περιοδικό πακέτο ενημέρωσης που αποστέλλεται στον πελάτη.

Ο Πελάτης διατηρεί το δικαίωμα να ζητήσει άμεση ενημέρωση για τις συναλλαγές που εκτελούνται από τον διαχειριστή του χαρτοφυλακίου. Σε μία τέτοια περίπτωση, η Τράπεζα αποστέλλει στον πελάτη την αντίστοιχη επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά την εκτέλεση της συναλλαγής αυτής, ή, στην περίπτωση που η Τράπεζα λαμβάνει την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής από κάποιον τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης εκτέλεσης εντολής που αποστέλλει ο τρίτος, εκτός εάν ο πελάτης λαμβάνει άμεσα τις ίδιες πληροφορίες με επιβεβαίωση από άλλο πρόσωπο.

Όταν η Τράπεζα διενεργεί συναλλαγές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ενημερώνει τον πελάτη όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%, το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

Η Τράπεζα αποστέλλει σε ετήσια βάση στον Πελάτη περιοδική έκθεση καταλληλότητας, η οποία περιλαμβάνει επικαιροποιημένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η επένδυση ανταποκρίνεται στις προτιμήσεις, τους στόχους και τα χαρακτηριστικά του Πελάτη. Μεταγενέστερες εκθέσεις καταλληλότητας μπορούν να περιορίζονται στο να καλύπτουν αλλαγές στις εμπλεκόμενες υπηρεσίες ή τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή/και στις συνθήκες του Πελάτη και να μην επαναλαμβάνουν όλες τις λεπτομέρειες της πρώτης ή της προηγούμενης, κατά περίπτωση, έκθεσης. Οι εκθέσεις Καταλληλότητας χορηγούνται στον Πελάτη μέσω σταθερού μέσου, ή μέσω επιγραμμικού (online) συστήματος με προηγούμενη ειδοποίηση του πελάτη μέσω email. Η Τράπεζα διατηρεί αρχείο των εν λόγω παρεχόμενων τον Πελάτη εκθέσεων καταλληλότητας.

## 8. Φύλαξη Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών

Η Τράπεζα προσφέρει στους πελάτες της την παρεπόμενη υπηρεσία της φύλαξης των χρηματοπιστωτικών τους μέσων και κεφαλαίων. Παρέχει επίσης, την υπηρεσία της θεματοφυλακής μαζί με τυχόν άλλες σχετικές υπηρεσίες, όπως εκκαθάριση και χρηματικούς διακανονισμούς των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα και εταιρικές πράξεις όπως είσπραξη μερισμάτων και τοκομεριδίων ομολόγων, συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και αρχικές δημόσιες προσφορές, μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών, κλπ.

Όσον αφορά τα χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, οι υπηρεσίες φύλαξης και θεματοφυλακής παρέχονται άμεσα από την Τράπεζα. Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται σε αγορές εκτός των ανωτέρω, οι προαναφερθείσες υπηρεσίες παρέχονται μέσω τρίτων (υπο-θεματοφύλακες). Η Τράπεζα, ως άμεσο Μέλος στο σύστημα T2S της Τράπεζας της Ελλάδος, δύναται να παρέχει άμεσα υπηρεσίες φύλαξης και θεματοφυλακής και για τίτλους εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου.

Πιο συγκεκριμένα, τα χρηματοπιστωτικά μέσα (μετοχές, warrants, παράγωγα και ομόλογα) πελατών, τα οποία είναι εισηγμένα στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Κύπρου τηρούνται στα

αντίστοιχα Συστήματα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) σε λογαριασμούς στο όνομα του κάθε πελάτη τους οποίους χειρίζεται η Τράπεζα.

Σε κάθε περίπτωση, τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών φυλάσσονται χωριστά από τα χρηματοπιστωτικά μέσα της Τράπεζας.

Η Τράπεζα παρακολουθεί και διενεργεί καθημερινά την εκκαθάριση των εισιγμένων παραγώγων των πελατών της, με βάση την καθημερινή τους αποτίμηση. Πραγματοποιεί επίσης και τον διακανονισμό των παραγώγων των πελατών της, τα οποία διαπραγματεύονται εξωχρηματιστηριακά.

Επιπρόσθετα, η Τράπεζα τηρεί αρχεία και λογαριασμούς πελατών με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα περιουσιακά στοιχεία της ίδιας Τράπεζας. Επιπλέον, οι εσωτερικοί λογαριασμοί των πελατών παρακολουθούνται συνεχώς μέσω διαδικασίας λογιστικής συμφωνίας. Η Τράπεζα λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα και διενεργεί τους απαιτούμενους ελέγχους προκειμένου να διασφαλίσει ότι η παραπάνω αρχή τηρείται σε όλες τις περιπτώσεις.

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται εκτός του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου φυλάσσονται από τρίτους (υπο-θεματοφύλακες). Η Τράπεζα επιδεικνύει την απαιτούμενη ικανότητα, σύνεση και επιμέλεια κατά την επιλογή των τρίτων αυτών μερών με βάση τους κανόνες που θέτουν οι εσωτερικές διαδικασίες. Οι υπο-θεματοφύλακες παρακολουθούνται και αξιολογούνται τακτικά προκειμένου να εντοπιστούν εγκαίρως τυχόν αποκλίσεις από το προσδοκώμενο επίπεδο παροχής υπηρεσιών φύλαξης.

Εάν η φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου (πελάτη) υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία στη χώρα στην οποία η Τράπεζα προτείνει να κατατεθούν χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών της σε τρίτο, η Τράπεζα δεν θα καταθέσει τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα σε τρίτο στην εν λόγω χώρα, ο οποίος δεν υπόκειται σε τέτοιες ρυθμίσεις και εποπτεία.

Η Τράπεζα καταθέτει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της σε τρίτους, οι οποίοι είναι εγκατεστημένοι σε χώρες όπου ισχύουν συγκεκριμένα νομοθετικά πλαίσια σχετικά με την φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων.

Η Τράπεζα δεν καταθέτει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της σε τρίτους που είναι εγκατεστημένοι σε τρίτες χώρες, δηλαδή σε χώρες εκτός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, όπου δεν υφίσταται καμία ρύθμιση ή εποπτεία των συγκεκριμένων υπηρεσιών, εκτός εάν ικανοποιείται τουλάχιστον μία από τις ακόλουθες συνθήκες:

- Η φύση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών που συνδέονται με τα μέσα αυτά απαιτεί την κατάθεσή τους σε τρίτο εγκατεστημένο σε αυτή την τρίτη χώρα
- Όταν τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται για λογαριασμό Επαγγελματία Πελάτη, και ο πελάτης ζητεί από την Τράπεζα γραπτώς την κατάθεση αυτών σε τρίτο σε αυτή την τρίτη χώρα

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως αναφέρονται και ανωτέρω δύναται να φυλάσσονται από τρίτους. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών που κατέχονται από κάποιον τρίτο, δύναται να τηρούνται σε συλλογικούς λογαριασμούς στο όνομα της Τράπεζας, αλλά για λογαριασμό των πελατών. Η Τράπεζα λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών του όπως αυτά περιλαμβάνονται στους συλλογικούς λογαριασμούς, διαχωρίζονται από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στον τρίτο. Η Τράπεζα τηρεί στα συστήματά της συγκεκριμένα αρχεία και λογαριασμούς για κάθε πελάτη, έτσι ώστε να είναι σε θέση να διαχωρίσει ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της, τα οποία περιλαμβάνονται σε συλλογικούς λογαριασμούς.

Εάν οι λογαριασμοί, στους οποίους τηρούνται τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του πελάτη υπάγονται ή δύναται να υπαχθούν σε νομοθεσία ή δικαιοδοσία άλλη από εκείνη ενός κράτους



μέλους του ΕΟΧ, τα δικαιώματα του πελάτη σε σχέση με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια μπορεί να διαφέρουν ανάλογα.

Αναφορικά με τη φύλαξη των κεφαλαίων των πελατών στο βαθμό που τηρούνται στην Τράπεζα, τα κεφάλαια αυτά πιστώνονται στους ατομικούς χρηματιστηριακούς λογαριασμούς των πελατών, πλην των περιπτώσεων που τηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό, όπου η Τράπεζα τηρεί αρχεία και λογαριασμούς, έτσι ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό ενός πελάτη από τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη. Η Τράπεζα προβαίνει σε καθημερινή αντιστοίχιση των τραπεζικών λογαριασμών και των αντίστοιχων λογαριασμών που εμφανίζονται στα εσωτερικά μηχανογραφικά συστήματά της, προκειμένου να αποφεύγονται τυχόν λάθη και παραλείψεις και σε περίπτωση που υφίστανται να διορθώνονται άμεσα.

Η Τράπεζα λαμβάνει όλα τα απαιτούμενα μέτρα, προκειμένου να διασφαλίσει την προστασία των δικαιωμάτων των πελατών της, καθώς και τυχόν νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή κεφαλαίων πελατών και θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών.

Σε περίπτωση που Τράπεζα καταθέτει, κατόπιν σχετικού αιτήματος του πελάτη, τα κεφάλαια του πελάτη σε τρίτο, επιδεικνύει την απαιτούμενη φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή, τον διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του πιστωτικού ιδρύματος, της τράπεζας ή του αμοιβαίου κεφαλαίου διαχείρισης διαθεσίμων όπου τοποθετούνται τα κεφάλαια και των ρυθμίσεων για την κατοχή των εν λόγω κεφαλαίων και λαμβάνει υπόψη την ανάγκη για διαφοροποίηση των εν λόγω κεφαλαίων, ως μέρος της απαιτούμενης επιμέλειάς της.

Η Τράπεζα ενδέχεται να έχει ή να μπορεί να συνάψει εμπράγματο δικαίωμα ή δικαίωμα επίσχεσης επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του πελάτη, ή να έχει τυχόν δικαίωμα συμψηφισμού σε σχέση με τα εν λόγω μέσα ή κεφάλαια. Όπου αυτό εφαρμόζεται, ένας θεματοφύλακας μπορεί επίσης να έχει εμπράγματο δικαίωμα, δικαίωμα επίσχεσης ή δικαίωμα συμψηφισμού επί ή σε σχέση με αυτά τα μέσα ή κεφάλαια.

Όταν συμφέροντα ασφαλείας, εμπράγματα βάρη ή δικαιώματα συμψηφισμού παρέχονται από την Τράπεζα επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του πελάτη, ή όταν η Τράπεζα ενημερωθεί ότι έχουν παρασχεθεί, πρέπει να καταγράφονται σε συμβάσεις του πελάτη και στους λογαριασμούς της ίδιας Τράπεζας για να αποσαφηνιστεί το ιδιοκτησιακό καθεστώς των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη, όπως σε περίπτωση αφερεγγυότητας.

Τα συμφέροντα ασφαλείας, εμπράγματα βάρη ή δικαιώματα συμψηφισμού επί χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη που επιτρέπουν σε τρίτους να διαθέτουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του πελάτη για την είσπραξη οφειλών που δεν έχουν σχέση με τον πελάτη ή την παροχή υπηρεσιών προς τον πελάτη δεν επιτρέπονται, εκτός εάν αυτό απαιτείται από την ισχύουσα νομοθεσία σε δικαιοδοσία τρίτης χώρας, στην οποία κατέχονται τα κεφάλαια ή τα χρηματοπιστωτικά μέσα του πελάτη.

## 9. Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών

Η Τράπεζα δεν προβαίνει σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελάτη ούτε χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη, εκτός εάν:

- α) Ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή του συγκατάθεση για τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων με συγκεκριμένους όρους, όπως αποδεικνύεται ρητώς και γραπτώς και εκτελείται συναινετικά μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο
- β) Η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του εν λόγω πελάτη περιορίζεται στους δεδομένους όρους, στους οποίους συγκατατίθεται ο πελάτης.

Σε κάθε περίπτωση, προτού συνάψει συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων, η Τράπεζα παρέχει στον εν λόγω πελάτη σε σταθερό μέσο και σε εύθετο χρόνο, προτού χρησιμοποιηθούν τα μέσα αυτά, σαφείς, πλήρεις και ακριβείς πληροφορίες για τις υποχρεώσεις και τις ευθύνες της όσον

αφορά τη χρησιμοποίηση αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένων των όρων επιστροφής τους, καθώς και για τους σχετικούς κινδύνους.

Όταν η Τράπεζα συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό που τηρείται από τρίτο, ή να χρησιμοποιήσουν με άλλο τρόπο για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της Τράπεζας χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται σε τέτοιο λογαριασμό, πρέπει, επιπλέον των ως άνω προϋποθέσεων να πληρούνται μία τουλάχιστον από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) Κάθε πελάτης, χρηματοπιστωτικά μέσα του οποίου κατέχονται από κοινού σε συλλογικό λογαριασμό, πρέπει να έχει δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή του

β) Η Τράπεζα πρέπει να διαθέτει συστήματα και ελέγχους που διασφαλίζουν ότι χρησιμοποιούνται κατ' αυτό τον τρόπο μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες, οι οποίοι έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή τους.

Τα αρχεία της Τράπεζας πρέπει να περιλαμβάνουν λεπτομερή στοιχεία για τον πελάτη με τις οδηγίες του οποίου χρησιμοποιήθηκαν τα χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και τον αριθμό των χρησιμοποιούμενων χρηματοπιστωτικών μέσων κάθε πελάτη που έχει δώσει τη συγκατάθεσή του, έτσι ώστε να καθίσταται δυνατή η ορθή κατανομή τυχόν ζημιών.

Η Τράπεζα λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την αποτροπή μη εξουσιοδοτημένης χρήσης χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου, όπως:

α) Η σύναψη συμφωνιών με πελάτες σχετικά με τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν σε περίπτωση που ο πελάτης δεν έχει αρκετή πρόβλεψη στον λογαριασμό του κατά την ημερομηνία διακανονισμού, όπως δανεισμός των αντίστοιχων τίτλων για λογαριασμό του πελάτη ή αναστροφή της θέσης

β) Η στενή παρακολούθηση της προβλεπόμενης ικανότητας της Τράπεζας να παραδώσει κατά την ημερομηνία διακανονισμού και η εφαρμογή διορθωτικών μέτρων σε περίπτωση που αυτό δεν μπορεί να γίνει και

γ) Η στενή παρακολούθηση και έγκαιρη απαίτηση των μη παραδοθέντων τίτλων που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία διακανονισμού και μετά.

Η Τράπεζα διαθέτει ειδικές ρυθμίσεις για όλους τους πελάτες για να διασφαλίζεται ότι ο δανειολήπτης των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη παρέχει την κατάλληλη ασφάλεια και ότι παρακολουθεί τη συνεχιζόμενη καταλληλότητα της εν λόγω ασφάλειας και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διατηρηθεί το υπόλοιπο με την αξία των μέσων των πελατών.

Όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η Τράπεζα λαμβάνει υπόψη, κατά την εξέταση και την τεκμηρίωση της καταλληλότητας της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, όλους τους παρακάτω παράγοντες:

α) Κατά πόσον υπάρχει μόνο μια πολύ αδύναμη σχέση μεταξύ της υποχρέωσης του πελάτη προς την Τράπεζα και της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον η πιθανότητα ευθύνης του πελάτη προς την Τράπεζα είναι μικρή ή αμελητέα

β) Κατά πόσον το ύψος των κεφαλαίων ή των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη που υπόκειται σε διμερείς συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου υπερβαίνει κατά πολύ την υποχρέωση του πελάτη, ή είναι ακόμη και απεριόριστο αν ο πελάτης έχει οποιαδήποτε υποχρέωση προς την Τράπεζα και

γ) Κατά πόσον τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια όλων των πελατών υπόκεινται σε συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ποια υποχρέωση έχει κάθε πελάτης προς την Τράπεζα.

Σε κάθε περίπτωση όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η Τράπεζα επισημαίνει σε επαγγελματίες πελάτες και επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους

τους κινδύνους που απορρέουν και το αποτέλεσμα οποιασδήποτε συμφωνίας παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου για τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη.

Η Τράπεζα δεν επιτρέπεται να συνάπτει συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με ιδιώτες πελάτες με σκοπό την κάλυψη παρουσών ή μελλοντικών, υφιστάμενων, εξαρτώμενων από αβέβαια περιστατικά ή αναμενόμενων υποχρεώσεων πελατών.

Επισημαίνεται ότι η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί περιορισμένη πληροφόρηση σχετικά με τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων πελατών με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους.

## 10. Ασφαλιστική Κάλυψη / Σχέδιο Αποζημίωσης

Η Τράπεζα είναι μέλος του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ) στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων (Ν.4370/2016 ως εκάστοτε ισχύει) και του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ν.2533/1997 ως εκάστοτε ισχύει).

Στόχος:

- του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών είναι η διασφάλιση των απαιτήσεων των καλυπτόμενων επενδυτών έναντι των Πιστωτικών Ιδρυμάτων και ΑΕΠΕΥ μελών του, μέσω της πληρωμής αποζημιώσεων στην περίπτωση που τα μέλη του αδυνατούν να ικανοποιήσουν τις υποχρεώσεις τους, εξαιτίας της κακής οικονομικής τους κατάστασης, εφόσον δεν υπάρχει προοπτική βελτίωσής της στο εγγύς μέλλον.
- του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ) στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων είναι η καταβολή αποζημίωσης στους καταθέτες Πιστωτικών Ιδρυμάτων, τα οποία βρίσκονται σε αδυναμία να εκπληρώσουν τις προς αυτούς υποχρεώσεις τους, εξαιτίας της κακής οικονομικής τους κατάστασης, εφόσον δεν υπάρχει προοπτική βελτίωσής της στο εγγύς μέλλον.

Τα ταμεία θα κληθούν: (α) στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών να επιστρέψουν στους καλυπτόμενους επενδυτές κεφάλαια, τα οποία τούς οφείλονται ή κεφάλαια τα οποία τούς ανήκουν και τα οποία, έμμεσα ή άμεσα, παρακρατούνται από τα Πιστωτικά Ιδρύματα ή ΑΕΠΕΥ ή να τους παραδώσουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία τους ανήκουν και τα οποία τα Πιστωτικά Ιδρύματα ή ΑΕΠΕΥ διαχειρίζονται και φυλάσσουν για λογαριασμό των επενδυτών αυτών ή να καταβάλουν αποζημίωση μέχρι του ποσού των €30.000 ή/και (β) να επιστρέψουν στους καλυπτόμενους καταθέτες των Πιστωτικών ιδρυμάτων τις καταθέσεις τους και μέχρι το ύψος των €100.000 για κάθε καλυπτόμενο πελάτη.

Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Ασφαλιστική Κάλυψη/Σχέδιο Αποζημίωσης παρέχονται μέσω ενημερωτικών φυλλαδίων που εκδίδονται από τα Ταμεία και μπορείτε να προμηθευτείτε από τα στελέχη μας ή στους δικτυακούς τόπους: [www.teke.gr](http://www.teke.gr) και [www.syneggitiko.gr](http://www.syneggitiko.gr).

## 11. Χρηματοπιστωτικά Μέσα (Φύση - Κίνδυνοι)

Στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών, η Τράπεζα παρέχει στους πελάτες της τη δυνατότητα να διενεργούν συναλλαγές σε διάφορες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι συναλλαγές αφορούν διαπραγματεύσιμα αξιόγραφα και παράγωγα, εισηγμένα σε ρυθμιζόμενες αγορές (εγχώριες και διεθνείς) καθώς και χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία δεν είναι εισηγμένα σε κάποια ρυθμιζόμενη αγορά αλλά διαπραγματεύονται έξω-χρηματιστηριακά (Over the Counter - OTC). Στην παρακάτω ενότητα παρουσιάζονται συνοπτικά τα κύρια χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι των χρηματοπιστωτικών μέσων που ανήκουν σε κάθε οικογένεια προϊόντων.

**Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές (PRIIP).** Πριν από την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών επί των συγκεκριμένων Χρηματοπιστωτικών Μέσων, η Τράπεζα εξαντλεί την πληροφόρησή της στον Πελάτη στην παράδοση του σχετικού Εγγράφου Βασικών Πληροφοριών (εφεξής: ΕΒΠ) όπως αυτό προβλέπεται στη σχετική νομοθεσία και όπως αυτό καταρτίζεται και δημοσιεύεται από τον εκδότη του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου στην ιστοσελίδα του. Το ίδιο ισχύει και σε σχέση με τις επιβαλλόμενες προμήθειες. Στο πλαίσιο αυτό ο Πελάτης οφείλει, πριν από τη διαβίβαση από αυτόν εντολών για την αγορά/επένδυση σε τέτοια προϊόντα και πριν από την κατάρτιση της συναλλαγής, να αναγνώσει προσεκτικά το σχετικό έγγραφο καθώς και τυχόν λοιπά συνοδευτικά έγγραφα των σχετικών χρηματοπιστωτικών μέσων και να υποβάλει στην Τράπεζα τυχόν απορίες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς το περιεχόμενο του συγκεκριμένου ΕΒΠ.

Σε περιπτώσεις συναλλαγών επί συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων (PRIIPs) με μέσο επικοινωνίας εξ αποστάσεως, όπως τηλεφωνικά ή μέσω υπολογιστή, η Τράπεζα δεν είναι σε θέση αντικειμενικά να παρέχει το ΕΒΠ πριν την κατάρτιση της συναλλαγής. Στις περιπτώσεις αυτές και ανάλογα με το τι θα επιλέξει ο Πελάτης, η Τράπεζα είτε μπορεί να καθυστερήσει τη συναλλαγή μέχρι ο Πελάτης να λάβει το ΕΒΠ είτε να προχωρήσει άμεσα στη συναλλαγή, εφόσον συναινεί ο Πελάτης και να λάβει το ΕΒΠ μετά τη συναλλαγή.

Ο πελάτης λαμβάνει το ΕΒΠ εγγράφως ή με σταθερό μέσο ή με απλή υπόδειξη ηλεκτρονική ή έγγραφη από την εταιρία του διαδικτυακού τόπου που βρίσκεται αναρτημένο το σχετικό ΕΒΠ, ανάλογα με την επιλογή του Πελάτη.

**Λοιπά Χρηματοπιστωτικά μέσα.** Γενικές πληροφορίες για τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τις υπηρεσίες που παρέχει η Τράπεζα επί αυτών περιγράφονται στο παρόν. Ο Πελάτης οφείλει να αναγνώσει προσεκτικά το παρόν έγγραφο καθώς και τυχόν λοιπά συνοδευτικά έγγραφα των σχετικών χρηματοπιστωτικών μέσων και να υποβάλει στην Τράπεζα τυχόν απορίες πριν την κατάρτιση της συναλλαγής.

## 11.1 Αξιόγραφα Χρηματαγοράς

Τα αξιόγραφα χρηματαγοράς (άλλως «μέσα χρηματαγοράς») είναι βραχυπρόθεσμα, διάρκειας ενός έτους ή μικρότερης. Περιλαμβάνουν έντοκα γραμμάτια, πιστοποιητικά καταθέσεων, εμπορικά χρεόγραφα και άλλα μέσα με ουσιαστικά ισοδύναμα χαρακτηριστικά, εφόσον παρουσιάζουν τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- Εχουν αξία που μπορεί να προσδιοριστεί ανά πάσα στιγμή
- Δεν είναι παράγωγα
- Εχουν ληκτότητα κατά την έκδοση μέχρι και 397 ημέρες.

Τα αξιόγραφα δεν πληρώνουν συνήθως κάποιο τόκο επί του επενδύμενου κεφαλαίου αλλά εκδίδονται με τιμή διάθεσης χαμηλότερη της ονομαστικής τους αξίας (υπό το άρτιον) και στη λήξη ο εκδότης τα επαναγοράζει στην ονομαστική τους αξία (η απόδοσή τους ισούται με τη διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της αρχικής μειωμένης τιμής τους). Σε σπάνιες περιπτώσεις, υπάρχει τοκομερίδιο. Τα αξιόγραφα χρηματαγοράς διακρίνονται σε σχέση με την πιστοληπτική διαβάθμιση του εκδότη. Οι πιστοληπτικές διαβαθμίσεις παράγονται από εγκεκριμένους διεθνείς οργανισμούς πιστοληπτικής αξιολόγησης, οι οποίοι πραγματοποιούν τακτικές αναλύσεις σχετικά με την ικανότητα του εκδότη (κυβερνήσεις, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις) να ανταποκρίνεται στις δανειακές του υποχρεώσεις (παρακαλούμε να ανατρέξετε στην ενότητα 11.2 για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την πιστοληπτική διαβάθμιση).

Διακρίνονται επιπλέον με βάση την πολυπλοκότητά τους σε απλά (μη πολύπλοκα) και πολύπλοκα. Ως πολύπλοκα νοούνται τα μέσα χρηματαγοράς που ενσωματώνουν παράγωγο (για περισσότερες πληροφορίες παρακαλούμε να ανατρέξετε στην Ενότητα 6.1-Αξιολόγηση Συμβατότητας)

Σε ποιους απευθύνονται:

Τα αξιόγραφα χρηματαγοράς είναι συμβατά με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους), ανεξαρτήτως γνώσεων και εμπειρίας, ενώ απευθύνονται ειδικότερα σε επενδυτές με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα που στοχεύουν ανάλογα με την πιστοληπτική διαβάθμιση του αξιολογούμενου σε χαμηλότερες ή

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.: 099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

υψηλότερες αποδόσεις. Τα αξιόγραφα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης είναι ευχερώς ρευστοποιήσιμα.

Δεν διατίθενται σε πελάτες που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν διάθεση ανάληψης κινδύνου ή επιθυμούν ένα πλήρως εγγυημένο εισόδημα ή αποδόσεις.

Ενδεικτικά, τα αξιόγραφα χρηματαγοράς περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- ✓ Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου (Treasury Bills /Government Notes): Πρόκειται για βραχυπρόθεσμα αξιόγραφα χρηματαγοράς (διάρκειας ενός έτους ή μικρότερης) που συνήθως εκδίδονται από τις κεντρικές τράπεζες κρατών και έχουν την εγγύηση του δημοσίου (π.χ. έντοκα γραμμάτια του ελληνικού δημοσίου, T-Bills του αμερικανικού δημοσίου). Δεν πληρώνουν κάποιο τόκο επί του επενδυσόμενου κεφαλαίου πριν από τη λήξη τους αλλά εκδίδονται σε χαμηλότερη τιμή της ονομαστικής τους αξίας αποφέροντας με αυτόν τον τρόπο θετική απόδοση κατά τη λήξη τους.
- ✓ Πιστοποιητικά Καταθέσεων (Certificates of Deposits): Τα Πιστοποιητικά Καταθέσεων είναι αξιόγραφα χρηματαγοράς, τα οποία εκδίδονται συνήθως από εμπορικές τράπεζες με προκαθορισμένη λήξη, η οποία κυμαίνεται από ένα μήνα έως και πέντε έτη. Τα πιστοποιητικά καταθέσεων φέρουν συνήθως σταθερό επιτόκιο και είναι σχεδιασμένα για να κατέχονται από τους επενδυτές μέχρι τη λήξη τους, κατά την οποία το επενδύσιμο κεφάλαιο επιστρέφεται μαζί με τους δεδουλευμένους τόκους.
- ✓ Εμπορικά Χρεόγραφα (Commercial Papers): Πρόκειται για αξιόγραφα που εκδίδονται από ιδιωτικές επιχειρήσεις στην ονομαστική τους αξία ή σε αξία χαμηλότερη αυτής (στο άρτιο ή υπό το άρτιο) προκειμένου να χρηματοδοτήσουν τις ανάγκες κεφαλαίων κίνησής τους, με λήξη συνήθως έως ένα έτος. Τα εμπορικά χρεόγραφα είναι μεταβιβάσιμα και διαπραγματεύσιμα στη δευτερογενή αγορά. Οι εκδότες των μέσων αυτών είναι συνήθως μεγάλες επιχειρήσεις που διαθέτουν αρκετά υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση.
- ✓ Γραμμάτια Τραπεζικής Αποδοχής (Bankers' Acceptance Notes): Πρόκειται για βραχυπρόθεσμα μέσα χρηματαγοράς, τα οποία εκδίδονται από μεγάλες επιχειρήσεις. Η αποπληρωμή τόσο του αρχικού επενδυσόμενου κεφαλαίου όσο και των τόκων είναι εγγυημένη από τραπεζικό οργανισμό.
- ✓ Repos & Reverse Repos: Συμφωνίες επαναγοράς ισοδύναμες με προθεσμιακές καταθέσεις, οι οποίες έχουν ως ενέχυρο αξιόγραφα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης αλλά και αξιόγραφα χαμηλότερης, κατόπιν εισηγήσεως των αρμόδιων επιτροπών της Τράπεζας (ομόλογα).

#### Επενδυτικοί Κίνδυνοι

- ✓ Πιθανότητα απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδυσόμενου κεφαλαίου στην περίπτωση που ο εκδότης του συγκεκριμένου τίτλου αδυνατεί να ανταποκριθεί μερικώς ή ολικώς των υποχρεώσεών του κατά την ημερομηνία λήξης του τίτλου.
- ✓ Κίνδυνος χαμηλής εμπορευσιμότητας στην περίπτωση αξιογράφων χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

#### **11.2 Ομόλογα, Λοιποί Τίτλοι Σταθερού εισοδήματος**

Τα ομόλογα είναι χρεόγραφα με τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- ✓ Ο εκδότης (δανειζόμενος) είναι υποχρεωμένος να αποπληρώσει το κεφάλαιο που έχει δανειστεί σε προκαθορισμένη ημερομηνία (ημερομηνία λήξης ομολόγου)
- ✓ Ο εκδότης υποχρεούται να καταβάλει, σε προκαθορισμένες ημερομηνίες, τόκο στον πιστωτή με την μορφή τοκομεριδίων (κουπονιών) βάσει προκαθορισμένου επιτοκίου.

Κατά κανόνα, τα ομόλογα είναι τίτλοι μεταβιβάσιμοι και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης κυρίως στην δευτερογενή διατραπεζική αγορά αλλά και στις λοιπές οργανωμένες αγορές.

Ο κάτοχος ενός ομολόγου μπορεί να προσβλέπει, τόσο την απόδοση που προκύπτει από το τοκομερίδιο, όσο και στο ενδεχόμενο υπεραξίας λόγω ανόδου της τιμής του ομολόγου στις αγορές διαπραγμάτευσης του τίτλου.

Τα κύρια χαρακτηριστικά των ομολόγων είναι:

- ✓ **Ονομαστική Αξία:** Είναι το ποσό ή το κεφάλαιο που πρέπει αποπληρώσει ο εκδότης στον κομιστή του τίτλου κατά την λήξη. Η ονομαστική αξία αποτελεί επίσης τη βάση πάνω στην οποία υπολογίζεται ο τόκος.
- ✓ **Τιμή:** Η τιμή του ομολόγου ορίζεται με βάση τις 100 μονάδες βάσης ή αλλιώς ως ποσοστό επί της ονομαστικής αξίας. Όταν η τιμή του ομολόγου είναι υψηλότερη από το 100, τότε το ομόλογο διαπραγματεύεται «υπέρ το άρτιο» (premium). Όταν η τιμή του ομολόγου είναι χαμηλότερη από 100, τότε το ομόλογο διαπραγματεύεται με έκπτωση (discount). Σύμφωνα με τα προηγούμενα, η τιμή μπορεί να αναφέρεται στην:
  - ο Τιμή Έκδοσης (Issue Price): Είναι η αρχική τιμή, στην οποία διατίθεται το ομόλογο στην πρωτογενή αγορά κατά την ημερομηνία έκδοσής του
  - ο Τιμή Αγοράς (Bid Price): Είναι η τιμή των αγοραστών του τίτλου στην δευτερογενή αγορά και στην οποία μπορεί ο επενδυτής να πουλήσει τον ομολογιακό τίτλο
  - ο Τιμή Προσφοράς (Offer Price): Είναι η τιμή των πωλητών του τίτλου στην δευτερογενή αγορά και στην οποία ο υποψήφιος επενδυτής μπορεί ν' αγοράσει τον ομολογιακό τίτλο
  - ο Τιμή Αποπληρωμής (Redemption Price): Είναι η τιμή αποπληρωμής του ομολόγου στην λήξη του και ορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου.
- ✓ **Ημερομηνία Έκδοσης (Issue Date):** Είναι ημερομηνία κατά την οποία εκδίδεται το ομόλογο.
- ✓ **Ημερομηνία Λήξης (Maturity Date):** Είναι η ημερομηνία λήξης του ομολόγου.
- ✓ **Επιτόκιο / Τοκομερίδιο (Interest Rate / Coupon):** Είναι το επιτόκιο βάσει του οποίου υπολογίζεται η περιοδική πληρωμή του τόκου (κουπόνι). Εκφράζεται σε ετήσια βάση ως ποσοστό επί της ονομαστικής αξίας του ομολόγου. Συνήθως, ένα ομόλογο πραγματοποιεί τις πληρωμές του (κουπόνια) κάθε μήνα, τρίμηνο, εξάμηνο ή χρόνο, ενώ το κουπόνι μπορεί να είναι σταθερό ή κυμαινόμενο.
- ✓ **Δεδουλευμένοι Τόκοι (Accrued Interest):** Είναι ο οφειλόμενος από τον εκδότη τόκος που έχει σωρευτεί μεταξύ της ημερομηνίας τελευταίας πληρωμής του τοκομεριδίου και της ημερομηνίας συναλλαγής του τίτλου.
- ✓ **Απόδοση στη λήξη (Yield to Maturity):** Είναι η απόδοση του ομολόγου στην περίπτωση που αυτό διακρατηθεί μέχρι τη λήξη του και εκφράζεται ως ποσοστό επί του επενδυμένου κεφαλαίου.
- ✓ **Επιτοκιακή διαφορά (interest rate margin):** Είναι κεντρικό χαρακτηριστικό των ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου (δείτε πιο κάτω): Η επιτοκιακή διαφορά είναι η διαφορά (margin / spread) του επιτοκίου του τίτλου σε σχέση με το επιτόκιο αναφοράς του τίτλου. Για παράδειγμα, αν ένα ομόλογο κυμαινόμενου επιτοκίου προβλέπει τοκομερίδιο LIBOR + 3%, τότε το +3% αποτελεί την επιτοκιακή διαφορά του ομολόγου. Η επιτοκιακή διαφορά μπορεί να αναφέρεται και σε μονάδες βάσης (όπου 100 μονάδες βάσης ισούνται με 1%).
- ✓ **Επίπεδο εξασφάλισης (Seniority):** Είναι η προτεραιότητα με την οποία θα καλυφθούν οι απαιτήσεις των κατόχων των τίτλων σε περίπτωση αναδιάρθρωσης των κεφαλαίων ή της εκκαθάρισης των περιουσιακών στοιχείων του εκδότη. Σε όρους διαβάθμισης εξασφάλισης λοιπόν, τα ομόλογα και οι λοιποί τίτλοι σταθερού εισοδήματος διακρίνονται σε:
  - ο Ομόλογα Υψηλής εξασφάλισης (senior)
  - ο Υβριδικούς τίτλους μειωμένης εξασφάλισης (Tier 2 Capital) ή χαμηλής εξασφάλισης (Tier 1 Capital)
- ✓ **Πιστοληπτική Διαβάθμιση (Credit Rating):** Είναι η διαβάθμιση ενός ομολόγου σύμφωνα με τον πιστωτικό κίνδυνο που παρουσιάζει. Η διαβάθμιση του ομολόγου είναι συνδεδεμένη με την πιστοληπτική διαβάθμιση του εκδότη. Οι πιστοληπτικές διαβαθμίσεις παράγονται

από εγκεκριμένους διεθνείς οργανισμούς πιστοληπτικής αξιολόγησης, οι οποίοι πραγματοποιούν τακτικές αναλύσεις σχετικά με την ικανότητα του εκδότη (κυβερνήσεις, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις) να ανταποκρίνεται στις δανειακές του υποχρεώσεις. Λόγω της μεγάλης ποικιλίας που υπάρχει στους τίτλους σταθερού εισοδήματος (π.χ. βραχυπρόθεσμοι ή μακροπρόθεσμοι, με υψηλή ή μειωμένη εξασφάλιση κ.λπ.), ενδέχεται διαφορετικές εκδόσεις ομολόγων και λοιπών τίτλων από τον ίδιο εκδότη να αξιολογούνται με διαφορετική πιστοληπτική διαβάθμιση. Οι τρεις πιο γνωστοί Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α) που δραστηριοποιούνται σε διεθνές επίπεδο, χρησιμοποιούν τις ακόλουθες αξιολογήσεις:

- **Standards & Poor's και Fitch:**
  - Μακροπρόθεσμη πιστοληπτική διαβάθμιση: AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC+, CCC, CCC-, CC, C, RD, D.
  - Βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική διαβάθμιση: F1+, F1, F1-, F2, F3, B, C, D.
- **Moody's Investors Service:**
  - Μακροπρόθεσμη πιστοληπτική διαβάθμιση: Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3, Ba1, Ba2, Ba3, B1, B2, B3, Caa1, Caa2, Caa3, Ca, C.
  - Βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική διαβάθμιση: P-1, P-2, P-3, NP.

Αξιολόγηση		S&P	Moody's	Fitch
Υψηλότετη		AAA	Aaa	AAA
Υψηλή	Αποδεκτό Επίπεδο Κινδύνου (Investment Grade)	AA+,AA,AA-	Aa1,Aa2,Aa3	AA+,AA,AA-
Καλή		A+,A,A-	A1,A2,A3	A+,A,A-
Μέτρια		BBB+,BBB,BBB-	Baa1,Baa2,Baa3,Baa4	BBB+,BBB,BBB-
Χαμηλή	Υψηλού Κινδύνου (High Yield/Junk Bonds)	BB+,BB,BB-	Ba1,Ba2,Ba3	BB+,BB,BB-
Πολύ Χαμηλή		B+,B,B-	B1,B2,B3	B+,B,B-
Εξαιρετικά Χαμηλή		CCC+,CCC,CCC-,CC,C	Caa1,Caa2,Caa3	CCC,CC,C
Χρεωκοπία		D	Ca	RD,D

Ανάλογα με τον εκδότη, τα ομόλογα διακρίνονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- ✓ **Κυβερνητικά Ομόλογα (Government Bonds):** Είναι ομόλογα, τα οποία εκδίδουν κυβερνήσεις κρατών ή εκδίδονται από τους αντίστοιχους κρατικούς οργανισμούς διαχείρισης χρέους (π.χ. Ελληνική Κυβέρνηση, Αμερικανική Κυβέρνηση)
- ✓ **Ομόλογα Υπερεθνικών Οργανισμών (Supranational Bonds):** Είναι ομόλογα που εκδίδονται από υπερεθνικούς οργανισμούς (π.χ. η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων)
- ✓ **Ομόλογα Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (Municipal Bonds):** Είναι ομόλογα, τα οποία εκδίδουν οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης (π.χ. Δήμοι)
- ✓ **Εταιρικά Ομόλογα (Corporate Bonds):** Είναι ομόλογα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις.

Ανάλογα με το τοκομερίδιο που πληρώνουν, οι κυριότεροι τύποι ομολόγων είναι οι ακόλουθοι:

- ✓ **Ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου (Zero-Coupon Bonds):** Τα ομόλογα αυτά εκδίδονται υπό το άρτιο και δεν κάνουν καμία ενδιάμεση πληρωμή τοκομεριδίων/κουπονιών, παρά μόνο την αποπληρωμή της ονομαστικής αξίας του ομολόγου στη λήξη του. Η απόδοση του ομολόγου προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της ονομαστικής του αξίας και του αρχικού επενδεδυμένου κεφαλαίου.
- ✓ **Ομόλογα Σταθερού Τοκομεριδίου (Fixed Coupon Bonds):** Τα ομόλογα αυτά πληρώνουν σταθερό τοκομερίδιο, το οποίο καθορίζεται κατά την έκδοσή τους και σε προκαθορισμένα χρονικά διαστήματα (π.χ. κάθε μήνα, τρίμηνο, εξάμηνο ή έτος) μέχρι και τη λήξη τους.

- ✓ **Ομόλογα Κυμαινόμενου Επιτοκίου (Floating Rate Bonds):** Τα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου πληρώνουν τοκομερίδιο, το οποίο αναπροσαρμόζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα με βάση το επιτόκιο αναφοράς (π.χ. Euribor, Libor κλπ). Το επιτοκιακό περιθώριο του ομολόγου μπορεί να προστίθεται ή να αφαιρείται από το επιτόκιο αναφοράς (π.χ. 3M Euribor+0.5% ή 3M Euribor -0.10%). Το τοκομερίδιο αναπροσαρμόζεται σε κάθε περίοδο εκτοκισμού και εξαρτάται από τη διακύμανση του επιτοκίου αναφοράς. Σε περίπτωση που, την ημέρα αναπροσαρμογής του επιτοκίου, το επιτόκιο αναφοράς έχει μειωθεί σε σχέση με την προηγούμενη ημερομηνία πληρωμής τοκομεριδίου, τότε το τρέχον τοκομερίδιο θα μειωθεί αντίστοιχα και αντιστρόφως.
- ✓ **Ομόλογα προστατευμένα από τον πληθωρισμό (Inflation-protected Bonds/Notes).** Αυτή η κατηγορία ομολόγων συνδέει την τα τοκομερίδια με τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, παρέχοντας έτσι προστασία στο ενδεχόμενο της μελλοντικής αύξησης του πληθωρισμού.
- ✓ **Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Ανάκλησης/Εξαγοράς** από τον Εκδότη (Callable Bonds): Τα ομόλογα αυτά δίνουν στον εκδότη το δικαίωμα να τα ανακαλέσει σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, δηλαδή να τα αποπληρώσει πριν τη λήξη τους. Για παράδειγμα, εάν τα επιτόκια υποχωρήσουν σημαντικά συγκριτικά με το τοκομερίδιο των ομολόγων, τότε ο εκδότης μπορεί να εξασκήσει το δικαίωμα «ανάκλησης» σε συγκεκριμένη ημερομηνία και τιμή, που προκαθορίζονται κατά την έκδοση του ομολόγου.
- ✓ **Ομόλογα χωρίς υποχρέωση λήξης (Perpetual Bonds):** Το κύριο χαρακτηριστικό αυτών των ομολόγων είναι ότι δεν έχουν κάποια συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης. Πραγματοποιούν πληρωμές είτε σταθερών τοκομεριδίων ή τοκομεριδίων κυμαινόμενου επιτοκίου. Στις περισσότερες περιπτώσεις, τα ομόλογα αυτά εμπεριέχουν ένα δικαίωμα εξαγοράς/ανάκλησης (call option), το οποίο δίνει στον εκδότη το δικαίωμα να τα ανακαλέσει σε μια μελλοντική χρονική στιγμή και σε προκαθορισμένη τιμή.
- ✓ **Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Αποπληρωμής/Πώλησης** από τον Επενδυτή (Puttable Bonds): Ένα τέτοιο ομόλογο δίνει στον κάτοχό του το δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή του σε προκαθορισμένη τιμή. Για παράδειγμα, σε περίπτωση που τα επιτόκια αυξηθούν σημαντικά συγκριτικά με το τοκομερίδιο του ομολόγου, τότε ο κάτοχος του ομολόγου δύναται να εξασκήσει το δικαίωμα πώλησης στην τιμή και την ημέρα που έχουν προκαθοριστεί κατά την έκδοση του ομολόγου.
- ✓ **Ομόλογα σταδιακής αποπληρωμής** από τον εκδότη (Sinkable Bonds): Ένα τέτοιο ομόλογο δίνει στον εκδότη το δικαίωμα της σταδιακής αποπληρωμής του σε προκαθορισμένες τιμές και ημερομηνίες.
- ✓ **Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds):** Τα μετατρέψιμα ομόλογα προσφέρουν στον επενδυτή το δικαίωμα να τα μετατρέψει σε άλλα αξιόγραφα του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα μετατροπής μπορεί να εξασκηθεί σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, ενώ ο λόγος μετατροπής μεταξύ του ομολόγου και του αντίστοιχου υποκείμενου αξιόγραφου καθορίζεται σύμφωνα με προκαθορισμένες διαδικασίες.
- ✓ **Δομημένα/Σύνθετα Ομόλογα (Structured/Complex Bonds):** Είναι τα ομόλογα, των οποίων η απόδοση ή και η αποπληρωμή του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη δεν είναι προκαθορισμένα, αλλά εξαρτώνται από συγκεκριμένα υποκείμενα αξιόγραφα, δείκτες ή άλλους παράγοντες (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα 11.5 για τα Δομημένα / Σύνθετα Προϊόντα).
- ✓ **Υβριδικό Τίτλο (Hybrid Notes):** Είναι αξιόγραφα, τα οποία συνδυάζουν χαρακτηριστικά δύο ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων, κατά κύριο λόγο τίτλων χρέους και μετοχών. Συνήθως δεν έχουν ημερομηνία λήξης ή έχουν ημερομηνία λήξης ιδιαίτερα μακρινή και εμπεριέχουν δικαίωμα ανάκλησης από τον εκδότη τους (όπως και τα διηνεκή ομόλογα). Πολλές φορές πληρώνουν τόκο / μέρος σε τακτά χρονικά διαστήματα, όμως οι εκδότες τους μπορούν να αναβάλουν ή ακόμα και να παραλείψουν κάποιες από τις πληρωμές αυτές (όπως στην περίπτωση των προνομιούχων μετοχών).

Ανάλογα με την πολυπλοκότητα τα ομόλογα διακρίνονται σε πολύπλοκα και μη πολύπλοκα:

Παραδείγματα απλών (μη πολύπλοκων ομολόγων):

- ✓ Ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου (Zero-Coupon Bonds) (δείτε παραπάνω)

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγαλιέας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101



- ✓ Ομόλογα Σταθερού Τοκομεριδίου (Fixed Coupon Bonds) (δείτε παραπάνω)
- ✓ Ομόλογα Κυμαινόμενου Επιτοκίου (Floating Rate Bonds) (δείτε παραπάνω)

Παραδείγματα πολύπλοκων ομολόγων, τα οποία εμπεριέχουν στη δομή τους παράγωγο:

- ✓ Ομόλογα που ο εκδότης έχει το δικαίωμα να ανακαλέσει, δηλαδή να τα αποπληρώσει, πριν την καθορισμένη λήξη τους (callable bonds)
- ✓ Ομόλογα που ο επενδυτής έχει το δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη (πριν από τη συμβατική ημερομηνία λήξης) αποπληρωμή τους (puttable bonds)
- ✓ Μετατρέψιμα σε μετοχές ομόλογα (convertible bonds) που ο επενδυτής έχει το δικαίωμα να τα μετατρέψει σε μετοχές του εκδότη
- ✓ Δικαιώματα αγοράς σε καθορισμένη τιμή (warrants)
- ✓ Δομημένα ομόλογα/αξιόγραφα, των οποίων η απόδοση εξαρτάται από την πορεία άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων ή χρηματιστηριακών δεικτών (indexed bonds) (περιγράφονται με περισσότερες λεπτομέρειες παρακάτω) και πιστοποιητικά επένδυσης στην επίδοση υποκειμένων μέσων (turbo certificates).
- ✓ Χρεόγραφα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο (credit linked notes).

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα παρακαλούμε να ανατρέξετε στην ενότητα 6.1. «Αξιολόγηση συμβατότητας».

### Επισημάνσεις για τις επενδύσεις σε ομόλογα

1. Υπάρχει αρνητική σχέση μεταξύ της τιμής και της απόδοσης στην λήξη (yield to maturity). Δηλαδή όταν αυξάνεται η τιμή ενός ομολόγου, τότε αντίστοιχα μειώνεται η απόδοση στην λήξη και το αντίστροφο.
2. Σε περίπτωση που ο επενδυτής πουλήσει τα προϊόντα σταθερού εισοδήματος που κατέχει πριν από την ημερομηνία λήξης, ενδέχεται να απολέσει μέρος της απόδοσης ή ακόμα και του αρχικού επενδυμένου κεφαλαίου. Αυτό συμβαίνει διότι για την αποτίμηση των ομολόγων στη δευτερογενή αγορά λαμβάνονται υπόψη διάφοροι παράγοντες, όπως π.χ. τα τρέχοντα επιτόκια, ο χρόνος που απομένει μέχρι τη λήξη του ομολόγου, τα τυχόν τοκομερίδια, τυχόν σχετικές συναλλαγματικές ισοτιμίες, οι τιμές των μετοχών (για τα μετατρέψιμα ομόλογα), οι τιμές των υποκειμένων αξιών (για τα ομόλογα που ενσωματώνουν παράγωγο) κλπ. Επομένως, πριν από την καθορισμένη ημερομηνία λήξης των ομολόγων, οι τιμές αγοράς και πώλησής τους ενδέχεται να είναι σημαντικά χαμηλότερες από την ονομαστική αξία τους
3. Οι τιμές των δομημένων ομολόγων επηρεάζονται σημαντικά από τις τιμές των υποκειμένων αξιογράφων, γεγονός το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε σημαντικές απώλειες του επενδυμένου κεφαλαίου στην περίπτωση που δεν υπάρχει καμία εγγύηση αποπληρωμής του αρχικού κεφαλαίου.
4. Για τα μέσα της παρούσας κατηγορίας παρακαλούμε επιπλέον να ανατρέξετε στην ενότητα 12.1 «Χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής στο καθεστώς εξυγίανσης του νόμου 4335/2015 (Οδηγία 2014/59/ΕΕ)»

### Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που απορρέουν από τις επενδύσεις σε ομόλογα είναι:

- ✓ **Κίνδυνος Αθέτησης (Insolvency Risk):** Ο εκδότης ενδέχεται είτε προσωρινά είτε μόνιμα, να αδυνατεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις του, δηλαδή να μην είναι σε θέση να αποπληρώσει είτε το επενδυμένο κεφάλαιο είτε/και τις περιοδικές πληρωμές των τοκομεριδίων. Η φερεγγυότητα ενός εκδότη μπορεί να μεταβληθεί για ποικίλους λόγους, συμπεριλαμβανομένου του τομέα της οικονομίας ή/και της χώρας όπου ο εκδότης δραστηριοποιείται, του χρηματοοικονομικού συστήματος στο σύνολό του, καθώς και των οικονομικών και πολιτικών συνθηκών που επικρατούν τη δεδομένη χρονική στιγμή. Η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του εκδότη επηρεάζει άμεσα την τιμή των αξιογράφων τα οποία έχει εκδώσει.

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

- ✓ **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** Οι κάτοχοι ομολόγων είναι εκτεθειμένοι στον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη. Η πιστοληπτική διαβάθμιση του εκδότη αντανακλά την αντικειμενική γνώμη των εξωτερικών οργανισμών πιστοληπτικής αξιολόγησης αναφορικά με τη πιθανότητα αποπληρωμής τόσο του αρχικού κεφαλαίου όσο και των περιοδικών πληρωμών. Η πιστοληπτική διαβάθμιση δεν αποτελεί εγγύηση για τη φερεγγυότητα του εκδότη και δε λαμβάνει υπόψη άλλους εξωγενείς κινδύνους π.χ. αλλαγές των συνθηκών της αγοράς. Επισημαίνεται ότι η τιμή των ομολόγων θα μειωθεί σε περίπτωση που ο εκδότης δεν ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του ή η πιστοληπτική του διαβάθμιση μειωθεί.
- ✓ **Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk):** Είναι ο κίνδυνος που σχετίζεται με τις διακυμάνσεις των τιμών των ομολόγων, κυρίως ως αποτέλεσμα μεταβολών στα επιτόκια και τον πληθωρισμό. Γενικά, όταν τα επιτόκια αυξάνονται η τιμή των ομολόγων – κυρίως αυτών που πληρώνουν σταθερό τοκομερίδιο – τείνει να μειωθεί. Επιπρόσθετα, όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια των ομολόγων, τόσο περισσότερο επηρεάζεται η τιμή τους από τις μεταβολές των επιτοκίων.
- ✓ **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** Είναι ο κίνδυνος που αντιμετωπίζει ο κάτοχος/επενδυτής να πουληθεί το ομόλογό του σε τιμή χαμηλότερη της δίκαιης αποτίμησής του, λόγω έλλειψης επαρκούς εμπορευσιμότητας στις αγορές που διαπραγματεύεται.
- ✓ **Κίνδυνος πρόωρης αποπληρωμής (Premature Redemption Risk):** Η εξάσκηση του δικαιώματος της πρόωρης αποπληρωμής απ' τον εκδότη, μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αλλαγή της προσδοκώμενης απόδοσης για τον επενδυτή και να προκαλέσει αδυναμία επανεπένδυσης του κεφαλαίου σε προϊόντα με παρόμοιες αποδόσεις.
- ✓ **Πολιτικός Κίνδυνος (Political risk):** Η εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων από τον εκδότη μπορεί επίσης να επηρεαστεί και από τις οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις που ενδεχομένως να διαδραματίζονται στις χώρες που δραστηριοποιείται ο εκδότης. Τέτοια γεγονότα μπορεί να επιφέρουν σημαντικές απώλειες, ακόμα και ολόκληρου του επενδυμένου κεφαλαίου.
- ✓ **Κίνδυνοι που σχετίζονται με ομόλογα συγκεκριμένου τύπου (Risks related to specific types of bonds):** Επιπλέον κίνδυνοι ενδέχεται να συνδέονται με τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του κάθε τίτλου ξεχωριστά. Για συγκεκριμένα είδη ομολόγων είναι απαραίτητο να εξεταστούν ενδελεχώς όλοι οι κίνδυνοι, οι οποίοι αναφέρονται στους όρους έκδοσης και να αποφεύγεται οποιαδήποτε επένδυση σε αυτά πριν να κατανοηθούν πλήρως όλοι οι κίνδυνοι. Ενδεικτικά αναφέρουμε την περίπτωση επένδυσης σε υβριδικά αξιόγραφα, όπου ο επενδυτής θα πρέπει να γνωρίζει ότι η συγκεκριμένη κατηγορία αξιογράφων παρέχει μειωμένες εξασφαλίσεις και οι απαιτήσεις των κατόχων των υβριδικών αξιογράφων είναι υποδεέστερες από τις απαιτήσεις των κατόχων ομολόγων υψηλής εξασφάλισης (senior bonds) και των λοιπών πιστωτών της. Αντίστοιχα, στους δομημένους τίτλους και στα δομημένα ομόλογα (structured notes), ο επενδυτής θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τους επιπλέον κινδύνους που έχουν σχέση με την χρήση παραγώγων (derivatives) και την μόχλευση (leverage) που συνήθως εμπεριέχονται σε τέτοιους τίτλους. Επιπροσθέτως, τέτοια προϊόντα μπορεί να ενέχουν, επιπλέον του φυσιολογικού επιπέδου, κίνδυνο εμπορευσιμότητας καθώς το μέγεθος της έκδοσης να είναι πιθανώς μικρό και η τιμολόγησή τους δύσκολη.

## Απεικόνιση κινδύνων ανά Τύπο Ομολόγων

Συνοπτικός Πίνακας Κινδύνων σε Τίτλους Σταθερού Εισοδήματος				
Με βάση τον τύπο του επιτοκίου	Κίνδυνος Αθέτησης	Πιστωτικός κίνδυνος	Επιτοκιακός κίνδυνος	Κίνδυνος αγοράς
Σταθερού επιτοκίου (fixed rate)	Δεν σχετίζεται	Δεν σχετίζεται	Ναι. Ανάλογος με τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Ανάλογος με τη διάρκεια μέχρι τη λήξη

Κυμαινόμενου Επιτοκίου (floating rate)	Δεν σχετίζεται	Δεν σχετίζεται	Όχι	Μέτριος
Χωρίς κουπόνι (Zero Coupon)	Δεν σχετίζεται	Δεν σχετίζεται	Ναι Ανάλογος με τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Ανάλογος με τη διάρκεια μέχρι τη λήξη
Μεταβλητού (variable)	Δεν σχετίζεται	Δεν σχετίζεται	Ναι. Εξαρτάται τον τρόπο υπολογισμού του επιτοκίου	Ναι. Εξαρτάται τον τρόπο υπολογισμού του επιτοκίου
<b>Με βάση την αξιολόγηση της πιστοληπτικής Ικανότητας</b>				
Υψηλότερης πιστοληπτικής Αξιολόγησης - AAA	Ελάχιστος	Ελάχιστος	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη
Υψηλής Πιστοληπτικής Ικανότητας (Investment Grade)	Μεσαίος	Μεσαίος	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη
Χαμηλής Πιστοληπτικής Ικανότητας (High Yield / Junk)	Υψηλός	Υψηλός	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη
<b>Με βάση το επίπεδο εξασφάλισης</b>				
Ομόλογα Υψηλής εξασφάλισης (Senior Bonds)	Ναι. Εξαρτάται από την πιστοληπτική Ικανότητα του Εκδότη	Ναι. Εξαρτάται από την πιστοληπτική Ικανότητα του Εκδότη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη
Υβριδικόί τίτλοι Tier2	Ναι. Εξαρτάται από την πιστοληπτική Ικανότητα του Εκδότη	Ναι. Εξαρτάται από την πιστοληπτική Ικανότητα του Εκδότη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη
Υβριδικόί Τίτλοι Tier 1	Ναι. Εξαρτάται από την πιστοληπτική Ικανότητα του Εκδότη	Ναι. Εξαρτάται από την πιστοληπτική Ικανότητα του Εκδότη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη
<b>Με βάση ειδικά βασικά χαρακτηριστικά</b>				

Δικαίωμα πρόωρης ανάκλησης από τον εκδότη (Callable)	Δεν σχετίζεται	Δεν σχετίζεται	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι την ανάκληση	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη
Δικαίωμα του πιστωτή για πρόωρη αποπληρωμή (Puttable)	Δεν σχετίζεται	Δεν σχετίζεται	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου, τη διάρκεια μέχρι την πρόωρη αποπληρωμή και την τελική λήξη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου, τη διάρκεια μέχρι την πρόωρη αποπληρωμή και την τελική λήξη
Με δικαίωμα σταδιακής αποπληρωμής (sinkable)	Δεν σχετίζεται	Δεν σχετίζεται	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου, τον ρυθμό αποπληρωμής και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη	Ναι. Εξαρτάται από τον τύπο του επιτοκίου, τον ρυθμό αποπληρωμής και τη διάρκεια μέχρι τη λήξη

### Ενδεικτικά Παραδείγματα

Παράδειγμα 1		Παράδειγμα 2	
ΕΙΔΟΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	ΕΙΔΟΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ
ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΚΔΟΤΗ	A+	ΕΚΔΟΤΗ	A+
ΤΥΠΟΣ ΚΟΥΠΟΝΙΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟ	ΤΥΠΟΣ ΚΟΥΠΟΝΙΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟ
ΚΟΥΠΟΝΙ	3.00%	ΚΟΥΠΟΝΙ	3.00%
ΛΗΞΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	14/09/2020	ΛΗΞΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	14/09/2020
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	14/09/2015	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ / ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	14/09/2015
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000
ΤΙΜΗ	100	ΤΙΜΗ	100
ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000	ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000
ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗΝ ΛΗΞΗ	3.00%	ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗΝ ΛΗΞΗ	3.00%
ΑΡΝΗΤΙΚΟ ΓΕΓΟΝΟΣ	ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ ΚΑΤΑ 1%	ΘΕΤΙΚΟ ΓΕΓΟΝΟΣ	ΜΕΙΩΣΗ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ ΚΑΤΑ 1%
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΤΟΣ	14/10/2015	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΤΟΣ	14/10/2015
ΝΕΑ ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ	4.00%	ΝΕΑ ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ	2.00%
ΝΕΑ ΤΙΜΗ	95.61	ΝΕΑ ΤΙΜΗ	104.64
ΝΕΑ ΑΞΙΑ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	95,611	ΝΕΑ ΑΞΙΑ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	104,639
ΜΕΙΩΣΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ	-4,389	ΑΥΞΗΣΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ	4,639
Παράδειγμα 3		Παράδειγμα 4	
ΕΙΔΟΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	ΕΙΔΟΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ
ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΚΔΟΤΗ	A+	ΕΚΔΟΤΗ	A+
ΤΥΠΟΣ ΚΟΥΠΟΝΙΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟ	ΤΥΠΟΣ ΚΟΥΠΟΝΙΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟ
ΚΟΥΠΟΝΙ	3.00%	ΚΟΥΠΟΝΙ	3.00%
ΛΗΞΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	14/09/2020	ΛΗΞΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	14/09/2020
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	14/09/2015	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	14/09/2015
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000
ΤΙΜΗ	100	ΤΙΜΗ	100
ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000	ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000
ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗΝ ΛΗΞΗ	3.00%	ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗΝ ΛΗΞΗ	3.00%
ΑΡΝΗΤΙΚΟ ΓΕΓΟΝΟΣ	ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΚΔΟΤΗ	ΘΕΤΙΚΟ ΓΕΓΟΝΟΣ	ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΚΔΟΤΗ
ΝΕΑ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΚΔΟΤΗ	BBB+	ΝΕΑ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΚΔΟΤΗ	AA+
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΤΟΣ	14/10/2015	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΤΟΣ	14/10/2015
ΛΗΞΗ (+1.5%)	4.50%	ΣΤΗ ΛΗΞΗ (-1.5%)	1.50%
ΝΕΑ ΤΙΜΗ	93.51	ΝΕΑ ΤΙΜΗ	107.06
ΝΕΑ ΑΞΙΑ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	93,508	ΝΕΑ ΑΞΙΑ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	107,060
ΜΕΙΩΣΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ	-6,492	ΜΕΙΩΣΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ	7,060

Παράδειγμα 5 *		Παράδειγμα 6 *	
ΕΙΔΟΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	ΔΟΜΗΜΕΝΟ - REVERSE	ΕΙΔΟΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	ΔΟΜΗΜΕΝΟ - REVERSE
ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΚΔΟΤΗ	A+	ΕΚΔΟΤΗ	A+
ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΤΟΧΗ DEUTCSHE BANK AG	ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΤΟΧΗ DEUTCSHE BANK AG
ΤΥΠΟΣ ΚΟΥΠΟΝΙΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟ	ΤΥΠΟΣ ΚΟΥΠΟΝΙΟΥ	ΣΤΑΘΕΡΟ
ΚΟΥΠΟΝΙ	3.00%	ΚΟΥΠΟΝΙ	3.00%
ΛΗΞΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	24/09/2016	ΛΗΞΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	24/09/2016
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ & ΑΓΟΡΑΣ	24/09/2015	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ & ΑΓΟΡΑΣ	24/09/2015
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	25.00	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	25.00
ΤΙΜΗ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	25.00	ΤΙΜΗ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	25.00
ΤΙΜΗ ΕΞΑΣΚΗΣΗΣ (70% ΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ).	17.50	ΤΙΜΗ ΕΞΑΣΚΗΣΗΣ (70% ΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ)	17.50
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	100,000
ΤΙΜΗ	97.4	ΤΙΜΗ	97.4
ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	97,400	ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	97,400
ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗΝ ΛΗΞΗ	5.74%	ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗΝ ΛΗΞΗ	5.74%
<b>ΑΡΝΗΤΙΚΟ ΓΕΓΟΝΟΣ 1</b>	<b>ΠΤΩΣΗ ΤΙΜΗΣ ΣΤΟ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΟ</b>	<b>ΘΕΤΙΚΟ ΓΕΓΟΝΟΣ 1</b>	<b>ΑΝΟΔΟΣ ΤΙΜΗΣ ΣΤΟ</b>
ΝΕΑ ΤΙΜΗ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	20.00	ΝΕΑ ΤΙΜΗ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	30.00
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΤΟΣ	24/10/2015	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΤΟΣ	24/10/2015
ΝΕΑ ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗΤΙΜΗ	94.00	ΝΕΑ ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗΤΙΜΗ	98.60
ΝΕΑ ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ	10.09%	ΝΕΑ ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗ ΛΗΞΗ	4.57%
ΝΕΑ ΑΞΙΑ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	94,000	ΝΕΑ ΑΞΙΑ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	98,600
ΜΕΙΩΣΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ	-3,400	ΑΥΞΗΣΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ	1,200
	<b>ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>		<b>ΛΗΞΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΧΩΡΙΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ</b>
<b>ΑΡΝΗΤΙΚΟ ΓΕΓΟΝΟΣ 2</b>	<b>ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>ΘΕΤΙΚΟ ΓΕΓΟΝΟΣ 2</b>	<b>ΛΗΞΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΧΩΡΙΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ</b>
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΤΟΣ	24/09/2016	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΓΟΝΟΤΟΣ	24/09/2016
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ (ΜΙΚΡΟΤΕΡΗ ΤΙΜΗΣ ΕΞΑΣΚΗΣΗΣ)	16.00	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ (ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΗ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΕΞΑΣΚΗΣΗΣ)	21.00
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	4,000.00	ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	5.74%
ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	64,000.00		
ΖΗΜΙΑ	-33,400.00		
* ΑΝ Η ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΛΗΞΗ ΤΟΥ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΙΝΑΙ ΜΙΚΡΟΤΕΡΗ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΕΞΑΣΚΗΣΗΣ ΤΟΤΕ Η ΟΜΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΜΕΤΑΤΡΕΠΕΤΑΙ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕ ΤΙΜΗ 25 ΕΥΡΩ ΑΝΑ		* ΑΝ Η ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΛΗΞΗ ΤΟΥ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΙΝΑΙ ΜΙΚΡΟΤΕΡΗ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΕΞΑΣΚΗΣΗΣ ΤΟΤΕ Η ΟΜΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΜΕΤΑΤΡΕΠΕΤΑΙ ΣΕ	

## Σε ποιους απευθύνονται

Τα ομόλογα είναι συμβατά με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους), ενώ ανάλογα τη διάκριση τους σε πολύπλοκα ή μη και την πιστοληπτική τους διαβάθμιση απευθύνονται σε επενδυτές με διαφορετικό επίπεδο γνώσεων και εμπειρίας καθώς και διαφορετικούς επενδυτικούς στόχους.

**Τα μη πολύπλοκα ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (μεγαλύτερο ή ίσο του BBB-) ) απευθύνονται σε επενδυτές:**

- ✓ ανεξαρτήτως γνώσεων και εμπειρίας
- ✓ με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (άνω του 1 έτους)
- ✓ που στοχεύουν σε δημιουργία σταθερού εισοδήματος

Τα ομόλογα της ως άνω κατηγορίας είναι ευχερώς ρευστοποιήσιμα.

Δεν διατίθεται σε πελάτες που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

**Τα μη πολύπλοκα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (μικρότερη ή ίση του BB+) ) απευθύνονται σε επενδυτές:**

- ✓ ανεξαρτήτως γνώσεων και εμπειρίας
- ✓ με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα
- ✓ που στοχεύουν σε υψηλές αποδόσεις
- ✓ είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν τον κίνδυνο της χαμηλής εμπορευσιμότητας

Δεν διατίθεται σε επενδυτές που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου ή επιθυμούν ένα πλήρως εγγυημένο εισόδημα ή αποδόσεις.

**Τα πολύπλοκα ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (μεγαλύτερο ή ίσο του BBB-) που εμπιρεύουν παράγωγο, το οποίο ενδέχεται να προκαλέσει περιορισμένες απώλειες κεφαλαίου απευθύνονται σε επενδυτές:**

- ✓ με βασική γνώση και εμπειρία σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα πάνω από ένα χρόνο ή/και πάνω από 3 συναλλαγές κατά το διάστημα του τελευταίου έτους
- ✓ μεσοπρόθεσμο/μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα
- ✓ που στοχεύουν σε δημιουργία σταθερού εισοδήματος

Τα ομόλογα της ως άνω κατηγορίας είναι ευχερώς ρευστοποιήσιμα.

Δεν διατίθεται σε πελάτες που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

**Τα πολύπλοκα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (μικρότερη ή ίση του BB+) που ενδέχεται να προκαλέσει περιορισμένη ή εκτεταμένη απώλεια κεφαλαίου απευθύνονται σε επενδυτές:**

- ✓ με βασική γνώση και εμπειρία σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα πάνω από ένα χρόνο ή/και πάνω από 3 συναλλαγές κατά το διάστημα του τελευταίου έτους
- ✓ μεσοπρόθεσμο/μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα
- ✓ που στοχεύουν σε υψηλές αποδόσεις
- ✓ είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν τον κίνδυνο της χαμηλής εμπορευσιμότητας

Δεν διατίθεται σε επενδυτές που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου ή επιθυμούν ένα πλήρως εγγυημένο εισόδημα ή αποδόσεις.

Σε κάθε περίπτωση συστήνεται στον επενδυτή, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου να:

α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο, στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση ή ακόμη τον βαθμό κινδύνου που αντιπροσωπεύει το συγκεκριμένο κράτος-εκδότη και

β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου, στο οποίο τα ομόλογα είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

### 11.3 Εισηγμένες Μετοχές

Οι μετοχές αποτελούν μερίδια ιδιοκτησίας σε μια επιχείρηση. Το κεφάλαιο της επιχείρησης, οργανωμένης ως ανώνυμη εταιρεία ("société anonyme") διαιρείται σε μετοχές, οι οποίες λαμβάνουν τη μορφή είτε κοινής μετοχής είτε προνομιούχου μετοχής.

- **Κοινές Μετοχές:** Είναι η πιο συνηθισμένη μορφή μετοχικού τίτλου. Ενσωματώνει διάφορα δικαιώματα, όπως το δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρείας καθώς και το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της εταιρείας μέσω της είσπραξης μερίσματος σε περίπτωση διανομής.
- **Προνομιούχες Μετοχές:** Οι προνομιούχες μετοχές διαφέρουν από τις κοινές κυρίως επειδή οι πρώτες δεν φέρουν δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, αλλά υπό συγκεκριμένες συνθήκες οι κάτοχοι προνομιούχων μετοχών έχουν το ειδικό προνόμιο να λαμβάνουν ένα συγκεκριμένο επίπεδο πληρωμών σε μερίσματα πριν από κάθε διανομή μερίσματος προς τους κοινούς μετόχους, πάντα σε συμφωνία με τις ειδικές διατάξεις του καταστατικού της εταιρείας. Σε περίπτωση χρεοκοπίας του εκδότη των μετοχών και αφού όλοι οι υπόλοιποι πιστωτές της εταιρείας έχουν πληρωθεί, οι κάτοχοι των προνομιούχων μετοχών θα αποζημιωθούν πριν από τους κοινούς μετόχους. Επίσης, οι προνομιούχες μετοχές μπορούν να είναι μετατρέψιμες, δηλαδή ενσωματώνουν το δικαίωμα να μετατρέψει ο κάτοχος τις προνομιούχες μετοχές σε ένα προκαθορισμένο αριθμό κοινών μετοχών, συνήθως εντός μιας προκαθορισμένης περιόδου, σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας.

Επιπρόσθετα, οι μέτοχοι μπορούν να επωφεληθούν από μια πιθανή ανοδική κίνηση των τιμών των μετοχών στις ρυθμιζόμενες αγορές που διαπραγματεύονται.

Η μετοχή μπορεί να είναι ανώνυμη ή ονομαστική και ενσωματώνεται σε τίτλους μίας ή περισσότερων μετοχών. Το ρυθμιστικό πλαίσιο ενδεχομένως να απαιτεί οι μετοχές συγκεκριμένων κατηγοριών επιχειρήσεων, όπως τράπεζες, ασφαλιστικές εταιρείες και εταιρείες τηλεπικοινωνιών, να είναι ονομαστικές.

Η πιο κοινή κατηγοριοποίηση εισηγμένων εταιρειών βασίζεται στην κεφαλαιοποίησή τους (στην απλή περίπτωση που η επιχείρηση είναι εισηγμένη και διαπραγματεύεται σε ρυθμιζόμενη αγορά, η κεφαλαιοποίηση ορίζεται ως το γινόμενο της τιμής διαπραγμάτευσης της μετοχής επί το συνολικό αριθμό των υφιστάμενων μετοχών). Γενικά, όσο υψηλότερη είναι η κεφαλαιοποίηση μίας εταιρείας, τόσο μεγαλύτερη είναι η ρευστότητα των μετοχών της. Ωστόσο, υφίστανται διάφορες περιπτώσεις, στις οποίες οι μετοχές χαμηλότερης κεφαλαιοποίησης είναι δυνατό να παρουσιάζουν υψηλότερη ρευστότητα από μετοχές εταιρειών υψηλότερης κεφαλαιοποίησης.

Οι εισηγμένες μετοχές μπορούν επίσης να κατηγοριοποιηθούν σύμφωνα με τον κλάδο δραστηριότητάς των εκδοτών τους, όπως τράπεζες, τηλεπικοινωνίες, πληροφορική, τρόφιμα και ποτά, ενέργεια, κατασκευές κλπ. Σε ρυθμιζόμενες αγορές υφίστανται δείκτες που αντικατοπτρίζουν την απόδοση των αντίστοιχων αγορών. Ενδεικτικά, οι μετοχές του Χρηματιστηρίου Αθηνών, οι οποίες ταξινομούνται σε έναν από τους παραπάνω κλάδους δραστηριότητας και παρουσιάζουν υψηλή ρευστότητα, συμμετέχουν σε διάφορους δείκτες, όπως είναι ο δείκτης FTSE /X.A. Large Cap για τις εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης (Blue Chips) και ο δείκτης FTSE /X.A. Mid Cap για εταιρείες μεσαίας κεφαλαιοποίησης (Mid-caps) .

Μια εταιρεία υψηλής κεφαλαιοποίησης είναι επίσης πιθανό να παρουσιάσει χαμηλότερη διακύμανση στην τιμή της μετοχής της συγκρινόμενη με μια εταιρεία μεσαίας ή χαμηλής κεφαλαιοποίησης. Ομοίως, οι μετοχές που συμμετέχουν σε δείκτες είναι πιο πιθανό να παρουσιάσουν χαμηλότερη διακύμανση της τιμής τους συγκριτικά με μετοχές της ίδιας κεφαλαιοποίησης που δε συμμετέχουν σε δείκτες. Επίσης, με βάση ιστορικά στοιχεία, τα Blue Chips με υψηλή εμπορευσιμότητα, όπως οι μετοχές που συμμετέχουν στο δείκτη Dow Jones του Χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης, παρουσιάζουν χαμηλότερη διακύμανση τιμής από μετοχές εισηγμένων εταιρειών σε αναδυόμενες αγορές.

Οι Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (AEEX) αποτελούν ξεχωριστή κατηγορία μετοχών. Οι εταιρείες της συγκεκριμένης κατηγορίας αποτελούνται από συγκεκριμένο («κλειστό») αριθμό μετοχών (closed-end funds), οι οποίες διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές. Η τιμή αυτών των μετοχών παρουσιάζει παρόμοια συμπεριφορά με την τιμή άλλων εισηγμένων μετοχών και προσδιορίζεται από την προσφορά και τη ζήτηση. Ως αποτέλεσμα, μπορούν να διαπραγματεύονται πάνω ή κάτω από την καθαρή τους αξία.

Στις Γενικές Συνελεύσεις, οι μέτοχοι των εισηγμένων εταιρειών εγκρίνουν τις επιχειρηματικές δράσεις που αποφασίζει η διοίκηση της εταιρείας. Αυτές οι ενέργειες λαμβάνουν χώρα μόνο μετά την έγκριση από την Εποπτική Αρχή της ρυθμιζόμενης αγοράς, στην οποία οι μετοχές έχουν εισαχθεί. Τυπικές περιπτώσεις τέτοιων επιχειρηματικών ενεργειών αποτελούν οι εξής:

- **Πληρωμή Μερισμάτων:** Αποτελείται από το μέρος των κερδών της εταιρείας που διανέμεται στους μετόχους.
- **Αύξηση Κεφαλαίου με Έκδοση Δικαιωμάτων:** Η αύξηση κεφαλαίου μέσω έκδοσης δικαιωμάτων είναι μια ειδική μορφή ίδιο-προσφοράς ή ίδιο-εγγραφής. Με τα δικαιώματα της εν λόγω έκδοσης, οι υπάρχοντες μέτοχοι έχουν το προνόμιο να αγοράσουν έναν ορισμένο αριθμό νέων μετοχών από την εταιρεία σε καθορισμένη τιμή εντός καθορισμένου χρονικού διαστήματος.
- **Αύξηση Κεφαλαίου χωρίς Έκδοση Δικαιωμάτων:** Παραίτηση από το δικαίωμα συμμετοχής (πλεονέκτημα δικαιώματος) των υφιστάμενων μετόχων στην αύξηση κεφαλαίου, υπέρ της συμμετοχής των εργαζομένων της εταιρείας ή των θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών.
- **Δωρεάν Διανομή Μετοχών:** Είναι η διανομή νέων μετοχών στους μετόχους της εταιρείας ως μέσο κεφαλαιοποίησης των αποθεματικών της.
- **Διάσπαση Μετοχών:** Μια διάσπαση μετοχών μειώνει την αξία κάθε μετοχής, αλλά την ίδια στιγμή αυξάνει τον αριθμό των μετοχών αναλογικά. Συνεπώς, δεν αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο, μπορεί ωστόσο να βελτιώσει τη ρευστότητα πολύ ακριβών μετοχών.
- **Αντίστροφη Διάσπαση Μετοχών:** Είναι η αντίστροφη διαδικασία από τη διάσπαση μετοχών. Αυξάνει την τιμή των μετοχών ενώ παράλληλα μειώνει τον αριθμό των μετοχών κατά το ίδιο ποσοστό.
- **Μείωση Κεφαλαίου:** Η μείωση του κεφαλαίου περιλαμβάνει τη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών με την ταυτόχρονη απόδοση ίσης ποσότητας κεφαλαίου στους υφιστάμενους μετόχους ή τη χρήση του συγκεκριμένου κεφαλαίου για τη διαγραφή ζημιών.
- **Συγχώνευση Εταιρειών:** Συγχώνευση είναι η συνένωση δύο εταιρειών σε μία μεγαλύτερη εταιρεία. Τέτοιες ενέργειες είναι συνήθως εθελοντικές και περιλαμβάνουν ανταλλαγή μετοχών ή πληρωμή μετρητών στην εταιρεία στόχο. Η ανταλλαγή μετοχών χρησιμοποιείται συχνά καθώς επιτρέπει στους μετόχους των δύο εταιρειών να μοιραστούν τον κίνδυνο που περιλαμβάνεται στη συμφωνία. Μια συγχώνευση μπορεί συχνά να μοιάζει με εξαγορά έχοντας όμως ως αποτέλεσμα ένα νέο όνομα εταιρείας και νέο λογότυπο.
- **Μεταβολή στην ονομαστική αξία των μετοχών:** Μπορεί να περιλαμβάνει είτε την αύξηση είτε τη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών. Οι λόγοι που μπορεί να οδηγήσουν σε αυτή την απόφαση είναι πολυάριθμοι, όπως η ανάγκη για αύξηση/μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, η κεφαλαιοποίηση των αποθεματικών της εταιρείας, η κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας της εταιρείας κλπ.



Οι αναπτυγμένες διεθνείς ρυθμιζόμενες αγορές επιτρέπουν επίσης στους επενδυτές να πωλούν μετοχές που δεν έχουν στην κατοχή τους. Για να ολοκληρωθεί μια τέτοια συναλλαγή, ο επενδυτής πρέπει να έχει δανειστεί τις μετοχές που πούλησε πριν από την ημέρα εκκαθάρισης της πώλησης. Ο επενδυτής, με την παράδοση των μετοχών που δανείστηκε, παραμένει με την υποχρέωση να αγοράσει ξανά τις μετοχές έτσι ώστε να τις επιστρέψει στο δανειστή. Αυτή η διαδικασία ονομάζεται ανοικτή πώληση (short selling) και παράγει κέρδος για τον επενδυτή σε περίπτωση που η τιμή της μετοχής έχει πέσει κατά τη στιγμή που θα αγοράσει ξανά τις μετοχές, όταν κλείσει δηλαδή την ανοιχτή αρνητική (short) θέση.

Η μέθοδος της ανοιχτής πώλησης χρησιμοποιείται ευρέως για κερδοσκοπία, όταν ο επενδυτής προβλέπει πτώση των τιμών των μετοχών, αλλά μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί για αντιστάθμιση του κινδύνου καθώς και για αρμπιτράζ.

Στην ελληνική ρυθμιζόμενη αγορά, ο δανεισμός μετοχών μπορεί να πραγματοποιηθεί είτε απευθείας ανάμεσα στους επενδυτές ως διμερής έξω-χρηματιστηριακή συναλλαγή ή μέσω δύο τυποποιημένων προϊόντων που διαπραγματεύονται στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ). Με το προϊόν επαναγοράς μετοχών, ο επενδυτής που έχει στην κατοχή του μετοχές συγκεκριμένης εταιρείας μπορεί να δανείσει τις μετοχές του στο ΧΑ. Οι μετοχές αυτές τοποθετούνται σε μια «δεξαμενή», από την οποία άλλοι επενδυτές δανείζονται μετοχές χρησιμοποιώντας το προϊόν της «επαναπώλησης μετοχών». Οι δανειζόμενοι πληρώνουν ένα επιτόκιο στο ΧΑ κατά τη διάρκεια της περιόδου δανεισμού και το ΧΑ διανέμει τα έσοδα από τόκους σε όλους τους δανειστές της αντίστοιχης δεξαμενής μετοχών.

#### Αρχική Δημόσια Εγγραφή (IPO)

Μία από τις βασικές προϋποθέσεις για την εισαγωγή των μετοχών μίας εταιρείας σε μία ρυθμιζόμενη αγορά είναι οι μετοχές της εταιρείας να διανέμονται σε ένα ελάχιστο αριθμό επενδυτών. Για την ικανοποίηση της παραπάνω προϋπόθεσης, οι υποψήφιοι εταιρείες αναθέτουν στις ανάδοχες τράπεζες/ Επιχειρήσεις Επενδύσεων τη διαδικασία της αρχικής δημόσιας προσφοράς ενός καθορισμένου ποσού μετοχών τους σε θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές. Οι όροι της αρχικής δημόσιας προσφοράς (αριθμός των προς εισαγωγή μετοχών, αριθμός μετοχών προς διάθεση μέσω της δημόσιας εγγραφής, μέγιστος αριθμός μετοχών αίτησης εγγραφής ανά επενδυτή, εύρος τιμής μετοχής κλπ.) περιγράφονται στο ενημερωτικό δελτίο της αρχικής δημόσιας εγγραφής, το οποίο εγκρίνεται από τις εποπτικές αρχές.

#### Τιμή Ανοίγματος, Τιμή Κλεισίματος και Αυτόματος Μηχανισμός Ελέγχου Μεταβλητότητας

Η πλειοψηφία των διεθνών χρηματιστηρίων ακολουθούν συγκεκριμένη μεθοδολογία για τον καθορισμό των τιμών ανοίγματος και κλεισίματος.

Ενδεικτικά, στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η τιμή ανοίγματος μιας μετοχής είναι η τιμή στην οποία πραγματοποιείται η πρώτη συναλλαγή ή η τιμή που προέκυψε κατά τον πλειστηριασμό ανοίγματος. Σε περίπτωση που δεν πραγματοποιήθηκε καμία συναλλαγή, αναφορικά με τη συγκεκριμένη μετοχή, τότε δεν καθορίζεται τιμή ανοίγματος.

Ωστόσο, ο υπολογισμός της τιμής κλεισίματος της μετοχής εξαρτάται από την κατηγορία της μετοχής. Για παράδειγμα, η τιμή κλεισίματος μιας μετοχής, που διαπραγματεύεται με τη μέθοδο των συνεχών αυτόματων συναλλαγών και ανήκει στην κατηγορία της υψηλής κεφαλαιοποίησης, διαμορφώνεται μέσω μιας διαδικασίας πλειστηριασμών που λαμβάνουν χώρα ύστερα από την ολοκλήρωση της κανονικής περιόδου συναλλαγών. Εάν καμία συναλλαγή δε διεξαχθεί κατά την περίοδο συναλλαγών, η τιμή κλεισίματος θα είναι η ίδια με την τιμή κλεισίματος της προηγούμενη ημέρας.

Επίσης, ένας μεγάλος αριθμός διεθνών χρηματιστηρίων χρησιμοποιούν έναν ειδικό μηχανισμό ελέγχου έτσι ώστε να περιορίσουν τη μεταβλητότητα της τιμής των μετοχών σε ένα συγκεκριμένο εύρος. Εάν η τιμή μιας μετοχής αυξηθεί / μειωθεί περισσότερο από ένα προκαθορισμένο όριο, κατά τη διάρκεια της περιόδου συναλλαγών, τότε ο Αυτόματος Μηχανισμός Ελέγχου Μεταβλητότητας ενεργοποιείται και μεταβάλλει τη διαδικασία συναλλαγής της συγκεκριμένης μετοχής.

Ο Αυτόματος Μηχανισμός Ελέγχου αναπτύχθηκε για να περιορίσει την ύπαρξη ακραίας μεταβλητότητας στην τιμή των εισηγμένων μετοχών. Με τη χρησιμοποίηση του εν λόγω

μηχανισμού διασφαλίζεται η επαρκής πληροφόρηση των επενδυτών σχετικά με τις κινήσεις της αγοράς, συμβάλλοντας με αυτόν τον τρόπο στην ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών.

## Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Οι επενδύσεις σε μετοχές είναι πιθανό να υπόκεινται στους εξής κινδύνους: κίνδυνο αγοράς, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο εκδότη, συναλλαγματικό κίνδυνο, συστηματικό και μη-συστηματικό κίνδυνο.

Πιο συγκεκριμένα, ως μέτοχος σε μια ανώνυμη εταιρεία, ο επενδυτής αναλαμβάνει τον μη-συστηματικό κίνδυνο που απορρέει από κάθε επένδυση, ειδικά όταν τα χρηματοοικονομικά μεγέθη του εκδότη ή του χρέους του επιδεινώνονται. Οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις γενικά περιλαμβάνουν υψηλότερο κίνδυνο αγοράς. Η επένδυση σε εισηγμένες μετοχές σε χρηματιστήρια μη αναπτυγμένων χωρών επίσης περιλαμβάνουν νομικούς κινδύνους, πολιτικούς κινδύνους και κινδύνους χώρας γενικότερα.

Επίσης, η επένδυση σε μετοχές που δεν διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές περιλαμβάνουν κινδύνους διακανονισμού και αντισυμβαλλομένου.

- ✓ **Κίνδυνος μεταβλητότητας:** Η τιμή μίας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρίας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και - υπό περιστάσεις - του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαίτερα ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

Οι επενδυτές πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους γενικούς επενδυτικούς κινδύνους που περιγράφονται παραπάνω. Συγκεκριμένα και σε σύγκριση με επενδύσεις σε μετοχές, θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ο κίνδυνος μόχλευσης, ενώ επιπλέον προσοχή πρέπει να δοθεί σε προμήθειες και λοιπές χρεώσεις καθώς η τράπεζα που παρέχει την πίστωση χρεώνει αντίστοιχο επιτόκιο.

Οι επενδύσεις σε μετοχές δεν έχουν εγγυημένες αποδόσεις, καθώς μέρος ή το σύνολο του κεφαλαίου της αρχικής επένδυσης ενδέχεται να υποστεί ζημιές.

Για τα μέσα της παρούσας κατηγορίας παρακαλούμε επιπλέον να ανατρέξετε στην ενότητα 12.1 «Χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής στο καθεστώς εξυγίανσης του νόμου 4335/2015(Οδηγία 2014/59/ΕΕ)»

Σε ποιους απευθύνονται:

Οι μετοχές είναι συμβατές με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους) ανεξαρτήτως γνώσεων εμπειρίας και επενδυτικού ορίζοντα, ενώ απευθύνονται ειδικότερα σε επενδυτές που επιθυμούν να αποκομίσουν υψηλή απόδοση και στοχεύουν σε υπεραξία της επένδυσης τους.

Η δυνατότητα αποεπένδυσης είναι κατά κανόνα ευχερής.

Δεν διατίθενται σε επενδυτές που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου ή επιθυμούν ένα πλήρως εγγυημένο εισόδημα ή αποδόσεις.

Σε κάθε περίπτωση συστήνεται στον επενδυτή, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί μετοχής, να: α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγαλείας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια εταιρία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις/ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρίας.

## 11.4 Αμοιβαία Κεφάλαια

Το αμοιβαίο κεφάλαιο (Α/Κ) είναι ένα σύνολο περιουσιακών στοιχείων αποτελούμενο από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά, τα οποία ανήκουν εξ αδιαρέτου σε περισσότερους του ενός επενδυτές - μεριδιούχους. Τα Α/Κ δεν αποδίδουν τόκο ούτε έχουν προκαθορισμένες αποδόσεις. Η απόδοση για τον μεριδιούχο είναι η διαφορά που μπορεί να δημιουργηθεί ανάμεσα στο κεφάλαιο επένδυσης και στην αποτίμηση αυτής σε χρονική διάρκεια.

Οι πρόσοδοι του Α/Κ από τόκους, μερίσματα και κέρδη από κλήρωση υπέρ το άρτιο, μπορούν να διανέμονται ετησίως στους μεριδιούχους, αφού προηγουμένως αφαιρεθεί το σύνολο των δαπανών της χρήσης. Ο όρος "μπορούν" σημαίνει ότι ο κανονισμός του Α/Κ μπορεί να ορίζει διαφορετικά και συνήθως στα περισσότερα Α/Κ το μέρισμα επανεπενδύεται αυξάνοντας το ενεργητικό του Α/Κ και ταυτόχρονα τη θέση των μεριδιούχων σύμφωνα με τα μερίδια που κατέχει ο καθένας.

Το κεφάλαιο των Α/Κ διαιρείται σε μερίδια, όχι σε μετοχές ή ομολογίες. Όταν συμμετέχει κανείς σε Α/Κ, το ποσό που καταθέτει μετατρέπεται σε μερίδια (συνήθως κλασματικό αριθμό) τα οποία δεν αλλάζουν αν δεν προσθέσουμε ή αφαιρέσουμε χρήματα. Έτσι αν κανείς θέλει να μάθει την αξία του κεφαλαίου του σήμερα πρέπει να πολλαπλασιάσει τον αριθμό μεριδίων που κατέχει με την τιμή εξαγοράς που δημοσιεύεται στον τύπο.

Το Α/Κ τελεί υπό τη διαχείριση μίας Εταιρείας Διαχείρισης. Η περιουσία του Α/Κ φυλάσσεται για λόγους εξασφάλισης και προστασίας των μεριδιούχων σε μια τράπεζα που λειτουργεί μόνιμα στην Ελλάδα (Ελληνική ή ξένη), η οποία εκτελεί χρέη θεματοφύλακα.

Ο κανονισμός του αμοιβαίου κεφαλαίου περιλαμβάνει, εκτός των άλλων, πληροφορίες σχετικά με τον σκοπό του και την επενδυτική του πολιτική, τους τύπους των προϊόντων στα οποία δύναται να επενδύει το ενεργητικό του καθώς και τους όρους συμμετοχής και εξαγοράς των μεριδίων. Τα Α/Κ εποπτεύονται από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές της χώρας στην οποία δραστηριοποιούνται.

Με βάση τα χρηματοπιστωτικά μέσα, στα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους, τα Α/Κ διακρίνονται στις ακόλουθες γενικές κατηγορίες:

- Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων, στο βαθμό που επενδύουν κυρίως σε καταθέσεις και προϊόντα της χρηματαγοράς. Τα συγκεκριμένα Α/Κ δεν επενδύουν σε μετοχές και είναι ιδιαίτερα χαμηλού κινδύνου.
- Α/Κ Ομολογιακά, στο βαθμό που επενδύουν κυρίως σε ομόλογα και μέχρι ένα μικρό ποσοστό του κεφαλαίου (10%) σε μετοχές. Είναι επίσης Α/Κ χαμηλού κινδύνου.
- Μικτά Α/Κ, στο βαθμό που επενδύουν τουλάχιστον 10% του ενεργητικού τους σε μετοχές και το λιγότερο 10% σε ομόλογα. Οι επενδύσεις σε μετοχές ή ομόλογα δεν μπορούν να ξεπερνούν το 65% του ενεργητικού του Α/Κ. Τα μικτά Α/Κ είναι μέτριου επενδυτικού κινδύνου.
- Μετοχικά Α/Κ, τα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους κυρίως σε μετοχές. Είναι αμοιβαία κεφάλαια σχετικά υψηλού κινδύνου.
- Funds of Funds: Είναι Α/Κ τα οποία επενδύουν σε μερίδια άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων. Ο κίνδυνος σε αυτά τα αμοιβαία εξαρτάται από τις κατηγορίες των άλλων Α/Κ στα οποία επενδύουν.
- Επενδυτικά Κεφάλαια Υψηλής Μόχλευσης (Hedge Funds): Πρόκειται για ειδικού τύπου κεφάλαια, τα οποία μπορεί να επενδύουν σε μεγάλο βαθμό σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά προϊόντα (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα που περιγράφει τα παράγωγα προϊόντα). Τα συγκεκριμένα κεφάλαια λειτουργούν κάτω από ένα λιγότερο αυστηρό εποπτικό πλαίσιο. Λόγω της έκθεσής τους σε παράγωγα προϊόντα θεωρείται ότι εμπεριέχουν υψηλό επενδυτικό κίνδυνο.

- **Absolute A/K:** Είναι ειδικού τύπου A/K, τα οποία διαχειρίζονται ενεργώς χαρτοφυλάκια με στόχο να επιτύχουν θετικές αποδόσεις ανεξαρτήτως της γενικής πορείας της αγοράς. Η απόδοση – στόχος ορίζεται συνήθως συναρτήσει των επιτοκίων της χρηματαγοράς ή του πληθωρισμού.
- **Διαπραγματεύσιμα A/K (ETFs):** Τα διαπραγματεύσιμα A/K είναι εισηγμένα επενδυτικά μέσα τα οποία διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η διάρθρωση των χαρτοφυλακίων τους ακολουθεί κάποιον χρηματιστηριακό δείκτη (π.χ. S&P 500) ή έναν τομέα της αγοράς (όπως τηλεπικοινωνίες, ενέργεια κ.λ.π) ή την τιμή ενός εμπορεύματος (π.χ. χρυσού, πετρελαίου, καλαμποκιού, κλπ.).
- **A/K σε εμπορεύματα (commodity funds):** Τα συγκεκριμένα A/K επενδύουν στις αγορές εμπορευμάτων, όπως το Chicago Mercantile Exchange, χρησιμοποιώντας παράγωγα τα οποία έχουν ως υποκείμενα τίτλους εμπορευμάτων ή δείκτες εμπορευμάτων.
- **Εναλλακτικά A/K - Εναλλακτικές Επενδύσεις:** Οι Εναλλακτικές Επενδύσεις αφορούν μη παραδοσιακές μορφές τοποθετήσεων, όπως τα εμπορεύματα (commodities), τα A/K Ιδιωτικής Τοποθέτησης (Private Equity), τα A/K Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Venture Capital Funds), τα distressed securities, τα A/K που επενδύουν σε Ακίνητα (Real Estate Funds), τα Managed Futures και άλλα. Επιπλέον, τα Εναλλακτικά A/K που αποτελούν μία εναλλακτική μορφή επένδυσης, επιδιώκουν την επίτευξη απόλυτης θετικής απόδοσης, ανεξάρτητα από τη κατεύθυνση των αγορών, μέσω ιδιαίτερα σύνθετων και επικίνδυνων επενδυτικών στρατηγικών που αποσκοπούν στην εκμετάλλευση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου. Οι επενδύσεις αυτές αφορούν στη χρήση arbitrage ή και παραγώγων προϊόντων για κερδοσκοπικούς λόγους - και όχι μόνο για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου - τη διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων (short selling) και τη μόχλευση των υπό διαχείριση κεφαλαίων μέσω δανεισμού.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι ο επενδυτικός κίνδυνος (μερική ή ολική απώλεια του επενδυμένου κεφαλαίου) είναι υψηλός στα Μετοχικά A/K, λόγω της επένδυσης σε κινητές αξίες (μετοχές), μέσος στα Μικτά A/K και χαμηλός έως ελάχιστος στα Ομολογιακά και στα Διαχείρισης Διαθεσίμων.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις επιτρεπόμενες επενδύσεις αμοιβαίου κεφαλαίου, τον επενδυτικό σκοπό του, την επενδυτική πολιτική του, τους επενδυτικούς περιορισμούς, τις μεθόδους διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του, το βαθμό των επενδυτικών κινδύνων του χαρτοφυλακίου του και τα χαρακτηριστικά του μέσου επενδυτή, στον οποίο απευθύνεται το αμοιβαίο κεφάλαιο περιγράφονται, μεταξύ άλλων, στον κανονισμό του συγκεκριμένου αμοιβαίου.

### Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια ενδέχεται να περιλαμβάνει τους κινδύνους που παρατίθενται στη συνέχεια ενδεικτικώς:

- ✓ **Κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου:** Η αξία μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται σχεδόν αποκλειστικά από την αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που συνθέτουν το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Περαιτέρω, όταν είναι εισηγμένο σε οργανωμένη αγορά η χρηματιστηριακή του τιμή μπορεί να μην αντικατοπτρίζει την πραγματική του αξία. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και - υπό περιστάσεις - του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.
- ✓ **Κίνδυνος αγοράς:** Υπάρχουν περιπτώσεις που η διαπραγμάτευση των μεριδίων στην οργανωμένη αγορά μπορεί να ανασταλεί ή να διακοπεί (π.χ. λόγω έντονων διακυμάνσεων της τιμής για λόγους προστασίας του επενδυτικού κοινού και της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς, λόγω γεγονότων ανωτέρας βίας κλπ., λόγω των οριζομένων στους κανόνες λειτουργίας της οικείας αγοράς). Επίσης είναι δυνατόν, υπό προϋποθέσεις, να διαγραφεί το σύνολο των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων κατόπιν απόφασης του διαχειριστή της οικείας αγοράς ή της εποπτεύουσας αρχής της αγοράς ή του αμοιβαίου κεφαλαίου.
- ✓ **Κίνδυνος ρευστότητας:** Είναι δυνατόν να ανασταλεί με απόφαση του διαχειριστή του αμοιβαίου κεφαλαίου η εξαγορά μεριδίων για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, με αποτέλεσμα να καθίσταται αδύνατη η ρευστοποίηση των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων την εν λόγω περίοδο.

- ✓ **Λοιποί κίνδυνοι:** Η αξία των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων εξαρτάται και από άλλους παράγοντες, όπως ενδεικτικώς από τυχόν αδυναμία ομαλού διακανονισμού συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, τυχόν αδυναμία εκδότη χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου να εκπληρώσει οικονομικές του υποχρεώσεις (π.χ. πληρωμή μερίσματος), τυχόν αδυναμία ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού ιδίως σε περιπτώσεις περιορισμένης διασποράς, τυχόν αφερεγγυότητα του θεματοφύλακα του αμοιβαίου κεφαλαίου, οπότε η αξία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου μειώνεται. Τονίζεται ότι σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε αμοιβαία κεφάλαια πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω.

Σε ποιους απευθύνονται:

Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι συμβατά με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι). Εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ όπως αναφέρονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 583/2010 (παρακαλούμε να ανατρέξετε στην ενότητα 6.1. «Αξιολόγηση συμβατότητας»), οι οποίοι απευθύνονται σε πελάτες με γνώση σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και εμπειρία στα ως άνω αναφερόμενα μέσα πάνω από ένα χρόνο ή/και πάνω από 3 συναλλαγές κατά το διάστημα του τελευταίου έτους, τα απλά (μη δομημένα) αμοιβαία κεφάλαια απευθύνονται σε όλους τους επενδυτές ανεξαρτήτως γνώσεων και εμπειρίας.

Ανάλογα με την κατηγορία που ανήκει ένα Α/Κ απευθύνεται σε επενδυτές με διαφορετικό επενδυτικό ορίζοντα και διαφορετικούς επενδυτικούς στόχους. Ειδικότερα τα Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων απευθύνονται σε επενδυτές με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, τα Ομολογιακά Α/Κ και τα Μικτά Α/Κ απευθύνονται σε επενδυτές με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα και όλες οι υπόλοιπες κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων απευθύνονται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Δεν διατίθεται σε επενδυτές που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης.

Σε κάθε περίπτωση πριν την επένδυση σε οποιοδήποτε αμοιβαίο κεφάλαιο, οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν κατανοήσει πλήρως τις επιμέρους αγορές και τα προϊόντα, στα οποία πρόκειται να συμμετάσχουν μέσω του Α/Κ και τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν. Τα περισσότερα Α/Κ δημοσιοποιούν την αξία του ενεργητικού τους και των αντίστοιχων μεριδίων σε καθημερινή βάση σε ευρείας κυκλοφορίας μέσο, κάτι που διευκολύνει τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων (συμμετοχή ή έξοδο από το Α/Κ).

Πιο συγκεκριμένα, οι επενδυτές θα πρέπει να δίνουν ιδιαίτερη προσοχή στο θεσμικό και νομικό πλαίσιο που διέπει κάθε Α/Κ, τη σχετική απόδοση του Α/Κ συγκριτικά με αυτή άλλων Α/Κ παρόμοιου τύπου, καθώς και την απόδοση της συγκεκριμένης κατηγορίας (π.χ. Α/Κ Ομολογιακά) συνολικά, λαμβάνοντας υπόψη πάντα και τη συγκεκριμένη φάση του οικονομικού κύκλου που βρίσκονται οι αγορές (π.χ. ανοδική τάση των επιτοκίων). Επιπρόσθετα, οι επενδυτές θα πρέπει να εξετάζουν και τη διαδικασία καθώς και το χρόνο που απαιτούνται για τη συμμετοχή και την από επένδυση σε/από ένα Α/Κ. Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι κατά κανόνα ευχερώς ρευστοποιήσιμα.

Επισημαίνεται ότι η απόδοση των Α/Κ δεν μπορεί να είναι εγγυημένη και ότι οι παλαιότερες αποδόσεις δεν αποτελούν εγγύηση για τις μελλοντικές.

Συστήνεται στον επενδυτή όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί αμοιβαίων κεφαλαίων: α) μελετήσει το ενημερωτικό δελτίο που εκδίδει ο διαχειριστής του, β) εξετάσει το νομικό καθεστώς που τα διέπει, ιδίως ως προς τις υποχρεώσεις διασποράς του ενεργητικού και γ) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότης εταιρία, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου της οργανωμένης αγοράς στην οποία τα μερίδια έχουν τυχόν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση.

## 11.5 Δομημένα/Σύνθετα Προϊόντα

Τα δομημένα/σύνθετα προϊόντα αποτελούνται από ένα σύνολο χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία έχουν διαφορετικούς όρους πληρωμής και χαρακτηριστικά κινδύνου. Τα δομημένα/σύνθετα προϊόντα μπορούν ενδεικτικά να κατηγοριοποιηθούν με βάση τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- ✓ Εγγύηση του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη: (α) 100% εγγύηση του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη, (β) Μερική εγγύηση του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη και (γ) Καμία εγγύηση του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη.
- ✓ Είδος του υποκειμένου τίτλου: (α) Μετοχές ή δείκτες, (β) Επιτόκια, (γ) Συναλλαγματικές Ισοτιμίες, (δ) Εμπορεύματα, (ε) Αμοιβαία Κεφάλαια/Επενδυτικά Κεφάλαια Υψηλής Μόχλευσης (hedge funds), (στ) Άλλοι υποκείμενοι τίτλοι όπως ναύλοι, δείκτες συνδεδεμένοι με κλιματικές αλλαγές, άδειες εκπομπής ρύπων, ποσοστά πληθωρισμού ή άλλοι οικονομικοί στατιστικοί δείκτες κλπ. και (ζ) συνδυασμό δύο ή περισσότερων υποκειμένων τίτλων.
- ✓ Διάρκεια: (α) Έως 1 έτος, (β) 1 – 2 έτη, (γ) 3 – 5 έτη και (δ) Πάνω από 5 έτη.
- ✓ Τα δομημένα/σύνθετα προϊόντα μπορούν να έχουν τη μορφή ενός ομολόγου ή μίας κατάθεσης.

Τα δομημένα προϊόντα δημιουργούνται για να καλύψουν ειδικές ανάγκες, που δεν μπορούν να καλυφθούν από τα γνωστά τυποποιημένα χρηματοπιστωτικά μέσα που διατίθενται στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Χρησιμοποιούνται ως μέσο μείωσης του κινδύνου διασποράς ενός υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου, ως εναλλακτικός τρόπος επένδυσης.

Τα προϊόντα αυτά συνήθως αποτελούν αντικείμενο εξω-χρηματιστηριακής συναλλαγής, εκτός αν πρόκειται για προϊόντα (ιδίως ομόλογα με ενσωματωμένες συμφωνίες σε παράγωγα) που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά και ο κίνδυνος των προϊόντων αυτών συναρτάται απόλυτα προς τον εκδότη τους, εκτός αν υπάρχει και εγγυητής, οπότε συναρτάται και προς τον εγγυητή.

Στα δομημένα προϊόντα περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων τα προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου (capital guarantee products), όπου ο εκδότης ή και ο εγγυητής εγγυώνται την πλήρη καταβολή του επενδυμένου κεφαλαίου με την προϋπόθεση ότι αυτό θα απαιτηθεί κατά τη λήξη του.

Οι τιμές των δομημένων/σύνθετων προϊόντων επηρεάζονται από τους υποκείμενους τίτλους, γεγονός το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε απώλεια ακόμα και ολόκληρου του επενδεδυμένου κεφαλαίου (στην περίπτωση των δομημένων προϊόντων που δεν προσφέρουν καμία εγγύηση του αρχικού κεφαλαίου).

### Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Ο κύριος κίνδυνος από τις επενδύσεις σε δομημένα προϊόντα είναι το γεγονός ότι ο αντισυμβαλλόμενος, π.χ. το Πιστωτικό Ίδρυμα, ενδέχεται να μην ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του έναντι του επενδυτή. Προκειμένου να ενισχυθεί η προστασία των επενδυτών, τα Πιστωτικά Ίδρύματα παρακολουθούνται από την Κεντρική Τράπεζα τόσο της χώρας όπου δραστηριοποιούνται, όσο και της χώρας στην οποία έχουν την έδρα τους. Εκτός των παραπάνω, οι επενδυτές θα πρέπει επίσης να λαμβάνουν υπόψη και τους γενικούς επενδυτικούς κινδύνους που περιγράφονται στην Ενότητα 12 του παρόντος.

Μια κατηγορία δομημένου προϊόντος είναι η δομημένη κατάθεση (structured deposit). Πρόκειται για μια κατάθεση, πλήρως επιστρεπτέα κατά την ημερομηνία λήξης, βάσει όρων υπό τους οποίους τυχόν τόκοι ή ασφάλιστρα καταβάλλονται ή εκτίθενται σε κίνδυνο σύμφωνα με την απόδοση του υποκειμένου τίτλου, προϊόντος, εμπορεύματος, δείκτη αγοράς, ή συνδυασμού δεικτών, εξαιρουμένων των καταθέσεων μεταβλητού επιτοκίου, των οποίων η απόδοση συνδέεται άμεσα με έναν δείκτη επιτοκίου όπως ο Euribor ή ο Libor, συναλλαγματικής ισοτιμίας ή συνδυασμό συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Οι δομημένες καταθέσεις ενδέχεται να παρέχουν τη δυνατότητα υψηλότερων αποδόσεων σε σύγκριση με τις απλές καταθέσεις, ωστόσο οι τυχόν αποδόσεις δεν είναι εγγυημένες καθώς εξαρτώνται από την απόδοση του υποκειμένου τίτλου, προϊόντος εμπορεύματος ή δείκτη. Επιπλέον επισημαίνεται ότι σε περίπτωση πρόωρης εξόδου του επενδυτή από το προϊόν, ο επενδυτής ενδέχεται να χάσει μέρος της απόδοσης ή να επιβαρυνθεί με ένα ασφάλιστρο.

Οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη ότι οι δομημένες καταθέσεις πέραν των γενικών επενδυτικών κινδύνων που περιγράφονται παραπάνω ενέχουν κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σε περίπτωση χρεωκοπίας της εκδότριας Τράπεζας ενώ υπόκεινται περαιτέρω στον κίνδυνο που συνδέεται με τη μεταβολή της τιμής του υποκειμένου στοιχείου. Όταν μια δομημένη κατάθεση συνδέεται με περισσότερα υποκείμενα στοιχεία, υφίσταται κίνδυνος που συνδέεται με την κάθε

αξία που συνθέτει το προϊόν, ο οποίος αξιολογείται χωριστά, καθώς και ο κίνδυνος του δομημένου προϊόντος που αξιολογείται στο σύνολό του.

Οι δομημένες καταθέσεις ενδέχεται να ενσωματώνουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοση ή του κόστους της πρόωρης εξόδου από το προϊόν (Παρακαλούμε όπως ανατρέξετε στην ενότητα 6.1 «Αξιολόγηση συμβατότητας» για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα). Η σχετική κατηγορία προϊόντων απευθύνεται σε πελάτες με γνώση σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Επισημαίνεται ότι οι δομημένες καταθέσεις θεωρούνται επενδυτικό προϊόν και καλύπτονται από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών έως το ύψος των 30.000€ σε περίπτωση οριστικής και μη αναστρέψιμης αδυναμίας της Τράπεζας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της έναντι των επενδυτών – πελατών της. (Παρακαλούμε όπως ανατρέξετε στην ενότητα 10 «Ασφαλιστική κάλυψη – Σχέδιο αποζημίωσης» για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις καλύψεις). Ένα παράδειγμα δομημένης κατάθεσης είναι το επονομαζόμενο Dual Currency Deposit: Πρόκειται για μία κατάθεση μικρής διάρκειας (<1 έτος) σε ένα νόμισμα ενώ η ανάληψη στη λήξη πραγματοποιείται είτε στο νόμισμα της αρχικής κατάθεσης είτε σε κάποιο άλλο συμφωνηθέν νόμισμα.

Παίρνοντας στο χαρτοφυλάκιο του μία θέση σε Dual Currency Deposit, ο πελάτης ουσιαστικά πουλάει στην Τράπεζα ένα δικαίωμα προαίρεσης με υποκείμενο τίτλο μία συναλλαγματική ισοτιμία (παρακαλούμε ανατρέξετε στην ενότητα που περιγράφει τα Παράγωγα), το οποίο δίνει το δικαίωμα στην Τράπεζα να το εξασκήσει. Στην περίπτωση αυτή ο πελάτης εισπράττει την αρχική του κατάθεση σε διαφορετικό όμως νόμισμα, ενώ η Τράπεζα πληρώνει στον πελάτη το τίμημα του δικαιώματος με τη μορφή προσαυξημένου επιτοκίου στην κατάθεση.

Επομένως, το προϊόν Dual Currency Deposit ενέχει σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο για τον επενδυτή.

Με την επιφύλαξη των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο έγγραφο βασικών πληροφοριών (ΕΒΠ) δυνάμει των διατάξεων του Κανονισμού 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26ης Νοεμβρίου 2014 περί των συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), οι δομημένες καταθέσεις είναι συμβατές με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους), ενώ απευθύνεται σε επενδυτές με γνώση σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα (τα οποία συνδέονται με το προϊόν), που στοχεύουν στη διαφύλαξη του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Επισημαίνεται ως προς τη δυνατότητα αποεπένδυσης ότι η πρόσβαση στην αγορά προσφέρεται αποκλειστικά μέσω του Treasury της Τράπεζας.

Το Dual Currency Deposit είναι συμβατό με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους), ενώ απευθύνεται σε επενδυτές με γνώση σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και FX συναλλαγές, που στοχεύουν να αποκομίσουν μέτρια απόδοση του επενδεδυμένου κεφαλαίου τους και παροχή πλεονάζουσας ρευστότητας ή/και αντιστάθμιση κινδύνου.

Σε κάθε περίπτωση συνιστάται στον επενδυτή πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί δομημένου προϊόντος να μελετήσει και να κατανοήσει το Έγγραφο Βασικών πληροφοριών που του χορηγείται εφόσον είναι Ιδιώτης πελάτης. Η δε πληροφόρηση στο παρόν είναι ενδεικτική και δεν καταλαμβάνει το ειδικά χαρακτηριστικά κάθε προϊόντος τα οποία αναλύονται διεξοδικά στο ΕΒΠ.

## 11.6 Παράγωγα Προϊόντα

Τα Παράγωγα προϊόντα είναι χρηματοπιστωτικά μέσα των οποίων η τιμή εξαρτάται, παράγεται ή ακολουθεί την τιμή άλλων υποκείμενων τίτλων. Ενδεικτικά, οι υποκείμενοι τίτλοι μπορεί να είναι συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, μετοχές, ομόλογα, χρηματιστηριακοί δείκτες, εμπορεύματα, περιουσιακά στοιχεία, πιστώσεις, άλλες μεταβλητές όπως ναύλοι, άδειες εκπομπής ρύπων, κλιματικές μεταβλητές, ποσοστά πληθωρισμού ή άλλα επίσημα οικονομικά στατιστικά. Η κύρια χρήση των παραγώγων είναι:

✓ Αντιστάθμιση Κινδύνου (Hedging)

Τα παράγωγα προϊόντα χρησιμοποιούνται για να αντισταθμίσουν υφιστάμενους ή μελλοντικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν από επενδύσεις σε άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα. Για παράδειγμα, ένας επενδυτής ο οποίος επιθυμεί να αντισταθμίσει τον κίνδυνο αγοράς στον οποίο είναι εκτεθειμένος λόγω της θέσης του σε μετοχές (μείωση των τιμών των μετοχών), πιθανώς να θέλει να πάρει μία θέση αντιστάθμισης του εν λόγω κινδύνου στην αγορά παραγώγων.

✓ Κερδοσκοπία (Speculation)

Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα προϊόντα ενδέχεται να επιδιώκουν να αποκομίσουν κέρδη (κερδοσκοπία). Ένας επενδυτής μπορεί να επιθυμεί να εκμεταλλευτεί τη δυνατότητα που παρέχουν οι επενδύσεις σε παράγωγα προϊόντα, δηλαδή να πάρει θέση πολλαπλάσιας αξίας του επενδύομένου ποσού (μόχλευση), συνοδευόμενη πάντα από την αντίστοιχη αύξηση των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται.

✓ Εξισορροπητική Κερδοσκοπία (Arbitrage)

Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα προϊόντα ενδέχεται να επιδιώκουν να αποκομίσουν κέρδη χωρίς να αναλάβουν κανέναν κίνδυνο, εκμεταλλευόμενοι βραχυπρόθεσμες ασυμφωνίες στις τιμές της αγοράς, δηλαδή τυχόν διαφορές που παρουσιάζει η τιμή ενός χρηματοπιστωτικού μέσου το οποίο διαπραγματεύεται σε δύο ή περισσότερες διαφορετικές αγορές (arbitrage). Οι συναλλαγές για την επίτευξη εξισορροπητικής κερδοσκοπίας απαιτούν χαμηλό κόστος συναλλαγών.

Τα κύρια είδη παραγώγων είναι τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τα δικαιώματα προαίρεσης και οι συμφωνίες ανταλλαγής, που παρουσιάζονται παρακάτω.

### **Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ)**

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (εφεξής: ΣΜΕ) αποτελούν συμφωνίες για την αγορά και πώληση αγαθών σε συγκεκριμένη μελλοντική χρονική στιγμή και προκαθορισμένη τιμή. Τα ΣΜΕ είναι συνήθως προϊόντα, τα οποία διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές (χρηματιστήρια παραγώγων) και ως εκ τούτου έχουν συγκεκριμένα χαρακτηριστικά, όπως συγκεκριμένες ημερομηνίες λήξης και τρόπους εκκαθάρισης που περιγράφονται παρακάτω. Οι αντίστοιχες εξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές που δεν διέπονται από ειδικούς-συγκεκριμένους κανόνες, αλλά βασίζονται σε διμερείς συμβάσεις ονομάζονται «Προθεσμιακές Συμβάσεις ("forwards")», οι οποίες αναλύονται περαιτέρω στην ενότητα Εξω-χρηματιστηριακά Παράγωγα Προϊόντα. Οι επενδυτές μπορούν να επενδύσουν τόσο σε ανοδική όσο και σε καθοδική πορεία του υποκείμενου τίτλου. Ένα ΣΜΕ έχει ημερομηνία λήξης και συγκεκριμένη τιμή την ημερομηνία αυτή. Το περιθώριο ασφάλισης που απαιτείται για κάθε επένδυση σε ΣΜΕ, εκφράζεται σε ποσοστό επί της ονομαστικής του αξίας, ενώ εφαρμόζεται καθημερινός χρηματικός διακανονισμός. Τα ΣΜΕ συναντώνται σε ένα ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων. Μερικά παραδείγματα στην Ευρωπαϊκή αγορά είναι τα ΣΜΕ στους μετοχικούς δείκτες DAX, Eurostoxx 50, FTSE-100, ενώ ιδιαίτερα δημοφιλή είναι και τα ΣΜΕ στα Γερμανικά ομόλογα "Bunds, Bob, Schatz futures" καθώς και στα επιτόκια "Euribor, Short Sterling futures". Ομοίως, μερικά από τα πιο διαδεδομένα ΣΜΕ στην Αμερική είναι αυτά στους μετοχικούς δείκτες S&P 500, Dow Jones, Nasdaq, στα ομόλογα το 30-year Treasury bond future και στα επιτόκια τα Eurodollar futures. Υπάρχουν ΣΜΕ και με άλλα υποκείμενα μέσα, όπως εμπορεύματα. Εξίσου δημοφιλή ΣΜΕ είναι αυτά στον χρυσό και στο πετρέλαιο.

#### Χαρακτηριστικά

Τα κύρια χαρακτηριστικά διαπραγμάτευσης των ΣΜΕ είναι τα ακόλουθα:

- ✓ Η λήξη σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή στο μέλλον
- ✓ Η έννοια της μόχλευσης, δηλαδή το γεγονός ότι το απαιτούμενο περιθώριο ασφαλείας για ένα ΣΜΕ είναι σημαντικά χαμηλότερο σε σχέση με την ονομαστική αξία του συμβολαίου
- ✓ Ο καθημερινός χρηματικός διακανονισμός, όπου τα κέρδη και οι ζημιές αποτιμώνται και χρεώνονται/πιστώνονται σε καθημερινή βάση



- ✓ Το Περιθώριο Ασφάλισης (Margin), το οποίο είναι το ελάχιστο ποσό (ποσοστό επί της ονομαστικής αξίας της συναλλαγής) που απαιτείται να καταβληθεί και από τους δύο αντισυμβαλλόμενους
- ✓ Ο πολλαπλασιαστής, ο οποίος καθορίζει την ονομαστική αξία του ΣΜΕ
- ✓ Η έννοια της φυσικής παράδοσης ή του τελικού χρηματικού διακανονισμού. Κατά τη λήξη του ΣΜΕ, αυτό είτε μετατρέπεται στο αντίστοιχο υποκείμενο προϊόν ή απλώς παύει να υφίσταται και η τελική τιμή εκκαθάρισης αποτελεί τη βάση για τον υπολογισμό του τελικού χρηματικού διακανονισμού.

Ενδεικτικά, παρατίθενται λεπτομερώς τα χαρακτηριστικά των ΣΜΕ στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα χαρακτηριστικά αυτά ενδέχεται να διαφέρουν κατά την ανάγνωση. Παρόλα αυτά είναι χρήσιμα για την καλύτερη κατανόηση τόσο της ελληνικής αγοράς παραγώγων όσο και των ΣΜΕ των διεθνών αγορών παραγώγων, καθώς τα χαρακτηριστικά αυτά είναι παρεμφερή.

Υποκείμενη Αξία	Ο δείκτης FTSE/X.A. Large Cap
Μέγεθος Συμβολαίου	5 ευρώ ανά μονάδα του δείκτη (πολλαπλασιαστής)
Τιμή Συμβολαίου	Η τιμή αγοράς ή πώλησης του συμβολαίου. Η τιμή του συμβολαίου εκφράζεται σε μονάδες του δείκτη
Ελάχιστη Μεταβολή	0,25 μονάδες του δείκτη, ισοδύναμες με 1,25 ευρώ.
Λήξεις ΣΜΕ	Μήνες Λήξης: Μάρτιος, Ιούνιος, Σεπτέμβριος και Δεκέμβριος. Ημέρα Λήξης: κάθε 3 <sup>η</sup> Παρασκευή του μήνα λήξης
Περιθώριο Ασφάλισης (Margin)	14% επί της ονομαστικής αξίας του ΣΜΕ
Ημερήσιος Χρηματικός Διακανονισμός	Τα Συμβόλαια υπόκεινται σε Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό με βάση την Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης. Η καταβολή και είσπραξη των οφειλόμενων Ποσών Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού γίνεται την επόμενη ημέρα συναλλαγών.
Πληρωτέο/Είσπρακτέο Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού	Το Ποσό του Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού προκύπτει από τον παρακάτω τύπο: $\text{Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού} = (D_{\text{settle}} - P_{\text{future}}) \times M \times \text{αριθμό συμβολαίων}$ Όπου: D <sub>settle</sub> : Η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης του ΣΜΕ την τρέχουσα ημέρα συναλλαγών P <sub>future</sub> : Η τιμή κατάρτισης συναλλαγής ή η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης του ΣΜΕ της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών M: Το μέγεθος του συμβολαίου (πολλαπλασιαστής)
Τελική Εκκαθάριση	Γίνεται με χρηματικό διακανονισμό
Ημέρα Τελικής Εκκαθάρισης	Η επόμενη ημέρα συναλλαγών της Ημέρας Λήξης (T+1)

Τελική Τιμή Εκκαθάρισης	Ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται η τιμή του υποκείμενου δείκτη κατά την ημέρα λήξης όπως αυτή διαμορφώνεται από τη δημοπρασία που πραγματοποιείται κατά τη χρονική περίοδο από 13:50 έως 14:00.
Πληρωτέο/Εισπρακτέο Ποσό Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης	Το Ποσό του Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης προκύπτει από τον παρακάτω τύπο: Ποσό Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης = $(F_{\text{settle}} - P_{\text{future}}) \times M \times \text{αριθμό συμβολαίων}$ Όπου: $F_{\text{settle}}$ : Η Τελική Τιμή Εκκαθάρισης του υποκείμενου μέσου (Δείκτης) $P_{\text{future}}$ : Η τιμή κατάρτισης συναλλαγής ή η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών $M$ : ο πολλαπλασιαστής

#### Παράδειγμα ΣΜΕ στον FTSE/X.A. Large Cap

Ημέρα Ανοίγματος Θέσης (Long)	Ημέρα T
Τιμή Αγοράς ΣΜΕ λήξης Μαρτίου (Υπόθεση ότι το συμβόλαιο Μαρτίου έχει την ίδια τιμή με τον υποκείμενο δείκτη)	1.000 μονάδες
Αριθμός συμβολαίων	10 συμβόλαια
Ονομαστική Αξία	$1.000 \times 5 \times 10 = 50.000 \text{ €}$
Περιθώριο Ασφαλείας Μετρητών (Margin)	14% της ονομαστικής αξίας $50.000 \times 14\% = 7.000\text{€}$
Τιμή εκκαθάρισης ΣΜΕ ημέρα T	1.050 μονάδες
Πληρωτέο / Εισπρακτέο Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού ημέρας T	$(\text{τιμή κλεισίματος ημέρας} - \text{τιμή ανοίγματος θέσης}) \times \text{αριθμό συμβολαίων} \times \text{πολλαπλασιαστή} = (1.050 - 1.000) \times 10 \times 5 = +2.500\text{€}$

Ημέρα	T+1
Τιμή κλεισίματος υποκείμενου Δείκτη	980 μονάδες
Ονομαστική Αξία	49.000 €
Τιμή Εκκαθάρισης ΣΜΕ	980 μονάδες
Περιθώριο Ασφαλείας Μετρητών (Margin)	$14\% \times 49.000 \text{ € (Ονομ. Αξία)} = 6.860\text{€}$
Εκκαθάριση ημέρας T+1 (Χρέωση / Πίστωση)	$(\text{τιμή κλεισίματος} - \text{τιμή κλεισίματος προηγούμενης ημέρας}) \times \text{πολλαπλασιαστή} \times \text{αριθμό συμβολαίων} = (980 - 1.050) \times 10 = - 3.500\text{€}$

Κλείσιμο θέσης (πριν από λήξη ΣΜΕ)	T+15
Τιμή πώλησης ΣΜΕ	1.100 μονάδες
Περιθώριο Ασφαλείας Μετρητών (Margin)	Κλείσιμο θέσης, αποδέσμευση margin
Συνολικός (Τελικός) διακανονισμός	(τιμή κλεισίματος θέσης – τιμή ανοίγματος θέσης) x πολλαπλασιαστή x αριθμό συμβολαίων = (1.100 - 1.000) x 5 x 10 = 5.000€

Λήξη ΣΜΕ (αυτόματο κλείσιμο θέσης)	3 <sup>η</sup> Παρασκευή του Μήνα Λήξης
Τιμή Εκκαθάρισης ΣΜΕ	1.100 μονάδες
Περιθώριο Ασφαλείας Μετρητών (Margin)	Κλείσιμο θέσης, αποδέσμευση margin
Συνολική (Τελική) Εκκαθάριση	(τιμή κλεισίματος θέσης – τιμή ανοίγματος θέσης) x πολλαπλασιαστή x αριθμό συμβολαίων = (1.100 - 1.000) x 5 x 10 = 5.000€

#### Αναλυτικά χαρακτηριστικά των ΣΜΕ επί μετοχών

Υποκείμενη Αξία	Διάφορες μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης
Μέγεθος Συμβολαίου	100 μετοχές
Τιμή Συμβολαίου	Η τιμή αγοράς ή πώλησης του συμβολαίου. Η τιμή του συμβολαίου εκφράζεται σε ευρώ ανά μετοχή.
Ελάχιστη Μεταβολή	0,01€
Λήξεις ΣΜΕ	Μήνες λήξης: Μάρτιος, Ιούνιος, Σεπτέμβριος, Δεκέμβριος Ημέρα λήξης: κάθε 3 <sup>η</sup> Παρασκευή του μήνα λήξης.
Περιθώριο Ασφάλισης (Margin)	Ανάλογα τη μετοχή και όπως αποφασίζει το Χρηματιστήριο Αθηνών
Ημερήσιος Χρηματικός Διακανονισμός	Τα συμβόλαια υπόκεινται σε Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό με βάση την Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης. Η καταβολή και είσπραξη των οφειλόμενων Ποσών Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού γίνεται την επόμενη ημέρα συναλλαγών.

Πληρωτέο / Εισπρακτέο Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού	<p>Το Ποσό του Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού προκύπτει από τον παρακάτω τύπο:</p> <p>Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού = <math>(D_{settle} - P_{future}) \times M \times \text{αριθμός συμβολαίων}</math></p> <p>Όπου :</p> <p><math>D_{settle}</math>: Η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης του Συμβολαίου την τρέχουσα ημέρα συναλλαγών</p> <p><math>P_{future}</math>: Η τιμή κατάρτισης συναλλαγής ή η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης του συμβολαίου της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών</p> <p>M: Το μέγεθος του συμβολαίου</p>
Τελική Εκκαθάριση	Η τελική εκκαθάριση γίνεται με χρηματικό διακανονισμό (Χρηματικός Διακανονισμός Λήξης) και με παράδοση της Υποκείμενης Αξίας (μετοχές) έναντι καταβολής τιμήματος. Ο αγοραστής παραλαμβάνει και ο πωλητής παραδίδει τη μετοχή.
Ημέρα Τελικής Εκκαθάρισης	Η παράδοση του υποκείμενου τίτλου (μετοχές) πραγματοποιείται την τρίτη ημέρα συναλλαγών μετά την ημερομηνία λήξης (T+3)
Πληρωτέο / Εισπρακτέο Ποσό Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης	<p>Το Ποσό του Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης προκύπτει από τον παρακάτω τύπο:</p> <p>Ποσό Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης = <math>(F_{settle} - P_{future}) \times M \times \text{αριθμός συμβολαίων}</math></p> <p>Όπου</p> <p><math>F_{settle}</math>: Η Τελική Τιμή Εκκαθάρισης (χρησιμοποιώντας δύο δεκαδικές μονάδες)</p> <p><math>P_{future}</math>: Η τιμή κατάρτισης συναλλαγής ή η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών</p> <p>M: το μέγεθος του συμβολαίου</p>

Παράδειγμα ΣΜΕ στη μετοχή της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (ΕΤΕ)

Ημέρα Ανοίγματος θέσης (long) σε ΣΜΕ ΕΤΕ	T
Τιμή αγοράς ΣΜΕ ΕΤΕ	13€
Αριθμός συμβολαίων	10 (1.000 μετοχές)
Τιμή κλεισίματος ΣΜΕ	12,50€
Περιθώριο Ασφάλισης (Margin)	20% επί της ονομαστικής αξίας (εξαρτάται από την τιμή κλεισίματος της υποκείμενης μετοχής) (20% x 12.500 = 2.500€)
Εκκαθάριση ημέρας T	(τιμή κλεισίματος ημέρας – τιμή ανοίγματος θέσης) x αριθμός συμβολαίων x 100 (12,50-13) x 1.000 = - 500€ (ζημία)

Ημέρα	T+1
-------	-----

Τιμή κλεισίματος ΣΜΕ	13,10€
Αριθμός συμβολαίων	10 (1.000 μετοχές)
Ονομαστική Αξία	13.100€
Περιθώριο Ασφάλισης (Margin)	20% επί της ονομαστικής αξίας (20% x 13.100=2.620€)
Εκκαθάριση ημέρας T +1	(τιμή κλεισίματος ημέρας – τιμή κλεισίματος προηγούμενης ημέρας) x αριθμό συμβολαίων x 100 (13,10-12,5) x 10 x 100= 600€ (κέρδος)

Και ούτω καθεξής, μέχρι να γίνει άλλη συναλλαγή ή να κλείσει η θέση.

Κλείσιμο θέσης (πριν από τη λήξη του ΣΜΕ)	T+15
Τιμή πώλησης των ΣΜΕ	15,50
Περιθώριο Ασφάλισης Μετρητών (Cash Margin)	Κλείσιμο θέσης, αποδέσμευση margin
Συνολική (Τελική) Εκκαθάριση	(τιμή κλεισίματος θέσης– τιμή ανοίγματος θέσης) x αριθμό συμβολαίων x 100 (15,50-13) x 10 x 100= 2.500€ (συνολικό κέρδος)

Κλείσιμο θέσης (με φυσική παράδοση)	3 <sup>η</sup> Παρασκευή του μήνα λήξης
Τιμή Εκκαθάρισης των ΣΜΕ / ΕΤΕ	15,50
Εκκαθάριση στη Λήξη (χρηματικός διακανονισμός)	(τιμή κλεισίματος θέσης– τιμή ανοίγματος θέσης) x αριθμό συμβολαίων x 100 (15,50-13) x 10 x 100= 2.500€ (συνολικό κέρδος)
Τελική Εκκαθάριση με φυσική παράδοση (T + 3)	Ο επενδυτής είναι υποχρεωμένος να παραλάβει 1.000 μετοχές ΕΤΕ και να πληρώσει 15.500€ την 3 <sup>η</sup> ημέρα διαπραγμάτευσης (T+3) μετά την ημερομηνία λήξης.

ΣΜΕ υπάρχουν και σε εμπορεύματα, όπως ο χρυσός και το πετρέλαιο που είναι ιδιαίτερα δημοφιλή. Τα χαρακτηριστικά ενός ΣΜΕ πετρελαίου παρουσιάζονται ακολούθως μέσω ενός ενδεικτικού παραδείγματος.

Υποκείμενη Αξία	Η τιμή του NYMEX Light Crude Oil
Μέγεθος Συμβολαίου	1.000 βαρέλια.
Τιμή Συμβολαίου	Η τιμή αγοράς ή πώλησης του συμβολαίου. Η τιμή του συμβολαίου εκφράζεται σε δολάρια/βαρέλι.
Ελάχιστη Μεταβολή	\$0,01/βαρέλι, ισοδύναμη με \$10

Λήξεις ΣΜΕ	Μήνες λήξης: όλοι οι ημερολογιακοί μήνες Ημέρα λήξη: 3 εργάσιμες ημέρες πριν από την 25 <sup>η</sup> ημέρα του προηγούμενου από τη λήξη μήνα. Για παράδειγμα, η σειρά Ιανουαρίου λήγει το Δεκέμβριο.
Περιθώριο Ασφάλισης (Margin)	Καθορίζεται από το Χρηματιστήριο με βάση τη μεταβλητότητα του υποκείμενου τίτλου. Στις 27/11/2008 το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης ήταν \$15.000
Ημερήσιος Χρηματικός Διακανονισμός	Τα Συμβόλαια υπόκεινται σε Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό με βάση την Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης. Η καταβολή και είσπραξη των οφειλόμενων Ποσών Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού γίνεται την επόμενη ημέρα συναλλαγών.
Πληρωτέο/Εισπρακτέο Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού	Το Ποσό του Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού προκύπτει από τον παρακάτω τύπο: $\text{Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού} = (D_{\text{settle}} - P_{\text{future}}) \times C \times \text{αριθμό συμβολαίων}$ Όπου D <sub>settle</sub> : Η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης του ΣΜΕ την τρέχουσα ημέρα συναλλαγών P <sub>future</sub> : Η τιμή κατάρτισης συναλλαγής ή η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών C: το μέγεθος του συμβολαίου
Τελική Εκκαθάριση	Γίνεται με χρηματικό διακανονισμό
Ημέρα Τελικής Εκκαθάρισης	Η επόμενη ημέρα συναλλαγών της Ημέρας Λήξης (T+1)
Τελική Τιμή Εκκαθάρισης	Ως τελική τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται η τιμή του υποκείμενου προϊόντος κατά την ημέρα λήξης όπως αυτή διαμορφώνεται από τη δημοπρασία που πραγματοποιείται κατά τη χρονική περίοδο από 21:30 έως 21:45
Πληρωτέο/Εισπρακτέο Ποσό Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης	Το Ποσό του Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης προκύπτει από τον παρακάτω τύπο: $\text{Ποσό Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης} = (F_{\text{settle}} - P_{\text{future}}) \times C \times \text{αριθμό συμβολαίων}$ Όπου: F <sub>settle</sub> : Η Τελική Τιμή Εκκαθάρισης του υποκείμενου προϊόντος P <sub>future</sub> : Η τιμή κατάρτισης συναλλαγής ή η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών C: Ο πολλαπλασιαστής

Παράδειγμα ΣΜΕ στο NYMEX Light Crude Oil

Ημερομηνία Ανοίγματος Θέσης (long)	Ημέρα T
Τιμή Αγοράς ΣΜΕ λήξης Ιανουαρίου	\$50/βαρέλι
Αριθμός συμβολαίων	10 συμβόλαια
Μέγεθος Συμβολαίου	1.000 βαρέλια
Ονομαστική Αξία	$1.000 \times \$50 \times 10 = \$500.000$
Περιθώριο Ασφάλισης (Margin)	$10 \times \$15.000 = \$150.000$
Τιμή Εκκαθάρισης ΣΜΕ την ημέρα T	\$51/βαρέλι
Πληρωτέο/Εισπρακτέο Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού την ημέρα T	(τιμή κλεισίματος ημέρας – τιμή ανοίγματος θέσης) x αριθμό συμβολαίων x μέγεθος συμβολαίου $(\$51 - \$50) \times 10 \times 1.000 = \$10.000$

Ημέρα	T+1
Τιμή Κλεισίματος του NYMEX Light Crude Oil	\$50,50/βαρέλι
Ονομαστική Αξία	\$505.000
Τιμή Εκκαθάρισης ΣΜΕ	\$50,50/βαρέλι
Εκκαθάριση την ημέρα T+1 (Χρέωση/ Πίστωση)	(τιμή κλεισίματος – τιμή κλεισίματος προηγούμενης ημέρας) x μέγεθος συμβολαίου x αριθμό συμβολαίων = $(\$50.50 - \$51) \times 1.000 \times 10 = -\$5.000$
Κλείσιμο Θέσης (πριν από τη λήξη του ΣΜΕ)	T+....
Τιμή Πώλησης των ΣΜΕ	\$55/βαρέλι
Χρηματικό Περιθώριο Ασφάλισης (Cash Margin)	Κλείσιμο θέσης, αποδέσμευση margin
Συνολική (Τελική) Εκκαθάριση	(τιμή κλεισίματος θέσης – τιμή ανοίγματος θέσης) x μέγεθος συμβολαίου x αριθμό συμβολαίων = $(\$55 - \$50) \times 1.000 \times 10 = \$50.000$

Επενδυτικοί Κίνδυνοι

✓ **Συνθήκες της Αγοράς Παραγώγων**

Οι χρηματοοικονομικές συνθήκες της αγοράς παραγώγων (π.χ. ύπαρξη ή έλλειψη ρευστότητας) καθώς και οι κανόνες λειτουργίας της αγοράς αυτής (π.χ. δικλείδες ασφαλείας για την ομαλή λειτουργία της αγοράς: προσωρινή διακοπή των συνεδριάσεων, αναστολή διαπραγμάτευσης του παραγώγου, διαγραφή παραγώγου) ενδέχεται να καθιστούν δύσκολη ή αδύνατη τη διενέργεια αποτελεσματικών συναλλαγών σε παράγωγα, αυξάνοντας έτσι τον κίνδυνο απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

## ✓ Απόκλιση της Αγοράς Παραγώγων από την Αγορά των Υποκείμενων Τίτλων (Derivatives Market circumstances)

Οι τιμές των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν αντιστοιχούν απαραίτητα σε αυτές των υποκείμενων τίτλων. Η απόκλιση αυτή ενδέχεται να οφείλεται στις συνθήκες (π.χ. ζήτηση) ή στους κανόνες λειτουργίας (π.χ. όριο τιμών) της αγοράς παραγώγων ή της αγοράς των υποκείμενων τίτλων.

## ✓ Κίνδυνος Ατελούς Αντιστάθμισης Κινδύνου (Basis Risk)

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει όταν ο επενδυτής με τη διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγα έχει ως στόχο να αντισταθμίσει τον κίνδυνο από συναλλαγές στους υποκείμενους τίτλους, η θέση όμως στα παράγωγα δε μπορεί να συσχετιστεί τέλεια με αυτή στους υποκείμενους τίτλους (π.χ. στην περίπτωση των ΣΜΕ στο μετοχικό δείκτη FTSE, ο επενδυτής δεν έχει παράλληλα θέσεις σε όλες τις μετοχές που συνθέτουν το δείκτη και μάλιστα με την αναλογία ή τη βαρύτητα που αυτές συμμετέχουν σε αυτόν).

## ✓ Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου (Counterparty Risk)

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει όταν ο ένας αντισυμβαλλόμενος (π.χ. σε εξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές) δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του όταν αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες. Ο επενδυτής θα υποχρεωθεί να ανοίξει νέα θέση σε τιμή που θα έχει διαμορφωθεί στη σχετική αγορά (αξία αντικατάστασης), η οποία (τιμή) θα αυξηθεί κατά ένα αντίστοιχο ποσό, ανάλογα με τον χρόνο που απομένει έως τη λήξη του παραγώγου (add-on).

## ✓ Δέσμευση μετρητών ή κινητών αξιών (Cash or property deposit risk)

Η δέσμευση μετρητών ή κινητών αξιών ενδέχεται να ενέχει πιστωτικό κίνδυνο στην περίπτωση που ο θεματοφύλακας δεν ανταποκριθεί πλήρως στις υποχρεώσεις του είτε μόλις αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες ή μεταγενέστερα.

Πιο συγκεκριμένα, οι συναλλαγές σε ΣΜΕ ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, ως αποτέλεσμα της μόχλευσης. Λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι το ποσό του περιθωρίου ασφάλισης, το οποίο απαιτείται για το άνοιγμα μιας θέσης, είναι μικρό συγκριτικά με τη συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή στην αξία του συμβολαίου θα επιφέρει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί ή/και ενδεχομένως να απαιτηθεί να επενδυθεί για τη διατήρηση της θέσης. Πιο συγκεκριμένα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής στην αξία του συμβολαίου, ο επενδυτής θα υποχρεωθεί να καταβάλει το απαιτούμενο για τον καθημερινό διακανονισμό ποσό και επιπλέον να συμπληρώσει το περιθώριο ασφάλισης που απαιτείται. Περαιτέρω, σε περίπτωση που ο φορέας που διενεργεί την εκκαθάριση των συναλλαγών ή οποιοδήποτε άλλο εξουσιοδοτημένο πρόσωπο ορίσουν υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο επενδυτής θα υποχρεωθεί να καταβάλει το επιπλέον ποσό. Αν ο επενδυτής δεν εκπληρώσει αυτές τις υποχρεώσεις του, στις από το νόμο και τη σύμβαση καθοριζόμενες προθεσμίες, το Πιστωτικό Ίδρυμα μπορεί, σύμφωνα πάντα με το νόμο και τη σύμβαση που έχει υπογράψει με τον επενδυτή, να δώσει εντολή για το κλείσιμο της θέσης του επενδυτή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεών του που απορρέουν από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών.

Επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν τον κίνδυνο απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Εντολές του πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών απωλειών, όπως η «εντολή ορίου» ("stop-limit" order) ή η «εντολή ορίου ζημιών» ("stop-loss" order) (παρακαλούμε ανατρέξτε στο Παράρτημα Α), ενδέχεται να αποδειχθούν αναποτελεσματικές λόγω των συνθηκών της αγοράς οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεσή τους.

Σε ποιους απευθύνονται:

Με την επιφύλαξη των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στα ΕΒΠ δυνάμει των διατάξεων του Κανονισμού 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26ης Νοεμβρίου 2014 περί των συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης είναι συμβατά με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους



αντισυμβαλλόμενους) και απευθύνονται ειδικότερα σε επενδυτές με γνώση σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και εμπειρία στα εν λόγω μέσα έως ένα χρόνο ή έως τρεις συναλλαγές στο διάστημα του τελευταίου έτους, που επιθυμούν να αποκομίσουν υψηλές αποδόσεις ή στοχεύουν σε αντιστάθμιση κινδύνου.

Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης είναι ευχερώς ρευστοποιήσιμα.

Δεν διατίθενται σε πελάτες που επιθυμούν πλήρη διαφύλαξη του κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

Σε κάθε περίπτωση ο επενδυτής οφείλει πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής να μελετήσει και να κατανοήσει το ΕΒΠ που του χορηγείται εφόσον είναι ιδιώτης πελάτης. Η δε πληροφόρηση στο παρόν είναι ενδεικτική και δεν καταλαμβάνει το ειδικά χαρακτηριστικά κάθε προϊόντος τα οποία αναλύονται διεξοδικά στο ΕΒΠ.

## Δικαιώματα Προαίρεσης (Options)

Ο κίνδυνος της επένδυσης σε δικαιώματα προαίρεσης είναι άμεσα συνδεδεμένος με το είδος του δικαιώματος, εάν δηλαδή πρόκειται περί δικαιώματος αγοράς «call» ή δικαιώματος πώλησης «put». Ο επενδυτής μπορεί είτε να τα αγοράσει είτε να τα πουλήσει. Ένα δικαίωμα αγοράς ενσωματώνει το δικαίωμα αλλά όχι την υποχρέωση ο αγοραστής του να αγοράσει το υποκείμενο χρηματοπιστωτικό μέσο, σε συγκεκριμένη τιμή, σε συγκεκριμένη ημερομηνία (στο μέλλον). Ο αγοραστής καταβάλλει χρηματικό αντίτιμο για την αγορά του δικαιώματος. Ένα δικαίωμα πώλησης ενσωματώνει το δικαίωμα αλλά όχι την υποχρέωση ο αγοραστής του να πουλήσει το υποκείμενο χρηματοπιστωτικό μέσο, σε συγκεκριμένη τιμή, σε συγκεκριμένη ημερομηνία (στο μέλλον). Στα δικαιώματα δεν υπάρχει ημερήσιος χρηματικός διακανονισμός. Με την αγορά ενός δικαιώματος, ο επενδυτής λαμβάνει το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, να αγοράσει ή να πουλήσει ένα χρηματοπιστωτικό μέσο μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή στο μέλλον σε μια προκαθορισμένη τιμή. Ο πωλητής του δικαιώματος αναλαμβάνει την αντίθετη υποχρέωση. Με την αγορά ενός δικαιώματος η καταβολή της αξίας του είναι αναγκαία, αλλά δεν απαιτείται λογαριασμός περιθωρίου. Με την πώληση δικαιώματος υφίσταται χρηματική εισροή, αλλά ένα επαρκές περιθώριο απαιτείται για να καλυφθούν πιθανές μελλοντικές ζημιές. Τα δικαιώματα μπορούν να είναι Αμερικάνικου ή Ευρωπαϊκού τύπου. Στην πρώτη περίπτωση, ο αγοραστής μπορεί να απαιτήσει άσκηση του δικαιώματος οποιαδήποτε χρονική στιγμή μέχρι τη λήξη του, ενώ τα ευρωπαϊκού τύπου δικαιώματα μπορούν να ασκηθούν μόνο στη λήξη.

Προκειμένου να αξιολογηθεί η αποδοτικότητα οποιασδήποτε ανοιχτής θέσης, πρέπει να λαμβάνονται υπόψη όλες οι υποχρεώσεις και οι προμήθειες που βαρύνουν τις σχετικές συναλλαγές καθώς και το τίμημα των δικαιωμάτων που έχει καταβληθεί από τον πελάτη.

Ο αγοραστής ενός δικαιώματος μπορεί είτε να εξασκήσει το δικαίωμα είτε να το αφήσει να λήξει. Όταν εξασκείται ένα δικαίωμα, η εκκαθάρισή του γίνεται είτε με μετρητά είτε μέσω φυσικής παράδοσης του υποκείμενου του δικαιώματος. Σε περίπτωση που το υποκείμενο είναι ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης και ο αγοραστής εξασκήσει το δικαίωμά του, θα αποκτήσει μια θέση σε ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης με όλες τις επακόλουθες υποχρεώσεις για την πληρωμή ή τη συμπλήρωση του περιθωρίου ασφάλισης και για την ημερήσια ή την τελική εκκαθάριση της εν λόγω θέσης. Σε περίπτωση λήξης του δικαιώματος, ο επενδυτής θα απολέσει το σύνολο του επενδεδυμένου κεφαλαίου, το οποίο αποτελείται από την αξία του δικαιώματος, τα κάθε είδους έξοδα και τις τυχόν προμήθειες.

Ο πωλητής ενός δικαιώματος είναι εκτεθειμένος σε υψηλότερο κίνδυνο από τον αγοραστή. Παρόλο που η αξία που πληρώνεται στον πωλητή του δικαιώματος είναι περιορισμένη, το ποσό της ζημιάς που μπορεί να προκύψει είναι πολύ μεγαλύτερο από την αξία του δικαιώματος. Πιο συγκεκριμένα, σε περίπτωση που η αξία του δικαιώματος αυξάνεται, ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο. Επίσης, σε περίπτωση που ο φορέας εκκαθάρισης ή οποιοσδήποτε άλλος εξουσιοδοτημένος ενδιάμεσος ορίσει υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής είναι υποχρεωμένος να καταβάλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν καταφέρει να ανταποκριθεί σε αυτές τις υποχρεώσεις του μέσα στα χρονικά περιθώρια που παρέχονται από το νόμο και τη σύμβαση που έχει υπογράψει, τότε η Τράπεζα μπορεί να κλείσει τη θέση του επενδυτή, αλλά ο επενδυτής ευθύνεται για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγιάλειας 32 & Παράδεισου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών. Επίσης, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο ο αγοραστής να εξασκήσει το δικαίωμα. Σε αυτή την περίπτωση, ο διακανονισμός των δικαιωμάτων πραγματοποιείται είτε σε μετρητά είτε με φυσική παράδοση του υποκειμένου μέσου του δικαιώματος. Εάν ο πωλητής έχει καλύψει τη θέση του ανοίγοντας νέες θέσεις στα υποκείμενα μέσα, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή δικαιώματα, ο κίνδυνος ζημιάς μπορεί να είναι πολύ μικρότερος. Σε αντίθετη περίπτωση, ο κίνδυνος μπορεί να είναι απεριόριστος.

Με τη χρήση των δικαιωμάτων είναι πιθανή η αποκόμιση ωφέλειας από κάθε κίνηση της αγοράς (θετική ή αρνητική) ή από τη διακύμανσή της ή τη στασιμότητά της.

Για την κατηγοριοποίηση των δικαιωμάτων προαίρεσης είναι απαραίτητη η διευκρίνιση των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων που απορρέουν από τη χρήση τους για τον αγοραστή και τον πωλητή. Συνεπώς, ο αγοραστής του δικαιώματος προαίρεσης έχει το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση να αγοράσει (δικαιώματα αγοράς-call options) ή να πουλήσει (δικαιώματα πώλησης) το υποκείμενο προϊόν σε προκαθορισμένη τιμή σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή στο μέλλον. Ο πωλητής πουλάει στον αγοραστή αυτό το δικαίωμα και λαμβάνει την αξία του δικαιώματος. Σε αγγλική ορολογία, από τη μεριά του αγοραστή το δικαίωμα είναι "long", ενώ από τη μεριά του πωλητή το δικαίωμα είναι "short".

Επομένως, οι τέσσερις κύριες θέσεις σε δικαιώματα είναι οι ακόλουθες:

- ✓ Αγορά ενός δικαιώματος αγοράς (long call)
- ✓ Πώληση ενός δικαιώματος αγοράς (short call)
- ✓ Αγορά ενός δικαιώματος πώλησης (long put)
- ✓ Πώληση ενός δικαιώματος πώλησης (short put)

Στα δικαιώματα, η αξία που ο αγοραστής πληρώνει στον πωλητή (premium) εξαρτάται από την πιθανότητα το δικαίωμα να εξασκηθεί στη λήξη του και καθορίζεται από την προσφορά και τη ζήτηση. Αυτή είναι η τιμή που διαπραγματεύεται στις αγορές παραγώγων και την οποία ζητάμε από ένα διαπραγματευτή, ακριβώς όπως θα γινόταν στην περίπτωση αγοραπωλησίας μετοχών. Είναι λοιπόν προφανές ότι καθώς οι πιθανότητες να ασκηθεί ένα δικαίωμα αυξάνονται, δηλαδή να αποφέρει κέρδος στον αγοραστή του, αυξάνεται και η τιμή του δικαιώματος.

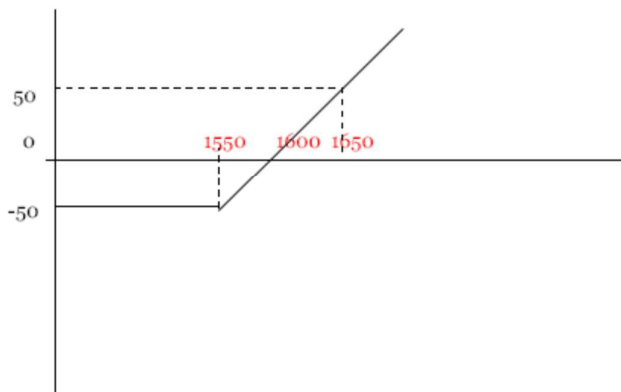
Σύμφωνα με την ορολογία της αγοράς, τα δικαιώματα αγοράς με τιμή εξάσκησης χαμηλότερη από την τρέχουσα τιμή του υποκειμένου ονομάζονται "in-the-money", ενώ δικαιώματα αγοράς με τιμή εξάσκησης υψηλότερη από την τρέχουσα τιμή του υποκειμένου, με μικρές δηλαδή πιθανότητες να εξασκηθούν, βρίσκονται "out-of-the-money". Με το ίδιο σκεπτικό, δικαιώματα πώλησης με τιμή εξάσκησης υψηλότερη από την τρέχουσα τιμή υποκειμένου βρίσκονται "in-the-money", ενώ δικαιώματα πώλησης με τιμή εξάσκησης χαμηλότερη από την τρέχουσα τιμή του υποκειμένου βρίσκονται "out-of-the-money". Τα δικαιώματα αγοράς και πώλησης, των οποίων η τιμή εξάσκησης είναι η ίδια με την τρέχουσα τιμή του υποκειμένου, ονομάζονται "at-the-money"

#### Αγορά δικαιώματος αγοράς (Long Call)

Ο αγοραστής ενός δικαιώματος αγοράς πληρώνει την αξία του δικαιώματος, άρα αποκτά το δικαίωμα να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν στη λήξη (που είναι συνήθως η τρίτη Παρασκευή του μήνα λήξης) στην τιμή εξάσκησης. Για παράδειγμα, αγοράζουμε ένα δικαίωμα αγοράς στον δείκτη FTSE/X.A. Large Cap με τιμή εξάσκησης 1550 που λήγει το Δεκέμβριο 2014. Η αξία του δικαιώματος στην αγορά είναι 50 μονάδες δείκτη και η τρέχουσα τιμή του δείκτη είναι στις 1450 μονάδες (ένα υποθετικό παράδειγμα). Στη συνέχεια έχουμε τα παρακάτω:

Ο αγοραστής του δικαιώματος πληρώνει την αξία που αντιστοιχεί σε 50 μονάδες δείκτη, συνεπώς στη λήξη του δικαιώματος (Δεκέμβριος 2014), εάν ο δείκτης κλείσει πάνω από 1550 μονάδες, ο αγοραστής θα εξασκήσει το δικαίωμα αγοράς καθώς έχει την ευκαιρία να λάβει το υποκείμενο μέσο σε τιμή χαμηλότερη από την τιμή αγοράς. Κατά τον ίδιο τρόπο ο αγοραστής ενός δικαιώματος αγοράς δε θα εξασκήσει το δικαίωμα, εάν ο δείκτης κλείσει κάτω από τις 1550 μονάδες και θα χάσει μόνο την αρχική επένδυση των 50 μονάδων. Σε αυτή την περίπτωση λέγεται ότι το δικαίωμα έληξε χωρίς αξία.

Το διάγραμμα κέρδους/ζημιάς – σε μονάδες δείκτη – που προκύπτει από αυτή τη θέση είναι το ακόλουθο. Επίσης, η εσωτερική αξία του δικαιώματος (βλ. Παράρτημα Β: Ορισμοί) και η κερδοφορία μπορούν να φανούν σε σχέση με την αξία του υποκείμενου μέσου.



SPOT	INT. VALUE	P/L
1250	0	-50
1350	0	-50
1450	0	-50
1550	0	-50
1600	50	0
1650	100	50
1750	200	150
1850	300	250
1900	350	300
2000	450	400

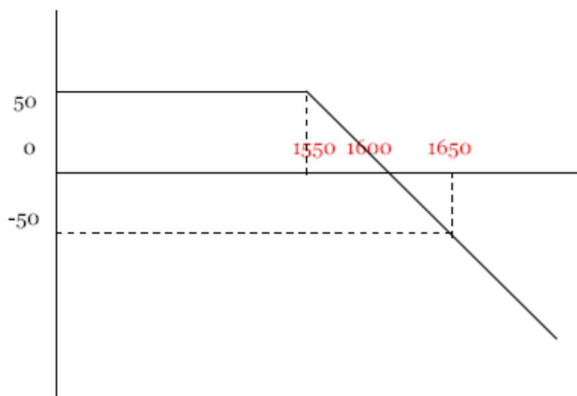
Το μέγιστο κέρδος (P/L) μπορεί να επιτευχθεί σε μια αγορά με σημαντική ανοδική τάση και είναι απεριόριστο.

Η μέγιστη ζημιά (P/L) είναι ίση με την αρχική επένδυση, η οποία στο παραπάνω παράδειγμα είναι ίση με 50 μονάδες δείκτη.

Εάν στη λήξη του δικαιώματος η τιμή του υποκείμενου τίτλου στην αγορά είναι υψηλότερη από την τιμή εξάσκησης, ο αγοραστής θα εξασκήσει το δικαίωμα και θα επωφεληθεί από τη διαφορά. Ωστόσο, μέχρι τις 1600 μονάδες δε θα υπάρχει κέρδος καθώς ο αγοραστής έχει ήδη πληρώσει 50 μονάδες για να αποκτήσει το δικαίωμα. Από το σημείο που είναι ίσο με το άθροισμα της τιμής εξάσκησης και της αξίας του δικαιώματος που πληρώθηκε κατά την αγορά του και πάνω, ο αγοραστής έχει κέρδος. Με το άνοιγμα της συγκεκριμένης θέσης, αναμένουμε σημαντική ανοδική τάση της αγοράς.

### Πώληση δικαιώματος αγοράς (Short Call)

Ο πωλητής ενός δικαιώματος αγοράς εισπράττει την αξία του δικαιώματος και υποχρεούται να παραδώσει το υποκείμενο μέσο στον αγοραστή του δικαιώματος, εάν ο τελευταίος αποφασίσει να το εξασκήσει. Λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία του προηγούμενου παραδείγματος, το διάγραμμα κερδοφορίας σε σχέση με την πώληση ενός δικαιώματος αγοράς είναι το ακόλουθο:



SPOT	INT. VALUE	P/L
1250	300	50
1350	200	50
1450	100	50
1550	0	50
1600	0	0
1650	0	-50
1750	0	-150
1850	0	-250
1950	0	-350
2000	0	-450

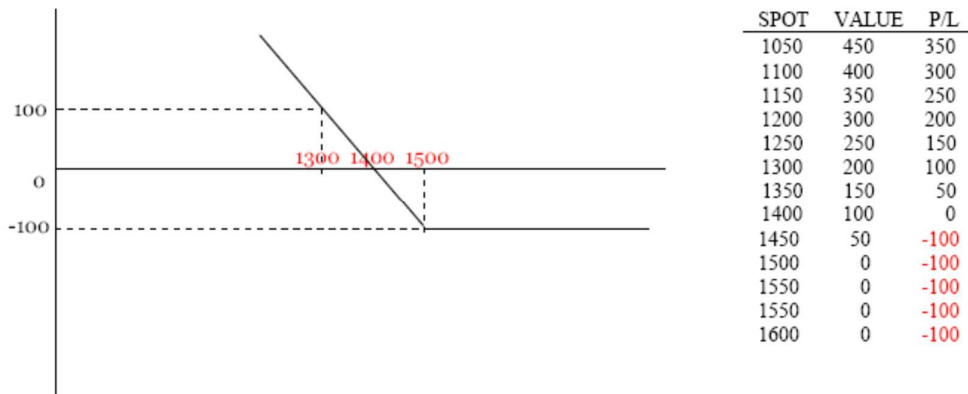
Το μέγιστο κέρδος (P/L) από την παραπάνω θέση είναι η αξία του δικαιώματος που καταβλήθηκε από τον αγοραστή κατά την αγοραπωλησία του δικαιώματος (50 μονάδες) σε οποιαδήποτε περίπτωση που ο υποκείμενος δείκτης βρεθεί κάτω από τις 1550 μονάδες (τιμή εξάσκησης) καθώς σε αυτή την περίπτωση το δικαίωμα θα λήξει χωρίς αξία. Ωστόσο, η δυνητική ζημιά είναι απεριόριστη καθώς σε μια σημαντική ανοδική πορεία της αγοράς, ο πωλητής θα απαιτηθεί να

πληρώσει το συνολικό ποσό της διαφοράς μεταξύ της τιμής κλεισίματος της αγοράς και της τιμής εξάσκησης. Το σημείο όπου η κερδοφορία είναι ίση με μηδέν είναι οι 1600 μονάδες, δηλαδή το άθροισμα τιμής εξάσκησης και αξίας δικαιώματος που πληρώθηκε κατά την αγορά. Με αυτή τη θέση αναμένουμε πτωτική πορεία ή στασιμότητα στην αγορά.

### Αγορά δικαιώματος πώλησης (Long put)

Ο αγοραστής ενός δικαιώματος πώλησης καταβάλλει την αξία του δικαιώματος και αγοράζει το δικαίωμα να πουλήσει το υποκείμενο σε ορισμένη τιμή (τιμή εξάσκησης).

Υποθέτουμε ότι η τιμή εξάσκησης είναι 1.500 μονάδες, η τιμή του δικαιώματος 100 μονάδες και η τιμή του δείκτη αυτή τη στιγμή 1.550 μονάδες. Ο αγοραστής έχει πληρώσει 100 μονάδες και έχει αποκτήσει το δικαίωμα να πουλήσει το δείκτη στην τιμή 1.500 μονάδες κατά τη λήξη. Συνεπώς, εάν η τιμή κλεισίματος του δείκτη στη λήξη είναι πάνω από 1.500 μονάδες, τότε ο αγοραστής μπορεί να πουλήσει το υποκείμενο μέσω στην τιμή της αγοράς και να αφήσει το δικαίωμα να λήξει, υφιστάμενος ζημιά ίση με την αρχική επένδυση, η οποία ήταν 100 μονάδες. Σε περίπτωση που το υποκείμενο μέσω διαπραγματεύεται χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, τότε ο αγοραστής θα εξασκήσει το δικαίωμα και θα κερδίσει από τη διαφορά μεταξύ της τιμής κλεισίματος του υποκειμένου και της τιμής εξάσκησης του δικαιώματος. Το διάγραμμα αυτής της θέσης είναι το ακόλουθο:



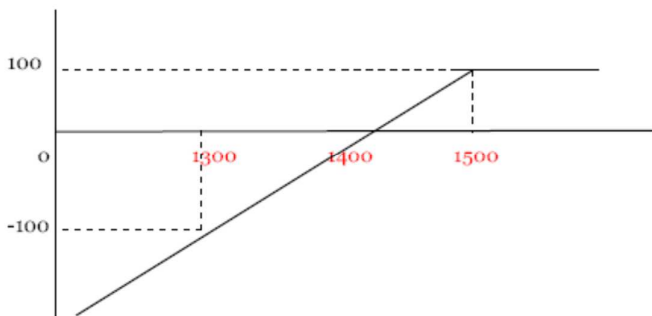
Το μέγιστο κέρδος (P/L) από την αγορά ενός δικαιώματος πώλησης πρακτικά περιορίζεται στο επίπεδο της τιμής εξάσκησης μείον την αξία του δικαιώματος που πληρώθηκε κατά το άνοιγμα της θέσης από την αγορά δικαιώματος πώλησης.

Η μέγιστη ζημιά (P/L) ισούται με την αξία του δικαιώματος που έχει καταβληθεί, δηλαδή 100 μονάδες.

Από το σημείο που είναι ίσο με την τιμή εξάσκησης μείον την αξία αγοράς του δικαιώματος και κάτω, ο αγοραστής έχει κέρδος. Κατά το άνοιγμα μιας τέτοιας θέσης, ο επενδυτής αναμένει μία σημαντική ανοδική πορεία στην τιμή του υποκειμένου.

### Πώληση δικαιώματος πώλησης (Short put)

Ο πωλητής ενός δικαιώματος πώλησης λαμβάνει την αξία του δικαιώματος κατά το άνοιγμα της θέσης και υποχρεούται να αγοράσει το υποκείμενο μέσω από τον αγοραστή του δικαιώματος σε καθορισμένη τιμή εξάσκησης κατά τη λήξη.



SPOT	VALUE	P/L
1050	450	-350
1100	400	-300
1150	350	-250
1200	300	-200
1250	250	-150
1300	200	-100
1350	150	-50
1400	100	0
1450	50	100
1500	0	100
1550	0	100
1550	0	100
1600	0	100

Από το παραπάνω διάγραμμα προκύπτει ότι το μέγιστο κέρδος για τον πωλητή του δικαιώματος πώλησης ξεκινάει από τις 1.500 μονάδες και αντιστοιχεί στην αξία του δικαιώματος κατά την πώλησή του, δηλαδή 100 μονάδες. Εάν ο δείκτης κλείσει σε τιμή υψηλότερη από 1.500 μονάδες, το δικαίωμα λήγει χωρίς αξία. Σε περίπτωση σημαντικής καθοδικής πορείας της τιμής του δείκτη, ο αγοραστής θα εξασκήσει το δικαίωμα και ο πωλητής θα υποχρεωθεί να πληρώσει τη συνολική διαφορά μεταξύ της τιμής εξάσκησης και της τιμής κλεισίματος της αγοράς. Η μέγιστη ζημιά (P/L) σε αυτή τη θέση πρακτικά περιορίζεται στην τιμή εξάσκησης μείον την αξία που καταβλήθηκε κατά το άνοιγμα της θέσης πώλησης του δικαιώματος. Το σημείο που η κερδοφορία είναι μηδέν είναι 1.400 μονάδες, δηλαδή η τιμή εξάσκησης μείον την τιμή της αξίας του δικαιώματος. Με αυτή τη θέση, αναμένουμε ανοδική πορεία ή στάσιμη αγορά.

#### Τιμολόγηση των δικαιωμάτων

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η αξία ενός δικαιώματος εκφράζει την πιθανότητα εξάσκησης του δικαιώματος.

Η τεκμαρτή μεταβλητότητα, δηλαδή η αναμενόμενη μεταβλητότητα του υποκείμενου μέσου από την αγορά, επηρεάζει την τιμολόγηση των δικαιωμάτων, καθώς η πιθανότητα εξάσκησης ενός δικαιώματος είναι υψηλότερη όσο η τεκμαρτή μεταβλητότητα αυξάνεται. Ο χρόνος που απομένει για τη λήξη του δικαιώματος επηρεάζει επίσης την τιμή του, καθώς όσο πιο μακριά είναι η λήξη, τόσο πιο πιθανή γίνεται η εξάσκηση του δικαιώματος, ακόμη και για τις πιο απομακρυσμένες τιμές εξάσκησης. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του υποκείμενου μέσου, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα εξάσκησης ενός δικαιώματος αγοράς και τόσο χαμηλότερη είναι η πιθανότητα εξάσκησης ενός δικαιώματος πώλησης.

Η τιμή εξάσκησης επηρεάζει επίσης τις τιμές. Είναι προφανές ότι όσο χαμηλότερη είναι η τιμή εξάσκησης για ένα δικαίωμα αγοράς και όσο υψηλότερη είναι η τιμή εξάσκησης για ένα δικαίωμα πώλησης, τόσο πιο υψηλή είναι η τιμή του δικαιώματος, καθώς η πιθανότητα εξάσκησης είναι υψηλότερη.

Τα αναμενόμενα μερίσματα επίσης επηρεάζουν τις τιμές των δικαιωμάτων, καθώς ο αγοραστής ενός δικαιώματος αγοράς δεν θα επωφεληθεί τόσο από την ανοδική κίνηση της αγοράς, όσο εάν είχε στην κατοχή του τις μετοχές, δεδομένου ότι δεν εισπράττει μερίσματα. Για το λόγο αυτό, όσο υψηλότερα είναι τα μερίσματα, τόσο χαμηλότερη είναι η τιμή του δικαιώματος αγοράς. Υπό κανονικές συνθήκες, τα αναμενόμενα μερίσματα δεν επηρεάζουν σημαντικά τις αξίες των δικαιωμάτων.

Τα τρέχοντα επιτόκια του νομίσματος της συναλλαγής επηρεάζουν θετικά την αξία του δικαιώματος αγοράς μετοχών και αρνητικά την αξία του δικαιώματος πώλησης μετοχών.

Υπό κανονικές συνθήκες, τα αναμενόμενα μερίσματα και τα επιτόκια δεν επηρεάζουν σημαντικά τις αξίες των δικαιωμάτων.

Η ακριβής τιμολόγηση επηρεάζεται από τις παραπάνω μεταβλητές και επιτυγχάνεται με την χρήση μαθηματικών μοντέλων που αναπτύχθηκαν για το σκοπό αυτό.

- ✓ Πολλλαπλασιαστής: Τα παράγωγα σε δείκτες είναι εκφρασμένα σε μονάδες δείκτη. Αυτό σημαίνει ότι για να εκφράσουμε την αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης σε νόμισμα, πρέπει

να πολλαπλασιάσουμε την αξία του δικαιώματος με τον αντίστοιχο πολλαπλασιαστή. Για τα δικαιώματα του δείκτη FTSE/X.A. Large Cap ο πολλαπλασιαστής είναι 2 €.. Ως εκ τούτου, προκειμένου να αγοράσει ο επενδυτής το δικαίωμα προαίρεσης αγοράς που αναφέρεται στο παράδειγμα, που κοστίζει 50 μονάδες του δείκτη, κάποιος θα πρέπει να πληρώσει  $50 \times 2 = 100$  € για κάθε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης. Είναι δυνατό να υπάρχει διαφορετικός πολλαπλασιαστής για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και τα δικαιώματα για τον ίδιο δείκτη. Έτσι, για τον γερμανικό δείκτη DAX, ο πολλαπλασιαστής για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης είναι 25 € ενώ για τα δικαιώματα είναι 5 €. Ο πολλαπλασιαστής σε παράγωγα επί μετοχών είναι συνήθως 100 μετοχές. Έτσι, ο αγοραστής ενός δικαιώματος αγοράς στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας με τιμή 0,50 € και τιμή άσκησης 20 € θα πληρώσει  $100 \times 0,50$  € = 50 € και θα αποκτήσει τη δυνατότητα να αγοράσει στη λήξη ή νωρίτερα (το εν λόγω δικαίωμα είναι αμερικάνικου τύπου), 100 μετοχές της Εθνικής Τράπεζας στην Ελλάδα σε 20 €.

## Εκκαθάριση Συναλλαγών

Παρά το γεγονός ότι σε κάθε ρυθμιζόμενη αγορά (χρηματιστήριο) η εκκαθάριση των συναλλαγών εξαρτάται από τη νομοθεσία της κάθε χώρας και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της τοπικής αγοράς, θεωρούμε ότι ένα σημαντικό πλεονέκτημα των οργανωμένων αγορών είναι η έννοια του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου. Σε ρυθμιζόμενες αγορές, μια εταιρεία / φορέας («Εταιρεία Εκκαθάρισης» - «Clearing House») ενεργεί ως ενδιάμεσος για τις πράξεις ανταλλαγής (αντισυμβαλλόμενος), η οποία δεν αναλαμβάνει μόνο την υποχρέωση να καθορίζει τις διαδικασίες και τον τρόπο της εκκαθάρισης των συναλλαγών, αλλά είναι επίσης αρμόδια να καθορίζει τα περιθώρια που καταβάλλονται από τους συμμετέχοντες προκειμένου να διασφαλιστεί η ολοκλήρωση των συναλλαγών. Κατά την ημερομηνία της εκκαθάρισης της συναλλαγής, ο αγοραστής του δικαιώματος πληρώνει την αξία του δικαιώματος στον φορέα εκκαθάρισης, ενώ ο πωλητής του δικαιώματος θα εισπράξει το ίδιο ποσό από τον φορέα εκκαθάρισης. Επιπλέον, ο πωλητής του δικαιώματος είναι υποχρεωμένος να καταθέσει στον φορέα εκκαθάρισης το απαιτούμενο περιθώριο που απορρέει από την έκθεσή του σε δυνητικά άπειρο κίνδυνο αγοράς, όπως ήδη περιγράφεται στις προηγούμενες παραγράφους. Περιθώριο απαιτείται μόνο για τις αρνητικές θέσεις, ενώ στις θέσεις αγοράς δικαιώματος δεν υπάρχει ανάγκη για περιθώριο, δεδομένου ότι ο αγοραστής δεν έχει καμία υποχρέωση να ασκήσει το δικαίωμα, αν οι όροι δεν είναι ευνοϊκοί για αυτόν. Επιπλέον, ο πωλητής του δικαιώματος προαίρεσης δεν μπορεί να ζητήσει την άσκηση του δικαιώματος.

## Στρατηγικές

Όπως ήδη αναφέρθηκε, με τα δικαιώματα προαίρεσης ένας επενδυτής μπορεί να επενδύσει σε οποιαδήποτε πορεία της αγοράς ή ακόμη και στη στασιμότητά της. Οι τέσσερις κύριες θέσεις που εξετάζονται ανωτέρω είναι οι πιο απλές στρατηγικές επιλογές. Αξίζει να υπενθυμίσουμε ότι ο αγοραστής ενός δικαιώματος προαίρεσης (δικαιώματος αγοράς ή πώλησης) ουσιαστικά αγοράζει μεταβλητότητα, ενώ το αντίθετο συμβαίνει με τον πωλητή (δικαιώματος αγοράς ή πώλησης).

Οι έξι πιο συνηθισμένες σύνθετες στρατηγικές αναλύονται παρακάτω. Από αυτές, οι δύο πρώτες επωφελούνται από την κίνηση της αγοράς προς μια συγκεκριμένη πορεία (προς τα πάνω ή προς τα κάτω), ενώ οι άλλες τέσσερις εκμεταλλεύονται τη μεταβλητότητα της αγοράς, ανεξάρτητα από την πορεία της.

- ✓ Κάθετο ανοδικό άνοιγμα με δικαιώματα αγοράς (Bull spread with calls)
- ✓ Κάθετο καθοδικό άνοιγμα με δικαιώματα πώλησης (Bear spread with puts)
- ✓ Αγορά/πώληση straddle
- ✓ Αγορά/πώληση strangle

Για να κατανοηθούν καλύτερα οι στρατηγικές αυτές θα χρησιμοποιηθεί ο παρακάτω πίνακας με υποθετικές τιμές για δικαιώματα πώλησης και αγοράς στον δείκτη FTSE/X.A. Large Cap.

Ο πίνακας αυτός περιέχει πέντε διαφορετικές τιμές εξάσκησης, καθώς και την τιμή αγοράς και πώλησης για τα δικαιώματα αγοράς και πώλησης.

Δικαιώματα Προαίρεσης Μάρτιος 2009				
Δικαιώματα Αγοράς		Τιμή Εξάσκησης	Δικαιώματα Πώλησης	
Τιμή Αγοράς	Τιμή Πώλησης		Τιμή Αγοράς	Τιμή Πώλησης
90	94	1450	14	19
53	59	1500	31	37
28,5	32,5	1550	53	59
12	16	1600	90	97
8	9	1650	128	139

Στα παραδείγματα που ακολουθούν δεχόμαστε την υπόθεση ότι ο επενδυτής θα αγοράσει ή θα πουλήσει τα δικαιώματα σε τιμές αγοράς και ότι δεν υπάρχουν προμήθειες.

Όπως μπορεί κανείς να δει, οι τιμές των δικαιωμάτων διαφοροποιούνται, ανάλογα με την τιμή εξάσκησης. Εάν υποθέσουμε ότι ο δείκτης διαπραγματεύεται τώρα στις 1.550 μονάδες, τα δικαιώματα αγοράς του δείκτη με τιμή άσκησης στις 1.450 ή στις 1.500 μονάδες θα είναι ακριβότερα από εκείνα με τιμή άσκησης στις 1.650 μονάδες, καθώς εκείνα με τις χαμηλότερες τιμές εξάσκησης είναι ήδη κερδοφόρα. Με την ίδια λογική, τα δικαιώματα πώλησης με τιμές εξάσκησης χαμηλότερες από την τρέχουσα τιμή του δείκτη είναι φθηνότερα από εκείνα που επιτρέπουν στον επενδυτή να πουλήσει το δείκτη σε τιμή υψηλότερη από την τρέχουσα.

#### Κάθετο ανοδικό άνοιγμα με δικαιώματα αγοράς (Bull spread with calls)

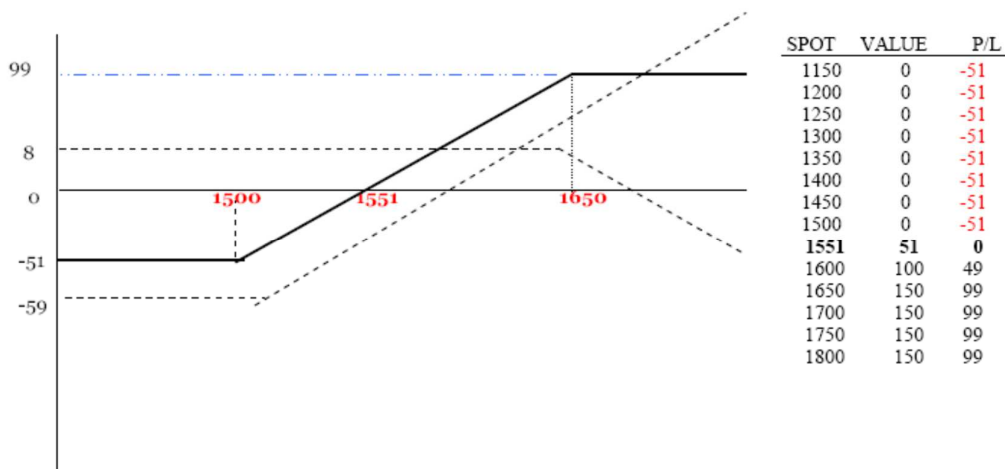
Η συγκεκριμένη στρατηγική δημιουργείται με την αγορά ενός δικαιώματος αγοράς με χαμηλή τιμή εξάσκησης και την πώληση ενός δικαιώματος αγοράς με υψηλότερη τιμή εξάσκησης.

Λαμβάνοντας υπόψη ότι ένα δικαίωμα αγοράς με χαμηλή τιμή εξάσκησης είναι πιο ακριβό από ένα άλλο με υψηλότερη τιμή άσκησης, η θέση αυτή θα οδηγήσει σε μια αρχική επένδυση η οποία αντικατοπτρίζει τη μέγιστη δυνατή απώλεια.

Έστω ότι τα παρακάτω δικαιώματα αγοράς διαπραγματεύονται στην αγορά κατά τις ανωτέρω τιμές και ο επενδυτής πιστεύει σε μια ανοδική πορεία της αγοράς, αλλά θεωρεί ότι η ανοδική πορεία δεν θα υπερβεί τις 1.650 μονάδες. Ας υποθέσουμε, επίσης, ότι ο δείκτης διαπραγματεύεται τώρα στις 1.550 μονάδες.

Ο επενδυτής θέλει να αγοράσει το δικαίωμα αγοράς στις 1.500 και να πουλήσει το δικαίωμα αγοράς στις 1.650 μονάδες. Για τη συναλλαγή αυτή, ο επενδυτής πρέπει να πληρώσει 59 μονάδες για το δικαίωμα με τιμή εξάσκησης τις 1.500 μονάδες και θα εισπράξει 8 μονάδες από την πώληση του δικαιώματος προαίρεσης στις 1.650 μονάδες. Το συνολικό κόστος για τον επενδυτή ανέρχεται σε 51 μονάδες. Ως εκ τούτου, ο επενδυτής κατέβαλε για μια ενιαία σύμβαση το ποσό των  $51 \times 5 \times 1 = 255$  €, θεωρώντας ότι ο πολλαπλασιαστής για FTSE/X.A. είναι 5 €.

Το διάγραμμα για τη θέση αυτή είναι το ακόλουθο:



Ο συνδυασμός των δύο θέσεων έχει σαν αποτέλεσμα συγκεκριμένη ζημιά και συγκεκριμένο κέρδος (P/L). Ουσιαστικά ο επενδυτής θα πληρώσει λιγότερα χρήματα για να πάρει αυτή τη θέση σε αντίθεση με μία απλή θέση αγοράς call με το αντίτιμο να μην έχει απεριόριστο κέρδος αν η αγορά ανέβει πάνω από τις 1.650 μονάδες.

Συνοπτικά:

Το μέγιστο κέρδος της θέσης (P/L) είναι ίσο με 99 πόντους ή  $99 \cdot 5 \cdot 1 = 495$  €

Η μέγιστη ζημιά (P/L) είναι ίση με την αρχική επένδυση, δηλαδή 51 μονάδες ή 255 €.

Το ουδέτερο σημείο (break-even) αυτής της θέσης είναι στις  $1.500 + 51 = 1.551$  μονάδες.

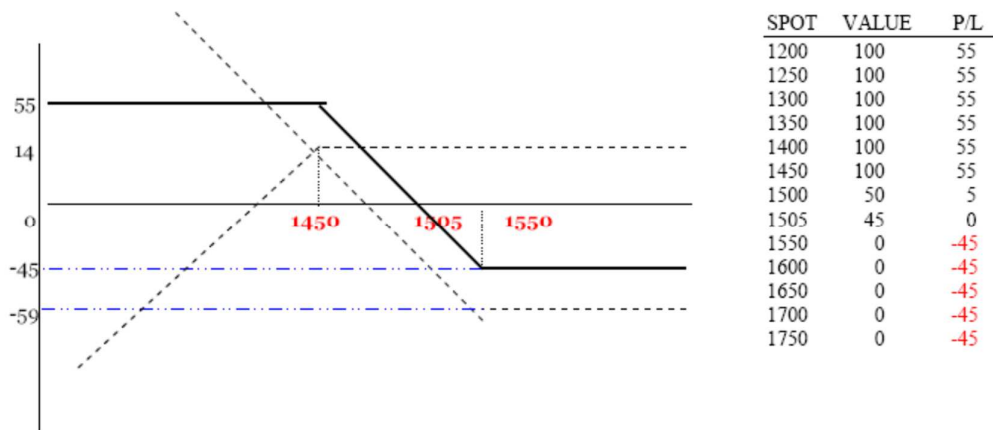
#### Κάθετο καθοδικό άνοιγμα με δικαιώματα πώλησης (Bear spread with puts)

Ανάλογα με τα ανοδικά ανοίγματα μπορεί να δημιουργηθεί θέση αντίθετη η οποία να προσφέρει κέρδος σε καθοδική αγορά. Όπως και με το ανοδικό άνοιγμα η θέση αυτή έχει περιορισμένη κερδοφορία στην πτώση της αγοράς και έτσι χρησιμεύει σε ελαφρά πτωτικές αγορές.

Η θέση δημιουργείται με δικαιώματα πώλησης. Ο επενδυτής αγοράζει το δικαίωμα πώλησης με την υψηλή τιμή (δηλαδή υψηλή τιμή εξάσκησης) και πουλάει το δικαίωμα πώλησης με τη χαμηλή τιμή (δηλαδή χαμηλή τιμή εξάσκησης).

Ας υποθέσουμε πως η τιμή του δείκτη είναι στις 1.550 μονάδες και ο επενδυτής εκτιμά πως η αγορά θα έχει καθοδική πορεία της τάξης των 100 μονάδων. Άρα διαλέγει να χρησιμοποιήσει ένα κάθετο καθοδικό άνοιγμα (bear put spread) για να εκμεταλλευτεί αυτή την κίνηση με τιμές εξάσκησης τις 1.550 και 1.450 μονάδες. Από τον πίνακα με τις τιμές της αγοράς βλέπουμε πως το δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης τις 1.450 μονάδες διαπραγματεύεται στις 14 με 19 μονάδες, άρα ο επενδυτής θα το πουλήσει στις 14 μονάδες και το δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης τις 1.550 μονάδες διαπραγματεύεται στις 53 με 59 μονάδες, άρα ο επενδυτής θα το αγοράσει στις 59 μονάδες. Από αυτές τις δύο πράξεις προκύπτει μια εκροή που είναι ίση με 45 μονάδες δείκτη. (ή  $45 \cdot 5 \cdot 1 = 225$  €).





Όπως και στο ανοδικό άνοιγμα, ο συνδυασμός των δύο δικαιωμάτων πώλησης έχει σαν αποτέλεσμα συγκεκριμένο κέρδος και συγκεκριμένη ζημιά.

Συνοπτικά:

Το μέγιστο κέρδος (P/L) αυτής της θέσης είναι 55 πόντοι ή  $55 \times \text{€}5 = 275 \text{ €}$ .

Η μέγιστη ζημιά (P/L) από τη θέση είναι στις 45 μονάδες, δηλαδή η αρχική επένδυση.

Ο επενδυτής ξεκινά να κερδίζει όταν ο δείκτης πέσει πιο κάτω από τις 1.505 μονάδες.

### Straddles και Strangles

Τα straddles και τα strangles είναι στρατηγικές μεταβλητότητας, δηλαδή βασίζονται στην πρόβλεψη του επενδυτή σχετικά με το εάν η αγορά θα μετακινηθεί σημαντικά ανεξάρτητα από την κατεύθυνση της μετακίνησης.

Τέσσερις θέσεις προκύπτουν από αυτές τις στρατηγικές:

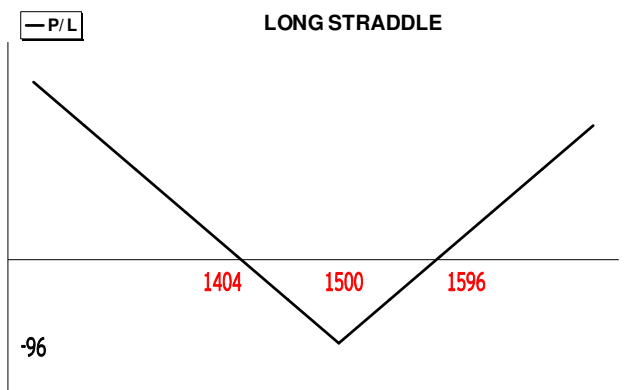
- ✓ Αγορά straddle (Long straddle)
- ✓ Πώληση straddle (Short straddle)
- ✓ Αγορά strangle (Long strangle)
- ✓ Πώληση strangle (Short strangle)

### Αγορά straddle και αγορά strangle (Long straddle and long strangle)

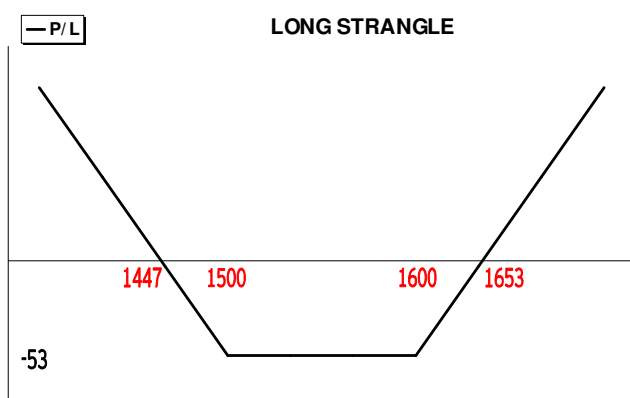
Η αγορά straddle δημιουργείται από την αγορά ενός δικαιώματος αγοράς και ενός δικαιώματος πώλησης με την ίδια τιμή εξάσκησης και την ίδια ημερομηνία λήξης. Αντίστοιχα τα strangles προκύπτουν από την αγορά ενός δικαιώματος αγοράς και ενός δικαιώματος πώλησης που έχουν διαφορετικές τιμές εξάσκησης.

Και οι δύο αυτές στρατηγικές βοηθούν έναν επενδυτή που έχει την πεποίθηση πως η αγορά θα κινηθεί σημαντικά χωρίς όμως να μπορεί να προσδιορίσει την κατεύθυνσή της.

Διαγραμματικά οι στρατηγικές είναι οι παρακάτω:



SPOT	PAYOFF	P/L
1200	300	204
1250	250	154
1300	200	104
1350	150	54
1400	100	4
1404	96	0
1450	50	-46
1500	0	-96
1550	50	-46
1596	96	0
1600	100	4
1650	150	54
1700	200	104
1750	250	154



SPOT	PAYOFF	P/L
1200	300	247
1250	250	197
1300	200	147
1350	150	97
1400	100	47
1447	53	0
1450	50	-3
1500	0	-53
1505	0	-53
1550	0	-53
1600	0	-53
1650	50	-3
1653	53	0
1700	100	47
1750	150	97

Στην αγορά straddle ο επενδυτής έχει μία αρχική εκροή κεφαλαίου που αναλογεί στην αγορά των δύο δικαιωμάτων (δικαίωμα αγοράς και δικαίωμα πώλησης) με τιμή εξάσκησης τις 1.500 μονάδες. Το μέγιστο κέρδος αυτής της θέσης είναι απεριόριστο και ξεκινά από τις 1.500-96 = 1.404 μονάδες στην κάθοδο της αγοράς και στις 1.596 μονάδες σε περίπτωση ανόδου. Η μεγαλύτερη ζημιά σε αυτή τη θέση προκύπτει αν η αγορά μείνει στάσιμη και ο δείκτης στη λήξη κλείσει στις 1.500 μονάδες όπου ο επενδυτής χάνει όλο το αρχικό κεφάλαιο.

Στην αγορά strangle ο επενδυτής αγοράζει ένα δικαίωμα αγοράς και ένα δικαίωμα πώλησης με διαφορετικές τιμές εξάσκησης. Πιο συγκεκριμένα ένα δικαίωμα αγοράς (call) με τιμή εξάσκησης μεγαλύτερη από αυτή του δικαιώματος πώλησης (put). Σαν παράδειγμα, ας υποθέσουμε πως ο επενδυτής αγοράζει το call του 1.600 και το put του 1.500. Το κόστος για τη στρατηγική αυτή είναι 53 μονάδες. Με αυτή τη θέση ο επενδυτής αναμένει την αγορά να κλείσει πάνω από τις 1.653 (1.600 + 53) μονάδες ή να κλείσει κάτω από τις 1.447 (1.500 - 53) μονάδες. Το δυνητικό κέρδος και σε αυτή τη θέση όπως και στο long straddle είναι απεριόριστο. Η μέγιστη ζημιά είναι το αρχικό κεφάλαιο, το οποίο ο επενδυτής χάνει σε περίπτωση που ο δείκτης κλείσει ανάμεσα στο 1.500 και στο 1.600 την ημέρα της λήξης των δικαιωμάτων.

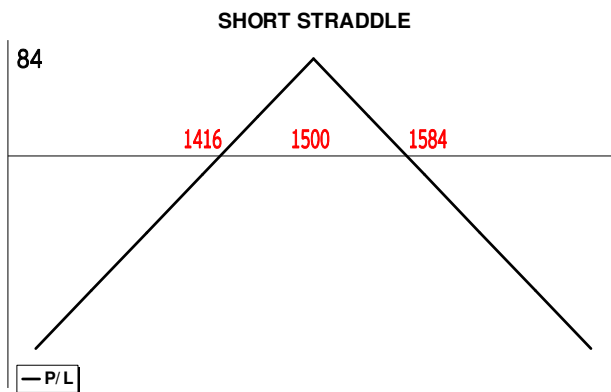
Όπως βλέπουμε στο straddle η κερδοφορία ξεκινά σε μικρότερο σημείο από ότι στο strangle. Και στις δύο στρατηγικές ο επενδυτής αναμένει μεγάλες κινήσεις στην αγορά. Επίσης, ο επενδυτής έχει αρχική εκροή κεφαλαίων και το δυνητικό κέρδος είναι απεριόριστο, ενώ η μέγιστη ζημιά περιορίζεται στο αρχικό ποσό επένδυσης.

Χρησιμοποιώντας αυτές τις στρατηγικές προσδοκούμε σε σημαντικές κινήσεις της αγοράς.

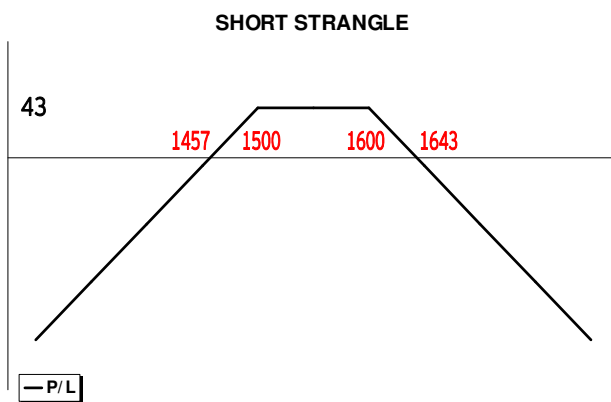
#### Πώληση straddle και πώληση strangle (Short straddle και short strangle)

Η πώληση straddle και strangle είναι στρατηγικές που χρησιμεύουν όταν ο επενδυτής πιστεύει στη στασιμότητα της αγοράς. Βέβαια, σαν στρατηγικές και οι δύο ενέχουν μεγάλους κινδύνους,

αφού, όπως θα δούμε και στα παρακάτω γραφήματα, η μέγιστη ζημιά μπορεί να είναι απεριόριστη.



SPOT	PAYOFF	P/L
1200	-300	-216
1250	-250	-166
1300	-200	-116
1350	-150	-66
1400	-100	-16
1416	-84	0
1450	-50	34
1500	0	84
1550	-50	34
1584	-84	0
1600	-100	-16
1650	-150	-66
1700	-200	-116
1750	-250	-166



SPOT	PAYOFF	P/L
1250	-250	-207
1300	-200	-157
1350	-150	-107
1400	-100	-57
1450	-50	-7
1457	-43	0
1500	0	43
1550	0	43
1600	0	43
1643	-43	0
1650	-50	-7
1700	-100	-57
1750	-150	-107
1800	-200	-157

Στην πώληση straddle που απεικονίζεται, ο επενδυτής πουλάει το δικαίωμα αγοράς και το δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης τις 1.500 μονάδες. Σε αυτή τη θέση ο επενδυτής εισπράττει το τίμημα και από τα δύο δικαιώματα. Αν λάβουμε υπόψη τις υποθετικές τιμές της αγοράς, ο επενδυτής θα εισπράξει 31 μονάδες από το δικαίωμα πώλησης και 53 μονάδες από το δικαίωμα αγοράς, συνολικά 84 μονάδες. Με αυτή την κίνηση ο επενδυτής αναμένει το δείκτη να κλείσει ανάμεσα σε δύο τιμές οι οποίες είναι οι  $1.500 - 84 = 1416$  και οι 1.584 μονάδες. Αν ο δείκτης κλείσει σε τιμή μικρότερη από τις 1.416 μονάδες ή σε τιμή μεγαλύτερη των 1.584 μονάδων, τότε ο επενδυτής χάνει τη διαφορά μεταξύ του κλεισίματος του δείκτη και είτε της χαμηλής τιμής εξάσκησης ή της υψηλής τιμής εξάσκησης ανάλογα με την κίνηση της αγοράς. Για παράδειγμα, αν ο δείκτης κλείσει στις 1.700 μονάδες τότε η ζημιά για τον επενδυτή ανέρχεται στο εξής ποσό:  $1.584 - 1.700 = 116$  μονάδες ή 580 €. Στην αντίθετη περίπτωση που ο δείκτης κλείσει στις 1.250 μονάδες τότε η ζημιά είναι ίση με  $1.250 - 1.416 = 166$  μονάδες ή 830 €. Το μέγιστο κέρδος της θέσης προκύπτει αν ο δείκτης κλείσει στις 1.500 μονάδες όπου και τα δύο δικαιώματα θα λήξουν χωρίς να εξασκηθούν και ο επενδυτής θα έχει κερδίσει το τίμημα από τα δύο δικαιώματα.

Στην πώληση strangle που απεικονίζεται παραπάνω ο επενδυτής πουλάει ένα δικαίωμα αγοράς με τιμή εξάσκησης τις 1.600 μονάδες και πουλάει ένα δικαίωμα πώλησης με τιμή εξάσκησης τις 1.500 μονάδες με την ίδια ημερομηνία λήξης. Αν υποθέσουμε πως το call του 1.600 κοστίζει 12 μονάδες και το put του 1.500 κοστίζει 31 μονάδες, τότε ο επενδυτής θα έχει αρχική εισροή κεφαλαίου ίση με  $12 + 31 = 43$  μονάδες ή 215 €. Τα σημεία από όπου ο επενδυτής αρχίζει να έχει ζημιά είναι το  $1.600 + 43 = 1.643$  και το  $1.500 - 43 = 1.457$ . Αν η αγορά στη λήξη του συμβολαίου κλείσει ανάμεσα στις 1.500 και 1.600 μονάδες, τα δικαιώματα λήγουν χωρίς να εξασκηθούν και ο πωλητής του strangle έχει καρπωθεί το αρχικό ποσό των 43 μονάδων.

Με την πώληση straddle ή strangle προσδοκούμε σταθερή αγορά, με περιορισμένη μεταβλητότητα.

Οι στρατηγικές που αναφέρθηκαν είναι οι πιο συνηθισμένες σε δικαιώματα. Είναι όμως γεγονός πως τα δικαιώματα προσφέρουν πολύ μεγάλη ευελιξία για τον κάθε επενδυτή με μεγάλες δυνατότητες κέρδους. Ο επενδυτής μπορεί να αναπτύξει πιο πολύπλοκες στρατηγικές που θα αντικατοπτρίζουν τις πεποιθήσεις του για την αγορά, όπως επίσης και στρατηγικές που αποσκοπούν στην αντιστάθμιση κινδύνου.

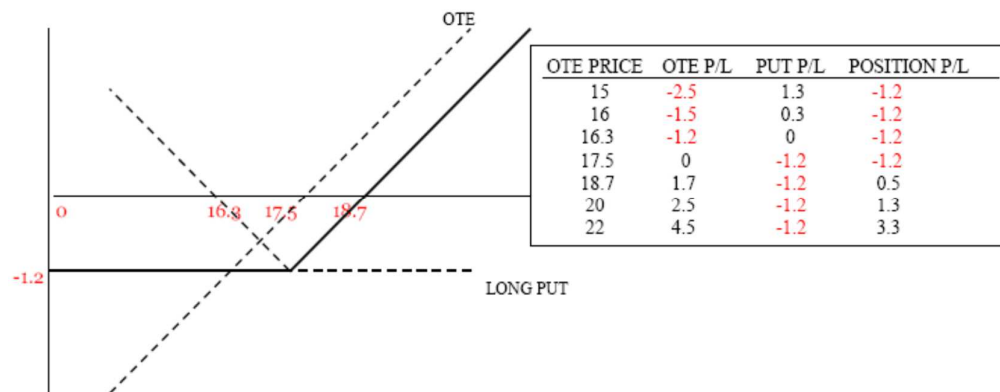
## Αντιστάθμιση κινδύνου (Risk Hedging)

Τα δικαιώματα προαίρεσης μπορούν να χρησιμεύσουν και για την αντιστάθμιση κινδύνου για κάποιον επενδυτή που έχει ήδη θέση σε άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως οι μετοχές. Ουσιαστικά, όπως και με τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης έτσι και με τα δικαιώματα προαίρεσης, ένας επενδυτής μπορεί να μειώσει ή ακόμα και να εξουδετερώσει τον κίνδυνο της αγοράς στο χαρτοφυλάκιό του ή σε κάποια συγκεκριμένη μετοχή. Για παράδειγμα, αν ένας επενδυτής έχει μετοχές ΟΤΕ με τιμή αγοράς τα 17,50 € και θέλει να βεβαιωθεί πως σε μία πιθανή πτώση της αγοράς δεν θα χάσει από αυτή την κίνηση, τότε μπορεί να αγοράσει δικαιώματα πώλησης στον ΟΤΕ και ουσιαστικά να κλειδώσει μία συγκεκριμένη τιμή, στην οποία θα μπορέσει στο μέλλον να πουλήσει τον ΟΤΕ άσχετα με την κίνηση της αγοράς.

Η λογική όσον αφορά στις στρατηγικές και τον τρόπο λειτουργίας των δικαιωμάτων επί μετοχών είναι η ίδια με τα δικαιώματα σε δείκτες.

Τιμή δικαιώματος πώλησης Φεβρουαρίου ΟΤΕ με τιμή εξάσκησης τα 17,5 € κοστίζει 1,2 €.

Ο επενδυτής θέλει να «κλειδώσει» τη ζημιά του σε περίπτωση πτώσης της τιμής του ΟΤΕ κάτω από ένα συγκεκριμένο σημείο.



Από το παραπάνω γράφημα βλέπουμε με διακεκομμένες γραμμές το αποτέλεσμα της αγοράς ενός δικαιώματος πώλησης (put) στον ΟΤΕ αφού πρώτα έχουμε αγοράσει τη μετοχή. Το γράφημα που προκύπτει είναι ίδιο με την αγορά ενός call στον ΟΤΕ. Βλέπουμε πως έχοντας αυτή τη θέση, ο επενδυτής πληρώνει το τίμημα για να αγοράσει το δικαίωμα πώλησης και καταφέρνει να έχει συγκεκριμένη ζημιά, αν η τιμή της μετοχής πέσει κάτω από τα 17,5 €. Ως αντάλλαγμα για την προστασία της θέσης στον ΟΤΕ, σε πιθανή πτώση της μετοχής, ο επενδυτής ξεκινάει να βγάζει κέρδος από τη μετοχή στα 18,7 (17,5+1,2) € αλλά το κέρδος της θέσης είναι απεριόριστο από τη στιγμή που η τιμή της μετοχής ανεβαίνει. Η ζημιά της θέσης είναι περιορισμένη στα 1,2 €, αφού όταν η τιμή της μετοχής πέφτει κάτω από τα 16,3 (17,5-1,2) € ο επενδυτής χάνει μεν από τη μετοχή, αλλά κερδίζει από το δικαίωμα πώλησης.

Το παραπάνω παράδειγμα δείχνει το σκεπτικό της αντιστάθμισης κινδύνου σε μία συγκεκριμένη μετοχή. Αν ο επενδυτής έχει χαρτοφυλάκιο που ακολουθεί κάποιο δείκτη είναι φυσικό να αντισταθμίσει τον κίνδυνο με δικαιώματα σε αυτό το δείκτη.

Σε ποιους απευθύνονται:

Με την επιφύλαξη των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο ΕΒΠ, δυνάμει των διατάξεων του Κανονισμού 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26ης Νοεμβρίου 2014 περί των συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), τα Δικαιώματα Προαίρεσης είναι συμβατά με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους) και απευθύνονται ειδικότερα σε επενδυτές με γνώση σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και εμπειρία στα εν λόγω μέσα έως ένα χρόνο ή έως τρεις συναλλαγές στο διάστημα του τελευταίου έτους, που επιθυμούν να αποκομίσουν υψηλές αποδόσεις ή στοχεύουν σε αντιστάθμιση κινδύνου.

Τα Δικαιώματα Προαίρεσης είναι ευχερώς ρευστοποιήσιμα.

Δεν διατίθενται σε πελάτες που επιθυμούν πλήρη διαφύλαξη του κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

Σε κάθε περίπτωση, ο επενδυτής οφείλει πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής να μελετήσει και να κατανοήσει το ΕΒΠ που του χορηγείται εφόσον είναι ιδιώτης πελάτης. Η δε πληροφόρηση στο παρόν είναι ενδεικτική και δεν καταλαμβάνει το ειδικά χαρακτηριστικά κάθε προϊόντος, τα οποία αναλύονται διεξοδικά στο ΕΒΠ.

### 11.7 Εξω – Χρηματιστηριακά Παράγωγα (Over – The – Counter (OTC) Derivatives)

Τα παράγωγα τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές αναφέρονται ως έξω-χρηματιστηριακά (OTC) παράγωγα. Στην απλή τους μορφή είναι παρόμοια με τα αντίστοιχα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές, με διαφορετικές ίσως ημερομηνίες λήξης ή τιμές εξάσκησης. Τα χαρακτηριστικά τέτοιου είδους προϊόντων προσαρμόζονται τις περισσότερες φορές ούτως ώστε να ικανοποιούν καλύτερα τις ανάγκες των επενδυτών. Για παράδειγμα, δικαιώματα προαίρεσης που διαπραγματεύονται εξω-χρηματιστηριακά, ενδέχεται να παρουσιάζουν μεγάλη ποικιλία στα χαρακτηριστικά τους και πολλές φορές αναφέρονται ως σύνθετα παράγωγα (exotic options), σε αντίθεση με τα απλά δικαιώματα αγοράς ή πώλησης που συχνά αναφέρονται ως μη σύνθετα. Οι εξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές υπόκεινται σε κανόνες που καθορίζονται από τις συμφωνίες/συμβάσεις μεταξύ των αντισυμβαλλομένων μερών. Η ανάπτυξη των εξω-χρηματιστηριακών παραγώγων οφείλεται στην ανάγκη προσαρμογής των χαρακτηριστικών των παραγώγων στις ανάγκες των πελατών. Τα πλέον διαδεδομένα είδη έξω-χρηματιστηριακών παραγώγων είναι: οι προθεσμιακές συμβάσεις (forwards), τα δικαιώματα προαίρεσης (options), οι συμφωνίες ανταλλαγής (swaps) και οι συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences – CFDs).

#### Προθεσμιακές Συμβάσεις (Forwards)

Οι προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) είναι αντίστοιχες των ΣΜΕ, διαπραγματεύονται όμως εξω-χρηματιστηριακά. Πρόκειται για διμερείς συμβάσεις οι οποίες αφορούν την αγορά/πώληση συγκεκριμένης ποσότητας ενός τίτλου σε συγκεκριμένη μελλοντική χρονική στιγμή και σε προκαθορισμένη τιμή.

- ✓ Ως χρηματοπιστωτικό μέσο, μια προθεσμιακή σύμβαση έχει το βολικό χαρακτηριστικό να είναι πλήρως προσαρμόσιμη ικανοποιώντας κάθε φορά τις συγκεκριμένες ανάγκες του πελάτη, δηλαδή μία προθεσμιακή σύμβαση δεν έχει συγκεκριμένο σταθερό πλαίσιο για το μέγεθος του συμβολαίου, τη λήξη του, το περιθώριο ασφαλείας, την καθημερινή εκκαθάρισή του κλπ. όπως έχει ένα ΣΜΕ. Κατά την έναρξη της συμφωνίας, η τιμή του forward υπολογίζεται βάσει της μελλοντικής τιμής του υποκείμενου τίτλου. Η προθεσμιακή σύμβαση ενσωματώνει την υποχρέωση εκκαθάρισης μόνο κατά τη λήξη της, δηλαδή δεν περιλαμβάνει την ανταλλαγή κάποιου ποσού κατά την έναρξη της συμφωνίας ή κατά τη διάρκειά της όπως συμβαίνει με τα futures. Με άλλα λόγια η είσοδος σε μία προθεσμιακή σύμβαση δεν κοστίζει κάτι εφόσον η συμφωνηθείσα τιμή ισούται με τη μελλοντική τιμή, γνωστή και ως τιμή παράδοσης του συμβολαίου, προεξοφλημένη τη χρονική στιγμή που κατακυρώνεται η προθεσμιακή σύμβαση.

Οι προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) διακρίνονται με βάση τον υποκείμενο τίτλο σε διάφορες κατηγορίες:

- ✓ Προθεσμιακή σύμβαση σε δείκτη (index forwards): Πρόκειται για μία προθεσμιακή σύμβαση που έχει για υποκείμενο τίτλο κάποιο δείκτη (χρηματιστηριακό δείκτη, δείκτη ενός

εμπορεύματος, κλπ.). Οι χρηματοροές που λαμβάνουν χώρα κατά την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου, εξαρτώνται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής του δείκτη κατά την ημερομηνία λήξης και της προκαθορισμένης τιμής εξάσκησης του εν λόγω δείκτη.

- ✓ Προθεσμιακή σύμβαση σε μετοχές (equity forwards): Πρόκειται για μία προθεσμιακή σύμβαση για την αγορά/πώληση μιας μετοχής ή ενός χαρτοφυλακίου μετοχών σε μελλοντικό χρόνο και με εγγυημένη τιμή.
- ✓ Προθεσμιακή σύμβαση σε ομόλογα (bond forwards): Πρόκειται για μία προθεσμιακή σύμβαση μεταξύ δύο μερών για την αγορά ή πώληση ενός ομολόγου στο μέλλον σε τιμή που καθορίζεται σήμερα.
- ✓ Προθεσμιακή σύμβαση επιτοκίου (forward rate agreement -- FRA): Πρόκειται για μία προθεσμιακή σύμβαση που επιτρέπει στον επενδυτή να αντισταθμίσει τον κίνδυνο επιτοκίου για μία δεδομένη χρονική περίοδο στο μέλλον. Ο υποκείμενος τίτλος του συμβολαίου είναι ένα επιτόκιο αναφοράς, για παράδειγμα το EURIBOR ή το LIBOR, το οποίο αναφέρεται σε ένα συγκεκριμένο ονομαστικό ποσό. Ο επενδυτής συμφωνεί να δανείσει/δανειστεί το ποσό αυτό σε ένα ορισμένο επίπεδο επιτοκίων για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα. Η χρηματική εκκαθάριση λαμβάνει χώρα στη λήξη του FRA, όπου ο επενδυτής λαμβάνει/πληρώνει το ποσό που αντιστοιχεί στη διαφορά μεταξύ του επιπέδου του επιτοκίου στη λήξη και αυτού που καθορίζεται από τη σύμβαση.
- ✓ Προθεσμιακή σύμβαση σε εμπορεύματα (commodity forwards): Είναι μια προθεσμιακή σύμβαση μεταξύ δύο μερών για την αγορά/πώληση ενός εμπορεύματος (χρυσός, καλαμπόκι, κλπ.) σε συγκεκριμένη μελλοντική στιγμή με τιμή που συμφωνείται σήμερα.
- ✓ Προθεσμιακή σύμβαση σε νομίσματα (currency forwards): Πρόκειται για μία προθεσμιακή σύμβαση που διαπραγματεύεται στις διεθνείς αγορές συναλλάγματος, η οποία κλειδώνει την ισοτιμία στην οποία ένας επενδυτής μπορεί να αγοράσει ή να πουλήσει το συγκεκριμένο νόμισμα στο μέλλον. Είναι γνωστή επίσης ως "outright forward currency transaction", "forward outright" ή "FX forward". Επιπρόσθετα, στις προθεσμιακές συμβάσεις σε νομίσματα, οι κάτοχοι του συμβολαίου είναι υποχρεωμένοι να αγοράσουν ή να πουλήσουν το νόμισμα σε καθορισμένη τιμή, συγκεκριμένη ποσότητα και σε δεδομένη μελλοντική ημερομηνία.
- ✓ Ευέλικτη προθεσμιακή σύμβαση (flexible forwards): Είναι μία ιδιαίτερη προθεσμιακή σύμβαση, η οποία επιτρέπει «μερική εκτέλεση της στρατηγικής» (ανοιχτή εκτέλεση), παρέχοντας έτσι ευελιξία σε μετρητά για τους επενδυτές, οι οποίοι επιθυμούν να αντισταθμίσουν το συσχετιζόμενο είδος κινδύνου.

Επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις σε Προθεσμιακές Συμβάσεις ενέχουν τον κίνδυνο απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Σε ποιους απευθύνονται:

Με την επιφύλαξη των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο ΕΒΠ δυνάμει των διατάξεων του Κανονισμού 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26ης Νοεμβρίου 2014 περί των συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), οι Προθεσμιακές Συμβάσεις (Forwards) είναι συμβατές με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους) και απευθύνονται ειδικότερα σε επενδυτές με γνώση σε FX συναλλαγές ή και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και εμπειρία στα εν λόγω μέσα έως ένα χρόνο ή έως τρεις συναλλαγές στο διάστημα του τελευταίου έτους, που επιθυμούν να αποκομίσουν υψηλές αποδόσεις ή στοχεύουν σε αντιστάθμιση κινδύνου.

Επισημαίνεται ως προς τη δυνατότητα αποεπένδυσης ότι η πρόσβαση στην αγορά προσφέρεται αποκλειστικά μέσω του Treasury της Τράπεζας.

Δεν διατίθενται σε πελάτες που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

Σε κάθε περίπτωση ο επενδυτής οφείλει, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής να μελετήσει και να κατανοήσει το ΕΒΠ που του χορηγείται εφόσον είναι Ιδιώτης πελάτης. Η δε

πληροφόρηση στο παρόν είναι ενδεικτική και δεν καταλαμβάνει το ειδικά χαρακτηριστικά κάθε προϊόντος, τα οποία αναλύονται διεξοδικά στο ΕΒΠ.

## Εξω – Χρηματιστηριακά Δικαιώματα Προαίρεσης (Over The Counter –OTC- Options)

Τα εξω-χρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης είναι συμβόλαια, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές όπως τα χρηματιστήρια παραγώγων, κυρίως λόγω της σύνθετης δομής τους, όπως στην περίπτωση των σύνθετων δικαιωμάτων προαίρεσης (exotic options). Τα εξω-χρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης αφορούν σε ποικίλους υποκείμενους τίτλους, συμπεριλαμβανομένων νομισμάτων, επιτοκίων, μετοχών και εμπορευμάτων, προσφέροντας προστασία (αντιστάθμιση) για το αντίστοιχο είδος κινδύνου.

Μερικά από τα πιο διαδεδομένα είδη εξω-χρηματιστηριακών και σύνθετων δικαιωμάτων προαίρεσης ορίζονται ακολούθως:

- ✓ **Dual currency option:** Πρόκειται για ένα δικαίωμα προαίρεσης σε δύο υποκείμενα νομίσματα, το οποίο παρέχει στον αγοραστή του συμβολαίου (ο επενδυτής με θέση αγοράς) τη δυνατότητα να επιλέξει το νόμισμα που επιθυμεί αυτός, με βάση το οποίο θα πραγματοποιηθεί η εκκαθάριση της συναλλαγής.
- ✓ **Interest rate cap/floor/collar:** Πρόκειται για ένα δικαίωμα προαίρεσης στα επιτόκια της αγοράς, όπως το EURIBOR ή το LIBOR, το οποίο παρέχει στον αγοραστή του συμβολαίου (ο επενδυτής με θέση αγοράς) προστασία από ενδεχόμενη αύξηση (cap), πτώση (floor) ή και των δύο ειδών διακυμάνσεων (collar) στο επίπεδο του υποκείμενου επιτοκίου.
- ✓ **Swaption:** Είναι ένα δικαίωμα, το οποίο παρέχει στον αγοραστή του συμβολαίου (ο επενδυτής με θέση αγοράς) το δικαίωμα να αγοράσει (payer swaption) ή να πουλήσει (receiver swaption) μία υποκείμενη συμφωνία ανταλλαγής, η οποία θα είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία λήξης του και θα λήξει σε μεταγενέστερη ημερομηνία. Κατά τη λήξη της είναι πιθανή τόσο φυσική όσο και χρηματική εκκαθάριση. Στην πρώτη περίπτωση, ο επενδυτής συνάπτει μία συμφωνία ανταλλαγής, ενώ στην περίπτωση της χρηματικής εκκαθάρισης, λαμβάνει την καθαρή παρούσα αξία της υποκείμενης συμφωνίας ανταλλαγής.
- ✓ **Warrant:** Είναι δικαιώματα προαίρεσης σε μετοχές, τα οποία εκδίδονται απευθείας από την αντίστοιχη οντότητα (εταιρεία) αντί από κάποιο χρηματιστήριο, όπως στην περίπτωση των τυποποιημένων δικαιωμάτων μετοχών. Η πλέον χαρακτηριστική περίπτωση του συγκεκριμένου δικαιώματος είναι τα δικαιώματα συμμετοχής σε αύξηση κεφαλαίου, τα οποία προσφέρονται στους μετόχους.
- ✓ **Binary or digital option:** Πρόκειται για ένα δικαίωμα προαίρεσης, του οποίου η εκκαθάριση διενεργείται σε μετρητά και δεν έχει την τυπική πληρωμή δικαιώματος προαίρεσης, δηλαδή πρόκειται για μία πληρωμή που δεν εξαρτάται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξάσκησης και της αγοραίας τιμής του υποκείμενου τίτλου, όπως στην περίπτωση των τυποποιημένων (vanilla) δικαιωμάτων προαίρεσης. Τα κύρια είδη των συγκεκριμένων δικαιωμάτων είναι τα «μετρητά – ή – τίποτα» (cash or nothing) και τα «περιουσιακά στοιχεία – ή – τίποτα» (asset or nothing), όπου, είτε πραγματοποιείται μία καθορισμένη πληρωμή μετρητών/περιουσιακών στοιχείων (σε περίπτωση εξάσκησης του δικαιώματος), είτε καμία πληρωμή δε λαμβάνει χώρα (στην περίπτωση που δεν εξασκηθεί το δικαίωμα).
- ✓ **Ασιατικά Δικαιώματα Προαίρεσης (Asian option, or average price/rate option):** Πρόκειται για ένα δικαίωμα, του οποίου η πληρωμή εξαρτάται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξάσκησης και της μέσης τιμής αγοράς του υποκείμενου τίτλου κατά τη διάρκεια μιας καθορισμένης χρονικής περιόδου. Λόγω της μικρότερης μεταβλητότητας, το τίμημα ενός τέτοιου δικαιώματος είναι μικρότερο συγκριτικά με εκείνο ενός τυποποιημένου δικαιώματος με τα ίδια χαρακτηριστικά (υποκείμενος τίτλος, λήξη και τιμή εξάσκησης), και επομένως το κόστος αντιστάθμισης του συνεπαγόμενου κινδύνου ενδέχεται να είναι σημαντικά περιορισμένο.
- ✓ **Barrier option:** Πρόκειται για ένα δικαίωμα, το οποίο απαιτεί μία πρόσθετη προϋπόθεση όσον αφορά στην εξάσκησή του, εκτός του ότι ο υποκείμενος τίτλος πρέπει να έχει μεγαλύτερη/μικρότερη (call/put) τιμή από την τιμή εξάσκησης (moneyness). Πιο συγκεκριμένα, προκειμένου να εξασκηθεί το συγκεκριμένο δικαίωμα δεν αρκεί ο υποκείμενος τίτλος να έχει θετική εσωτερική αξία στη λήξη του δικαιώματος αλλά θα πρέπει επίσης να

έχει φτάσει (knock-in option) ή να μην έχει αγγίξει (knock-out option) ένα συγκεκριμένο επίπεδο (barrier or trigger level). Αυτό το είδος δικαιωμάτων διακρίνεται σε Αμερικάνικου και Ευρωπαϊκού τύπου, ανάλογα με το αν η πρόσθετη αυτή προϋπόθεση ισχύει στη λήξη του (Ευρωπαϊκού τύπου) ή καθ' όλη τη χρονική διάρκεια έως τη λήξη (Αμερικάνικου τύπου). Όπως και στην περίπτωση των Ασιατικών δικαιωμάτων (Asian options), αποτελούν χρήσιμα μέσα αντιστάθμισης κινδύνου με μικρότερο όμως κόστος συγκριτικά με αυτό των τυποποιημένων δικαιωμάτων με τα ίδια χαρακτηριστικά (διότι η ύπαρξη του barrier μειώνει την πιθανότητα εξάσκησης του δικαιώματος).

Επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις σε Εξω – Χρηματιστηριακά Δικαιώματα Προαίρεσης ενέχουν τον κίνδυνο απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Σε ποιους απευθύνονται:

Με την επιφύλαξη των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο ΕΒΠ δυνάμει των διατάξεων του Κανονισμού 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26ης Νοεμβρίου 2014 περί των συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), τα εξω-χρηματιστηριακά Δικαιώματα Προαίρεσης είναι συμβατά με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους) και απευθύνονται ειδικότερα σε επενδυτές με γνώση σε FX συναλλαγές ή/και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και εμπειρία στα εν λόγω μέσα έως ένα χρόνο ή έως τρεις συναλλαγές στο διάστημα του τελευταίου έτους, που επιθυμούν να αποκομίσουν μέτριες αποδόσεις ή στοχεύουν σε αντιστάθμιση κινδύνου.

Επισημαίνεται ως προς τη δυνατότητα αποεπένδυσης ότι η πρόσβαση στην αγορά προσφέρεται αποκλειστικά μέσω του Treasury της Τράπεζας.

Δεν διατίθενται σε πελάτες που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

Σε κάθε περίπτωση, ο επενδυτής οφείλει πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής να μελετήσει και να κατανοήσει το ΕΒΠ που του χορηγείται εφόσον είναι Ιδιώτης πελάτης. Η δε πληροφόρηση στο παρόν είναι ενδεικτική και δεν καταλαμβάνει το ειδικά χαρακτηριστικά κάθε προϊόντος, τα οποία αναλύονται διεξοδικά στο ΕΒΠ.

## Συμφωνίες Ανταλλαγής (Swaps)

Μια συμφωνία ανταλλαγής ορίζεται ως μια συμφωνία μεταξύ δύο αντισυμβαλλομένων, στην οποία ανταλλάσσονται χρηματικές ροές. Οι ροές ανταλλαγής βασίζονται σε ένα προκαθορισμένο ονομαστικό ποσό σε συγκεκριμένο νόμισμα και πραγματοποιούνται σε προκαθορισμένες περιοδικές ημερομηνίες μέχρι τη λήξη του συμβολαίου. Στην αρχή η αξία της συμφωνίας ανταλλαγής είναι μηδέν.

Οι συμφωνίες ανταλλαγής δεν αποτελούν εργαλεία διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο. Χρησιμοποιούνται κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου, κερδοσκοπία ή σκοπούς εξισορροπητικής κερδοσκοπίας.

Οι συμφωνίες ανταλλαγής κατηγοριοποιούνται σε διάφορες κατηγορίες σύμφωνα με κοινά χαρακτηριστικά:

- ✓ Συμφωνίες Ανταλλαγής Επιτοκίων (Interest Rate Swaps – IRS): Μία συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων αποτελεί μία συμφωνία μεταξύ δύο αντισυμβαλλομένων που περιλαμβάνει την ανταλλαγή χρηματοροών, που δημιουργούνται από διαφορετικά επιτόκια. Μία ροή από μελλοντικές πληρωμές επιτοκίου ανταλλάσσεται με μία άλλη βασισμένη σε συγκεκριμένο και προκαθορισμένο ονομαστικό ποσό. Η πιο κοινή περίπτωση είναι η συμφωνία ανταλλαγής «plain vanilla», όπου ένα σταθερό επιτόκιο πληρώνεται έναντι ενός κυμαινόμενου επιτοκίου στο ίδιο νόμισμα. Η χρήση των συμφωνιών ανταλλαγής επιτοκίου γίνεται για λόγους αντιστάθμισης του κινδύνου επιτοκίου που οι αντισυμβαλλόμενοι αντιμετωπίζουν από τις δραστηριότητές τους.
- ✓ Συμφωνία Ανταλλαγής Νομισμάτων (Cross Currency Swaps – CRS): Μία συμφωνία ανταλλαγής νομισμάτων, όπως και οι συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων, είναι μια δέσμευση για ανταλλαγή ταμειακών ροών που συνδέονται με ένα ονομαστικό ποσό σε καθορισμένες



ημερομηνίες διακανονισμού, αλλά σε διαφορετικά νομίσματα. Επιπλέον, στη μεγάλη πλειονότητα των περιπτώσεων, ένα κυμαινόμενο επιτόκιο ανταλλάσσεται με άλλο κυμαινόμενο επιτόκιο. Τέλος, η ανταλλαγή νομισμάτων περιλαμβάνει ανταλλαγή κεφαλαίων κατά την έναρξη της συμφωνίας ανταλλαγής και ανταλλαγή ξανά στη λήξη. Η χρήση των συμφωνιών ανταλλαγής νομισμάτων βοηθάει τους αντισυμβαλλόμενους να αντισταθμίσουν τον κίνδυνο που προέρχεται από τις έντονες διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

- ✓ Συμφωνία Ανταλλαγής Εμπορευμάτων (Commodity Swaps): Μία συμφωνία ανταλλαγής εμπορευμάτων είναι μια συμφωνία ανταλλαγής, όπου οι ταμειακές ροές που ανταλλάσσονται εξαρτώνται από την τιμή του υποκείμενου εμπορεύματος ή από την απόδοση των δεικτών σε εμπορεύματα. Υπάρχουν δύο βασικοί τύποι συμφωνιών ανταλλαγής εμπορευμάτων. Οι αντισυμβαλλόμενοι μπορούν να ανταλλάξουν είτε σταθερές πληρωμές με μεταβαλλόμενες πληρωμές με βάση ένα δείκτη τιμών εμπορεύματος είτε πληρωμές όπου η μια πληρωμή βασίζεται σε ένα δείκτη τιμών εμπορεύματος και η άλλη σε μια τιμή στην αγορά χρήματος. Η χρήση των συμφωνιών ανταλλαγής εμπορευμάτων πραγματοποιείται για την αντισταθμισμό του κινδύνου που προκύπτει από τη μεταβλητότητα των τιμών των εμπορευμάτων.
- ✓ Συμφωνία Ανταλλαγής Ναύλων (Freight Rate Swaps): Είναι ανταλλαγές, οι πληρωμές των οποίων βασίζονται στους δείκτες ναύλων για τη μεταφορά των εμπορευμάτων μέσω θαλάσσης. Ένας ναύλος είναι μια τιμή, στην οποία ένα ορισμένο φορτίο παραδίδεται από ένα σημείο σε ένα άλλο. Η τιμή εξαρτάται από τη μορφή του φορτίου, τον τρόπο μεταφοράς (φορτηγό, σκάφος, αεροσκάφος), το βάρος του φορτίου και την απόσταση του προορισμού παράδοσης. Οι ανταλλαγές ναύλων αποτελούν ένα σημαντικό εργαλείο διαχείρισης κινδύνων για την ενεργειακή βιομηχανία.

Μερικά από τα προϊόντα που προσφέρονται από την Τράπεζα και που περιλαμβάνονται στην κατηγορία ανταλλαγών επιτοκίου είναι τα ακόλουθα:

- ✓ Συμφωνία ανταλλαγής κυμαινόμενου έναντι σταθερού επιτοκίου: είναι μια ανταλλαγή επιτοκίου, όπου μια ροή πληρωμών σταθερού επιτοκίου ανταλλάσσεται για τις ταμειακές ροές βασισμένες σε ένα κυμαινόμενο επιτόκιο, όπως το Libor ή το Euribor, επάνω σε ένα προκαθορισμένο σύνολο ονομαστικών ποσών.
- ✓ Συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων με προθεσμιακή έναρξη: μια ανταλλαγή επιτοκίων με προθεσμιακή έναρξη, γνωστή επίσης ως ετεροχρονισμένη ανταλλαγή επιτοκίων, είναι μια συμφωνία εισόδου σε μια ανταλλαγή επιτοκίων κάποια στιγμή στο μέλλον. Έχει δημιουργηθεί μέσω της σύνθεσης δύο συμφωνιών ανταλλαγής που διαφέρουν στη διάρκεια για την εκπλήρωση των αναγκών ενός επενδυτή με συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα. Οι προθεσμιακές ανταλλαγές δεν συνεπάγονται κόστος κατά την έναρξη αλλά υποχρεώνουν τους αντισυμβαλλόμενους να συνάψουν τη συμφωνία ανταλλαγής.
- ✓ Μεταβλητή συμφωνία ανταλλαγής (Variable Swap): μεταβλητή συμφωνία ανταλλαγής είναι μια πράξη ανταλλαγής επιτοκίων, η οποία εξασφαλίζει μια πληρωμή σταθερού επιτοκίου χαμηλότερου από εκείνο της απλής (plain vanilla) συμφωνίας ανταλλαγής επιτοκίων. Διασφαλίζει την αντισταθμισμό έναντι της αύξησης επιτοκίου μέχρι ένα ορισμένο ανώτατο όριο. Αυτό εξασφαλίζεται με τη χρήση interest rate options (caps / floors). Εάν το επιτόκιο αναφοράς αυξηθεί πάνω από το όριο, ο πωλητής της ανταλλαγής πληρώνει το κυμαινόμενο επιτόκιο αναφοράς.
- ✓ Συμφωνία ανταλλαγής «in arrears»: μια συμφωνία ανταλλαγής «in arrears» είναι μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου, στην οποία η πληρωμή κυμαινόμενου επιτοκίου βασίζεται στο επιτόκιο κατά το τέλος της περιόδου. Η πληρωμή γίνεται στο τέλος της περιόδου, εξαλείφοντας το διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ του καθορισμού του ποσού και την καταβολή του.
- ✓ Συμφωνία ανταλλαγής quanto: μια συμφωνία ανταλλαγής quanto είναι μια συμφωνία ανταλλαγής με διάφορους συνδυασμούς χαρακτηριστικών από ανταλλαγές επιτοκίων, νομισμάτων και μετοχών/εμπορευμάτων, όπου οι πληρωμές βασίζονται στη μεταβολή των επιτοκίων δύο διαφορετικών χωρών. Είναι επίσης γνωστή ως "diff" ή διαφορική συμφωνία ανταλλαγής. Υπάρχουν δύο κύριοι τύποι συμφωνιών ανταλλαγής quanto. Συμφωνία ανταλλαγής quanto με επιτόκιο σταθερό έναντι κυμαινόμενου που επιτυγχάνεται με τον

καθορισμό, τόσο των συναλλαγματικών ισοτιμιών όσο και επιτοκίων ταυτόχρονα, και επιτρέπει στον επενδυτή να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος. Συμφωνία ανταλλαγής quanto με επιτόκιο κυμαινόμενου έναντι άλλου κυμαινόμενου που έχει ελαφρώς μεγαλύτερο κίνδυνο, δεδομένου ότι κάθε αντισυμβαλλόμενο μέρος εκτίθεται στη διαφορά μεταξύ των επιτοκίων νομίσματος κάθε χώρας.

- ✓ Συμφωνία ανταλλαγής range accrual: μια συμφωνία ανταλλαγής range accrual είναι μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου, όπου η πληρωμή βασίζεται σε ένα επιτόκιο αναφοράς (π.χ. LIBOR) που περιορίζεται σε συγκεκριμένη περιοχή τιμών του επιτοκίου.
- ✓ Ακυρώσιμη συμφωνία ανταλλαγής (Cancellable Swap): Μια ακυρώσιμη συμφωνία ανταλλαγής που αναφέρεται επίσης ως πτυσσόμενη συμφωνία ανταλλαγής, είναι μια συμφωνία ανταλλαγής, όπου το ένα μέρος της συμφωνίας (ή μερικές φορές και τα δύο) έχει το δικαίωμα να ακυρώσει τη συμφωνία ανταλλαγής, υπό ορισμένες συνθήκες. Συνήθως, τα επιτόκια που ανταλλάσσονται στη συμφωνία θα αντανakλούν την αξία ενός δικαιώματος ακύρωσης. Τυπικά παραδείγματα ακυρώσιμων συμφωνιών ανταλλαγής είναι τα callable και τα puttable swaps.
- ✓ Συμφωνία ανταλλαγής κυμαινόμενου με κυμαινόμενο (Basis Swap): είναι μια συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων όπου ένα κυμαινόμενο επιτόκιο πληρώνεται για τη λήψη ενός άλλου κυμαινόμενου επιτοκίου, στο ίδιο νόμισμα, μετά από ένα προκαθορισμένο σύνολο ονομαστικών ποσών.

Επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις σε Εξω – Χρηματιστηριακά Δικαιώματα Προαίρεσης ενέχουν τον κίνδυνο απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Σε ποιους απευθύνονται:

Με την επιφύλαξη των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο ΕΒΠ δυνάμει των διατάξεων του Κανονισμού 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26ης Νοεμβρίου 2014 περί των συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), οι συμφωνίες Ανταλλαγής (Swaps) είναι συμβατές με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους) και απευθύνονται ειδικότερα σε επενδυτές με γνώση σε FX συναλλαγές ή/και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και εμπειρία στα εν λόγω μέσα έως ένα χρόνο ή έως τρεις συναλλαγές στο διάστημα του τελευταίου έτους που επιθυμούν να αποκομίσουν υψηλές αποδόσεις ή στοχεύουν σε αντιστάθμιση κινδύνου.

Επισημαίνεται ως προς τη δυνατότητα αποεπένδυσης ότι η πρόσβαση στην αγορά προσφέρεται αποκλειστικά μέσω του Treasury της Τράπεζας.

Δεν διατίθενται σε πελάτες που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

Σε κάθε περίπτωση, ο επενδυτής οφείλει πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής να μελετήσει και να κατανοήσει το ΕΒΠ που του χορηγείται εφόσον είναι ιδιώτης πελάτης. Η δε πληροφόρηση στο παρόν είναι ενδεικτική και δεν καταλαμβάνει το ειδικά χαρακτηριστικά κάθε προϊόντος, τα οποία αναλύονται διεξοδικά στο ΕΒΠ.

### **Συμβάσεις επί Διαφορών (Contracts for Differences (CFDs))**

Είναι εξω-χρηματιστηριακά παράγωγα συμβόλαια με αντικείμενο την πληρωμή από την Τράπεζα στον Πελάτη ή, αντίστροφα, της θετικής ή αρνητικής χρηματικής διαφοράς, αντίστοιχα, που προκύπτει από την διακύμανση υποκειμένης αξίας, χωρίς φυσική παράδοση ή μεταβίβαση της υποκειμένης αξίας (διακανονισμός τοις μετρητοίς). Συμβάσεις επί διαφορών (CFDs) μπορούν να δημιουργηθούν σε σχέση με μία μεγάλη ποικιλία υποκειμένων τίτλων, όπως δείκτες, μετοχές, νομίσματα, εμπορεύματα, κλπ. Πρόκειται για προϊόντα υψηλής μόχλευσης που επιτρέπουν στους επενδυτές να καταβάλουν θέσεις στους προαναφερθέντες υποκειμένους τίτλους, ενώ παράλληλα απαιτείται να καταβάλουν μόνο ένα μικρό ποσοστό (περιθώριο ασφάλισης) της συνολικής τους θέσης. Το τελευταίο χαρακτηριστικό είναι κοινό και στην αγορά των ΣΜΕ, με χαμηλότερα όμως

περιθώρια ασφάλισης για τις συμβάσεις επί διαφορών συγκριτικά με αυτά των ΣΜΕ, συμβάλλοντας έτσι στη δυνατότητα υψηλής μόχλευσης των εν λόγω συμβάσεων.

Ενδεικτικά, στον πίνακα που ακολουθεί αναφέρονται παραδείγματα κέρδους ή ζημίας που μπορεί να υποστεί η αξία του χαρτοφυλακίου ενός επενδυτή, μετά από ανάλογη αύξηση ή μείωση της τιμής της μετοχής. Εάν υποθέσουμε ότι ο επενδυτής πιστεύει στην άνοδο της τιμής μιας μετοχής, τότε αγοράζει π.χ. 4,000 CFDs στην μετοχή Α στην τιμή των EUR 10 ανά CFD. Η θέση του λοιπόν είναι EUR 40.000 (4.000x EUR 10). Το ποσό που θα κλιθεί να καταθέσει ο επενδυτής θα ισούται με το περιθώριο ασφάλισης που ορίζει η τράπεζα. Εάν το περιθώριο ασφάλισης είναι 5% τότε ο επενδυτής θα χρειαστεί να καταθέσει EUR 2.000 (EUR40.000X5%). Η απόδοση που θα έχει ο επενδυτής στην αρχική κατάθεση εξαρτάται από την αύξηση ή μείωση της τιμής της μετοχής. Σε περίπτωση όπου η τιμή της μετοχής Α μειωθεί κατά 5% (από τα EUR 10 σε EUR 9,5) και η μόχλευση είναι 20, τότε οι συνολικές απώλειες του περιθωρίου ασφάλισης είναι το 100% της αρχικής κατάθεσης, δηλ. ζημία EUR 2.000. Σε περίπτωση που η μείωση της τιμής της μετοχής είναι 10% από (από τα EUR 10 σε EUR 9) και η μόχλευση είναι 20 τότε οι ζημίες ανέρχονται σε EUR 4000 και θα χρειαστεί να καταβάλετε επιπλέον EUR 2.000.

Τιμή Μετοχής Α	Απόδοση Μετοχής Α	Κέρδη / Ζημίες	Απόδοση Επένδυσης
7.50 €	-25%	-10,000 €	-500%
9.00 €	-10%	-4,000 €	-200%
9.50 €	5%	-2,000 €	-100%
9.90 €	-1%	-400 €	-20%
10.00 €	0%	0 €	0%
10.10 €	1%	400 €	20%
10.50 €	5%	2,000 €	100%

#### Επενδυτικοί Κίνδυνοι που συνδέονται με τα έξω-χρηματιστηριακά Παράγωγα

Οι έξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές υπόκεινται σε όλους τους γενικούς επενδυτικούς κινδύνους, όπως τον κίνδυνο αγοράς, το συστηματικό και μη-συστηματικό κίνδυνο κλπ. Επιπλέον, λόγω του ότι διαπραγματεύονται εκτός οργανωμένων αγορών και δεν εκκαθαρίζονται από κάποια εταιρεία εκκαθάρισης, οι επενδυτές εκτίθενται περαιτέρω σε ιδιαίτερους τύπους κινδύνων, όπως τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, καθώς επίσης και σε υψηλότερη μόχλευση.

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνδέεται με τα χαρακτηριστικά της αγοράς, όπως το βάθος και η ελαστικότητα της και αφορά την πιθανότητα ένας επενδυτής να μην μπορεί να κλείσει (ρευστοποιήσει) μία ανοιχτή θέση σε έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα εν ευθέτω χρόνω. Όσο πιο σύνθετη είναι η δομή της αντίστοιχης συναλλαγής, τόσο μικρότερη ρευστότητα παρουσιάζει, κάτι που υποδηλώνεται από υψηλές διαφορές μεταξύ των τιμών πώλησης και αγοράς (bid/ask spreads).

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αναφέρεται στην πιθανότητα ενός εκ των αντισυμβαλλόμενων μερών να χρεοκοπήσει πριν την εκκαθάριση της συγκεκριμένης συναλλαγής και να μην είναι σε θέση να εκπληρώσει τις κατά τη σύμβαση υποχρεώσεις του. Δεδομένου της έλλειψης εταιρείας εκκαθάρισης και ενός κεντρικού αντισυμβαλλομένου, ο κίνδυνος αυτός ενδέχεται να είναι ιδιαίτερα σημαντικός στις περισσότερες έξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές παραγώγων.

Οι κίνδυνοι ρευστότητας και αντισυμβαλλομένου είναι μικρότεροι στις περιπτώσεις των συμφωνιών ανταλλαγής, καθώς η συγκεκριμένη αγορά είναι η έξω-χρηματιστηριακή αγορά με τη μεγαλύτερη ρευστότητα και είναι παρών τις περισσότερες φορές ένας κεντρικός αντισυμβαλλόμενος.

Τα χαμηλότερα ή ακόμα και μη-υπάρχοντα περιθώρια ασφάλισης, καθώς και η έλλειψη καθημερινής παρακολούθησης και χρηματικού διακανονισμού του λογαριασμού είναι παράγοντες που αυξάνουν περαιτέρω τη μόχλευση μίας θέσης σε έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα και

επιτρέπουν μεγαλύτερες απώλειες συγκριτικά με τις συναλλαγές σε ρυθμιζόμενες αγορές παραγώγων.

Επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις σε Συμβάσεις επί Διαφορών ενέχουν τον κίνδυνο απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Με την επιφύλαξη των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο ΕΒΠ δυνάμει των διατάξεων του Κανονισμού 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26ης Νοεμβρίου 2014 περί των συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), οι Συμβάσεις επί Διαφορών (Contracts for Differences (CFDs)) είναι συμβατές με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους) και απευθύνονται ειδικότερα σε επενδυτές με γνώση σε FX συναλλαγές ή/και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και εμπειρία στα εν λόγω μέσα έως ένα χρόνο ή έως τρεις συναλλαγές στο διάστημα του τελευταίου έτους, που επιθυμούν να αποκομίσουν υψηλές αποδόσεις ή στοχεύουν σε αντιστάθμιση κινδύνου.

Επισημαίνεται ως προς τη δυνατότητα αποεπένδυσης ότι η πρόσβαση στην αγορά προσφέρεται αποκλειστικά μέσω του Treasury της Τράπεζας.

Δεν διατίθενται σε πελάτες που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

Σε κάθε περίπτωση ο επενδυτής οφείλει πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής να μελετήσει και να κατανοήσει το ΕΒΠ που του χορηγείται εφόσον είναι Ιδιώτης πελάτης. Η δε πληροφόρηση στο παρόν είναι ενδεικτική και δεν καταλαμβάνει το ειδικά χαρακτηριστικά κάθε προϊόντος τα οποία αναλύονται διεξοδικά στο ΕΒΠ.

## 12. Υπηρεσία Παροχής Πιστώσεως για αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων

### 12.1 Απόκτηση επί Πιστώσει – Λογαριασμός Περιθωρίου

Οι επενδυτές έχουν τη δυνατότητα να επενδύσουν σε χρηματοπιστωτικά μέσα πληρώνοντας ένα μέρος της ονομαστικής αξίας της επένδυσης. Για να γίνει αυτό, το Πιστωτικό Ίδρυμα χορηγεί πίστωση στον πελάτη. Για να διασφαλίσει τις υποχρεώσεις του έναντι του Πιστωτικού Ίδρυματος αναφορικά με την πίστωση, ο πελάτης προσφέρει χρηματοπιστωτικά μέσα ή/ και μετρητά ως ενέχυρο. Ο πελάτης θα πρέπει να λαμβάνει επαρκή πληροφόρηση προκειμένου να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει η συγκεκριμένη παρεπόμενη υπηρεσία. Το ποσό που ουσιαστικά καταβάλλεται είναι σημαντικά μικρότερο της αξίας της επένδυσης οπότε και η συναλλαγή είναι μοχλευμένη. Μια σχετικά μικρή μετακίνηση στην αγορά έχει αναλογικά μεγάλη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει αρχικά επενδυθεί. Αυτό μπορεί και να λειτουργήσει εις βάρος του επενδυτή διότι μπορεί να χαθούν περισσότερα κεφάλαια από αυτά που έχουν τοποθετηθεί. Μια έντονη πτώση μπορεί να οδηγήσει σε τέτοια επίπεδα ώστε να απαιτηθεί κατάθεση προσθέτων κεφαλαίων προς την Τράπεζα.

### 12.2 Πώς λειτουργεί η Μόχλευση

Με τη μόχλευση, ένας επενδυτής μπορεί να δημιουργήσει μεγαλύτερο χαρτοφυλάκιο χρησιμοποιώντας κεφάλαια που δανείστηκε από το Πιστωτικό Ίδρυμα μαζί με τα δικά του από ό, τι θα μπορούσε μόνο με τα δικά του.

Το όφελος από τη μόχλευση βασίζεται στο γεγονός ότι ο πελάτης λαμβάνει αποδόσεις από τα κεφάλαια που δανείστηκε για να δημιουργήσει το δικό του χαρτοφυλάκιο, κερδίζοντας με αυτόν τον τρόπο περισσότερα από όσα θα κέρδιζε χρησιμοποιώντας μόνο τα δικά του κεφάλαια. Εάν αγόραζε μετοχές χρησιμοποιώντας μόνο δικά του κεφάλαια, τότε μια αύξηση 10% της αξίας του χαρτοφυλακίου του θα είχε ως αποτέλεσμα ένα κέρδος 10% επί του κεφαλαίου του, ενώ αν είχε

λάβει και χρησιμοποιήσει επιπλέον ένα ισόποσο δάνειο, τότε τα κέρδη του θα ήταν συνολικά 20% επί του κεφαλαίου του. Αντίστοιχα, ο κίνδυνος μόχλευσης συνίσταται στο ότι ο επενδυτής αναλαμβάνει να καλύψει τις ζημιές από το χαρτοφυλάκιο που δημιουργήθηκε από τα επιπλέον δανειακά κεφάλαια, κάτι που σημαίνει ότι εάν η αξία του χαρτοφυλακίου του μειωνόταν κατά 10%, τότε η ζημιά χωρίς την ύπαρξη δανείου θα ήταν 10% επί του κεφαλαίου του, ενώ εάν χρησιμοποιούσε επιπλέον ισόποσο δάνειο, τότε η ζημιά θα ήταν 20% επί του αρχικού του κεφαλαίου. Εάν η αξία του χαρτοφυλακίου του μειωνόταν κατά 50%, τότε με τη χρησιμοποίηση επιπλέον ισόποσου δανείου, το αποτέλεσμα θα ήταν η απώλεια του συνόλου του αρχικού του κεφαλαίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει το κέρδος και τη ζημιά λόγω διακύμανσης της τιμής των μετοχών για έναν επενδυτή με χαρτοφυλάκιο μετοχών συνολικού ύψους 10.000€, από τα οποία 8.000€ αποτελούν κεφάλαιο του επενδυτή και 2.000€ είναι κεφάλαια που δανείστηκε από την τράπεζα (ποσό μόχλευσης).

Αρχική Αξία Χαρτοφυλακίου	Μεταβολή Τιμής	Νέα Αξία Χαρτοφυλακίου	Κέρδος/Ζημιά	Ποσοστό Κέρδους/Ζημιάς στο Κεφάλαιο του Επενδυτή
10.000	50%	15.000	5.000	62,5%
10.000	40%	14.000	4.000	50%
10.000	30%	13.000	3.000	37,5%
10.000	20%	12.000	2.000	25%
10.000	10%	11.000	1.000	12,5%
10.000	0%	10.000	0	0
10.000	-10%	9.000	-1.000	-12,5%
10.000	-20%	8.000	-2.000	-25%
10.000	-30%	7.000	-3.000	-37,5%
10.000	-40%	6.000	-4.000	-50%
10.000	-50%	5.000	-5.000	-62,5%

Εάν το ίδιο χαρτοφυλάκιο αποτελείται από 5.000€ προσωπικών κεφαλαίων και 5.000€ δανειακών κεφαλαίων (ύψος μόχλευσης), τα αποτελέσματα είναι αυτά που παρουσιάζονται παρακάτω.

Αρχική Αξία Χαρτοφυλακίου	Μεταβολή Τιμής	Νέα Αξία Χαρτοφυλακίου	Κέρδος/Ζημιά	Ποσοστό Κέρδους/Ζημιάς στο Κεφάλαιο του Επενδυτή
10.000	50%	15.000	5.000	100%
10.000	40%	14.000	4.000	80%
10.000	30%	13.000	3.000	60%
10.000	20%	12.000	2.000	40%
10.000	10%	11.000	1.000	20%
10.000	0%	10.000	0	0
10.000	-10%	9.000	-1.000	-20%
10.000	-20%	8.000	-2.000	-40%
10.000	-30%	7.000	-3.000	-60%
10.000	-40%	6.000	-4.000	-80%
10.000	-50%	5.000	-5.000	-100%

### 12.3 Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Επιπλέον των κινδύνων που σχετίζονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και με την συναλλαγή απόκτησης αυτών, η απόκτηση χρηματοπιστωτικών μέσων επί Πιστώσει υπόκειται στον Κίνδυνο

Τράπεζα Optima bank A.E. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
 ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
 Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

Μόχλευσης. Επιπροσθέτως, όπως κάθε μορφή πίστωσης, έτσι και η αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση έχει ένα κόστος. Αυτό είναι ο τόκος ο οποίος εφαρμόζεται στο χρεωστικό υπόλοιπο του Λογαριασμού Περιθωρίου, καθώς και η εισφορά του Ν.128. Ο τόκος αυτός επιβαρύνει τον λογαριασμό του επενδυτή στο τέλος κάθε τριμήνου, όμως υπολογίζεται σε ημερήσια βάση. Αυτό σημαίνει ότι καθώς περνάει ο χρόνος, το ποσό της οφειλής αυξάνεται και συνεπώς αυξάνονται και οι τόκοι. Συνεπώς το κόστος του Λογαριασμού Περιθωρίου προσδιορίζεται από δύο παράγοντες: το κεφάλαιο και ο χρόνος δανεισμού. Η Τράπεζα ανάλογα με τις συνθήκες της χρηματαγοράς και το κόστος του χρήματος έχει δικαίωμα αναπροσαρμογής του επιτοκίου.

#### 12.4 Σε ποιους απευθύνεται

Η Υπηρεσία είναι συμβατή με όλες τις κατηγορίες επενδυτών βάσει της MiFID II (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους).

Απευθύνεται σε επενδυτές που έχουν κατανοήσει τους κινδύνους και τον μηχανισμό λειτουργίας του Λογαριασμού Περιθωρίου και επιθυμούν να αποκομίσουν υψηλή απόδοση στοχεύοντας σε υπεραξία της επένδυσης τους.

Δεν διατίθεται σε επενδυτές που προσδοκούν πλήρη διαφύλαξη κεφαλαίου επένδυσης ή δεν έχουν καμία διάθεση απώλειας κεφαλαίου.

### 13. Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Οι ιστορικές αποδόσεις των διάφορων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν εγγυώνται τις μελλοντικές. Κάθε επένδυση σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο υπόκειται, έως ένα βαθμό, σε όλους ή μερικούς από τους παρακάτω κινδύνους:

- **Κίνδυνος Αγοράς:** Εκφράζει την πιθανότητα ζημίας λόγω των διακυμάνσεων των αγορών. Για παράδειγμα, μία αντίθετη κίνηση στις τιμές των μετοχών, επιτοκίων, νομισμάτων, εμπορευμάτων, πολύτιμων μετάλλων κλπ. μπορεί να οδηγήσει σε μείωση του επενδεδυμένου κεφαλαίου.
- **Πιστωτικός Κίνδυνος:** Είναι η πιθανότητα ζημίας που προέρχεται από τη μείωση της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, λόγω υποβάθμισης της πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη. Ο πιστωτικός κίνδυνος περιλαμβάνει και τον κίνδυνο αθέτησης του εκδότη όπως περιγράφεται παρακάτω.
- **Κίνδυνος Αθέτησης:** Είναι ο κίνδυνος που συνδέεται με την πιθανότητα ο εκδότης του χρηματοπιστωτικού μέσου να μην είναι σε θέση να τηρήσει τις υποχρεώσεις του έναντι των πιστωτών ή των μετόχων.
- **Κίνδυνος Επιτοκίων:** Η πορεία των επιτοκίων ενδέχεται να επηρεάσει τόσο τα κυβερνητικά όσο και εταιρικά ομόλογα, καθώς και παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και γενικά όλα τα προϊόντα όπου υπάρχει μόχλευση.
- **Κίνδυνος Μεταβλητότητας:** Όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές παρουσιάζουν διακυμάνσεις στην τιμή τους που συνήθως είναι απρόβλεπτες. Η μεταβλητότητα είναι ένα στατιστικό μέγεθος που μετράει την πιθανότητα τέτοιων διακυμάνσεων. Υπάρχουν παράγωγα προϊόντα (όπως τα δικαιώματα προαίρεσης), η αποτίμηση των οποίων απαιτεί τη μελλοντική πρόβλεψη της αγοράς για τη διακύμανσή τους. Επομένως, οποιαδήποτε αλλαγή στην πρόβλεψη της αγοράς ενδέχεται να επιφέρει ζημιές σε επένδυση σε τέτοια παράγωγα, ακόμα και αν δεν υπάρχει καμία άλλη μεταβολή στις άλλες μεταβλητές της αγοράς.
- **Κίνδυνος Πρόωρης Αποπληρωμής:** Ορισμένοι τύποι αξιόγραφων δίνουν το δικαίωμα στον εκδότη να τα ανακαλέσει και να τα αποπληρώσει πριν από τη λήξη τους. Ο κίνδυνος προκύπτει από την πιθανότητα τα αξιόγραφα να ανακληθούν σε μη συμφέρουσα τιμή για τον επενδυτή.

- **Κίνδυνος Ρευστότητας:** Σε περίπτωση έλλειψης ρευστότητας στην αγορά, ενδέχεται να μην είναι δυνατό να βρεθεί αγοραστής ή πωλητής τη δεδομένη χρονική στιγμή, με αποτέλεσμα η επένδυση ή από-επένδυση να καταστεί δύσκολη ή ακόμα και ανέφικτη. Συνήθως, ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ανάλογος με την πολυπλοκότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου. Η ρευστότητα ενός χρηματοπιστωτικού μέσου μπορεί να αλλάζει με την πάροδο του χρόνου.
- **Κίνδυνος Πληθωρισμού:** Η πορεία του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επηρεάζει την πραγματική αξία του επενδυσόμενου κεφαλαίου και των προσδοκώμενων αποδόσεων.
- **Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου:** Είναι ο κίνδυνος κάθε συμβαλλόμενου μιας συναλλαγής να μην εκπληρώσει ο αντισυμβαλλόμενός του τις συμβατικές του υποχρεώσεις. Ο κίνδυνος αυτός μειώνεται σημαντικά για συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε ρυθμιζόμενες αγορές/χρηματιστήρια.
- **Κίνδυνος Συσχέτισης:** Η συσχέτιση μετρά το βαθμό αλληλεπίδρασης μεταξύ των διακυμάνσεων δύο ή περισσότερων επενδύσεων. Διάφορες επενδυτικές στρατηγικές βασίζονται σε αυτές τις αλληλεπιδράσεις και επομένως επηρεάζονται όταν η συσχέτιση δεν είναι σταθερή. Σε περιπτώσεις έντονων διακυμάνσεων των υποκείμενων τίτλων, η συσχέτιση που παρουσιάζουν αυτοί τείνει να μεταβάλλεται απρόβλεπτα, αυξάνοντας έτσι το συνολικό κίνδυνο της επένδυσης.
- **Κίνδυνος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου:** Είναι ο κίνδυνος που σχετίζεται με την επενδυτική στρατηγική που ακολουθείται ή με την ικανότητα του διαχειριστή να δρα σύμφωνα με τις βέλτιστες διαχειριστικές πρακτικές.
- **Κίνδυνος Βάσης:** Προκύπτει όταν μεταξύ δύο διαφορετικών επενδύσεων όπου θεωρητικά η μία αντισταθμίζεται από την άλλη, η διακύμανση της μίας δεν αντιστοιχεί ακριβώς με την αντίθετη διακύμανση της άλλης. Η διαφορά μεταξύ τους ονομάζεται βάση και η πιθανότητα διακύμανσής της αναφέρεται ως κίνδυνος βάσης.
- **Μη-Συστηματικός Κίνδυνος:** Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από παράγοντες που σχετίζονται με έναν ή περισσότερους εκδότες αξιόγραφων, οι οποίοι μπορούν να επηρεάσουν την απόδοση ενός αξιόγραφου που περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλακίου ενός επενδυτή. Ο μη-συστηματικός κίνδυνος μπορεί να περιορισθεί μέσω διαφοροποίησης των χρηματοπιστωτικών μέσων, στα οποία επενδύεται το επενδύσιμο κεφάλαιο.
- **Συστηματικός Κίνδυνος:** Εν αντιθέσει με τον μη-συστηματικό κίνδυνο, ο συστηματικός κίνδυνος επηρεάζει ολόκληρη την αγορά στο σύνολό της και δεν μπορεί να διαφοροποιηθεί. Με άλλα λόγια, δε σχετίζεται με γεγονότα που επηρεάζουν συγκεκριμένα αξιόγραφα που διαπραγματεύονται στις κεφαλαιαγορές, αλλά αποκλειστικά με γεγονότα που επηρεάζουν την αγορά συνολικά. Για παράδειγμα, η αύξηση του πληθωρισμού επηρεάζει την οικονομία μιας χώρας και επομένως όλα τα διαπραγματεύσιμα αξιόγραφα και όχι μόνο τα αξιόγραφα συγκεκριμένων εταιρειών.
- **Συναλλαγματικός Κίνδυνος:** Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από τυχόν δυσμενείς μεταβολές της συναλλαγματικής ισοτιμίας του νομίσματος, στο οποίο αποτιμάται το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.
- **Κίνδυνος Διακανονισμού:** Ο κίνδυνος διακανονισμού είναι ο κίνδυνος να μην πραγματοποιηθούν οι εκκαθαρίσεις των συναλλαγών για ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα με βάση τα όσα έχουν συμφωνηθεί είτε εντός ρυθμιζόμενης αγοράς είτε όχι. Αυτό μπορεί να συμβεί όταν ένας από τους αντισυμβαλλόμενους δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του είτε σχετικά με το χρηματικό μέρος της συναλλαγής είτε με την φυσική παράδοση των τίτλων. Ακόμα και στην περίπτωση προγραμματισμένου διακανονισμού σε μεταγενέστερη της συμφωνηθείσας ημερομηνίας, ο επενδυτής ενδέχεται να ζημιωθεί μη κατέχοντας τα κεφάλαια ή τους τίτλους, ούτως ώστε να επωφεληθεί από τυχόν επενδυτικές ευκαιρίες.
- **Λειτουργικός Κίνδυνος:** η πιθανότητα οικονομικής ζημίας εξαιτίας ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών, ανθρώπων και συστημάτων ή εξαιτίας εξωτερικών γεγονότων.

- **Πολιτικός Κίνδυνος:** Οι διεθνείς εξελίξεις σε πολιτικό, διπλωματικό και στρατιωτικό επίπεδο, η εκλογή κυβέρνησης και οι συγκεκριμένες κυβερνητικές επιλογές για κάθε τομέα της κοινωνικής και οικονομικής ζωής επηρεάζουν την πορεία των χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών.
- **Φορολογικός Κίνδυνος:** Αναφέρεται στον πιθανό κίνδυνο ο επενδυτής να αντιμετωπίσει αλλαγή στην φορολογική πολιτική για τη συγκεκριμένη επένδυση, στην οποία έχει προβεί στη συγκεκριμένη χώρα, λόγω αλλαγής του νομοθετικού πλαισίου. Η μορφή αυτή κινδύνου έχει συνήθως αρνητική επίδραση στην εν λόγω επένδυση (αύξηση του φορολογικού συντελεστή που επιβάλλεται στην απόδοση της επένδυσης), αλλά μπορεί να έχει και θετική επιρροή στην επένδυση (μείωση του φορολογικού συντελεστή που επιβάλλεται στην απόδοση της επένδυσης). Ο φορολογικός κίνδυνος πολλές φορές θεωρείται μέρος του πολιτικού κινδύνου που τυχόν θα αντιμετωπίσει ένας επενδυτής.
- **Κίνδυνος Συστημάτων Διαπραγμάτευσης:** Όλες οι συναλλαγές διεξάγονται μέσω ενός ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών, το οποίο επιτρέπει την αρίθμηση εντολών (order-routing), τη διασταύρωσή τους (matching), την εκτέλεση πράξεων και την καταγραφή τους. Τα Συστήματα Διαπραγμάτευσης, μέσω των οποίων γίνεται η πραγματοποίηση των συναλλαγών, υπόκεινται στον κίνδυνο της προσωρινής βλάβης ή διακοπής λειτουργίας. Στην περίπτωση αυτή η διαπραγμάτευση είναι δυνατό να διεξάγεται με άλλα μέσα και αντίστοιχες διαδικασίες.
- **Νομικός Κίνδυνος:** Οι όροι και τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται στις κεφαλαιαγορές, καθώς και ο τρόπος και οι προϋποθέσεις διενέργειας συναλλαγών επ' αυτών, ενδέχεται να τροποποιούνται από τους αρμόδιους φορείς. Οι όροι και η διαδικασία εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών μπορούν επίσης να τροποποιηθούν από αποφάσεις των αρμόδιων φορέων. Οι συναλλαγές που διέπονται από ξένη νομοθεσία ενδέχεται να εκθέσουν το επενδύσιμο κεφάλαιο σε επιπρόσθετους κινδύνους. Η ξένη νομοθεσία μπορεί να προσφέρει ασθενέστερη προστασία στον επενδυτή συγκριτικά με αυτή του ελληνικού δικαίου.
- **Κίνδυνος Συγκέντρωσης:** Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με την έλλειψη διαφοροποίησης (όπως αναλύεται στον Μη Συστηματικό Κίνδυνο) του χαρτοφυλακίου επενδύσεων. Ένας επενδυτής, ο οποίος επενδύει το σύνολο του κεφαλαίου του σε λίγα μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα, είναι εκτεθειμένος στον μη-συστηματικό κίνδυνο που συνδέεται με αυτά. Η διασπορά του κεφαλαίου του σε ένα μεγάλο αριθμό μη συσχετιζόμενων επενδύσεων ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο αυτό.
- **Κίνδυνος Θεματοφυλακής:** Πρόκειται για τον κίνδυνο που σχετίζεται με την εκτέλεση των καθηκόντων του θεματοφύλακα ή του υπο-θεματοφύλακα (μη εκπλήρωση των καθηκόντων του ή ακόμη και περίπτωση πτώχευσης), δηλαδή των οντοτήτων που έχουν αναλάβει την φύλαξη και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των επενδυτών.
- **Κίνδυνος Μόχλευσης:** Η μόχλευση δεν αυξάνει μόνο τα δυνητικά κέρδη μιας επένδυσης, αλλά και την πιθανή ζημία. Στην πραγματικότητα, μπορεί να οδηγήσει ορισμένες φορές ακόμα και στην απώλεια ολόκληρου του επενδυσμένου κεφαλαίου.
- **Κίνδυνος Πρόωρης Ωρίμανσης:** Ο κίνδυνος αυτός συνδέεται με την πιθανότητα η επένδυση - αξιόγραφο να αποπληρωθεί με πρωτοβουλία του εκδότη πριν την αρχικά καθορισμένη λήξη της και ο επενδυτής να μην μπορεί να βρει τις κατάλληλες επενδυτικές συνθήκες στην αγορά για την επανεπένδυση του κεφαλαίου του. Ο κίνδυνος Πρόωρης Αποπληρωμής αποτελεί μια μορφή Κινδύνου Πρόωρης Ωρίμανσης.
- **Κίνδυνος του Τύπου Εκτέλεσης:** Ο κίνδυνος αυτός συνδέεται με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της αγοράς (ρυθμιζόμενη ή μη), στην οποία διαπραγματεύεται ή αναφέρεται το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.
- **Μερισματικός Κίνδυνος:** Αναφέρεται στον κίνδυνο που έχει να κάνει με τη μη σωστή αποτίμηση ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, εξαιτίας της αλλαγής –τελικώς- των αρχικών υποθέσεων που είχαν γίνει όσον αφορά το μέρισμα (ή οποιαδήποτε άλλη πληρωμή) που πληρώνει το αξιόγραφο. Εκτός της πιθανότητας ο εκδότης να παύσει την πληρωμή



μερίσματος (είτε προσωρινά είτε και μόνιμα), σημαντικές αλλαγές είναι επίσης και αυτές που έχουν να κάνουν με την αλλαγή στη χρονική στιγμή πληρωμής του μερίσματος, την αλλαγή στη συχνότητα πληρωμής κ.λπ. Οι αλλαγές αυτές επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση του χρηματοπιστωτικού μέσου με συνέπεια τη μεταβολή της αξίας της θέσης του επενδυτή.

- **Κίνδυνος Κρατικοποίησης:** Είναι ο κίνδυνος που αναφέρεται στην πιθανότητα η κυβέρνηση μιας χώρας να κρατικοποιήσει την εταιρεία, στην οποία έχει γίνει η επένδυση. Σε αυτή την περίπτωση ο επενδυτής πιθανόν να μην εισπράξει είτε μέρος είτε το συνολικό κεφάλαιο που είχε επενδύσει στην εν λόγω εταιρεία.
- **Κίνδυνος Διάλυσης της Εταιρείας:** Ο όρος αναφέρεται στην πιθανότητα διάλυσης της εταιρείας. Η διάλυση της εταιρείας μπορεί να είναι αποτέλεσμα της κακής οικονομικής κατάστασης, στην οποία έχει περιέλθει και μπορεί να πραγματοποιηθεί είτε σαν αποτέλεσμα απόφασης της γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας είτε μέσω δικαστικής απόφασης. Όταν διαλύεται μία εταιρεία, οι επενδυτές μπορεί να μη λάβουν το σύνολο, αλλά ούτε και τμήμα του αρχικά επενδυμένου κεφαλαίου τους στην εν λόγω εταιρεία.

### 13.1 Χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής στο καθεστώς εξυγίανσης του Ν.4335/2015 (ΟΔΗΓΙΑ 2014/59/ΕΕ)

#### 1. Εισαγωγή

Με την Οδηγία 2014/59/ΕΕ ("BRRD"), η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική έννομη τάξη με τον ν.4335/2015 [άρθρο δεύτερο, «Ανάκαμψη και εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων (ενσωμάτωση οδηγίας 2014/59/ΕΕ, ΕΕ L 173)»], προβλέπεται, μεταξύ άλλων, η δυνατότητα των αρχών εξυγίανσης (για την Ελλάδα, Τράπεζα της Ελλάδος ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς -κατά περίπτωση-) να ασκούν και να εφαρμόζουν τις εξουσίες και τα εργαλεία εξυγίανσης (resolution) προβληματικών (failing) πιστωτικών ή άλλων ιδρυμάτων που προβλέπονται στην εν λόγω οδηγία.

Ως εναλλακτική της κρατικής διάσωσης (government bail-out), η εξυγίανση προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων αποτελεί μια νέα προσέγγιση, η οποία μπορεί να έχει σημαντικές συνέπειες για τους επενδυτές, καθόσον ενδέχεται να επηρεάσει χρηματοπιστωτικά μέσα εκδόσεως του πιστωτικού ιδρύματος (ενδεικτικά, μετοχές, ομολογίες, κλπ.) που δεν είναι εξασφαλισμένα με επαρκή στοιχεία του ενεργητικού ή άλλες εξασφαλίσεις ή δεν υπόκεινται σε ειδική προστασία υπό την BRRD. Κατά συνέπεια, οι επενδυτές, οι οποίοι έχουν επενδύσει στα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί από προβληματικά ιδρύματα και οντότητες, είναι δυνατό να υποστούν πλήρη ή μερική απώλεια και ζημία των επενδύσεών τους υπό εξυγίανση, καθώς δεν θα μπορούν να ελπίζουν σε κρατική διάσωση των προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων.

#### 2. Συναφείς κίνδυνοι

Με βάση τα ανωτέρω, ορισμένοι από τους κινδύνους που σχετίζονται ιδιαίτερα με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης και τη διάθεσή τους στους πελάτες, συνίστανται στους εξής:

α) Πιστωτικός κίνδυνος / κίνδυνος αντισυμβαλλομένου. Ο κίνδυνος αυτός που συνδέεται με τη φερεγγυότητα του πιστωτικού ιδρύματος, μπορεί να ενισχυθεί από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων, ως προς τον χρόνο παρέμβασης της αρχής εξυγίανσης, και την αδυναμία κατανόησης από τους επενδυτές του καθεστώτος και της λειτουργίας της εξυγίανσης και του κινδύνου απώλειας της επένδυσης, ιδίως σε σχέση με τον κίνδυνο απώλειας της επένδυσης υπό περιστάσεις αφερεγγυότητας εκτός του πλαισίου της εξυγίανσης.

β) Κίνδυνος ρευστότητας. Η έλλειψη της προστασίας της κρατικής διάσωσης και η δυνατότητα υπαγωγής των συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε καθεστώς εξυγίανσης τα καθιστά περισσότερο ευάλωτα σε συνθήκες πίεσης των αγορών. Επίσης, εφόσον για τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα δεν υφίσταται επαρκούς ρευστότητας δευτερογενής αγορά, θα είναι ακόμα δυσχερέστερο για τους επενδυτές να διακρίνουν και να αντιδράσουν στις διάφορες ενδείξεις που ενδέχεται να παρουσιάζουν τα πιστωτικά ιδρύματα σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση.

γ) Κίνδυνος συγκέντρωσης. Το γεγονός ότι τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα διατίθενται από τα ίδια τα πιστωτικά ιδρύματα και τις ΕΠΕΥ που τα έχουν δημιουργήσει σε μεγάλο

Τράπεζα Optima bank Α.Ε. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

βαθμό προς τους πελάτες τους ("self-placement"), μπορεί να ενισχύσει τον κίνδυνο ανεπαρκούς διαφοροποίησης των επενδυτικών χαρτοφυλακίων αυτού του είδους προϊόντων.

### 3. Επίμαχα χρηματοπιστωτικά μέσα

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που υπάγονται στο καθεστώς εξυγίανσης είναι όλα τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ιδρύματος ή οντότητας, που καταλαμβάνεται από το πεδίο εφαρμογής της BRRD. Οι περιπτώσεις αυτές καλύπτουν:

α) Πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων (στην Ελλάδα ΕΠΕΥ) που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ)

β) Χρηματοδοτικά ιδρύματα που είναι εγκατεστημένα στην ΕΕ, όταν το χρηματοδοτικό ίδρυμα είναι θυγατρική επιχείρηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων

γ) Χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών και μεικτές εταιρείες συμμετοχών που είναι εγκατεστημένες στην ΕΕ

δ) Μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ.

Ως χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδουν τα ως άνω ιδρύματα και οντότητες και τα οποία υπάγονται στη MiFID II, όπως ενδεικτικά μετοχές, ομολογίες, κτλ.

### 4. Ενδεχόμενες επιπτώσεις για τους επενδυτές

Οι επιπτώσεις για τους επενδυτές, σε περίπτωση εφαρμογής της εξυγίανσης, εξαρτώνται σημαντικά από τη θέση τους στη σειρά κατάταξης των δανειστών, η οποία μπορεί να έχει μεταβληθεί, λόγω της πρόβλεψης προτεραιότητας των καταθετών. Για παράδειγμα, σε περίπτωση επένδυσης σε ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης, είναι πιθανό, ανάλογα με το μέτρο εξυγίανσης που μπορεί να εφαρμοστεί ή εφόσον λάβει χώρα περίπτωση διαγραφής και μετατροπής των ομολογιών/τίτλων επένδυσης, οι επενδυτές να βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τους κατόχους τίτλων αυξημένης εξασφάλισης. Επίσης, κάτοχοι χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς εξασφάλισης θα βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τους καταθέτες, των οποίων οι καταθέσεις είναι επιλέξιμες για προστασία από σύστημα εγγύησης καταθέσεων.

Εξάλλου, η έκταση της ενδεχόμενης ζημίας ενός επενδυτή εξαρτάται επίσης σημαντικά από το ύψος και το ποσοστό των απαιτήσεων που κατατάσσονται στην ίδια ή σε χειρότερη θέση από τη θέση στην οποία κατατάσσεται ο ίδιος με τη δική του απαίτηση.

Ειδικότερα:

α) Σε περίπτωση υπαγωγής σε εξυγίανση:

(i) Το επενδεδυμένο ή/και το τυχόν οφειλόμενο ποσό μπορεί να εκμηδενισθεί ή η κινητή αξία μπορεί να μετατραπεί σε κοινές μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας για σκοπούς σταθεροποίησης και απορρόφησης απωλειών

(ii) Τυχόν μεταβίβαση στοιχείων του ενεργητικού σε μεταβατικό ίδρυμα ή στο πλαίσιο πώλησης δραστηριοτήτων ενδέχεται να περιορίσει τη δυνατότητα του ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής που υπέχει

(iii) Η ωρίμαση (ληκτότητα) των μέσων ή το επιτόκιο αυτών ενδέχεται να μεταβληθεί και οι πληρωμές να ανασταλούν για ορισμένο χρονικό διάστημα

β) Η ρευστότητα της δευτερογενούς αγοράς οποιωνδήποτε χρεογράφων χωρίς εξασφάλισης ενδέχεται να είναι ευαίσθητη στις διακυμάνσεις στη αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων.

γ) Οι υφιστάμενοι μηχανισμοί ρευστότητας (π.χ. συμβάσεις επαναγοράς από τον εκδότη – ίδρυμα) ενδέχεται να μην προστατεύσουν τους επενδυτές από την κατ' ανάγκη ρευστοποίηση των εν λόγω μέσων έναντι ποσού σημαντικά χαμηλότερου από το αρχικό ποσό επένδυσης, σε περίπτωση χρηματοοικονομικής δυσχέρειας της εκδότριας επιχείρησης.

Τράπεζα Optima bank Α.Ε. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

δ) Οι πιστωτές έχουν δικαίωμα αποζημίωσης, εφόσον η αντιμετώπισή τους κατά την εξυγίανση είναι λιγότερο ευνοϊκή από την αντιμετώπιση που θα είχαν υπό την πτωχευτική διαδικασία κατά τις γενικές διατάξεις. Πληρωμές αποζημιώσεων, αν υπάρξουν, ενδέχεται να καθυστερήσουν σημαντικά σε σχέση με τους συμβατικά προβλεπόμενους χρόνους πληρωμών (κατά τον ίδιο τρόπο που ενδέχεται να υπάρξει καθυστέρηση στην ανάκτηση της αξίας σε περίπτωση αφερεγγυότητας).

## 14. Περίληψη Πολιτικής Συγκρούσεων Συμφερόντων

### Εισαγωγή

Σύμφωνα με το υφιστάμενο θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της MiFID II, οι Επιχειρήσεις Επενδύσεων και τα Πιστωτικά Ιδρύματα απαιτείται να θεσπίσουν και να εφαρμόζουν Πολιτική Σχετικά με τη Σύγκρουση Συμφερόντων.

### Σκοπός

Σκοπός της ενότητας αυτής είναι να οριστούν οι βασικές αρχές της πολιτικής και των διαδικασιών σχετικά με την αποφυγή και την αντιμετώπιση συγκρούσεων συμφερόντων που ακολουθούνται από την Τράπεζα.

### Πολιτική

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Οδηγίας MiFID II, η Τράπεζα έχει υιοθετήσει πολιτική για τον εντοπισμό και τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων, σχετικά με τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες και επενδυτικές δραστηριότητες (όπως ορίζονται οι όροι αυτοί στη MiFID II) που προσφέρονται στους πελάτες από ή για λογαριασμό της Τράπεζας.

Η Πολιτική αναφέρεται στον χειρισμό των συγκρούσεων συμφερόντων, στον έλεγχο της ροής των πληροφοριών και στον κανονισμό για τη διενέργεια επενδυτικών συναλλαγών του προσωπικού. Οι περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων ενδέχεται να προκύψουν μεταξύ διαφόρων οντοτήτων - Θυγατρικών της Τράπεζας, των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των διευθυντών, των υπαλλήλων και των συνδεδεμένων αντιπροσώπων, ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου, το οποίο συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με σχέση ελέγχου, και των πελατών τους, ή μεταξύ πελατών κατά την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στα συστήματα αποδοχών της Τράπεζας ή παροχής κινήτρων.

Η Τράπεζα εφαρμόζει την εν λόγω Πολιτική με τρόπο που σέβεται τη διαφάνεια και την ακεραιότητα της αγοράς και λαμβάνει επαρκή μέτρα ώστε να:

α) προσδιορίζει, σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τις παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχονται από ή για λογαριασμό της Τράπεζας, τις περιστάσεις που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνεπάγεται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών· και

β) καθορίζει τις διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούνται και τα μέτρα που πρέπει να λαμβάνονται για την πρόληψη ή τη διαχείριση των εν λόγω συγκρούσεων συμφερόντων.

Οι διαδικασίες και τα μέτρα που περιλαμβάνονται στην Πολιτική συγκρούσεων συμφερόντων της Τράπεζας αποσκοπούν στη διασφάλιση ότι τα αρμόδια πρόσωπα που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες που συνεπάγονται σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνεπάγεται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών, ασκούν τις δραστηριότητες αυτές σε επίπεδο ανεξαρτησίας, κατάλληλο για το μέγεθος και τις δραστηριότητες της Τράπεζας και του Ομίλου στον οποίο αυτή ανήκει και για τον κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων πελατών.

## Συγκρούσεις συμφερόντων δυνητικά επιζήμιες για τον πελάτη

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

α) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό κέρδος ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος του πελάτη

β) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του, ένα συμφέρον που είναι διαφορετικό από το συμφέρον του πελάτη στην έκβαση αυτή

γ) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη

δ) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον πελάτη

ε) Η Τράπεζα ή το πρόσωπο αυτό λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό από τον πελάτη αντιπαροχή, σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη, υπό μορφή χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών ή υπηρεσιών.

## Οργανωτικές, διοικητικές ρυθμίσεις και έλεγχοι για τον Εντοπισμό, πρόληψη και διαχείριση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Η Τράπεζα έχει υιοθετήσει σειρά οργανωτικών μέτρων, ελέγχων και διαδικασιών για τον εντοπισμό, την πρόληψη και τη διαχείριση των διαφορετικών ειδών συγκρούσεων συμφερόντων που μπορεί να ανακύψουν κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών ή συνδυασμού αυτών, τα οποία συνεπάγονται κίνδυνο ζημιάς των συμφερόντων των πελατών.

### 14.1 Γενικές Αρχές

Οι συγκρούσεις συμφερόντων ρυθμίζονται μόνον εφόσον παρέχεται επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία από την Τράπεζα.

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

Για την αναγνώριση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η Τράπεζα λαμβάνει υπόψη τα πραγματικά δεδομένα καθώς επίσης και κατά πόσο η ίδια, συνεργαζόμενος με αυτή ή καλυπτόμενο πρόσωπο:

- Είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό όφελος, ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος του πελάτη
- Είναι πιθανό να αποκομίσει όφελος από υπηρεσία παρεχόμενη σε πελάτη, ή συναλλαγή για πελάτη, η οποία διαφοροποιείται από το όφελος που αναμένεται να αποκομίσει ο πελάτης
- Έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο, ώστε να προωθήσει το συμφέρον ενός πελάτη ή κατηγορίας πελατών έναντι άλλων
- Παρέχει τις ίδιες υπηρεσίες με τον πελάτη
- Λαμβάνει ή θα λάβει από τρίτο μέρος αντιπαροχές (οικονομικές ή άλλες) σε σχέση με την παρεχόμενη στον πελάτη υπηρεσία, εκτός από τις συνήθεις προμήθειες ή έξοδα.

#### 14.2 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με τη Κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων

Η Τράπεζα εφαρμόζει και να διατηρεί διαδικασίες και μέτρα για να διασφαλίζεται ότι η κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις για ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων, συμπεριλαμβανομένης της αμοιβής. Ειδικότερα, η Τράπεζα διασφαλίζει ότι ο σχεδιασμός του χρηματοπιστωτικού μέσου, συμπεριλαμβανομένων των χαρακτηριστικών του, δεν επηρεάζει αρνητικά τους τελικούς πελάτες και δεν οδηγεί σε προβλήματα με την ακεραιότητα της αγοράς, επιτρέποντας στην Τράπεζα να μετριάξει ή/και να διαθέτει τους ίδιους κινδύνους ή άνοιγμα στα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία του προϊόντος, όπου η Τράπεζα ήδη κατέχει τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία σε ίδιο λογαριασμό.

#### 14.3 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με τις Αμοιβές

Η Τράπεζα εφαρμόζει πολιτική αμοιβών, λαμβάνοντας υπόψη τα συμφέροντα όλων των πελατών της, με στόχο τη διασφάλιση ότι οι πελάτες αντιμετωπίζονται δίκαια και τα συμφέροντά τους δεν θίγονται από τις πρακτικές αμοιβών, οι οποίες εφαρμόζονται από την Τράπεζα βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα.

Οι πολιτικές και οι πρακτικές αμοιβών είναι σχεδιασμένες με τέτοιο τρόπο, ώστε να μη δημιουργούν σύγκρουση συμφερόντων ή κίνητρο που να μπορεί να οδηγήσει τα σχετικά πρόσωπα να ευνοούν τα δικά τους συμφέροντα ή τα συμφέροντα της επιχείρησης, ενδεχομένως σε βάρος οποιουδήποτε πελάτη.

Η Τράπεζα διασφαλίζει ότι οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών της εφαρμόζονται σε όλα τα σχετικά πρόσωπα που έχουν επιπτώσεις, άμεσα ή έμμεσα, στις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχονται από την Τράπεζα ή στη συμπεριφορά της, ανεξάρτητα από το είδος πελατών, στον βαθμό που η αμοιβή των εν λόγω προσώπων και παρόμοια κίνητρα μπορεί να δημιουργήσουν σύγκρουση συμφερόντων που τα ενθαρρύνει να ενεργούν ενάντια στα συμφέροντα οποιουδήποτε εκ των πελατών της Τράπεζας.

Τηρείται ανά πάσα στιγμή ισορροπία μεταξύ σταθερών και μεταβλητών συνιστωσών των αποδοχών, περιορίζει και δεν ενθαρρύνει την υπερβολική ανάληψη κινδύνων, και διασφαλίζει ότι η διάρθρωση των αμοιβών να μην ευνοεί τα συμφέροντα της Τράπεζας ή των σχετικών προσώπων της ενάντια στα συμφέροντα οποιουδήποτε πελάτη.

#### 14.4 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με την Εκτέλεση εντολών

Η Τράπεζα δεν λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης κατά παράβαση των υποχρεώσεών της σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων ή τις αντιπαροχές.

#### 14.5 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με την Έρευνα στον Τομέα των επενδύσεων

Η Τράπεζα έχει θεσπίσει μέτρα και ρυθμίσεις για τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων που μπορεί να προκύψουν από την παραγωγή και τη διάδοση υλικού που παρουσιάζεται ως έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, τα οποία είναι κατάλληλα για την προστασία της αντικειμενικότητας και της ανεξαρτησίας των χρηματοοικονομικών αναλυτών και της επενδυτικής τους έρευνας. Τα εν λόγω μέτρα και ρυθμίσεις διασφαλίζουν ότι οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές διαθέτουν επαρκή βαθμό ανεξαρτησίας από τα συμφέροντα των προσώπων, των οποίων οι ευθύνες ή τα επιχειρηματικά συμφέροντα μπορούν δικαιολογημένα να θεωρηθούν ότι συγκρούονται με τα συμφέροντα των προσώπων, στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων.

#### 14.6 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με την Αναδοχή και τοποθέτηση

Δεδομένων των ιδιαιτεροτήτων των υπηρεσιών αναδοχής και τοποθέτησης και της πιθανότητας εμφάνισης συγκρούσεων συμφερόντων σε σχέση με τις εν λόγω υπηρεσίες, καθορίζονται λεπτομερείς και συγκεκριμένες απαιτήσεις. Οι εν λόγω απαιτήσεις διασφαλίζουν ότι η διαχείριση της διαδικασίας αναδοχής και τοποθέτησης διεξάγεται με σεβασμό στα συμφέροντα των διαφόρων συμμετεχόντων. Η Τράπεζα διασφαλίζει ότι τα συμφέροντά της ή τα συμφέροντα των πελατών της δεν επηρεάζουν αθέμιτα την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχονται στον πελάτη εκδότη. Η Τράπεζα εφαρμόζει αποτελεσματικές οργανωτικές απαιτήσεις, ώστε να διασφαλίζει ότι οι επιμερισμοί που διεξάγονται ως μέρος της διαδικασίας τοποθέτησης δεν οδηγούν στην τοποθέτηση του συμφέροντος της Τράπεζας πάνω από το συμφέρον του εκδότη-πελάτη, ή στην

τοποθέτηση των συμφερόντων ενός επενδυτή πελάτη επάνω από τα συμφέροντα ενός άλλου επενδυτή πελάτη.

Η Τράπεζα δεν αποδέχεται πληρωμές ή οφέλη από τρίτους, εκτός εάν οι εν λόγω πληρωμές ή οφέλη συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις για αντιπαροχές που προβλέπονται στη MiFID II.

#### **14.7 Δανεισμός ή παροχή πίστωσης (στο πλαίσιο αναδοχής ή τοποθέτησης)**

Σε περιπτώσεις όπου οποιοσδήποτε προηγούμενος δανεισμός ή πίστωση προς τον πελάτη εκδότη από την Τράπεζα μπορεί να εξοφληθεί με τα έσοδα της έκδοσης, η Τράπεζα διαθέτει ρυθμίσεις για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων που ενδεχομένως προκύψουν. Σε περίπτωση που οι ρυθμίσεις που πραγματοποιούνται για τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων αποδειχθούν ανεπαρκείς για να διασφαλιστεί ότι θα μπορούσε να αποτραπεί ο κίνδυνος πρόκλησης βλάβης στον πελάτη εκδότη, η Τράπεζα γνωστοποιεί στον πελάτη εκδότη τις συγκεκριμένες συγκρούσεις συμφερόντων που έχουν ανακύψει σε σχέση με τις δραστηριότητές της με την ιδιότητα του φορέα παροχής πίστωσης και τις δραστηριότητές της που σχετίζονται με την προσφορά κινητών αξιών.

#### **14.8 Σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με την παροχή συμβουλών, διανομή, αυτοτοποθέτηση**

Η Τράπεζα διαθέτει συστήματα, ελέγχους και διαδικασίες για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε έναν πελάτη επενδύσεων για να συμμετάσχει σε νέα έκδοση, όταν η Τράπεζα λαμβάνει προμήθειες, αμοιβές ή οποιαδήποτε χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη σε σχέση με τη διευθέτηση της έκδοσης.

#### **14.9 Τιμολόγηση προσφορών κατά την έκδοση χρηματοπιστωτικών μέσω**

Η Τράπεζα διατηρεί συστήματα, ελέγχους και διαδικασίες για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν σε σχέση με την πιθανή υποτιμολόγηση ή υπερτιμολόγηση μιας έκδοσης ή συμμετοχή των ενδιαφερόμενων μερών στη διαδικασία.

#### **14.10 Εντοπισμός και Διαχείριση Σύγκρουσης Συμφερόντων**

Οι περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων εντοπίζονται και αντιμετωπίζονται άμεσα και δίκαια. Οι κάτωθι ελάχιστες προδιαγραφές λαμβάνονται υπόψη και τηρούνται στο πλαίσιο της ανάπτυξης οργανωτικών δομών, διαδικασιών και καθορισμού προσβάσεων χρηστών:

- Οι επιχειρησιακές μονάδες και νομικές οντότητες λειτουργούν ανεξάρτητα στο πλαίσιο της Τράπεζας. Ο καθορισμός υπεύθυνων προϊσταμένων λαμβάνει υπόψη την ανάγκη ανεξαρτησίας των εποπτευόμενων μονάδων
- Οι διαχειριστικές και οργανικές δομές της Τράπεζας, διασφαλίζουν την ανεξαρτησία της έρευνας για σκοπούς επενδυτικών υπηρεσιών, τόσο από τους εκδότες όσο και από τις επιχειρησιακές μονάδες που έχουν οποιαδήποτε σχέση με τους εκδότες
- Ελέγχεται η ροή πληροφόρησης μεταξύ μονάδων στις οποίες ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων που μπορεί να αποδειχτεί επιζήμια για τον πελάτη (Διαδικασία Διαχείρισης Σινικών Τειχών)
- Διατηρούνται στεγανά (Chinese Walls) μεταξύ των επιχειρησιακών δραστηριοτήτων που ενδέχεται να δημιουργήσουν σύγκρουση συμφερόντων πελατών. Διασφαλίζεται ο φυσικός διαχωρισμός των Τμημάτων, απαγορεύεται η άσκοπη διαθεσιμότητα και χρήση εμπιστευτικών πληροφοριών, με τρόπους οι οποίοι μπορεί να βλάψουν την αμεροληψία της αγοράς και τα καλώς νοούμενα συμφέροντα των πελατών
- Εφαρμόζονται διαδικασίες σχεδιασμένες να αναγνωρίζουν και να αποτρέπουν τη δημιουργία σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις συμβουλευτικές ή χρηματοδοτικές εργασίες και δραστηριότητες (Διαδικασία Διαχείρισης Σύγκρουσης Συμφερόντων κατά την παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών)

- Εφαρμόζονται διαδικασίες για τη διαχείριση και εκτέλεση των εντολών πελατών (Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών), οι οποίες έχουν προτεραιότητα έναντι των εντολών για ίδια χρήση
- Καταγράφονται και τηρούνται διαδικασίες που καθορίζουν τους κανόνες διενέργειας επενδυτικών συναλλαγών του προσωπικού (Κανονισμός Διενέργειας Επενδυτικών Συναλλαγών Προσωπικού)
- Προβλέπεται ειδική ρήτρα στις συμβάσεις εξωτερικής ανάθεσης (Outsourcing) επενδυτικών υπηρεσιών, σύμφωνα με την οποία η επιχείρηση στην οποία ανατίθεται η δραστηριότητα, οφείλει να διατηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών των καλυπτομένων προσώπων της, το οποίο είναι στη διάθεση της Τράπεζας
- Η πολιτική αμοιβών του προσωπικού αποτρέπει τη σύνδεση της αμοιβής καλυπτομένων προσώπων που ασκούν μια επενδυτική δραστηριότητα με τα έσοδα ή οφέλη που δημιουργούν άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα τα οποία ασκούν διαφορετική δραστηριότητα
- Τηρούνται αρχεία των υπηρεσιών και ενεργειών της Τράπεζας όπου έχει αναγνωρισθεί σύγκρουση συμφερόντων
- Εφαρμόζονται αποτελεσματικές διαδικασίες αναγνώρισης και αποτροπής σύγκρουσης συμφερόντων αναφορικά με τη κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων (Διαδικασία Διαχείρισης Σύγκρουσης Συμφερόντων κατά την παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών).

Στις περιπτώσεις που δεν είναι δυνατόν να αντιμετωπισθεί αποτελεσματικά ο κίνδυνος της σύγκρουσης συμφερόντων, η Τράπεζα είτε θα απορρίψει τη δραστηριότητα, ή, στις περιπτώσεις που η διασφάλιση της εμπιστευτικότητας το επιτρέπει, θα διαθέσει πληροφορίες αναφορικά με τη φύση ή την πηγή της σύγκρουσης συμφερόντων έτσι ώστε ο πελάτης, ή ο δυνητικός πελάτης, να λάβει συνειδητή απόφαση κατά πόσο θα διενεργήσει οποιαδήποτε δραστηριότητα με την Τράπεζα.

#### 14.11 Μέτρα αναφορικά με τη διασφάλιση ανεξαρτησίας

Η Τράπεζα εφαρμόζει τα ακόλουθα απαραίτητα και κατάλληλα μέτρα προκειμένου να διασφαλίζει τον απαιτούμενο βαθμό ανεξαρτησίας:

- Αποτελεσματικές διαδικασίες για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των αρμόδιων προσώπων που συμμετέχουν σε δραστηριότητες που συνεπάγονται κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να ζημιώσει τα συμφέροντα ενός η περισσότερων πελατών
- Χωριστή εποπτεία των αρμόδιων προσώπων, των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, περιλαμβανομένων εκείνων της Τράπεζας, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται
- Εξάλειψη κάθε άμεσης σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής αρμόδιων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια δραστηριότητα, αφενός, και αφετέρου, της αμοιβής διαφορετικών αρμόδιων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο άλλη δραστηριότητα ή των εσόδων που δημιουργούν αυτά τα διαφορετικά πρόσωπα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές
- Μέτρα για την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο με τον οποίο ένα αρμόδιο πρόσωπο παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή ασκεί δραστηριότητες: μέτρα για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός αρμόδιου προσώπου σε χωριστές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή δραστηριότητες όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.

#### 14.12 Διαχείριση Εντολών Πελατείας

Οι εντολές των πελατών εκτελούνται κατά προτεραιότητα, έναντι των εντολών για ίδια χρήση. Όλες οι εντολές των πελατών καταγράφονται σε ειδικό αρχείο κατά χρονολογική σειρά και περιλαμβάνουν στοιχεία τα οποία αποδεικνύουν την βέλτιστη εκτέλεσή τους.

#### 14.13 Τήρηση Αρχείων

Κάθε επιχειρηματική μονάδα της Τράπεζας τηρεί και ενημερώνει τακτικά αρχείο για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την Τράπεζα ή για λογαριασμό της ως προς την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων που συνεπάγεται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών ή, στην περίπτωση συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, με πλήρη ανάλυση των γεγονότων.

#### 14.14 Γνωστοποίηση στον πελάτη

Εάν οι οργανωτικές ή διοικητικές ρυθμίσεις που εφαρμόζει η Τράπεζα για να προληφθούν οι αρνητικές συνέπειες των συγκρούσεων συμφερόντων στα συμφέροντα του πελάτη της δεν επαρκούν για να εξασφαλισθεί με εύλογη βεβαιότητα η πρόληψη των κινδύνων να επηρεασθούν αρνητικά τα συμφέροντα των πελατών, η Τράπεζα γνωστοποιεί στον πελάτη σε σταθερό μέσο συγκεκριμένη περιγραφή των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν κατά την παροχή επενδυτικών και/ή παρεπόμενων υπηρεσιών, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του πελάτη στον οποίο πραγματοποιείται η αποκάλυψη.

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

#### 14.15 Εκθέσεις

Η Τράπεζα δημοσιεύει πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης και την ποιότητα εκτέλεσης που επιτυγχάνεται για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι πληροφορίες περιλαμβάνουν την περιγραφή τυχόν στενών δεσμών, συγκρούσεων συμφερόντων και κοινών ιδιοκτησιών σε σχέση με τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτέλεση εντολών.

#### 14.16 Επανεξέταση πολιτικής

Η Τράπεζα αξιολογεί και επανεξετάζει περιοδικά, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, την παρούσα πολιτική και λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών.

#### 14.17 Επιπλέον πληροφορίες

Επιπλέον πληροφορίες για την Πολιτική συγκρούσεων συμφερόντων της Τράπεζας είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήσεως.

### 15. Περίληψη Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών

#### Σκοπός

Στο πλαίσιο διαχείρισης και εκτέλεσης εντολών πελατών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η Τράπεζα έχει θεσπίσει και ακολουθεί Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών (στο εξής «η Πολιτική»). Η Πολιτική θέτει τις βασικές αρχές που πρέπει να τηρούνται προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η Τράπεζα επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα όταν διαχειρίζεται και εκτελεί εντολές για λογαριασμό των πελατών της.

Η Πολιτική εφαρμόζεται για τις εντολές Ιδιωτών και Επαγγελματιών Πελατών (παρακαλούμε ανατρέξτε στην Ενότητα 4: Κατηγοριοποίηση Πελατών) όταν η Τράπεζα εκτελεί εντολές για λογαριασμό πελατών ή/και λαμβάνει και διαβιβάζει εντολές πελατών προς εκτέλεση σε τρίτο. Εφαρμόζεται επίσης, όταν η Τράπεζα εκτελεί αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών/διαπραγμάτευση ή/και όταν αποστέλλει/διαβιβάζει εντολές σε τρίτο οι οποίες



πηγάζουν από αποφάσεις της Τράπεζας να προβεί σε διενέργεια συναλλαγών/διαπραγμάτευση σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό χαρτοφυλακίων πελατών στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

## Υποχρέωση για Εκτέλεση Εντολών στο Πλαίσιο MiFID II

Κατά την εκτέλεση μίας εντολής για λογαριασμό ενός Ιδιώτη ή Επαγγελματία πελάτη, η Τράπεζα λαμβάνει επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, λαμβάνοντας υπ' όψιν την τιμή, τα κόστη, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και εκκαθάρισης της εντολής, το μέγεθος, τη φύση ή οποιαδήποτε άλλη παράμετρο, σχετική με την εκτέλεση της εντολής. Διευκρινίζεται ότι, όταν υπάρχουν συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη, η Τράπεζα εκτελεί την εντολή σύμφωνα με αυτές τις οδηγίες.

Προκειμένου να καθορίσει το βαθμό σχετικής σημασίας των προαναφερθέντων παραγόντων, η Τράπεζα λαμβάνει υπ' όψιν τα χαρακτηριστικά των πελατών (συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης του πελάτη ως Ιδιώτη ή ως Επαγγελματία), της εντολής του πελάτη συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ), τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής καθώς και τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους πιθανότατα μπορεί να δρομολογηθεί η εν λόγω εντολή.

Η Τράπεζα, τις περισσότερες φορές, θα θεωρεί την τιμή ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Παρ' όλα αυτά, ενδέχεται να υπάρξουν περιπτώσεις για ορισμένους πελάτες, χρηματοπιστωτικά μέσα ή αγορές, που άλλοι παράγοντες, όπως η ταχύτητα και η βεβαιότητα της εκτέλεσης μπορεί να αποδειχθούν πολύ πιο σημαντικοί. Υπό τους όρους αυτούς, η βέλτιστη εκτέλεση αναμένεται να επιτυγχάνεται σε συνεχή βάση χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δύναται να επιτευχθεί για κάθε εντολή.

Όσον αφορά τους Ιδιώτες Πελάτες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται σε όρους συνολικού τιμήματος της συναλλαγής, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και σχετίζονται με την πραγματοποίηση της συναλλαγής, τα οποία περιλαμβάνουν όλες τις αμοιβές που συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, όπως οι αμοιβές για τους τόπους εκτέλεσης, τα έξοδα εκκαθάρισης και διακανονισμού και οποιεσδήποτε άλλες αμοιβές καταβάλλονται σε τρίτους, οι οποίοι εμπλέκονται στη διαδικασία εκτέλεσης της εντολής.

Όταν η Τράπεζα παρέχει βέλτιστη εκτέλεση σε Επαγγελματίες Πελάτες δεν είναι υποχρεωμένη να θεωρεί τα συνολικά κόστη της συναλλαγής ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη της βέλτιστης για αυτούς εκτέλεσης.

Οι υποχρεώσεις για τη βέλτιστη εκτέλεση ισχύουν για όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα, ανεξαρτήτως του αν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπους διαπραγμάτευσης ή εξω-χρηματιστηριακά.

Η Τράπεζα δεν λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης.

Ο τρόπος υπολογισμού των αμοιβών-προμηθειών είναι γνωστός στον πελάτη πριν την εκτέλεση της συναλλαγής μέσω της τιμολογιακής πολιτικής που περιγράφεται στα ενημερωτικά έντυπα, στην ιστοσελίδα της Τράπεζας, στις αιτήσεις συμμετοχής / αγοράς προϊόντων, στις αιτήσεις εξαγοράς / πώλησης προϊόντων καθώς και στη σύμβαση που υπογράφει ο πελάτης με την Τράπεζα.

## Πληροφόρηση αναφορικά με πολιτική εκτέλεσης εντολών

Η Τράπεζα παρακολουθεί σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών εκτέλεσης εντολών και πολιτικής και αξιολογεί τους τόπους εκτέλεσης που λαμβάνονται υπόψη στην πολιτική εκτέλεσης την οποία εφαρμόζει. Η Τράπεζα διασφαλίζει ότι ο σχεδιασμός και η επισκόπηση της πολιτικής είναι κατάλληλες και λαμβάνουν υπόψη νέα προϊόντα και υπηρεσίες που παρέχονται από την Τράπεζα. Επιπλέον, ελέγχει την ορθή εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης και αν οι εντολές και προτιμήσεις των πελατών διοχετεύθηκαν αποτελεσματικά στο σύνολο της διαδικασίας εκτέλεσης (entire execution chain).

Η Τράπεζα είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες της, αν αυτοί το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Όταν ένας πελάτης υποβάλλει εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών σχετικά με τις πολιτικές ή ρυθμίσεις και τον τρόπο με τον οποίο επανεξετάζονται στην Τράπεζα, η Τράπεζα απαντά σαφώς και εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος.

Η Τράπεζα ειδοποιεί τους πελάτες, με τους οποίους έχει διαρκή πελατειακή σχέση, για κάθε ουσιαστική αλλαγή των ρυθμίσεων και της πολιτικής που ακολουθεί ως προς την εκτέλεση εντολών.

### Χειρισμός εντολών πελατών

Η Τράπεζα έχει θεσπίσει κανόνες διαχείρισης εντολών πελατών, οι οποίοι εγγυώνται την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών των πελατών, συγκριτικά με εντολές άλλων πελατών ή με εντολές για ίδιο λογαριασμό της Τράπεζας. Οι κανόνες αυτοί επιβάλλουν την εκτέλεση των κατά τα άλλα συγκρίσιμων εντολών πελατών με βάση το χρόνο λήψης τους από την Τράπεζα (ακολουθώντας πιστά μεθοδολογία First In First Out - FIFO).

Η Τράπεζα τηρεί τις ακόλουθες προϋποθέσεις κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών:

α) διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό πελατών καταχωρίζονται και επιμερίζονται αμέσως

β) εκτελεί κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές πελατών με τη σειρά που αυτές λαμβάνονται και αμέσως, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή εάν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό

[Οι εντολές πελατών δεν θεωρούνται κατά τα άλλα συγκρίσιμες εάν λαμβάνονται με διαφορετικά μέσα και δεν είναι δυνατό να διεκπεραιώνονται με τη σειρά λήψης τους.]

γ) ενημερώνει τον ιδιώτη πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής.

### Εντολή με όριο

Σε περίπτωση οριακής εντολής πελάτη που αφορά μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης και που δεν εκτελείται αμέσως με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, η Τράπεζα, εκτός εάν ο πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες, λαμβάνει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την οριακή εντολή του πελάτη με τρόπο ευπρόσιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά, με την επιφύλαξη του άρθρου 4 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όσον αφορά τη δυνατότητα της αρμόδιας αρχής να αίρει την υποχρέωση δημοσιοποίησης οριακής εντολής η οποία είναι μεγάλου μεγέθους σε σύγκριση με τον συνήθη όγκο των συναλλαγών στην αγορά. Η Τράπεζα δύναται να εκπληρώσει την υποχρέωση διαβιβάζοντας την εντολή του πελάτη σε τόπο διαπραγμάτευσης.

### Ειδικές Οδηγίες

Όταν υπάρχει μια εντολή με ειδικές οδηγίες από τον πελάτη, η Τράπεζα θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τις ειδικές οδηγίες του πελάτη. Αυτό το γεγονός όμως μπορεί να εμποδίσει την Τράπεζα από το να ακολουθήσει τα οριζόμενα στην Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών, προκειμένου να επιτύχει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη του κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.

Όταν η Τράπεζα εκτελεί μια εντολή ακολουθώντας ειδικές οδηγίες του πελάτη, εκπληρώνει τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης, τις οποίες υπέχει για το μέρος ή την πτυχή της εντολής που αφορούν οι οδηγίες του πελάτη.

### Πολιτική ομαδοποίησης και επιμερισμού εντολών

Η Τράπεζα δεν εκτελεί μια εντολή πελάτη ή μια συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιώντας την με εντολή άλλου πελάτη, εκτός εάν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) είναι πιθανό ότι η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών θα αποβεί συνολικά σε βάρος οποιουδήποτε από τους πελάτες, των οποίων η εντολή θα ομαδοποιηθεί

β) γνωστοποιείται σε κάθε πελάτη, του οποίου η εντολή θα ομαδοποιηθεί ότι το αποτέλεσμα της ομαδοποίησης ενδέχεται να είναι σε βάρος του σε σχέση με μια δεδομένη εντολή  
γ) θεσπίζεται και εφαρμόζεται αποτελεσματικά πολιτική που καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται ο δίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών, περιλαμβανομένου του τρόπου, με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζει τον επιμερισμό και την αντιμετώπιση των μερικών εκτελέσεων.

Όταν η Τράπεζα ομαδοποιεί μια εντολή με μία ή περισσότερες άλλες εντολές πελατών και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται εν μέρει, επιμερίζει στη συνέχεια τις σχετικές συναλλαγές σύμφωνα με την πολιτική της για τον επιμερισμό των εντολών.

Η Τράπεζα σε περίπτωση που ομαδοποιεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό με μία ή περισσότερες εντολές πελατών δεν επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά τρόπο επιζήμιο για έναν πελάτη. Όταν ομαδοποιεί εντολή πελάτη με συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται εν μέρει, επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον πελάτη σε σχέση με την ίδια. Η Τράπεζα προβαίνει σε ομαδοποίηση εντολών όταν χωρίς την ομαδοποίηση αυτή δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους, ή καθόλου, έτσι δύναται να επιμερίσει τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό αναλογικά, σύμφωνα με την πολιτική επιμερισμού των εντολών.

## Τόποι Εκτέλεσης

Ως «τόποι εκτέλεσης» για τους σκοπούς της παρούσας ενότητας νοούνται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), οι Μηχανισμοί Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ), οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές ή οι ειδικοί διαπραγματευτές ή άλλος πάροχος ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους.

Η Τράπεζα συμπεριλαμβάνει έναν μόνο τόπο εκτέλεσης στο πλαίσιο της πολιτικής της, μόνον εφόσον είναι σε θέση να αποδείξει ότι κάτι τέτοιο της επιτρέπει να εξασφαλίζει τη βέλτιστη εκτέλεση για τους πελάτες της σε σταθερή βάση. Η Τράπεζα επιλέγει έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον ευλόγως αναμένει ότι ο επιλεγμένος αυτός τόπος εκτέλεσης της επιτρέπει να εξασφαλίσει αποτελέσματα για τους πελάτες που είναι τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που ευλόγως αναμένει από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης. Η Τράπεζα, όταν εφαρμόζει τα κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης για επαγγελματίες πελάτες, δεν χρησιμοποιεί υποχρεωτικά τους ίδιους τόπους εκτέλεσης για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ) και άλλες συναλλαγές. Η επιλογή τόπων εκτέλεσης για ΣΧΤ είναι πιο περιορισμένη από ότι στην περίπτωση άλλων συναλλαγών.

Για τους σκοπούς της επίτευξης του βέλτιστου αποτελέσματος, όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τόποι για την εκτέλεση μιας εντολής που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον πελάτη που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών της Τράπεζας και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή, στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες που εισπράττει η ίδια η Τράπεζα και τα κόστη που βαρύνουν τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης. Η Τράπεζα δεσμεύεται να μη διαμορφώνει ή να χρεώνει τις προμήθειες και τις αμοιβές για την εκτέλεση εντολών με τέτοιο τρόπο έτσι ώστε να μεροληπτεί μεταξύ των διαφόρων τόπων εκτέλεσης. Σε περίπτωση που η Τράπεζα εφαρμόζει διαφορετική αμοιβή ανάλογα με τον τόπο εκτέλεσης, η Τράπεζα εξηγεί τις εν λόγω διαφορές με επαρκή λεπτομέρεια, προκειμένου να είναι σε θέση ο πελάτης να κατανοήσει τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της επιλογής ενός μόνο τόπου εκτέλεσης. Σε περίπτωση που η Τράπεζα καλεί τους πελάτες να επιλέξουν έναν τόπο εκτέλεσης, παρέχονται ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες στον πελάτη προκειμένου να αποτραπεί από την επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης αντί ενός άλλου αποκλειστικά βάσει της πολιτικής τιμών που εφαρμόζεται από την Τράπεζα. Ο τρόπος υπολογισμού των αμοιβών-προμηθειών είναι γνωστός στον πελάτη πριν την εκτέλεση της συναλλαγής μέσω της τιμολογιακής πολιτικής που περιγράφεται στα ενημερωτικά έντυπα, στους δικτυακούς τόπους των Μελών, στις αιτήσεις συμμετοχής / αγοράς

προϊόντων, στις αιτήσεις ρευστοποίησης / εξαγοράς προϊόντων καθώς και στη σύμβαση που υπογράφει ο πελάτης με την Τράπεζα.

Για την επίτευξη βέλτιστης εκτέλεσης αποτελεί σημαντικό παράγοντα η ποιότητα της εκτέλεσης, η οποία περιλαμβάνει πτυχές όπως η ταχύτητα και η πιθανότητα εκτέλεσης (fill rate), καθώς και η διαθεσιμότητα και η συχνότητα καλύτερων τιμών. Η διαθεσιμότητα, η συγκρισιμότητα και η ενοποίηση δεδομένων σχετικών με την ποιότητα εκτέλεσης που παρέχουν οι διάφοροι τόποι εκτέλεσης είναι καθοριστικοί παράγοντες που επιτρέπουν στην Τράπεζα να εντοπίζει τους τόπους που παρέχουν την καλύτερη ποιότητα εκτέλεσης για τους πελάτες της. Προκειμένου να επιτευχθεί το βέλτιστο αποτέλεσμα εκτέλεσης για έναν πελάτη, η Τράπεζα συγκρίνει και αναλύει τα σχετικά δεδομένα συμπεριλαμβανομένων εκείνων που δημοσιοποιούνται.

Η Τράπεζα έχει πρόσβαση σε ένα πλήθος διαφορετικών τόπων εκτέλεσης είτε άμεσα είτε μέσω τρίτων. Με τον τρόπο αυτό η Τράπεζα έχει τη δυνατότητα να διαχειρίζεται σε συνεχή βάση εντολές πελατών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία διαπραγματεύονται σε εγχώριες αλλά και διεθνείς αγορές. Για το σκοπό της επίτευξης βέλτιστης εκτέλεσης και λαμβάνοντας υπόψη την πιθανή ύπαρξη περισσότερων του ενός τόπων εκτέλεσης μιας εντολής σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, πρώτη επιλογή της Τράπεζας είναι η εκτέλεση της εντολής στην αγορά, στην οποία είναι μέλος. Δεύτερη επιλογή αποτελεί η εκτέλεση της εντολής στην αγορά εκείνη, στην οποία είναι μέλος εξ αποστάσεως. Τρίτη επιλογή είναι η διαβίβαση της εντολής σε τρίτο. Η Τράπεζα, όταν εφαρμόζει τα κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης για επαγγελματίες πελάτες, κατά κανόνα δεν χρησιμοποιεί τους ίδιους τόπους εκτέλεσης για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ) και άλλες συναλλαγές. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι ΣΧΤ χρησιμοποιούνται ως πηγή χρηματοδότησης που υπόκειται στη δέσμευση ότι ο δανειστής θα επιστρέψει ισοδύναμους τίτλους σε μελλοντική ημερομηνία, και οι όροι των ΣΧΤ κατά κανόνα καθορίζονται διμερώς μεταξύ των αντισυμβαλλομένων πριν από την εκτέλεση. Επομένως, η επιλογή τόπων εκτέλεσης για ΣΧΤ είναι πιο περιορισμένη από ότι στην περίπτωση άλλων συναλλαγών, δεδομένου ότι εξαρτάται από τους ειδικούς όρους που έχουν καθοριστεί εκ των προτέρων μεταξύ των αντισυμβαλλομένων και από το κατά πόσον υπάρχει συγκεκριμένη ζήτηση στους εν λόγω τόπους εκτέλεσης για τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα. Η Τράπεζα συνοψίζει και δημοσιοποιεί τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης, από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσε ΣΧΤ σε χωριστή αναφορά, ώστε να μπορεί να διενεργείται ποιοτική αξιολόγηση της ροής εντολών σε αυτούς τους τόπους εκτέλεσης. Λόγω της ειδικής φύσης των ΣΧΤ, και δεδομένου ότι το μεγάλο τους μέγεθος πιθανώς να στρεβλώσει το πιο αντιπροσωπευτικό σύνολο συναλλαγών πελατών (δηλαδή, εκείνες που δεν περιλαμβάνουν ΣΧΤ), είναι επίσης αναγκαίο να αποκλειστούν από τους πίνακες που αφορούν τους πέντε πρώτους τόπους συναλλαγών στους οποίους η Τράπεζα εκτελεί άλλες εντολές πελατών.

Οι εντολές σε χρηματοοικονομικά μέσα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ, στις οποίες η Τράπεζα είναι μέλος ή εξ αποστάσεως μέλος, εκτελούνται μέσω της Τράπεζας. Όσον αφορά εντολές σε χρηματοοικονομικά μέσα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ στις οποίες η Τράπεζα δεν είναι μέλος ή εξ αποστάσεως μέλος, εκτελούνται μέσω τρίτων.

Η Τράπεζα, όπως επισημάνθηκε και παραπάνω, μπορεί να διαβιβάσει την εντολή ενός πελάτη σε τρίτους ή οποιαδήποτε τυχόν θυγατρική εταιρεία. Η Τράπεζα διασφαλίζει ότι τα εν λόγω τρίτα μέρη έχουν θεσπίσει αντίστοιχες Πολιτικές Εκτέλεσης Εντολών και παρέχουν βέλτιστη εκτέλεση σε συνεχή βάση. Πιο συγκεκριμένα, η Τράπεζα αξιολογεί τις Πολιτικές Εκτέλεσης Εντολών των τρίτων και πραγματοποιεί ελέγχους προκειμένου να διαπιστώσει στην πράξη εάν οι προαναφερθείσες οντότητες εκτελούν τις εντολές των πελατών της Τράπεζας σύμφωνα με τις αποδεκτές αρχές βέλτιστης εκτέλεσης.

Η Τράπεζα δέχεται εντολές αναφορικά με συναλλαγές που πραγματοποιούνται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ ή ΜΟΔ) π.χ. συναλλαγές σε ομόλογα, προθεσμιακές συμβάσεις, έξω-χρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης, συμφωνίες ανταλλαγής, και δομημένα προϊόντα. Για αυτές τις συναλλαγές τα δύο αντισυμβαλλόμενα μέρη (πελάτης – Τράπεζα) έρχονται σε αμοιβαία διμερή συμφωνία για το τίμημα της συναλλαγής. Σε αυτές τις περιπτώσεις η Τράπεζα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας

συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη (συμπεριλαμβανομένης της τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά η συναλλαγή).

Αναφορικά με τις εντολές πελατών σε ομόλογα, η Τράπεζα ενεργεί πάντα ως ο αντισυμβαλλόμενος του πελάτη και ως εκ τούτου η Τράπεζα μέσω της Δ/σης Treasury & Capital Markets αποτελεί το μοναδικό τόπο εκτέλεσης των συγκεκριμένων εντολών. Η εκτέλεση των εντολών σε ομόλογα βασίζεται σε διμερείς συμφωνίες τιμών μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη.

Σχετικά με την αγορά ή πώληση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων που προσφέρονται από εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, η Τράπεζα διαβιβάζει τις εντολές πελατών προς εκτέλεση στις αντίστοιχες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων.

Οι εντολές των πελατών σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων Κινητών Αξιών διακρίνονται σε δύο κατηγορίες. Σε αυτές που αφορούν μερίδια ΟΣΕ που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές ή Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης, οπότε εκτελούνται Over The Counter (OTC) και σε αυτές που αφορούν μερίδια ΟΣΕ που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές ή Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) και εκτελούνται εντός αυτών. Τα τελευταία είναι γνωστά ως Exchange Traded Funds (ETFs) και οι απαιτήσεις αναφορικά με την τήρηση αρχείων για τις εντολές πελατών σε μερίδια ETFs είναι οι ίδιες με τις απαιτήσεις τήρησης αρχείων για τις εντολές που εκτελούνται εντός οργανωμένων αγορών ή ΠΜΔ και οι οποίες αναφέρονται σε ξεχωριστή ενότητα.

Οι εντολές των πελατών που αφορούν μερίδια ΟΣΕ που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ διακρίνονται σε αυτές που λαμβάνονται πριν από το cut off time που έχει θέσει η εκάστοτε ΑΕΔΑΚ / Ξένος Οίκος και σε αυτές που λαμβάνονται μετά το cut off time στη διάρκεια της ημέρας. Επισημαίνουμε ότι τα cut off time είναι συνήθως διαφορετικά για κάθε ΑΕΔΑΚ / Ξένο Οίκο. Η Τράπεζα χρησιμοποιεί ένα συγκεκριμένο σύστημα, στο οποίο εισάγει τις εντολές αναφορικά με μερίδια ΟΣΕ Ξένων Οίκων.

Οι εντολές (αιτήσεις συμμετοχής / εξαγοράς / transfer) που λαμβάνονται από τους πελάτες πριν από το cut off time που έχει θέσει η εκάστοτε ΑΕΔΑΚ / Ξένος Οίκος εισάγονται στο αντίστοιχο σύστημα πριν το cut off time και θα εκτελεστούν με την τιμή (NAV) της ίδιας ημέρας, η οποία θα υπολογισθεί στο τέλος της ημέρας ή την επόμενη εργάσιμη ημέρα. Οι εντολές που λαμβάνονται από τους πελάτες μετά από το cut off time που έχει θέσει η εκάστοτε ΑΕΔΑΚ / Ξένος Οίκος εισάγονται στο αντίστοιχο σύστημα την επόμενη ημέρα (πριν το cut off time της επόμενης ημέρας) και θα εκτελεστούν με την τιμή (NAV) της επόμενης ημέρας.

Μετά την εκτέλεση των εντολών και αφού η Τράπεζα λάβει την απαραίτητη πληροφόρηση από τις ΑΕΔΑΚ / Ξένους Οίκους οφείλει να δημιουργήσει και να αποστείλει στους πελάτες επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών, στις οποίες αναφέρεται η ημερομηνία εκτέλεσης και η αντίστοιχη τιμή εκτέλεσης (NAV) των εντολών. Με τον τρόπο αυτό ενημερώνονται οι πελάτες και διαπιστώνουν ότι οι εντολές τους έχουν εκτελεστεί τη σωστή ημέρα και στη σωστή τιμή. Οι επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών θα πρέπει επίσης να τηρούνται σε αρχεία.

Η εκτέλεση των εντολών των πελατών είναι δυνατόν να πραγματοποιείται σε τόπο εκτέλεσης εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ), όπως ορίζει η MiFID II. Όπου το σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο είναι εισηγμένο σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ, η Τράπεζα δε θα εκτελεί εντολές πελατών εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ, εκτός αν έχει εξασφαλίσει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεση του πελάτη είτε με τη μορφή γενικής συμφωνίας είτε για συγκεκριμένες συναλλαγές.

Κατά την εκτέλεση εντολών ή τη λήψη απόφασης διαπραγμάτευσης με εξωχρηματοπιστηριακά προϊόντα συμπεριλαμβανομένων ειδικών προϊόντων, η Τράπεζα ελέγχει τον δίκαιο χαρακτήρα της τιμής που προτείνεται στον πελάτη, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που

χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και, όπου είναι δυνατόν, συγκρίνοντας με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Επισημαίνεται ότι οι έξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές υπόκεινται σε όλους τους γενικούς επενδυτικούς κινδύνους, όπως τον κίνδυνο αγοράς, το συστηματικό και μη-συστηματικό κίνδυνο κλπ. Επιπλέον, λόγω του ότι διαπραγματεύονται εκτός οργανωμένων αγορών και δεν εκκαθαρίζονται από κάποια εταιρεία εκκαθάρισης, οι επενδυτές εκτίθενται περαιτέρω σε ιδιαίτερους τύπους κινδύνων, όπως τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου.

Η Τράπεζα δύναται να παρέχει κατόπιν αιτήματος του πελάτη, συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης.

Ειδικά για συναλλαγές επί ομολόγων ισχύουν τα κάτωθι :

- Εντολές για συναλλαγές σε διαπραγματεύσιμα ομόλογα, εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, εκτελούνται απευθείας από την Τράπεζα στην αντίστοιχη αγορά, εκτός από τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου που δύναται να εκτελούνται εξωχρηματιστηριακά με αντισυμβαλλόμενο την Τράπεζα κατόπιν ειδικής οδηγίας πελάτη

- Εντολές για συναλλαγές σε ομόλογα, μη εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, εκτελούνται εξωχρηματιστηριακά με αντισυμβαλλόμενο την Τράπεζα, κατόπιν ειδικής οδηγίας πελάτη ή διαβιβάζονται προς εκτέλεση σε τρίτους

Η εξωχρηματιστηριακή εκτέλεση των εντολών σε ομόλογα βασίζεται σε διμερείς συμφωνίες τιμών μεταξύ της Τράπεζας και του πελάτη.

Στην περίπτωση αυτή ισχύουν όσα αναφέρονται στις «Ειδικές Οδηγίες» και ως εκ τούτου η Τράπεζα δεν έχει υποχρέωση να λαμβάνει μέτρα για βέλτιστη εκτέλεση.

Στο παράρτημα Γ και στον δικτυακό τόπο της Τράπεζας, παρατίθεται ο κατάλογος με τους τύπους εκτέλεσης, στους οποίους η Τράπεζα έχει πρόσβαση.

Όταν ο πελάτης κάνει χρήση των υπηρεσιών ηλεκτρονικής διαβίβασης των εντολών της Τράπεζας για άμεση πρόσβαση στις αγορές (Direct Market Access services - (DMA)), καθορίζει όλες τις παραμέτρους για την εκτέλεσή τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η εκτέλεση της εντολής δεν καλύπτεται από την υποχρέωση της Τράπεζας για βέλτιστη εκτέλεση.

Σε περιπτώσεις κατά τις οποίες η Τράπεζα, λόγω βλάβης του συστήματος ή κάποιου άλλου λόγου, δεν έχει άλλη εναλλακτική παρά να εκτελέσει την εντολή χρησιμοποιώντας μία μέθοδο διαφορετική από αυτή που προβλέπεται από την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, θα πρέπει να καταβάλει οποιαδήποτε προσπάθεια, προκειμένου να εκτελέσει την εν λόγω εντολή με τον καλύτερο δυνατό τρόπο για λογαριασμό του πελάτη.

### Υποχρέωση κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών

Με την επιφύλαξη οποιωνδήποτε ειδικών οδηγιών που θα έχουν ληφθεί από τον πελάτη, όταν (i) η Τράπεζα διαβιβάζει εντολές πελάτη σε τρίτους για εκτέλεση κατά την παροχή υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών ή όταν (ii) αποστέλλει/διαβιβάζει εντολές σε τρίτους για εκτέλεση, οι οποίες πηγάζουν από αποφάσεις της Τράπεζας να προβεί σε διενέργεια συναλλαγών/διαπραγμάτευση σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό πελάτη (κατά την παροχή στον πελάτη υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου), η Τράπεζα έχει την υποχρέωση να λαμβάνει επαρκή μέτρα, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη. Συνεπώς, είτε θα καθορίζει τον τελικό τόπο εκτέλεσης για τις εντολές των πελατών της βασιζόμενη στην πολιτική της για την εκτέλεση εντολών -όπως αυτή περιγράφεται στο παρόν έγγραφο- και ακολούθως θα δίνει ειδικές οδηγίες σε τρίτο/συνδεδεμένη οντότητα, ή/και θα βεβαιώνει ότι ο τρίτος/η συνδεδεμένη οντότητα εφαρμόζει διαδικασίες που θα της επιτρέψουν να συμμορφωθεί με την προαναφερόμενη υποχρέωση προς τον πελάτη. Αν η Τράπεζα διαβιβάσει την εντολή σε άλλους διαπραγματευτές/συνδεδεμένες οντότητες, θα ελέγχει το επίπεδο εκτέλεσης που θα λαμβάνει από αυτούς/ές.

Η Τράπεζα θα αξιολογεί, σε τακτική βάση, κατά πόσο οι brokers και οι διαπραγματευτές, στους οποίους διαβιβάζει εντολές, της επιτρέπουν να συμμορφώνεται με την προαναφερόμενη υποχρέωσή της.

### Πληροφόρηση αναφορικά με τόπους εκτέλεσης

Όταν η Τράπεζα εκτελεί εντολές πελατών, συνοψίζει και δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσε εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

Οι πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης παρέχονται χωριστά για τους ιδιώτες πελάτες και για τους επαγγελματίες πελάτες αντίστοιχα, ώστε να επιτρέπεται ποιοτική αξιολόγηση της ροής εντολών σε αυτούς τους τόπους εκτέλεσης. Επιπλέον, η Τράπεζα δημοσιεύει ξεχωριστά τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές πελατών σε ΣΧΤ ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με το Παράρτημα Ι της MiFID II.

Σε περίπτωση που η Τράπεζα διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα μέρη (π.χ. brokers), υποχρεούται να δημοσιεύει διακριτή λίστα με τους 5 πρώτους brokers, μέσω των οποίων εκτελέστηκαν οι εν λόγω εντολές.

Η δημοσίευση, εξαιρούμενης της περίπτωσης εντολών σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ), περιέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- α) Την κατηγορία των χρηματοπιστωτικών μέσων
- β) Το όνομα και τον αναγνωριστικό κωδικό του τόπου
- γ) Τον όγκο των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου
- δ) Τον αριθμό των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών
- ε) Το ποσοστό των εκτελεσθεισών εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο δ) οι οποίες ήταν παθητικές και επιθετικές εντολές
- στ) Το ποσοστό των εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο δ) οι οποίες ήταν κατευθυνόμενες εντολές
- ζ) Επιβεβαίωση σχετικά με το αν εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η Τράπεζα δεν θεωρείται υπόλογη για αποφάσεις εκτέλεσης εντολών, για τις οποίες δεν είναι υπεύθυνη, σε τέτοια περίπτωση γνωστοποιεί το ποσοστό των εντολών που εκτελέστηκαν σε καθέναν από τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης, όπου η επιλογή τόπου εκτέλεσης είχε καθοριστεί από πελάτες.

### Κόστος εκτέλεσης

Το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, στα οποία περιλαμβάνονται, εκτός της προμήθειας της Τράπεζας που έχει συμφωνηθεί με τον πελάτη, τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής. Η Τράπεζα δεν διαρθρώνει ούτε χρεώνει τις προμήθειές της κατά τρόπο που εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ τόπων εκτέλεσης.

Κατά την εκτέλεση εντολών ή τη λήψη απόφασης διαπραγμάτευσης με εξω-χρηματιστηριακά προϊόντα συμπεριλαμβανομένων ειδικών προϊόντων, η Τράπεζα ελέγχει τον δίκαιο χαρακτήρα της τιμής που προτείνεται στον πελάτη, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και, όπου είναι δυνατόν, συγκρίνοντας με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Η Τράπεζα λαμβάνει πληρωμές από τρίτους μόνο όταν αυτές συμμορφώνονται με το άρθρο 24 της MiFID II (Γενικές αρχές και πληροφόρηση των πελατών) και ενημερώνει τους πελάτες σχετικά με τις αντιπαροχές που ενδέχεται να λάβει η Τράπεζα από τους τόπους εκτέλεσης. Οι πληροφορίες προσδιορίζουν τις αμοιβές που χρεώνει η Τράπεζα σε όλους τους αντισυμβαλλόμενους που συμμετέχουν στη συναλλαγή, και στις περιπτώσεις που οι αμοιβές ποικίλλουν ανάλογα με τον πελάτη, οι πληροφορίες αναφέρουν τις μέγιστες αμοιβές ή το εύρος των αμοιβών που μπορεί να ζητηθούν.

Σε περίπτωση που η Τράπεζα χρεώνει πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μια συναλλαγή, σύμφωνα με το άρθρο 24 της MiFID II και τα εκτελεστικά της μέτρα, η Τράπεζα ενημερώνει τους πελάτες της σχετικά με την αξία τυχόν χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών που λαμβάνονται από την Τράπεζα.

## **Πληροφόρηση πελατών**

### Πληροφόρηση πριν την παροχή της υπηρεσίας

Η Τράπεζα παρέχει στους πελάτες τις ακόλουθες λεπτομέρειες σε εύθετο χρόνο πριν από την παροχή της υπηρεσίας:

α) Τη σχετική σημασία που αποδίδει η Τράπεζα στους παράγοντες που αναφέρονται στο άρθρο 27 της MiFID II, ή τη μέθοδο με την οποία η επιχείρηση προσδιορίζει τη σχετική σημασία των παραγόντων αυτών

β) Κατάλογο των τόπων εκτέλεσης, στους οποίους η Τράπεζα βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να εκπληρώσει την υποχρέωσή της να λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών και ο οποίος διευκρινίζει, ποιοι τόποι εκτέλεσης χρησιμοποιούνται για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, για εντολές ιδιωτών και επαγγελματιών πελατών και συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ)

γ) Κατάλογο των παραγόντων που χρησιμοποιούνται στην επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων, όπως συστήματα εκκαθάρισης, διακόπτες κυκλώματος, (circuit breakers) προγραμματισμένες ενέργειες ή οποιονδήποτε άλλο σχετικό παράγοντα και τη σχετική σημασία του κάθε παράγοντα. Οι πληροφορίες σχετικά με τους παράγοντες που χρησιμοποιούνται στην επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης είναι συνεπείς προς τους ελέγχους που χρησιμοποιεί η Τράπεζα, προκειμένου να αποδεικνύει στους πελάτες ότι η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται συστηματικά όταν επανεξετάζει την πολιτική και τις ρυθμίσεις της

δ) Τον τρόπο, με τον οποίο οι παράγοντες εκτέλεσης, όπως η τιμή, το κόστος, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και κάθε άλλος σχετικός παράγοντας θεωρούνται μέρος των επαρκών μέτρων που λαμβάνονται με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη

ε) Κατά περίπτωση, πληροφορίες ότι η Τράπεζα εκτελεί εντολές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, τις συνέπειες, για παράδειγμα κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου που προκύπτει από την εκτέλεση εκτός τόπου διαπραγμάτευσης και, κατόπιν αιτήματος του πελάτη, συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης

στ) Σαφή και εμφανή προειδοποίηση ότι τυχόν ειδικές οδηγίες πελατών ενδέχεται να την εμποδίσουν να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην πολιτική εκτέλεσης προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες

ζ) Περίληψη της διαδικασίας επιλογής των τόπων εκτέλεσης, των στρατηγικών εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν, των διαδικασιών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυση της ποιότητας της εκτέλεσης που πραγματοποιήθηκε και του τρόπου με τον οποίο οι επιχειρήσεις παρακολουθούν και επαληθεύουν ότι επετεύχθη το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες.

Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται σε σταθερό μέσο ή μέσω ιστότοπου.

### Πληροφόρηση αναφορικά με τόπους εκτέλεσης

Η Τράπεζα δημοσιοποιεί, σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης, στους οποίους εκτελέστηκαν εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος και λαμβάνει υπόψη τις πληροφορίες αυτές, καθώς και τις πληροφορίες που



δημοσιοποιούνται από τους τόπους εκτέλεσης σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης στις πολιτικές της όσον αφορά τη βέλτιστη εκτέλεση. Η δημοσίευση γίνεται μέχρι τις 30 Απριλίου του επόμενου έτους.

Παρέχονται οι πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης χωριστά για τους ιδιώτες πελάτες και για τους επαγγελματίες πελάτες αντίστοιχα, ώστε να επιτρέπεται ποιοτική αξιολόγηση της ροής εντολών σε αυτούς τους τόπους εκτέλεσης.

Επιπλέον, σε περίπτωση που η Τράπεζα διοχετεύει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα μέρη (π.χ. brokers), υποχρεούται να δημοσιεύει διακριτή λίστα με τους 5 πρώτους brokers μέσω των οποίων εκτελέστηκαν οι εν λόγω εντολές.

Αναφορά στο παράρτημα αναφορικά με τις κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων.

#### Πληροφόρηση αναφορικά με ποιότητα εκτέλεσης

Η Τράπεζα διαθέτει στο κοινό, ατελώς, δεδομένα που σχετίζονται με την ποιότητα της εκτέλεσης των συναλλαγών που διενεργούνται στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης σε τουλάχιστον ετήσια βάση και, μετά την εκτέλεση μιας συναλλαγής για λογαριασμό πελάτη, πληροφορεί τον πελάτη σε ποιον τόπο εκτελέστηκε η εντολή. Οι περιοδικές εκθέσεις περιλαμβάνουν λεπτομέρειες σχετικά με τις τιμές, το κόστος, την ταχύτητα και την πιθανότητα εκτέλεσης μεμονωμένων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η Τράπεζα δεν θεωρείται υπόλογη για αποφάσεις εκτέλεσης εντολών, για τις οποίες δεν είναι υπεύθυνη, σε τέτοια περίπτωση γνωστοποιεί το ποσοστό των εντολών που εκτελέστηκαν σε καθέναν από τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης όπου η επιλογή τόπου εκτέλεσης είχε καθοριστεί από πελάτες.

Η δημοσίευση δεν περιλαμβάνει εντολές σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ), και περιέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- α) Την κατηγορία των χρηματοπιστωτικών μέσων
- β) Το όνομα και τον αναγνωριστικό κωδικό του τόπου
- γ) Τον όγκο των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου
- δ) Τον αριθμό των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών
- ε) Το ποσοστό των εκτελεσθεισών εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο δ) οι οποίες ήταν παθητικές και επιθετικές εντολές
- στ) Το ποσοστό των εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο δ) οι οποίες ήταν κατευθυνόμενες εντολές
- ζ) Επιβεβαίωση σχετικά με το αν εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η Τράπεζα δημοσιεύει τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές πελατών σε ΣΧΤ ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με το Παράρτημα Ι της MiFID II.

Η Τράπεζα δημοσιεύει για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνάγει από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους τόπους εκτέλεσης όπου εκτέλεσε όλες τις εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος. Οι πληροφορίες περιλαμβάνουν τα εξής:

- α) Επεξήγηση της σχετικής σημασίας που έδωσε η Τράπεζα στους ακόλουθους παράγοντες εκτέλεσης: τιμή, κόστος, ταχύτητα, πιθανότητα εκτέλεσης ή κάθε άλλον παράγοντα, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων κατά την αξιολόγηση της ποιότητας της εκτέλεσης
- β) Περιγραφή τυχόν στενών δεσμών, συγκρούσεων συμφερόντων και κοινών ιδιοκτησιών σε σχέση με τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτέλεση εντολών
- γ) Περιγραφή τυχόν συγκεκριμένων ρυθμίσεων με κάθε τόπο εκτέλεσης όσον αφορά πληρωμές που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν, εκπτώσεις, επιστροφές τιμήματος ή μη χρηματικά οφέλη που ελήφθησαν

- δ) Επεξήγηση των παραγόντων που οδήγησαν σε τροποποίηση του καταλόγου τόπων εκτέλεσης που αναφέρονται στην πολιτική εκτέλεσης της επιχείρησης, εάν προέκυψε τέτοια τροποποίηση
- ε) Επεξήγηση του τρόπου, με τον οποίο διαφέρει η εκτέλεση εντολής σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των πελατών, εάν η Τράπεζα αντιμετωπίζει διαφορετικά τις κατηγορίες πελατών και εάν αυτό μπορεί να επηρεάσει τις ρυθμίσεις για την εκτέλεση εντολών
- στ) Επεξήγηση για το αν δόθηκε προτεραιότητα σε άλλα κριτήρια έναντι της άμεσης τιμής και του κόστους κατά την εκτέλεση εντολών ιδιωτών πελατών και του πώς αυτά τα άλλα κριτήρια ήταν καθοριστικά για την επίτευξη των βέλτιστων δυνατών αποτελεσμάτων όσον αφορά το συνολικό αντάλλαγμα για τον πελάτη
- ζ) Επεξήγηση του τρόπου, με τον οποίο η επιχείρηση επενδύσεων χρησιμοποίησε δεδομένα ή εργαλεία όσον αφορά την ποιότητα της εκτέλεσης, συμπεριλαμβανομένου κάθε δεδομένου που δημοσιεύεται βάσει του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/575
- η) Όπου ισχύει, επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η Τράπεζα χρησιμοποίησε αποτελέσματα από πάροχο ενοποιημένου δελτίου που καταρτίζεται βάσει του άρθρου 65 της MiFID II.
- Η ανωτέρω πληροφόρηση γίνεται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου. Ωστόσο, παρέχεται η δυνατότητα παροχής πληροφόρησης σε ενοποιημένη βάση σε περίπτωση που η πληροφορία είναι κοινή για πολλές ή όλες τις κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων.

#### Πληροφόρηση αναφορικά με πολιτική εκτέλεσης εντολών

Η Τράπεζα παρέχει στους πελάτες της κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί. Οι εν λόγω πληροφορίες επεξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η Τράπεζα θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό του πελάτη. Η Τράπεζα λαμβάνει εκ των προτέρων τη συναίνεση των πελατών της σχετικά με την εν λόγω πολιτική εκτέλεσης εντολών. Όταν η ακολουθούμενη πολιτική εκτέλεσης εντολών προβλέπει τη δυνατότητα εκτέλεσης εντολών των πελατών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, η Τράπεζα ενημερώνει τους πελάτες της για τη δυνατότητα αυτή. Η Τράπεζα εξασφαλίζει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεση των πελατών της προτού εκτελέσει εντολές πελατών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης. Η Τράπεζα εξασφαλίζει την εν λόγω συναίνεση υπό μορφή γενικής συμφωνίας ή για συγκεκριμένες συναλλαγές.

Η Τράπεζα ειδοποιεί τους πελάτες με τους οποίους έχει διαρκή πελατειακή σχέση μέσω της ιστοσελίδας της και στα σημεία πώλησης για κάθε ουσιαστική αλλαγή των ρυθμίσεων και της πολιτικής που ακολουθεί ως προς την εκτέλεση εντολών.

#### Παροχή εκ των υστέρων πληροφόρησης

Η Τράπεζα παρέχει τακτική εκ των υστέρων ενημέρωση όταν έχει μια σταθερή σχέση με τον πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η εκ των υστέρων ενημέρωση για όλες τις σχετικές δαπάνες και επιβαρύνσεις παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η εκ των υστέρων περιοδική ενημέρωση μπορεί να επιτευχθεί με βάση τις υφιστάμενες υποχρεώσεις υποβολής αναφορών, όπως είναι οι υποχρεώσεις της Τράπεζας που παρέχει εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή την κατοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του πελάτη.

#### Πληροφόρηση αναφορικά με εκτέλεση εντολών εκτός διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Η Τράπεζα που εκτελεί εντολή εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου για λογαριασμό πελάτη, απευθύνει στον πελάτη ειδοποίηση, σε σταθερό μέσο, που επιβεβαιώνει την εκτέλεση της εντολής, το ταχύτερο δυνατό και το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση ή, εάν η Τράπεζα λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος. Το στοιχείο β) δεν εφαρμόζεται όταν η επιβεβαίωση περιέχει τις ίδιες πληροφορίες με την επιβεβαίωση που πρέπει να σταλεί άμεσα στον πελάτη από άλλο πρόσωπο. Τα στοιχεία α) και β) δεν εφαρμόζονται όταν οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό των πελατών αφορούν ομόλογα για τη χρηματοδότηση συμφωνιών ενυπόθηκων δανείων με τους εν λόγω πελάτες· στην περίπτωση αυτή η συναλλαγή γνωστοποιείται ταυτόχρονα με την ανακοίνωση των όρων του ενυπόθηκου δανείου, αλλά όχι αργότερα από ένα μήνα μετά την εκτέλεση της σχετικής εντολής.

Η πληροφόρηση περιλαμβάνει τα κάτωθι στοιχεία:

- α) Το στοιχείο αναγνώρισης της Τράπεζας
- β) Το όνομα ή άλλο χαρακτηριστικό αναγνώρισης του πελάτη

- γ) Την ημέρα εκτέλεσης της εντολής
  - δ) Το χρόνο εκτέλεσης της εντολής
  - ε) Το είδος της εντολής
  - στ) Το στοιχείο αναγνώρισης του τόπου διαπραγμάτευσης
  - ζ) Την ταυτοποίηση του μέσου
  - η) Την ένδειξη αγοράς/πώλησης
  - θ) Τη φύση της εντολής αν δεν είναι αγορά ή πώληση
  - ι) Την ποσότητα
  - ια) Την τιμή ανά μονάδα
  - ιβ) Το συνολικό τίμημα
  - ιγ) Το συνολικό ποσό των προμηθειών και εξόδων που χρεώθηκαν και, εφόσον το ζήτησε ο πελάτης, την αναλυτική καταγραφή τους, συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ποσού οποιασδήποτε προσαύξησης ή απομείωσης που επιβλήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή εκτελέστηκε από μια επιχείρηση επενδύσεων για ίδιο λογαριασμό, και η επιχείρηση επενδύσεων υπέχει έναντι του πελάτη υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης
  - ιδ) Τη συναλλαγματική ισοτιμία που χρησιμοποιήθηκε, σε περίπτωση που η συναλλαγή περιλαμβάνει μετατροπή νομίσματος
  - ιε) Τις ευθύνες του πελάτη, όσον αφορά τον διακανονισμό της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης, καθώς και τα κατάλληλα στοιχεία λογαριασμού, εάν τα εν λόγω στοιχεία και ευθύνες δεν γνωστοποιήθηκαν προηγουμένως στον πελάτη
  - ιστ) Εάν ο αντισυμβαλλόμενος του πελάτη ήταν η ίδια η Τράπεζα ή άλλος πελάτης της Τράπεζας, το γεγονός ότι αυτό συνέβη, εκτός εάν η εντολή εκτελέστηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης που διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση.
- Για τους σκοπούς του στοιχείου ια), εάν η εντολή εκτελείται τμηματικά, η Τράπεζα μπορεί να επιλέξει να παράσχει στον πελάτη πληροφορίες είτε για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα της εκτέλεσης είτε για τη μέση τιμή. Όταν παρέχει τη μέση τιμή, η Τράπεζα παρέχει στον πελάτη, μετά από αίτημά του, πληροφορίες για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα.

## Αρχειοθέτηση

Η Τράπεζα οφείλει να τηρεί αρχεία, μέσω των οποίων να μπορεί να αποδείξει ότι διαχειρίζεται τις εντολές των πελατών της, τηρώντας τη σειρά προτεραιότητας και επιτυγχάνοντας τη βέλτιστη δυνατή τιμή εκτέλεσης για τις εντολές εκείνες που τελικά εκτελούνται. Τα αρχεία που απαιτείται να τηρούνται διαφέρουν ανάλογα με το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου που είναι αντικείμενο της συναλλαγής καθώς και με τον τόπο εκτέλεσης της συναλλαγής.

Η Τράπεζα υποχρεούται να τηρεί αρχεία αναφορικά με τις τηλεφωνικές συνδιαλέξεις ή τις ηλεκτρονικές επικοινωνίες σύμφωνα με τις πρόνοιες της Πολιτικής καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικής επικοινωνίας.

Τα αρχεία παρέχονται στον εμπλεκόμενο πελάτη κατόπιν αιτήματος και φυλάσσονται για μέγιστη περίοδο πέντε ετών και, κατόπιν αιτήματος της αρμόδιας αρχής, για μέγιστη περίοδο επτά ετών.

## Συναίνεση

Όταν η Τράπεζα εκτελεί εντολές για λογαριασμό πελατών ή αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών/διαπραγμάτευση για λογαριασμό πελάτη κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, έχει την υποχρέωση να εξασφαλίζει την προηγούμενη συναίνεση των πελατών προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Οι πελάτες θα θεωρείται ότι θα έχουν δώσει τέτοια συναίνεση όταν δώσουν εντολή κατά οποιονδήποτε χρόνο μετά την λήψη πληροφόρησης από την Τράπεζα σχετικά με την προαναφερόμενη Πολιτική.

## Αναθεώρηση

Η Τράπεζα αξιολογεί και επανεξετάζει την αποτελεσματικότητα της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης σε ετήσια βάση ή όποτε έχει επέλθει ουσιώδης μεταβολή η οποία επηρεάζει την ικανότητά της να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της, όπως για παράδειγμα το κόστος, η τιμή, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το

μέγεθος, η φύση ή οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής.

Ιδίως, η Τράπεζα εξετάζει σε τακτική βάση, αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα πολιτική, επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της ή αν χρειάζεται να επιφέρει αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθούν, λαμβάνοντας υπόψη, μεταξύ άλλων, τις πληροφορίες που δημοσιεύονται.

### **Εργασίες εκτός MiFID II**

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Τράπεζας και οι υποχρεώσεις της σύμφωνα με αυτή δεν θα εφαρμόζονται σε σχέση με οποιαδήποτε εργασία ή δραστηριότητα που είναι δυνατό να διενεργεί με πελάτες και η οποία δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της MiFID II.

Η υποχρέωση για τη λήψη όλων των ευλόγων μέτρων για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τους πελάτες της Τράπεζας, όπως προαναφέρθηκε, ισχύουν μόνο στο βαθμό που απαιτείται από το εφαρμοστέο δίκαιο.

**16. Παραρτήματα****ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α.****Είδη Εντολών για Διενέργεια Συναλλαγών σε Εισηγμένα Χρηματοπιστωτικά Μέσα**

Οι εντολές αγοράς/πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων θα πρέπει να καθορίζουν διάφορους όρους, όπως το χρηματοπιστωτικό μέσο, τον αριθμό των μονάδων, την τιμή, κλπ. Τα είδη των επιτρεπτών εντολών μπορεί να διαφοροποιούνται ανά τόπο διαπραγμάτευσης.

Αναφορικά με την τιμή, η εντολή μπορεί να είναι ενδεικτικά:

- Ελεύθερη Εντολή (Market Order): Πρόκειται για εντολή αγοράς ή πώλησης που καθορίζει την επιθυμητή ποσότητα των τεμαχίων του χρηματοπιστωτικού μέσου, χωρίς όμως να καθορίζει ανώτατο (για εντολές αγοράς) ή κατώτατο (για εντολές πώλησης) όριο τιμής, στο οποίο ο επενδυτής επιθυμεί να ολοκληρώσει τη συναλλαγή. Η εντολή αυτή εκτελείται στιγμιαία στην τρέχουσα τιμή της αγοράς εφόσον υπάρχουν επαρκείς εντολές από την αντίθετη πλευρά.
- Οριακή Εντολή (Limit Order): Είναι η εντολή αγοράς ή πώλησης που καθορίζει την επιθυμητή ποσότητα των τεμαχίων του χρηματοπιστωτικού μέσου καθώς και κατώτατο (για εντολές πώλησης) και ανώτατο (για εντολές αγοράς) όριο τιμής, στο οποίο ο επενδυτής επιθυμεί να πραγματοποιηθεί η συναλλαγή.
- Εντολή με Συνθήκη Stop (Stop Order): Πρόκειται για μία ελεύθερη εντολή αγοράς ή πώλησης, η οποία ενεργοποιείται εφόσον η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου περάσει ένα συγκεκριμένο σημείο, διασφαλίζοντας έτσι μεγαλύτερη πιθανότητα επίτευξης μίας προκαθορισμένης τιμής εισόδου/εξόδου, περιορίζοντας τις απώλειες ενός επενδυτή ή διασφαλίζοντας τα κέρδη του. Εάν η εντολή με συνθήκη εισάγεται, προκειμένου να περιορίσει τις απώλειες ενός επενδυτή, τότε συχνά αναφέρεται σαν "Stop Loss Order".
- Εντολή Συνθήκης με Όριο (Stop Limit Order): Πρόκειται για εντολή με όριο αγοράς ή πώλησης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, η οποία ενεργοποιείται μόνο όταν η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου περάσει ένα συγκεκριμένο σημείο, συνδυάζοντας έτσι τα χαρακτηριστικά, τόσο της εντολής με όριο, όσο και αυτής με συνθήκη.
- Εντολή στο Άνοιγμα (At the Open Order): Είναι η εντολή, η οποία εισάγεται χωρίς συγκεκριμένη τιμή, μόνο κατά τη διάρκεια της μεθόδου που το χρηματιστήριο ορίζει για τον προσδιορισμό της τιμής ανοίγματος, και δηλώνει τη βούληση του εντολέα να διενεργηθεί συναλλαγή στην τιμή ανοίγματος.
- Εντολή στο Κλείσιμο (At the Close Order): Είναι η εντολή, η οποία εισάγεται χωρίς συγκεκριμένη τιμή και δηλώνει τη βούληση του εντολέα για διενέργεια συναλλαγής στην τιμή κλεισίματος.

Αναφορικά με τη διάρκεια της εντολής, υπάρχουν οι ακόλουθοι ενδεικτικοί τύποι εντολών:

- Εντολές ημερήσιες (Good for Day): Είναι οι εντολές, οι οποίες, εκτός εάν ακυρωθούν ή εκτελεστούν, παραμένουν ενεργές μέχρι το τέλος της συνεδρίασης της ημέρας εισαγωγής τους.
- Εντολές «με ημερομηνία» (Good till date): Είναι οι εντολές οι οποίες, εκτός εάν ακυρωθούν ή εκτελεστούν, παραμένουν ενεργές μέχρι την ημερομηνία που ορίζουν ως ημερομηνία λήξης τους.
- Εντολές «έγκυρη μέχρι να ακυρωθεί» (Good till cancelled): Είναι οι εντολές, οι οποίες, εκτός εάν ακυρωθούν, εκτελεστούν ή παύσουν να ισχύουν με βάση τους όρους λειτουργίας τους, παραμένουν ενεργές χωρίς χρονικό περιορισμό για όσο διάστημα η τιμή τους παραμένει μέσα στο επιτρεπόμενο ανώτατο και κατώτατο όριο τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου, στο οποίο αφορούν.

Ορισμένες εντολές περιλαμβάνουν κάποια συνθήκη (π.χ. έναν επιπρόσθετο όρο), η οποία θα πρέπει να ικανοποιηθεί προκειμένου να επιτραπεί η εκτέλεσή τους. Τέτοια συνθήκη ενδέχεται να είναι συνθήκη τερματισμού (stop condition – όπως περιγράφεται παραπάνω ως εντολή με

συνθήκη) ή “Fill or Kill” συνθήκη, η οποία απαιτεί την εκτέλεση της εντολής για το σύνολο των τεμαχίων που αναφέρεται ή διαφορετικά την ακύρωσή της.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β.

### Ορισμοί και Ορολογία

**Δικαιώματα Προαίρεσης Αμερικάνικου Τύπου (American Options):** Δικαιώματα προαίρεσης τα οποία μπορούν να εξασκηθούν οποιαδήποτε στιγμή πριν από τη λήξη τους.

**At The Money (ATM):** Τα δικαιώματα προαίρεσης, των οποίων η τιμή εξάσκησης είναι ίση (ή περίπου ίση) με την τιμή του υποκείμενου τίτλου.

**Κάθετο Καθοδικό Άνοιγμα (Bear Spread):** Πρόκειται για μία στρατηγική με χρήση δικαιωμάτων, όπου ο επενδυτής αγοράζει ένα δικαίωμα πώλησης με υψηλή τιμή εξάσκησης, ενώ συγχρόνως πουλάει ένα άλλο δικαίωμα πώλησης με χαμηλότερη τιμή εξάσκησης, αποβλέποντας σε συγκεκριμένη πτωτική πορεία της αγοράς.

**Κάθετο Ανοδικό Άνοιγμα (Bull Spread):** Πρόκειται για μία στρατηγική που κάνει χρήση δικαιωμάτων, όπου ο επενδυτής αγοράζει ένα δικαίωμα αγοράς με χαμηλή τιμή εξάσκησης και ταυτόχρονα πουλάει ένα δικαίωμα αγοράς με υψηλότερη τιμή εξάσκησης, αποβλέποντας σε συγκεκριμένη ανοδική κίνηση της αγοράς.

**Δικαίωμα Αγοράς (Call Option):** Είναι ένα δικαίωμα προαίρεσης, το οποίο εμπεριέχει το δικαίωμα, και όχι την υποχρέωση, για τον αγοραστή να αγοράσει τον υποκείμενο τίτλο σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή στο μέλλον, σε προκαθορισμένη τιμή. Προκειμένου να αγοράσει το συμβόλαιο, ο αγοραστής του δικαιώματος πρέπει να πληρώσει το συμφωνηθέν τίμημα στον πωλητή του δικαιώματος.

**Πληρωμές Μερισμάτων (Dividend Payments):** Είναι το τμήμα των εταιρικών κερδών, το οποίο καταβάλλεται στους μετόχους.

**Δικαιώματα Προαίρεσης Ευρωπαϊκού Τύπου (European Options):** Δικαιώματα προαίρεσης, τα οποία μπορούν να εξασκηθούν μόνο στη λήξη τους.

**Χρηματιστηριακά Παράγωγα (Exchange-Traded Derivatives):** Τα παράγωγα αυτού του είδους έχουν το πλεονέκτημα ότι εκκαθαρίζονται από μία κεντρική οντότητα και επιπλέον, έχουν μεγαλύτερη ρευστότητα, λόγω των συγκεκριμένων χαρακτηριστικών που τα διέπουν, όπως συγκεκριμένες ημερομηνίες λήξης, συγκεκριμένες τιμές εξάσκησης και συγκεκριμένους υποκείμενους τίτλους.

**Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών (Execution of orders on behalf of clients)** σημαίνει δράση για την ολοκλήρωση συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσοτέρων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό των πελατών.

**Τόπος Εκτέλεσης (Execution Venue)** νοείται μία ρυθμιζόμενη αγορά, ένας ΠΜΔ (Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης), ένας συστηματικός εσωτερικοποιητής, ένας ειδικός διαπραγματευτής, ένας άλλος πάροχος ρευστότητας ή μία οντότητα η οποία επιτελεί παρεμφερή λειτουργία σε τρίτη χώρα, όμοια με αυτές που εκτελούνται από οποιαδήποτε από τα προαναφερθέντα.

**Ημερομηνία Λήξης (Expiration Date):** Η ημερομηνία λήξης του συμβολαίου είτε αυτό είναι δικαίωμα είτε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης.

**Τελικός Χρηματικός Διακανονισμός (Final Cash Settlement):** Η διαδικασία για την εκκαθάριση του παραγώγου (όπως ΣΜΕ ή δικαίωμα προαίρεσης) σε μετρητά αντί με φυσική παράδοση του υποκείμενου τίτλου.

**Τιμή Τελικού Διακανονισμού (Final Settlement Price):** Η τιμή του υποκείμενου τίτλου, βάσει της οποίας πραγματοποιείται η τελική εκκαθάριση. Τα χαρακτηριστικά του παραγώγου ορίζουν την αρχή, το χρηματιστήριο, κλπ. που είναι υπεύθυνα για τη διαδικασία υπολογισμού και ανακοίνωση της τιμής αυτής.

**Χρηματοπιστωτικά Μέσα (Financial Instruments)** περιλαμβάνουν κινητές αξίες, αξιόγραφα (μέσα) χρηματαγοράς, μερίδια ΟΣΕΚΑ, δικαιώματα προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμφωνίες ανταλλαγής, προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και οποιοδήποτε άλλο συμβόλαιο παράγωγων προϊόντων που συνδέεται με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, ή οποιαδήποτε άλλα παράγωγα προϊόντα, χρηματιστηριακούς δείκτες ή οικονομικά μεγέθη ή εμπορεύματα, παράγωγα μέσα για τη μεταφορά του πιστωτικού κινδύνου και συμβάσεις επί χρηματοπιστωτικών διαφορών. Ισοδυναμεί με τον όρο «Χρηματοπιστωτικά Μέσα» κατά το ελληνικό δίκαιο (Παράρτημα Ι, τμήμα Γ του Ν.4514/2018).

Τράπεζα Optima bank Α.Ε. Η Τράπεζα εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 003664201000 • LEI Code: 2138008NSD1X1XFUK750 • Α.Φ.Μ.:099369013, Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι. Τηλ. 210 81.73.000 • Fax. 210 81.73.101

**Δικαίωμα με Θετική Εσωτερική Αξία (In The Money –ITM-):** Ένα δικαίωμα, το οποίο συμφέρει να εξασκηθεί. Πιο συγκεκριμένα, ένα δικαίωμα αγοράς έχει θετική εσωτερική αξία, όταν η τιμή εξάσκησης είναι μικρότερη της τιμής του υποκείμενου τίτλου, ενώ για ένα δικαίωμα πώλησης όταν η τιμή εξάσκησης είναι μεγαλύτερη συγκριτικά με την τρέχουσα τιμή του υποκείμενου τίτλου.

**Εσωτερική Αξία (Intrinsic Value):** Αναφορικά με τα δικαιώματα αγοράς, εσωτερική αξία θεωρείται η διαφορά μεταξύ της τρέχουσας τιμής του υποκείμενου τίτλου μείον της τιμής εξάσκησης του δικαιώματος. Σε περίπτωση που η τιμή εξάσκησης του υποκείμενου τίτλου είναι υψηλότερη της τρέχουσας τιμής, η εσωτερική αξία είναι μηδέν. Για τα δικαιώματα πώλησης, η εσωτερική αξία ορίζεται ως η διαφορά της τιμής εξάσκησης του δικαιώματος μείον την τρέχουσα τιμή του υποκείμενου τίτλου. Εάν η διαφορά αυτή είναι αρνητική, τότε η εσωτερική αξία του δικαιώματος είναι μηδέν.

**Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (Multilateral trading facility –MTF-)** σημαίνει πολυμερές σύστημα, το οποίο τελεί υπό τη διαχείριση Εταιρείας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, πιστωτικού ιδρύματος ή διαχειριστή αγοράς και εντός του οποίου συναντώνται πλείονα συμφέροντα τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων – εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις της Οδηγίας 2014/65/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, και των νομοθεσιών, οι οποίες θεσπίζονται για σκοπούς συμμόρφωσης με την εν λόγω Οδηγία.

**Μηχανισμός Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (MOA):** Πολυμερές σύστημα, άλλο από ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, και στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παράγωγων μέσων δύνανται να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης σχετικής με αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα, βάσει των κανόνων ή/και των συστημάτων του, και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε κράτος μέλος και λειτουργεί κανονικά σύμφωνα με τις διατάξεις της MiFID II.

**Πολλαπλασιαστής (Multiplier):** Ο πολλαπλασιαστής του παράγωγου συμβολαίου σε δείκτη είναι ο συντελεστής εκείνος που χρησιμοποιείται για να μετατρέψει τις μονάδες του δείκτη σε χρηματικά ποσά. Για παράδειγμα, ένας πολλαπλασιαστής 5 ευρώ/μονάδα, υποδεικνύει ότι όταν ένα παράγωγο διαπραγματεύεται στις 15 μονάδες του δείκτη κοστίζει 75 ευρώ στον αγοραστή.

**Εξάσκηση Δικαιώματος Προαίρεσης (Option Exercise):** Η διαδικασία εξάσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή.

**Δικαίωμα με μηδενική εσωτερική αξία (Out of The Money –OTM-):** Πρόκειται για ένα δικαίωμα που δεν είναι συμφέρον να εξασκηθεί. Πιο συγκεκριμένα, ένα δικαίωμα αγοράς έχει μηδενική εσωτερική αξία, όταν η τιμή εξάσκησης του είναι υψηλότερη της τρέχουσας τιμής του υποκείμενου τίτλου, ενώ ένα δικαίωμα πώλησης έχει μηδενική εσωτερική αξία, όταν η τιμή εξάσκησης του είναι χαμηλότερη της τρέχουσας τιμής του υποκείμενου τίτλου.

**Έξω-Χρηματιστηριακά Παράγωγα (Over The Counter –OTC-):** Εν αντιθέσει με τα παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές, οι όροι των έξω-χρηματιστηριακών παραγώγων συμφωνούνται μεταξύ δύο μερών, τον αγοραστή και τον πωλητή του συμβολαίου. Εκτός του πιστωτικού κινδύνου του αντισυμβαλλομένου, τα προϊόντα αυτά συνήθως είναι πιο δύσκολο να αποτιμηθούν και να ρευστοποιηθούν.

**Πληρωμή (Payoff):** Το χρηματικό ποσό που εισπράττει ο κάτοχος ενός δικαιώματος προαίρεσης ή άλλου παράγωγου προϊόντος στη λήξη του.

**Φυσική Παράδοση (Physical Delivery):** Η διαδικασία εκκαθάρισης του παραγώγου (π.χ. ένα ΣΜΕ ή ένα συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης) με φυσική παράδοση της συμφωνηθείσας ποσότητας του υποκείμενου τίτλου έναντι εκκαθάρισης με μετρητά στην τιμή που ορίζεται στο συμβόλαιο.

**Τίμημα (Premium):** Το τίμημα που πληρώνει ο αγοραστής ή εισπράττει ο πωλητής από μια πράξη σε δικαιώματα.

**Δικαίωμα Πώλησης (Put Option):** Το δικαίωμα προαίρεσης, το οποίο δίνει το δικαίωμα -και όχι την υποχρέωση- στον αγοραστή του να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο σε συγκεκριμένη μελλοντική στιγμή και σε προκαθορισμένη τιμή.

**Ρυθμιζόμενη Αγορά / Οργανωμένη Αγορά (Regulated Market):** σημαίνει πολυμερές σύστημα που το διευθύνει ή το εκμεταλλεύεται διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει ή διευκολύνει τη προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά ή/και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σχετικής με

χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση, βάσει των κανόνων ή/και των συστημάτων του, και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε κράτος μέλος και λειτουργεί κανονικά σύμφωνα με τις διατάξεις της MiFID II.

**Spot:** Αναφορικά με ένα παράγωγο προϊόν, είναι η τρέχουσα τιμή του υποκείμενου τίτλου.

**Straddle:** Στρατηγική μεταβλητότητας, όπου ο επενδυτής αγοράζει ή πουλάει ένα δικαίωμα αγοράς και ένα δικαίωμα πώλησης με τον ίδιο υποκείμενο τίτλο, την ίδια τιμή εξάσκησης και την ίδια ημερομηνία λήξης.

**Strangle:** Στρατηγική μεταβλητότητας, όπου ο επενδυτής αγοράζει ή πουλάει ένα δικαίωμα αγοράς και ένα δικαίωμα πώλησης με τον ίδιο υποκείμενο τίτλο, την ίδια ημερομηνία λήξης, αλλά με διαφορετικές τιμές εξάσκησης.

**Τιμή Εξάσκησης (Strike Price / Exercise Price):** Η τιμή, στην οποία ο κάτοχος ενός δικαιώματος αγοράς ή ενός δικαιώματος πώλησης μπορεί να αγοράσει ή να πουλήσει αντίστοιχα τον υποκείμενο τίτλο.

**Αξία Χρόνου (Time Value):** Η διαφορά μεταξύ της τιμής ενός δικαιώματος και της εσωτερικής του αξίας.

**Επιχείρηση Επενδύσεων:** Είναι η νομική οντότητα, η οποία λειτουργεί βάσει άδειας λειτουργίας που χορηγείται από την αρμόδια εποπτική αρχή και παρέχει μία ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες σε τρίτους ή/και ασκεί μια ή περισσότερες επενδυτικές δραστηριότητες σε επαγγελματική βάση

**Συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων:** δανειοδοσία ή δανειοληψία μετοχών ή δανειοδοσία ή δανειοληψία άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, συναλλαγή πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς (repurchase transaction) ή συναλλαγή αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης (reverse repurchase transaction), ή συναλλαγή αγοράς-επαναπώλησης (buy-sell back) ή πώλησης-επαναγοράς (sell-buy back).

**Κράτος μέλος:** Χώρα της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή/και του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ).

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ.

### Τόποι Εκτέλεσης

#### I. Συναλλαγές σε Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ)	ΧΩΡΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών	Ελλάδα
Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΠΜΔ)	Ελλάδα
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	Κύπρος
N.E.A. αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΠΜΔ)	Κύπρος

#### II. Συναλλαγές σε Παράγωγα Προϊόντα

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ)	ΧΩΡΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών	Ελλάδα

#### III. Συναλλαγές σε Αμοιβαία Κεφάλαια (ΟΣΕΚΑ)

#### Συνεργαζόμενοι Ξένοι Οίκοι Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Schroders Investment Management
Pictet



Franklin Templeton
Blackrock

IV. Συναλλαγές με Αντισυμβαλλόμενο την Τράπεζα Optima bank A.E.

Τύπος Προϊόντος	Αντισυμβαλλόμενος
Ομόλογα	Τράπεζα Optima Bank A.E.
Δομημένα Προϊόντα	Τράπεζα Optima Bank A.E.
Παράγωγα Προϊόντα Συναλλάγματος	Τράπεζα Optima Bank A.E.
Παράγωγα Προϊόντα Εμπορευμάτων και Δικαιώματα Εκπομπών	Τράπεζα Optima Bank A.E.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ.

Συνεργαζόμενοι Ξένοι Brokers για πρόσβαση σε Διεθνείς Αγορές

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΡΟΪΟΝ
Banca Acros	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
Bank De Groof	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
BGC PARTNERS	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
CONVERGEX	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
CM CIC	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
Equinet	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
IS Investment	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
Instinet	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
Interactive Brokers LLC	Μετοχές, Ομόλογα, Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια και Παράγωγα Προϊόντα
SNS Securities	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
ED&F Man Capital Markets	Παράγωγα Προϊόντα
Freight Investor Services Limited	Παράγωγα Προϊόντα

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε.****Συνεργαζόμενοι Ξένοι Οίκοι για την Υπηρεσία External Asset Management**

<b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ</b>	<b>ΠΡΟΪΟΝ</b>
Credit Suisse	Όλα τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα
U.B.S.	Όλα τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΣΤ.****Υπηρεσίες Επενδυτικής Τραπεζικής**

Η Τράπεζα κατατάσσεται μεταξύ των κορυφαίων εταιρειών παροχής υπηρεσιών αναφορικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, αναδοχές και χρηματοδοτήσεις χρέους.

Η Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής της Τράπεζας παρέχει τις ακόλουθες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της MiFID II:

**Επενδυτικές Υπηρεσίες και Δραστηριότητες**

- Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων και/ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης

**Παρεπόμενες Υπηρεσίες**

- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σε θέματα διάρθρωσης κεφαλαίου, επιχειρησιακής στρατηγικής και συναφών θεμάτων, καθώς και σε θέματα συγχωνεύσεων και εξαγορών επιχειρήσεων
- Υπηρεσίες αναδοχής

Η Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής προσφέρει ένα πλήρες φάσμα ολοκληρωμένων προϊόντων επενδυτικής τραπεζικής, συνδυάζοντας τη σε βάθος γνώση του κλάδου, την άριστη γνώση των τοπικών και διεθνών αγορών και την διακεκριμένη εμπειρία των στελεχών της στην εκτέλεση εταιρικών πράξεων και συναλλαγών επενδυτικής τραπεζικής.

Η Τράπεζα προσφέρει δημιουργικές - προσαρμοσμένες στις απαιτήσεις των πελατών της - υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής όπως:

- Συγχωνεύσεις και Εξαγορές (Mergers & Acquisitions)
- Αναδιάρθρωση κεφαλαίου
- Εξαγορές (Buyouts)
- Προετοιμασία επιχειρηματικών σχεδίων, αποτιμήσεων, εκθέσεων “fairness opinion” και εκθέσεων Κατανομής Τιμής Αγοράς (Purchase Price Allocation (PPA))
- Συμβουλευτικές υπηρεσίες σε δημόσιους οργανισμούς
- Συμβουλευτικές υπηρεσίες για ιδιωτικοποιήσεις
- Πρόσβαση σε στρατηγικούς και θεσμικούς επενδυτές
- Αρχικές Δημόσιες Προσφορές (IPOs)
- Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds)
- Δημόσιες Προτάσεις (Tender Offers)
- Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου, block trades, έκδοση Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων (Secondary Offerings)

- Ιδιωτικές Τοποθετήσεις (Private Placements)

## Συγχωνεύσεις και Εξαγορές

Η Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής της Τράπεζας διαθέτει γνώση των τοπικών αγορών και σημαντική εμπειρία σε όλους τους επιχειρηματικούς κλάδους, γεγονός που επιτρέπει στους πελάτες της να επιτύχουν τους στρατηγικούς τους στόχους.

Η Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής προσφέρει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε επιχειρήσεις σε θέματα διάρθρωσης κεφαλαίου, επιχειρησιακής στρατηγικής, συγχωνεύσεων και εξαγορών. Οι υπηρεσίες της Τράπεζας ξεκινούν από τον στρατηγικό σχεδιασμό και καταλήγουν στην εκτέλεση των συναλλαγών. Ειδικότερα, τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής διαθέτουν δεξιότητες και μεγάλη εξειδίκευση στα ακόλουθα:

- Εντοπισμός Πιθανών Εταιρειών Στόχων Εξαγοράς

Μία από τις κύριες δραστηριότητες της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής είναι η αναζήτηση εταιρειών που θα μπορούσαν να αποτελέσουν τους πλέον κατάλληλους στόχους εξαγοράς για τους πελάτες της, βασιζόμενη στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των πελατών της και στους στόχους που εκείνοι επιθυμούν να επιτύχουν μέσω της συγκεκριμένης εξαγοράς. Αντιστοίχως, τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής αναζητούν εταιρείες, οι οποίες θα ενδιαφέρονταν για την απόκτηση μέρους ή ακόμα και του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου των εταιρειών – πελατών της Διεύθυνσης.

- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Βελτιστοποίησης Ισολογισμού

Η Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής προσφέρει συμβουλευτικές υπηρεσίες αναφορικά με τη διάρθρωση του ισολογισμού μιας εταιρείας, δηλαδή, παρέχει συμβουλές στους πελάτες της σχετικά με τα είδη κεφαλαίων που θα πρέπει να χρησιμοποιήσουν, προκειμένου να επεκταθούν καθώς και με το επίπεδο μόχλευσης που πρέπει να αναλάβουν, ούτως ώστε να μεγιστοποιήσουν τα οφέλη αυτής, λαμβάνοντας πάντα υπόψη τους κινδύνους, στους οποίους οδηγεί μία υπερβολικά υψηλής μόχλευσης κεφαλαιακή δομή.

- Αξιολόγηση Επιχειρηματικού Χαρτοφυλακίου

Τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής αξιολογούν την αξιοπιστία του ισολογισμού μίας εταιρείας - στόχου εξαγοράς ή μίας εταιρείας, στην οποία ο πελάτης της έχει σημαντικά συμφέροντα. Επιπλέον, αναλύουν τους κινδύνους και τις ευκαιρίες, οι οποίες μπορούν να προκύψουν από κάθε στοιχείο (π.χ. οντότητα) του χαρτοφυλακίου χωριστά αλλά και από το ίδιο το χαρτοφυλάκιο στο σύνολό του.

- Buy-Side Συμβουλευτικές Υπηρεσίες

Οι υπηρεσίες buy-side (εξαγορά) αποφέρουν σημαντικά αποτελέσματα για τους πελάτες της Διεύθυνσης, βοηθώντας τους να κατανοήσουν και να εφαρμόσουν μια εταιρική αναπτυξιακή στρατηγική μέσω εξαγορών. Τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στους στόχους και τις δυνατότητες των πελατών τους προκειμένου να παρέχουν σε αυτούς την καλύτερη δυνατή πληροφόρηση, αλλά και κατευθύνσεις σχετικά με εταιρείες οι οποίες αποτελούν εξαιρετικούς στόχους εξαγοράς στο πλαίσιο της στρατηγικής εξαγορών.

- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Εταιρικής Διακυβέρνησης

Τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες σχετικά με θέματα εταιρικής διακυβέρνησης. Η εταιρική διακυβέρνηση αποτελεί ένα σύστημα διαδικασιών, ηθών, πολιτικών και νομοθεσίας, το οποίο επηρεάζει τον τρόπο με τον οποίο μια εταιρεία διοικείται και ελέγχεται. Η εταιρική διακυβέρνηση καθορίζει επίσης το πλαίσιο των σχέσεων μεταξύ των βασικών μετόχων διοικητικών στελεχών και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των λοιπών μετόχων καθώς και των υπαλλήλων, πελατών, πιστωτών, προμηθευτών και εποπτικών αρχών.

- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Μερισματικής Πολιτικής

Τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής παρέχουν συμβουλές στους πελάτες τους αναφορικά με την πλέον ενδεδειγμένη πολιτική μερισμάτων. Οι εταιρείες πρέπει να ακολουθούν την κατάλληλη μερισματική πολιτική, ούτως ώστε να επιτυγχάνονται δύο παράλληλοι (2) στόχοι: η ικανοποίηση των μετόχων και η διατήρηση κεφαλαίου.

- Dual Track Διαδικασίες Πώλησης Εταιρειών

Μια διαδικασία, κατά την οποία ο πωλητής, -κατά κύριο λόγο οι βασικοί μέτοχοι της εταιρείας- εξετάζει παράλληλα την πώληση της συμμετοχής του είτε μέσω διενέργειας συναλλαγής πώλησης είτε μέσω πραγματοποίησης Δημόσιας Προσφοράς. Η μέθοδος, η οποία θα αποφέρει την υψηλότερη αξία, είναι εκείνη που θα επιλεγεί πριν από την απαιτούμενη ενημέρωση των αρμόδιων εποπτικών αρχών. Με άλλα λόγια, τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής προετοιμάζουν τα απαιτούμενα δικαιολογητικά / έγγραφα για την διεξαγωγή Δημόσιας Προσφοράς, ενώ παράλληλα επεξεργάζονται και την επιλογή διενέργειας ιδιωτικής τοποθέτησης.

- Διενέργεια Αποτιμήσεων

Τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής διενεργούν την αποτίμηση της εταιρείας - στόχου, μέσω διαφόρων μεθόδων αποτίμησης, χρησιμοποιώντας την πλέον κατάλληλη ανάλογα με τη φύση της εν λόγω εταιρείας. Οι πιο κοινές μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιούνται, είναι οι ακόλουθες:

- Μέθοδος Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων (Assets Valuation )
- Μέθοδος Αποτίμησης Ιστορικών Κερδών (Historical Earnings Valuation )
- Μέθοδος Αποτίμησης Διατηρησιμότητας Μελλοντικών Κερδών (Future Maintainable Earnings Valuation)
- Συγκριτική Αποτίμηση (συγκρίσιμη εταιρεία και συγκρίσιμη συναλλαγή) -Relative Valuation (comparable company and comparable transaction)
- Μέθοδος Προεξόφλησης Χρηματικών Ροών (Discounted Cash Flows)

Οι μελέτες βιωσιμότητας (Feasibility studies) αποτελούν μέρος της υπηρεσίας Διενέργειας Αποτιμήσεων.

- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Χρηματοδότησης

Τα στελέχη της Τράπεζας παρέχουν ένα ευρύ φάσμα επιλογών χρηματοδότησης στους πελάτες τους για την πραγματοποίηση εξαγορών ή/και την επένδυση επιπλέον κεφαλαίων για την περαιτέρω ανάπτυξη των εργασιών τους (παρακαλούμε όπως ανατρέξετε στις παρακάτω ενότητες «Υπηρεσίες Κεφαλαιαγορών» και «Υπηρεσίες Χρηματοδοτήσεων»).

- Sell-Side Συμβουλευτικές Υπηρεσίες

Η Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες στους πελάτες που επιθυμούν να πουλήσουν μέρος ή το σύνολο της συμμετοχής τους σε μία εταιρεία. Επιπρόσθετα, τα στελέχη της Τράπεζας διενεργούν έρευνες για την ανεύρεση πιθανών αγοραστών κοινοποιώντας τα αποτελέσματα των ερευνών τους στους πελάτες τους.

- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Εταιρικής Στρατηγικής και Αναδιοργάνωσης

Τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες σε επιχειρήσεις αναφορικά με θέματα κεφαλαιακής διάρθρωσης, επιχειρησιακής στρατηγικής και συναφών θεμάτων. Στις εν λόγω υπηρεσίες συμπεριλαμβάνεται η προετοιμασία Επιχειρηματικών Σχεδίων και Προτάσεων Κεφαλαιακής Αναδιάρθρωσης.

## Υπηρεσίες Κεφαλαιαγορών

Τα εξειδικευμένα επί θεμάτων κεφαλαιαγοράς στελέχη της Τράπεζας ανταποκρίνονται άμεσα στις κεφαλαιουχικές ανάγκες των πελατών τους, προτείνοντας καινοτόμες και προσαρμοσμένες στις δικές τους απαιτήσεις, λύσεις. Τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής όταν διεκπεραιώνουν μία Αρχική Δημόσια Προσφορά, μία προσφορά αξιογράφων χρέους ή μία εξαγορά με χρήση μόχλευσης, συνδυάζουν την εμπειρία τους στις πωλήσεις και τη διενέργεια συναλλαγών με την εξειδίκευση τους στις συμβουλευτικές υπηρεσίες χρηματοδότησης, προκειμένου να προσφέρουν στους πελάτες τους αποτελεσματικές και καινοτόμες λύσεις.

Η Τράπεζα προσφέρει μετοχικά και σύνθετα μετοχικά προϊόντα και υπηρεσίες, που μεταξύ άλλων, περιλαμβάνουν:

- Προϊόντα συνδεδεμένα με μετοχές Μετατρέψιμα Ομόλογα  
Τα μετατρέψιμα ομόλογα (convertible bonds) προσφέρουν στους επενδυτές το δικαίωμα να τα μετατρέψουν σε άλλα αξιόγραφα του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα μετατροπής μπορεί να εξασκηθεί σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, ενώ ο λόγος μετατροπής ορίζεται σύμφωνα με μία προκαθορισμένη διαδικασία.
- Αρχική Δημόσια Προσφορά (IPO)  
Μία από τις βασικές προϋποθέσεις για την εισαγωγή των μετοχών μιας εταιρείας σε μια οργανωμένη χρηματαγορά είναι η διάθεση των μετοχών αυτών σε έναν ελάχιστο αριθμό επενδυτών. Οι υποψήφιοι εταιρείες, προκειμένου να συμμορφώνονται με την παραπάνω προϋπόθεση, αναθέτουν στους αναδόχους (Τράπεζες / Επιχειρήσεις Επενδύσεων) να αναλάβουν την αρχική δημόσια προσφορά ενός συγκεκριμένου μέρους των μετοχών τους σε θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές. Οι όροι της αρχικής δημόσιας προσφοράς (ο αριθμός των προς εισαγωγή για διαπραγμάτευση μετοχών, ο αριθμός των μετοχών προς διάθεση μέσω της αρχικής δημόσιας προσφοράς, ο μέγιστος αριθμός μετοχών, για τις οποίες μπορεί να αιτηθεί ο κάθε επενδυτής το εύρος τιμής διάθεσης της μετοχής, κτλ.) περιγράφονται στο ενημερωτικό δελτίο της αρχικής δημόσιας προσφοράς, το οποίο πρέπει να λάβει έγκριση από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές.
- Ιδιωτικές Τοποθετήσεις (άντληση κεφαλαίων από μη εισηγμένες εταιρείες)  
Ιδιωτική τοποθέτηση είναι η πώληση αξιογράφων σε έναν σχετικά μικρό αριθμό επενδυτών, κυρίως θεσμικών, όπως Τράπεζες, Αμοιβαία Κεφάλαια, Εταιρείες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, Ασφαλιστικές Εταιρείες και Συνταξιοδοτικά Ταμεία. Οι ιδιωτικές τοποθετήσεις συνίστανται συνήθως στη διάθεση μετοχών, κοινών ή προνομιούχων, ή άλλης μορφής ιδιοκτησίας εταιρειών, δικαιώματα ή υποσχητικών επιστολών (promissory notes) (συμπεριλαμβανομένων των μετατρέψιμων υποσχητικών επιστολών). Η απόφαση μιας εταιρείας να πραγματοποιήσει ιδιωτική τοποθέτηση λαμβάνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής, ενώ απαραίτητη είναι και η έγκριση της από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
- Secondary Offerings (Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου, block trades, έκδοση Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων)  
Πρόκειται για την έκδοση νέων μετοχών για διάθεση προς το κοινό από εταιρεία, η οποία έχει ήδη πραγματοποιήσει αρχική δημόσια προσφορά. Αυτό το είδος δημόσιας προσφοράς πραγματοποιείται συνήθως από εταιρείες που επιθυμούν την αναχρηματοδότησή τους ή την άντληση επιπλέον κεφαλαίων για την ανάπτυξή τους. Αποτελεί επίσης έναν τρόπο για την εταιρεία να αυξήσει τον αριθμό των μετοχών της, επιτυγχάνοντας έτσι μεγαλύτερη διασπορά του μετοχικού της κεφαλαίου (η αξία της εταιρείας) σε μεγαλύτερο αριθμό μετοχών. Οι μη αρχικές δημόσιες προσφορές, όπου νέες μετοχές εκδίδονται και διατίθενται, μειώνουν το ποσοστό συμμετοχής των υφιστάμενων μετόχων επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Οι προσφορές αυτές λαμβάνουν χώρα μέσω διαφόρων τρόπων, όπως η έκδοση δικαιωμάτων, μετατρέψιμων ομολόγων ή μέσω της διαδικασίας «πακέτων μετοχών».

Τα «πακέτα μετοχών» αποτελούν συναλλαγές αγοραπωλησίας μεγάλου αριθμού μετοχών μεταξύ θεσμικών επενδυτών σε καθορισμένη τιμή. Είναι ιδιαίτερα χρήσιμα στους αναλυτές προκειμένου να αξιολογήσουν την τιμή που αποτιμούν μία μετοχή οι θεσμικοί επενδυτές. Οι τιμές αυτές υποδηλώνουν την τιμή, στην οποία οι μεγαλομέτοχοι μιας εταιρείας προτίθενται να πουλήσουν τις μετοχές τους. Επιπλέον, εν αντίθεση με τις μεγάλες δημόσιες προσφορές όπου συνήθως απαιτούνται μήνες προκειμένου να ετοιμαστούν τα απαραίτητα έγγραφα, τα πακέτα μετοχών πραγματοποιούνται άμεσα και ολοκληρώνονται σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιείται είτε μέσω έκδοσης δικαιωμάτων είτε χωρίς. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω έκδοσης δικαιωμάτων αποτελεί έναν τρόπο ίδιας-προσφοράς ή ίδιας-εγγραφής. Με την έκδοση δικαιωμάτων, οι υφιστάμενοι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα να αγοράσουν ένα συγκεκριμένο αριθμό νέων μετοχών της εταιρείας σε καθορισμένη τιμή και μέσα σε καθορισμένο χρονικό διάστημα. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου χωρίς την έκδοση δικαιωμάτων απαιτεί την παραίτηση από το δικαίωμα προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων υπέρ των υπαλλήλων της εταιρείας ή θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών.

Τα μετατρέψιμα ομόλογα (convertible bonds) προσφέρουν στους επενδυτές το δικαίωμα να τα μετατρέψουν σε άλλα αξιόγραφα του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα μετατροπής μπορεί να εξασκηθεί σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, ενώ ο λόγος μετατροπής ορίζεται σύμφωνα με μία προκαθορισμένη διαδικασία.

- Δημόσια Πρόταση

Πρόκειται για δημόσια πρόταση εξαγοράς ενός πακέτου μετοχών μιας εταιρείας, συνήθως του πλειοψηφικού, εντός συγκεκριμένης χρονικής περιόδου και σε προκαθορισμένη τιμή.

Στο πλαίσιο παροχής των προαναφερθεισών υπηρεσιών, τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής αναλαμβάνουν περαιτέρω ενέργειες, όπως:

- Καθορισμός της πολιτικής και της στρατηγικής αναφορικά με την Έκδοση
- Σύνταξη Ενημερωτικού Δελτίου/ Εγγράφου /Πληροφοριακού Σημειώματος για την Έκδοση (Offering Memorandum)
- Ανάθεση και συντονισμός των νομικών – οικονομικών ελέγχων
- Συντονισμός και συμμετοχή στο σχήμα αναδόχων της Έκδοσης
- Συντονισμός της επικοινωνιακής πολιτικής της Έκδοσης
- Σύνταξη απαραίτητων εγγράφων/ δικαιολογητικών και επικοινωνία με τις οργανωμένες χρηματαγορές και τις αρμόδιες εποπτικές αρχές.

## Υπηρεσίες Χρηματοδοτήσεων

Η Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής έχει εκτεταμένη εμπειρία στις αγορές ομολόγων, στις χρηματοδοτήσεις έργων (project finance) καθώς και στις χρηματοδοτήσεις εξαγορών εταιρειών με χρήση δανειακών κεφαλαίων (leveraged finance), γεγονός που επιτρέπει στην Τράπεζα να προσφέρει στους πελάτες της ένα πλήρες φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών χρηματοδότησης.

Πιο συγκεκριμένα, τα στελέχη της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής διαθέτουν την εμπειρία και τις γνώσεις προκειμένου να δημιουργήσουν και να διεκπεραιώσουν ένα ευρύ φάσμα πολύπλοκων συναλλαγών και προϊόντων στους ακόλουθους τομείς:

- Structured Finance

- ο Υβριδικά Αξιόγραφα (Μετατρέψιμα Ομόλογα, Ανταλλάξιμα Ομόλογα )

Πρόκειται για αξιόγραφα που συνδυάζουν χαρακτηριστικά δύο ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων, συνήθως μετοχών και αξιογράφων χρέους. Συνήθως, πρόκειται για αξιόγραφα με μακροχρόνια ημερομηνία λήξης ή αξιόγραφα χωρίς ημερομηνία λήξης, τα οποία όμως

μπορούν να ανακληθούν από τον εκδότη τους. Πολλές φορές πληρώνουν μέρισμα σε τακτά χρονικά διαστήματα, όμως οι εκδότες τους μπορούν να αναβάλουν ή ακόμα και να παραλείψουν ορισμένες πληρωμές μερισμάτων (όπως στην περίπτωση των προνομιούχων μετοχών). Στη δευτερογενή αγορά, τα Υβριδικά Αξιόγραφα συμπεριφέρονται όπως τα προϊόντα σταθερού εισοδήματος.

- ο Δομημένα Ομόλογα (Structured Notes)

Δομημένα ομόλογα είναι τα ομόλογα εκείνα των οποίων η απόδοση και/ή αποπληρωμή του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη δεν είναι προκαθορισμένα, αλλά εξαρτώνται από ορισμένα υποκείμενα αξιόγραφα, δείκτες ή άλλους παράγοντες.
  - Χρηματοδότηση Έργων (Project Finance)
    - ο Κοινοπρακτικά δάνεια και/ή υπηρεσίες κεφαλαιαγοράς

Ο όρος «κοινοπραξία» αναφέρεται σε έναν συνεταιρισμό δύο ή περισσότερων εταιρειών, οργανισμών ή κυβερνήσεων (ή οποιονδήποτε συνδυασμό αυτών) με σκοπό την από κοινού συμμετοχή σε μία δραστηριότητα ή την από κοινού άντληση πόρων-κεφαλαίων με στόχο την επίτευξη ενός κοινού σκοπού (π.χ. ενός έργου). Αυτά τα δάνεια, γνωστά και ως «κοινοπρακτικά δάνεια», προσφέρονται από ένα σύνολο τραπεζών (κοινοπραξία) και αποπληρώνονται στο σύνολό τους από τις ταμειακές ροές που δημιουργεί το έργο.
    - Χρηματοδότηση εταιρειών με δανειακά κεφάλαια (Leveraged Finance)
      - ο Οι υπηρεσίες χρηματοδότησης εταιρειών με χρήση δανειακών κεφαλαίων δημιουργούν, δομούν και παρέχουν χρηματοδοτήσεις τόσο στις Επιχειρήσεις που επιθυμούν να προβούν στην συναλλαγή όσο και στους Παρόχους των Κεφαλαίων (Sponsors).
- Η πλέον κοινή μορφή χρηματοδότησης εταιρειών με δανειακά κεφάλαια είναι αυτή της εξαγοράς εταιρειών με τη χρήση δανειακών κεφαλαίων. Μία εξαγορά με χρήση δανειακών κεφαλαίων (εξαγορά με μόχλευση ή συναλλαγή υψηλής μόχλευσης) λαμβάνει χώρα, όταν μία εταιρεία ή ένα φυσικό πρόσωπο αποκτά το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών μιας εταιρείας και η συναλλαγή χρηματοδοτείται κατά ένα μεγάλο ποσοστό μέσω δανεισμού. Τα περιουσιακά στοιχεία της αποκτηθείσας εταιρείας (και σε μερικές περιπτώσεις και αυτά της εταιρείας που προβαίνει στην εξαγορά) χρησιμοποιούνται ως ενέχυρο για τα δανειακά κεφάλαια. Τα ομόλογα ή άλλα αξιόγραφα που εκδίδονται για τη χρηματοδότηση τέτοιας εξαγοράς θεωρούνται συνήθως αξιόγραφα μειωμένης πιστοληπτικής διαβάθμισης λόγω των σημαντικών κινδύνων που εμπεριέχουν.

Οι παραπάνω περιγραφές συναλλαγών / υπηρεσιών δεν αποτελούν επενδυτικές συμβουλές με βάση τα προσωπικά χαρακτηριστικά του Πελάτη. Ο Πελάτης ενεργεί για δικό του λογαριασμό και έχοντας λάβει τις δικές του ανεξάρτητες επενδυτικές αποφάσεις, σχετικά με την συμμετοχή του σε συναλλαγή / υπηρεσία, βασιζόμενος στη δική του κρίση και σε συμβουλές από συμβούλους που ο ίδιος θεωρεί απαραίτητους, για το κατά πόσο αυτή η συγκεκριμένη Συναλλαγή/Υπηρεσία είναι συμβατή ή κατάλληλη για αυτόν.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ζ.

### Γνωστοποίηση αντιπαροχών

Υπό την επιφύλαξη των όσων έχουν αναφερθεί ανωτέρω στο παρόν σχετικά με τις Αντιπαροχές (ενδεικτικά ανωτέρω υπό 3.6), ειδικά ως προς τις Αντιπαροχές που η Τράπεζα ενδέχεται να λαμβάνει από ή να καταβάλλει σε τρίτους, πάντοτε σύμφωνα με την σχετική πολιτική της, σημειώνονται τα εξής:

1. Η Τράπεζα ως διαμεσολαβητής / διανομέας Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ) συνεργαζόμενων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), εισπράττει από αυτούς Αμοιβή Υποστήριξης έναντι των υπηρεσιών ενημέρωσης, συντήρησης και αποτίμησης χαρτοφυλακίου που παρέχουν σε ad hoc βάση στους πελάτες τους, οι οποίοι είναι ταυτόχρονα και μεριδιούχοι των (Α/Κ) που διαχειρίζονται οι συγκεκριμένοι ΟΣΕΚΑ. Η αμοιβή αυτή υπολογίζεται (α) ως ποσοστό επί της μέσης ημερήσιας καθαρής αξίας του χαρτοφυλακίου μεριδίων Α/Κ των αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ που διατηρούν οι πελάτες τους και υπολογίζεται για όσο διάστημα διαρκεί η επένδυση των πελατών στα συγκεκριμένα Α/Κ και (β) ως ποσοστό επί της καθαρής ημερήσιας αξίας του χαρτοφυλακίου μεριδίων Α/Κ που διαχειρίζονται ημεδαπές Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και υπολογίζεται για όσο διάστημα διαρκεί η επένδυση των πελατών στα συγκεκριμένα Α/Κ. Τη συγκεκριμένη αμοιβή την εισπράττουν οι ΟΣΕΚΑ από τους πελάτες ως μέρος του συνόλου των αμοιβών – προμηθειών τους, διαφορετική κάθε φορά για κάθε Α/Κ, όπως αυτή περιγράφεται στο έγγραφο βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές στο αντίστοιχο έντυπο του Α/Κ (ΚΙΙΔ) και την αποδίδουν στις συγκεκριμένες Τράπεζες ανά ημερολογιακό τρίμηνο.
2. Η Τράπεζα, στο πλαίσιο της παροχής της υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών της σε μερίδια Α/Κ, που διαχειρίζονται ημεδαπές εταιρείες διαχείρισης Α/Κ (ΑΕΔΑΚ), λαμβάνει από αυτές έως και το 100% της προμήθειας διάθεσης / συμμετοχής που εισπράττουν οι ΑΕΔΑΚ από τους μεριδιούχους.
3. Οι συνεργαζόμενες με την Τράπεζα Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) και Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), στο πλαίσιο της παροχής της υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών τους σε χρηματοπιστωτικά μέσα, εισπράττουν ως αμοιβή για τη συγκεκριμένη υπηρεσία έως και το 100% της καθαρής προμήθειας εκτέλεσης της συναλλαγής που καταβάλλουν οι πελάτες στην Τράπεζα.
4. Οι συνεργαζόμενες με την Τράπεζα Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) και Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), στο πλαίσιο της σύστασης πελατείας για τη διενέργεια συναλλαγών των πελατών τους σε χρηματοπιστωτικά μέσα, εισπράττουν ως αμοιβή από την Τράπεζα έως και το 100% της καθαρής προμήθειας εκτέλεσης της συναλλαγής που εισπράττει η Τράπεζα από τους επενδυτές.
5. Οι συνεργαζόμενες με την Τράπεζα Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) και Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), στο πλαίσιο της σύστασης πελατείας για τη παροχή Πίστωσης με Ανοιχτό Αλληλόχρεο Λογαριασμό με Παροχή Ασφάλειας (Margin) στο Χ.Α., εισπράττουν από την Τράπεζα έως και το 15% του τόκου που δημιουργείται από τα χρεωστικά υπόλοιπα των εν λόγω λογαριασμών.
6. Η Τράπεζα στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών της αναδοχής χρηματοπιστωτικών μέσων ή της τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων με ή χωρίς δέσμευση ανάληψης, εισπράττει από τους εκδότες προμήθεια αναδοχής, το ποσό ή ο τρόπος υπολογισμού της οποίας αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης με τον έκαστο εκδότη. Για το λόγο αυτό, οι επενδυτές που επιθυμούν να λάβουν περισσότερες διευκρινίσεις σχετικά με τις αμοιβές που εισπράττονται μπορούν να απευθυνθούν στην Τράπεζα.

Η Τράπεζα δύναται να καταβάλλει / εισπράττει εύλογες αμοιβές, οι οποίες είναι αναγκαίες για την παροχή των υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών ή απαιτούνται προκειμένου να έχει πρόσβαση και να λειτουργήσει σε ένα τόπο εκτέλεσης. Οι αμοιβές αυτές ενδεικτικά είναι τα έξοδα διακανονισμού, εκκαθάρισης, φύλαξης, προμήθειες συνεργατών εξωτερικού για την εκτέλεση εντολών, τα τέλη ή πόροι εποπτικών αρχών, κ.λπ. που από τη φύση τους δεν δημιουργούν συγκρούσεις συμφερόντων έναντι των πελατών.



Ο παρών κατάλογος δεν είναι εξαντλητικός. Η Τράπεζα δεσμεύεται ότι θα γνωστοποιεί, κατόπιν αιτήματος των πελατών της, πρόσθετες λεπτομερείς επεξηγήσεις σχετικά με τις εισπραττόμενες /καταβαλλόμενες αμοιβές/προμήθειες ή μη χρηματικά οφέλη.