



ALPHA BANK

**Έντυπο Προσυμβατικής Ενημέρωσης Πελατών
Για την Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών
(Βάσει της Οδηγίας MiFID II Για τις Αγορές
Χρηματοπιστωτικών Μέσων – Ν.4514/2018)**

Ε' Έκδοση – Φεβρουάριος 2025

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΓΕΝΙΚΑ	3
2. Η ALPHA BANK ΚΑΙ ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	3
3. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	5
4. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ	13
5. ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	15
6. ΑΓΟΡΑ ΣΤΟΧΟΣ	16
7. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	17
8. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	19
9. ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	19
10. ΦΥΛΑΞΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ	24
11. ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ	25
12. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ	26
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	27
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ: ΧΡΟΝΟΙ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	40
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ: ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ALPHA BANK	40
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙV: ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΜΕ ΤΟΥΣ ΠΛΕΟΝ ΕΥΝΟΪΚΟΥΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ ΟΡΟΥΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ALPHA FINANCE	46
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V: ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ	51

1. ΓΕΝΙΚΑ

Ο όρος MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive) αποτελεί μία συχνά χρησιμοποιούμενη συντομογραφία της Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων, η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με τον ν.4514/2018 (εφεξής ο "Νόμος") από κοινού δε με, τον Κανονισμό (ΕΕ) 600/2014 (γνωστό ως MiFIR) και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτών πράξεις, ως άπαντα έχουν τροποποιηθεί, συμπληρωθεί και ισχύουν σήμερα, αποτελούν το πλαίσιο, που διέπει την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Όροι με κεφαλαία αρχικά που περιλαμβάνονται και δεν ορίζονται στον παρόν έντυπο έχουν το ίδιο νόημα με αυτό που τους αποδίδεται στα Παραρτήματά του.

Στόχος αυτών των κανόνων αποτελεί η διασφάλιση ενός ενιαίου Πανευρωπαϊκού πλαισίου παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, η ενδυνάμωση του ανταγωνισμού και η βελτίωση του επιπέδου προστασίας των επενδυτών.

Ειδικότερα η εφαρμογή της MiFID II επέφερε αλλαγές που αφορούν κυρίως:

- Στη λειτουργία των αγορών: Στο υφιστάμενο περιβάλλον, εκτός από τις ρυθμιζόμενες αγορές (π.χ. χρηματιστήρια) και τους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), οι οποίοι αποτελούν εναλλακτικό τόπο διαπραγμάτευσης, παρέχεται η δυνατότητα κατάρτισης συναλλαγών και στους Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ), επίσης εναλλακτικούς τόπους διαπραγμάτευσης. Επιπλέον, οι Πελάτες μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές απευθείας με Συστηματικούς Εσωτερικοποιητές (ΣΕ), δηλαδή με τράπεζες ή εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, που διαπραγματεύονται χρηματοπιστωτικά μέσα για ίδιο λογαριασμό, οργανωμένα και συστηματικά.
- Στην ενίσχυση των κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς, με τους οποίους οφείλουν να συμμορφώνονται τα πιστωτικά ιδρύματα και οι εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, όπως οι ΑΕΠΕΥ, έτσι ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών τους.
- Στην καθιέρωση επιπρόσθετων κανόνων για την προστασία των επενδυτών, όπως οι κανόνες για την αγορά-στόχο και τις αντιπαροχές.
- Στην καθιέρωση μιας νέας κατηγορίας παρόχων υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, οι οποίοι διακρίνονται σε τρεις (3) επιμέρους κατηγορίες (Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ., Π.Ε.ΔΕ.ΣΥ., Ε.ΜΗ.ΓΝΩ.ΣΥ.) ανάλογα με τα στοιχεία που συγκεντρώνουν και γνωστοποιούν σύμφωνα με τη νομοθεσία, οι οποίοι αδειοδοτούνται και εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Alpha Bank και οι Εταιρείες του Ομίλου της που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες τηρούν τους κανόνες και τις αρχές που επιβάλλονται με το ως άνω νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο και θεσπίζουν τις πολιτικές και τις διαδικασίες που απαιτούνται σχετικά.

Σκοπός του παρόντος Εντύπου Προσυμβατικής Ενημέρωσης Πελατών είναι να παράσχει την απαιτούμενη πληροφόρηση σε υφιστάμενους και δυνητικούς κατά MiFID II Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες, Φυσικά και Νομικά Πρόσωπα (εφεξής οι «Πελάτες») όπως αυτοί προσδιορίζονται στο κεφάλαιο 4 του παρόντος για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, συμπληρώνεται δε, από τους Όρους, που περιέχονται στις επιμέρους συμβάσεις. Όλα τα Παραρτήματα του παρόντος αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της Προσυμβατικής Ενημέρωσης Πελατών για την παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Οι πληροφορίες της Προσυμβατικής Ενημέρωσης και του Παραρτήματος αυτής, δεν προορίζονται να αποτελέσουν επενδυτική, νομική, φορολογική ή λογιστική συμβουλή ή συμβουλή οποιασδήποτε φύσεως και οι υποψήφιοι επενδυτές πρέπει να συμβουλευόμαστε σχετικά τους φορολογικούς του συμβούλους.

2. Η ALPHA BANK ΚΑΙ ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

2.1 Γενικές πληροφορίες

Οι Εταιρείες του Ομίλου της Alpha Bank που καλύπτονται από την παρούσα ενημέρωση είναι οι εξής:

- **ALPHA BANK Α.Ε.**
- **ALPHA FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.**
- **ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.**

εφεξής καλούμενες από κοινού ή η καθεμία χωριστά οι «Εταιρείες του Ομίλου Alpha Bank».

ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ

ALPHA BANK

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ.: 159029160000

Σταδίου 40, 102 52 ΑΘΗΝΑ

Τηλ.: 210 326 0000

Web site: <http://www.alpha.gr>

Εποπτικές Αρχές (σε ό,τι αφορά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων):
Τράπεζα της Ελλάδος

Ελευθερίου Βενιζέλου 21, 102 50 ΑΘΗΝΑ

Τηλ.: 210 320 1111, Fax: 210 323 2239, 210 323 2816

E - mail: secretariat@bankofgreece.gr

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ιπποκράτους 3-5, 106 79, Αθήνα.

Τηλ. 210 337 7100, <http://www.hcmc.gr>

Η κατανομή των αρμοδιοτήτων των δύο αρχών καθορίζεται στον Νόμο.

Ιδρύθηκε το 1879 και είναι μία από τις μεγαλύτερες τράπεζες στην Ελλάδα, με παρουσία και στη διεθνή τραπεζική αγορά στην Κύπρο, το Λουξεμβούργο, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, καθώς επίσης και το Λονδίνο.

ΑΛΦΑ FINANCE ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ALPHA FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 19420/06/Β/89/01*

Αριθμός Αδείας: 42/13.4.1989

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ.: 1176701000

Μέλος: Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.)

Μέλος: Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Χ.Α.Κ.)

Έδρα: Πανεπιστημίου 45, 10564, Αθήνα

Τηλ. 210 367 7400

Εξυπηρέτηση Πελατών: Τηλ. 210 370 5700

E - mail: alphatrade@alphafinance.gr

Web site: www.alphafinance.gr

Εποπτική Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ιπποκράτους 3-5, 106 79, Αθήνα.

Τηλ. 210 337 7100, <http://www.hcmc.gr>

Η Alpha Finance ΑΕΠΕΥ είναι εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών), μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και εκτελεί συναλλαγές στην Αγορά Αξιών και στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επίσης είναι εξ αποστάσεως μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και διενεργεί συναλλαγές για λογαριασμό πελατών της στις σημαντικότερες διεθνείς αγορές.

ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ALPHA ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Αριθμός Αδείας Ε.Κ.: 21/2/19.05.1989

& 16/391/20.07.2006

Πανεπιστημίου 45, 10564, Αθήνα

Τηλ. 210 326 6505

E - mail: info@alphaasset.gr

Web site: www.alphamutual.gr

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ.: 920101000

Εποπτική Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ιπποκράτους 3-5, 106 79, Αθήνα.

Τηλ. 210 337 7100, <http://www.hcmc.gr>

Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό αφενός τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και την ανάληψη της διαχείρισης Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και αφετέρου τη διαχείριση Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ). Επιπροσθέτως, παρέχει και υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, μη ανεξάρτητης επενδυτικής συμβουλής για ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων καθώς και λήψης και διαβίβασης εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων,.

2.2 Τρόποι και μέσα επικοινωνίας

Ως επίσημη γλώσσα επικοινωνίας μεταξύ της Alpha Bank και των καλυπτόμενων Εταιρειών του Ομίλου, αφενός και των Πελατών τους αφετέρου έχει ορισθεί η ελληνική. Στις περιπτώσεις, ωστόσο, που απευθύνονται σε πρόσωπα, τα οποία δεν κατανοούν την ελληνική γλώσσα χρησιμοποιείται η αγγλική γλώσσα και ορολογία. Σημειώνεται ότι τόσο το

παρόν όσο και όλα τα συμβατικά έγγραφα που καταρτίζονται μεταξύ της Alpha Bank και των καλυπτόμενων Εταιρειών του Ομίλου, αφενός και των Πελατών τους αφετέρου έχουν συνταχθεί στην ελληνική γλώσσα. Μόνο τα συμβατικά κείμενα που είναι συντεταγμένα στην ελληνική γλώσσα είναι δεσμευτικά. Κάθε τυχόν ξενόγλωσση μετάφραση αυτών δίδεται κατόπιν αιτήματος των πελατών και μόνον για διευκόλυνσή τους. Κύριο μέσο επικοινωνίας αποτελεί η γραπτή επικοινωνία, ωστόσο σε περιπτώσεις όπου αυτό ορίζεται, η επικοινωνία μπορεί να διεξάγεται επίσης μέσω τηλεφώνου, τηλεομοιοτυπίας (fax), ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή άλλου σταθερού μέσου ή αυτοπροσώπως.

Πριν την παροχή σε νέους ή υφισταμένους Πελάτες επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που σχετίζονται με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών, ο Όμιλος Alpha Bank ενημερώνει τον Πελάτη ότι: α) οι συνομιλίες και η επικοινωνία καταγράφονται και β) αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον Πελάτη είναι διαθέσιμο, κατόπιν αιτήματος, για περίοδο πέντε ετών. Επίσης, ο Όμιλος Alpha Bank καταγράφει σε σταθερό μέσο όλες τις σχετικές πληροφορίες που αφορούν στις σχετικές δια ζώσης συνομιλίες με τους Πελάτες. Οι πληροφορίες που καταγράφονται περιλαμβάνουν τουλάχιστον τα εξής: α) ημερομηνία και ώρα των συνεδριάσεων, β) τοποθεσία των συνεδριάσεων, γ) ταυτότητα των συμμετεχόντων, δ) συντονιστή των συνεδριάσεων, και ε) εφόσον δοθεί εντολή σχετικές πληροφορίες που αφορούν στην εντολή του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της τιμής, του όγκου, του είδους της εντολής και τότε διαβιβάζεται ή εκτελείται.

3. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΙΟΝΤΑ

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, ο Όμιλος Alpha Bank παρέχει ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών προϊόντων και υπηρεσιών, που παρατίθενται κατωτέρω:

3.1 Παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες

A. Ως επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες νοούνται οι εξής:

- i. Η λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό Πελατών για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- ii. Η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό Πελατών, η οποία συνίσταται στη διαμεσολάβηση για την κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών και περιλαμβάνει την κατάρτιση συμβάσεων πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται από την Τράπεζα ή τις καλυπτόμενες Εταιρείες του Ομίλου κατά τη στιγμή της έκδοσής τους.
- iii. Η διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό, η οποία συνίσταται στη διαπραγμάτευση έναντι ιδίων κεφαλαίων, η οποία οδηγεί στην κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- iv. Η διαχείριση χαρτοφυλακίου, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια του Ομίλου Alpha Bank, χαρτοφυλακίων Πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- v. Η παροχή μη ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συστάσεων σε Πελάτη, είτε κατόπιν αίτησής του είτε με πρωτοβουλία του Ομίλου Alpha Bank, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα που είτε εκδίδει ή διανέμει ή προσφέρει ο Όμιλος Alpha Bank είτε διαπραγματεύονται σε Ρυθμιζόμενες Αγορές, Π.Μ.Δ. ή Μ.Ο.Δ. όπου ο Όμιλος απευθείας ή μέσω τρίτων παρόχων επενδυτικών υπηρεσιών δύναται να καταρτίζει συναλλαγές επ' αυτών.
- vi. Η παροχή επενδυτικών συμβουλών από τον Όμιλο Alpha Bank δεν γίνεται σε ανεξάρτητη βάση, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 24 του Νόμου μπορεί δηλαδή να αφορά και σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα που εκδίδονται ή παρέχονται από τον ίδιο τον Όμιλο Alpha Bank ή από οντότητες που συνδέονται με στενούς δεσμούς με τον Όμιλο ή με τις οποίες ο Όμιλος έχει στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις, όπως συμβατικές σχέσεις.
- vii. Η αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με ή χωρίς δέσμευση ανάληψης.
- viii. Η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

B. Ως παρεπόμενες υπηρεσίες νοούνται οι εξής:

- ix. Η φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών με εξαίρεση την πρόβλεψη και τήρηση λογαριασμών αξιογράφων σε ανώτατο επίπεδο (υπηρεσία κεντρικής διατήρησης), σύμφωνα με το Παράρτημα (Τμήμα Α, σημείο 2) του Κανονισμού 909/2014.
- x. Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε Πελάτη προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί ο Όμιλος Alpha Bank, που παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- xi. Η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- xii. Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- xiii. Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- xiv. Η παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.

xv. Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στο Τμήμα Γ' του Παραρτήματος Ι του Νόμου, σημεία 5), 6), 7) και 10).

3.2 Χρηματοπιστωτικά μέσα και λοιπά προϊόντα επί των οποίων προσφέρονται επενδυτικές υπηρεσίες

Τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τα προϊόντα επί των οποίων προσφέρονται επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες (στο εξής Χρηματοπιστωτικά Μέσα), είναι τα ακόλουθα:

- i. Οι κινητές αξίες οι οποίες επιδέχονται διαπραγμάτευσης στην κεφαλαιαγορά με την εξαίρεση των μέσων πληρωμής: Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οι μετοχές, ομόλογα ή άλλες μορφές πιλοποιημένου χρέους και αποθετήρια έγγραφα για μετοχές ή ομόλογα.
- ii. Τα μέσα χρηματαγοράς: Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, τα έντοκα γραμμάτια, τα αποδεικτικά κατάθεσης και τα εμπορικά γραμμάτια με την εξαίρεση των μέσων πληρωμής.
- iii. Τα μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.
- iv. Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής, οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων και άλλες συμβάσεις παραγώγων σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα.
- v. Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις 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 συμβάσεως).
- vi. Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον είναι διαπραγματεύσιμα 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.
- vii. Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στην περίπτωση vi., δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.
- viii. Τα παράγωγα μέσα για τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου.
- ix. Οι χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences).
- x. Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους, ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές, που εκκαθαρίζονται υποχρεωτικά 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), καθώς και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στην παρούσα υποενότητα, που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.
- xi. Τα δικαιώματα εκπομπής τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιοδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της Οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών) και του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2019/1122 της Επιτροπής
- xii. Οι δομημένες καταθέσεις: Κατάθεση όπως ορίζεται στην νομοθεσία (άρθρο 3, παρ. 1, περίπτωση 20 Ν. 4370/2016 και άρθρο 2, παρ. 1, σημείο 3 Οδηγίας 2014/49/ΕΕ), η οποία είναι πλήρως επιστρεπτέα κατά την ημερομηνία λήξης, βάσει όρων υπό τους οποίους τυχόν τόκοι ή άλλες αποδόσεις καταβάλλονται ή εκτίθενται σε κίνδυνο σύμφωνα με έναν τύπο που περιλαμβάνει παράγοντες όπως: α) 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, β) ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή συνδυασμό χρηματοπιστωτικών μέσων, γ) ένα εμπόρευμα ή συνδυασμό εμπορευμάτων ή άλλων, υλικών ή μη υλικών, μη ανταλλάξιμων περιουσιακών στοιχείων ή δ) μια συναλλαγματική ισοτιμία ή συνδυασμό συναλλαγματικών ισοτιμιών.

3.3 Κόστος - Προμήθειες – Χρεώσεις

Οι χρεώσεις, που βαρύνουν εκάστη παρεχόμενη επενδυτική ή/και παρεπόμενη υπηρεσία προσδιορίζονται ανάλογα με την επενδυτική και την παρεπόμενη υπηρεσία και το προϊόν επί του οποίου παρέχονται καθώς και από ποιον παρέχονται ήτοι την Alpha Bank ή από κάποια εκ των Εταιρειών του Ομίλου σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα τιμολογιακή τους πολιτική και τις ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις. Οι Πελάτες μπορούν να πληροφορηθούν για τις σχετικές χρεώσεις μέσω των καταστημάτων του δικτύου της Alpha Bank και μέσω των κάτωθι ηλεκτρονικών διευθύνσεων:

- Alpha Bank A.E.: www.alpha.gr
- Alpha Finance A.E.Π.Ε.Υ.: www.alphafinance.gr
- Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.: www.alphamutual.gr

Όταν ο Όμιλος Alpha Bank προτείνει ή διαθέτει Χρηματοπιστωτικά Μέσα σε Πελάτες ή όταν οφείλει να παρέχει στους Πελάτες Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών στο πλαίσιο του Κανονισμού 1286/2014 (PRIIP), η παρεχόμενη για το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις πληροφόρηση περιλαμβάνει πληροφορίες αναφορικά με:

- τις επενδυτικές και τις παρεπόμενες υπηρεσίες,
- τα χρηματοπιστωτικά μέσα,
- τους δυνατούς τρόπους πληρωμής του Πελάτη,
- τις πληρωμές προς τρίτους.

Εάν ο Όμιλος Alpha Bank δεν προτείνει ή διαθέτει Χρηματοπιστωτικά Μέσα σε Πελάτες ή δεν οφείλει να παρέχει στους Πελάτες Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών στο πλαίσιο του Κανονισμού 1286/2014 (PRIIP), η παρεχόμενη για το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις πληροφόρηση περιλαμβάνει πληροφορίες αναφορικά με την παρεχόμενη επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία και μόνον.

Οι πληροφορίες σχετικά με το κόστος και τις επιβαρύνσεις κατά τα προαναφερθέντα, διατίθενται στον Πελάτη τουλάχιστον ετησίως, καθ' όλη της διάρκεια της επένδυσης, σε συγκεντρωτική μορφή, εκτός αν οφείλονται στην επέλευση υποκείμενου κινδύνου της αγοράς.

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

3.4. Αντιπαροχές

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

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

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

Σε σχέση με οποιαδήποτε Αντιπαροχή, ο Όμιλος Alpha Bank γνωστοποιεί στον Πελάτη τις ακόλουθες πληροφορίες:

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

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

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

Ο Όμιλος Alpha Bank δύναται να λαμβάνει ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη. Ως τέτοια αναγνωρίζονται:

α) πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία, τα οποία είναι γενικής φύσης ή εξατομικευμένα ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες ενός μεμονωμένου πελάτη·

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

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

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

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

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

3.5 Επενδυτικοί και Λοιποί Κίνδυνοι

Το παρόν έχει σκοπό να γνωστοποιήσει στον Πελάτη διάφορες μορφές επενδυτικών κινδύνων που αναλαμβάνει με τη συμμετοχή του στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Η πληροφόρηση του Πελάτη σχετικά με τους κινδύνους που ενέχονται σε κάθε επενδυτική δραστηριότητα κρίνεται σκόπιμη και αναγκαία για τη διαμόρφωση από αυτόν επαρκούς, αντικειμενικής και ακριβούς άποψης ως προς τις αποδόσεις των εκάστοτε επιλεγόμενων τοποθετήσεων. Σημειώνεται ότι οι πάσης φύσης κίνδυνοι που ενέχονται στις επενδύσεις, οι οποίες πραγματοποιούνται σε αγορές χρήματος και κεφαλαίου, παρότι μπορούν, υπό προϋποθέσεις, να μετριασθούν, δεν μπορούν να εξαλειφθούν πλήρως. Πέραν από τη μελέτη και κατανόηση των κινδύνων που ενδεικτικώς απαριθμούνται κατωτέρω και την περιγραφή των χρηματοπιστωτικών μέσων του Παραρτήματος Ι του παρόντος, ο Όμιλος Alpha Bank συνιστά στον Πελάτη να επιδιώκει την τακτική ενημέρωσή του ως προς την πορεία και τις εξελίξεις των αγορών που τον ενδιαφέρουν και την τακτική επικοινωνία με ειδικούς, ιδίως πριν τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων. Σε κάθε περίπτωση, ο Πελάτης θα πρέπει να γνωρίζει ότι **η βασική αρχή είναι ότι η αναμενόμενη απόδοση είναι αντίστοιχη του επενδυτικού κινδύνου που αναλαμβάνει**. Περαιτέρω, γίνεται γνωστό στον Πελάτη ότι **οι πάσης φύσης επενδυτικές επιλογές ενέχουν, εκ της φύσης αυτών, κινδύνους μείωσης της αξίας της επένδυσης για τους οποίους ο Όμιλος Alpha Bank είτε εκτελώντας τις παραγγελίες του Πελάτη, είτε ως διαχειριστής του χαρτοφυλακίου του Πελάτη δεν είναι δυνατόν να φέρει οποιαδήποτε ευθύνη. Επομένως, δεν είναι δυνατή ούτε η προεξόφληση / εγγύηση οποιουδήποτε επιπέδου απόδοσης, ούτε η βέβαιη διαφύλαξη ή αύξηση του επενδυτικού κεφαλαίου, το οποίο υπόκειται στο σύνολό του, στους πάσης φύσης επενδυτικούς κινδύνους**.

3.5.1 Κίνδυνοι

A. Κίνδυνος Αγοράς

Θεωρείται ο σημαντικότερος παράγοντας κινδύνου για μία επένδυση, διότι επιδρά στην πιθανή ζημία που μπορεί να προκληθεί από μία ενδεχόμενη αντίθετη πορεία της αξίας (market value) της επένδυσης. Οι μεταβολές στις τιμές οφείλονται στην προσφορά / ζήτηση, στις τιμές σχετιζόμενων με την επένδυση αξιών, σε οικονομικούς και πολιτικούς λόγους, που επηρεάζουν γενικότερα το οικονομικό περιβάλλον ή τον συγκεκριμένο κλάδο στον οποίο ανήκει η επένδυση. Ο κίνδυνος αγοράς είναι μεγαλύτερος για επενδύσεις οι οποίες έχουν σημαντική διακύμανση της τιμής τους.

B. Κίνδυνος Ρευστότητας

Σημαντικός παράγοντας που θα πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψιν πριν από την τοποθέτηση κεφαλαίων σε μία επένδυση, είναι ο κίνδυνος ρευστότητας της συγκεκριμένης επένδυσης. Αντιπροσωπεύει την ευκολία που έχει ο Πελάτης στο να ρευστοποιήσει την επένδυσή του. Ο κίνδυνος ρευστότητας έχει άμεσο αντίκτυπο τόσο στο χρονικό διάστημα που απαιτείται για τη ρευστοποίηση της επένδυσης όσο και στο χρηματικό ποσό που τελικά θα εισπράξει ο Πελάτης, δεδομένου ότι έχοντας την ανάγκη να ρευστοποιήσει το συντομότερο δυνατό θα προσφέρει προς πώληση την επένδυσή του σε χαμηλότερες τιμές, προκειμένου να προσελκύσει το ενδιαφέρον των αγοραστών. Η έλλειψη προσφοράς ή ζήτησης μπορεί να επηρεάσει την τιμή σημαντικά. Ο κίνδυνος αυτός είναι αυξημένος, εφόσον η επένδυση πραγματοποιείται σε αγορές με χαμηλή ρευστότητα ή σε μη ρυθμιζόμενες αγορές. Ειδικά για τις επενδύσεις σε εξωχρηματοπιστωτικά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν υπάρχει βεβαιότητα για την ύπαρξη δευτερογενούς αγοράς ανά πάσα στιγμή.

Γ. Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αναφέρεται στην ικανότητα / φερεγγυότητα που έχει ο δανειζόμενος / ο εκδότης αξιών (π.χ. Χώρα, Τράπεζα, Εταιρεία) να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του να επιστρέψει το κεφάλαιο που δανείσθηκε καθώς και να καταβάλει τους αναλογούντες τόκους / τοκομερίδια προς τους δανειστές / ομολογιούχους. Ο πιστωτικός κίνδυνος εμπεριέχεται στην τιμολόγηση ενός προϊόντος και απεικονίζεται για παράδειγμα στα τοκομερίδια των ομολόγων με το ύψος του επιτοκίου ή/και στην απόδοση των ομολόγων στη δευτερογενή αγορά. Όσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος τόσο μεγαλύτερο είναι το επιτόκιο του δανεισμού. Ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται από οικονομικούς αναλυτές και διακρίνεται σε επιμέρους κατηγορίες στις οποίες υπάγεται το κάθε προϊόν ανάλογα με τα επενδυτικά του χαρακτηριστικά (credit rating). Ο πιστωτικός κίνδυνος και το αντίστοιχο credit rating δύναται να μεταβάλλεται κατά τη διάρκεια του προϊόντος.

Δ. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Μία επένδυση σε αξίες οι οποίες διαπραγματεύονται σε διαφορετικό νόμισμα από το νόμισμα βάσης που χρησιμοποιεί ο Πελάτης (συνήθως ευρώ), ενέχει τον κίνδυνο η επένδυσή του να απωλέσει μέρος της αξίας της ακόμα και αν δεν μεταβληθεί η αγοραία αξία της. Η ζημία μπορεί να προκύψει από τη, σε βάρος του Πελάτη, μεταβολή του νομίσματος που αποτελεί βάση για τον Πελάτη έναντι του διαφορετικού νομίσματος στο οποίο έχει επενδύσει. Ο Πελάτης εκτίθεται στον συγκεκριμένο κίνδυνο όταν επενδύει σε αγορές του εξωτερικού με διαφορετικό νόμισμα διαπραγμάτευσης. Πιο συγκεκριμένα, ένας κάτοικος της Ε.Ε. που έχει ως νόμισμα αποτίμησης το ευρώ, αναλαμβάνει συναλλαγματικό κίνδυνο όταν επενδύσει σε αξίες που διαπραγματεύονται σε χώρες με διαφορετικό νόμισμα αναφοράς όπως στις ΗΠΑ, στη Μ. Βρετανία, στην Ιαπωνία κ.ά.

Ε. Κίνδυνος Επιτοκίων

Προκαλείται εφόσον αυτά εξελίσσονται κατά τρόπο διαφορετικό από αυτόν που είχε προβλεφθεί. Η αυξομείωση των επιτοκίων επηρεάζει την απόδοση του κεφαλαίου που είναι επενδεδυμένο σε αξίες καθόσον η τιμή των αξιών αυτών προσδιορίζεται από την πορεία των επιτοκίων.

ΣΤ. Κίνδυνος Επανεπένδυσης

Προκαλείται εφόσον οι αποδόσεις (έσοδα, τοκομερίδια) μίας επένδυσης επενδυθούν με διαφορετικούς όρους από αυτούς που ίσχυαν κατά τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η αρχική επένδυση.

Ζ. Κίνδυνος διακύμανσης / μεταβλητότητας

Κίνδυνος διακύμανσης / μεταβλητότητας είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός προϊόντος, λόγω διακύμανσης / μεταβλητότητας που εκτιμά η αγορά ότι θα ισχύει για την υποκείμενη αξία (π.χ. συναλλαγματική ισοτιμία, επιτόκιο, μετοχή κ.λπ.) από την τιμή της οποίας εξαρτάται η αξία του προϊόντος.

Η. Κίνδυνος Πληθωρισμού

Προκαλείται εφόσον ο πληθωρισμός μεταβάλλεται κατά τρόπο διαφορετικό από αυτόν που είχε προβλεφθεί.

Θ. Κίνδυνος από προϊόντα μειωμένης εξασφάλισης

Ο κίνδυνος που προέρχεται σε περίπτωση που ο Πελάτης είναι κάτοχος κινητής αξίας μειωμένης εξασφάλισης. Στην περίπτωση αυτή ο εκδότης της κινητής αξίας θα εκπληρώνει πρώτα τις συμβατικές του υποχρεώσεις που προκύπτουν από προϊόντα κύριας εξασφάλισης και τις υποχρεώσεις προς τους λοιπούς πιστωτές του και στη συνέχεια, εάν αυτό είναι εφικτό, τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από προϊόντα μειωμένης εξασφάλισης.

Ι. Κίνδυνος ανάκλησης / πρόωρη λήξη προϊόντος

Ο κίνδυνος ανάκλησης/ πρόωρης λήξης ενός προϊόντος από τον αντισυμβαλλόμενο ή από τον εκδότη κινητής αξίας, πριν από την ημερομηνία λήξης του, εάν αυτή η δυνατότητα προβλέπεται από τους ειδικούς όρους του προϊόντος. Στην περίπτωση αυτή ο Πελάτης ενδέχεται να μη μπορεί να αποκτήσει νέο προϊόν με ίδιους όρους με αυτούς του προϊόντος που έληξε πρόωρα.

ΙΑ. Κίνδυνος μη τακτικής πληρωμής

Είναι δυνατόν σε προϊόντα ομολόγων, η πληρωμή τοκομεριδίων να καθυστερεί πέραν της προκαθορισμένης ημερομηνίας, λόγω μη καταβολής του αντίστοιχου ποσού στον φορέα θεματοφυλακής/εκκαθάρισης. Εφόσον το ποσό καταβληθεί στον Όμιλο Alpha Bank, πραγματοποιείται άμεσα και η πίστωση στον λογαριασμό του Πελάτη.

ΙΒ. Συστημικός Κίνδυνος

Προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς στην οποία συμμετέχει ο Πελάτης και επομένως δεν μπορεί να περιορισθεί με τη διασπορά των επενδύσεων μέσα στην αγορά αυτή.

ΙΓ. Μη Συστημικός Κίνδυνος

Προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν συγκεκριμένες αξίες ή κατηγορίες αξιών ανάλογα με τα οικονομικά αποτελέσματα των εκδοτριών, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται κ.ά. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατό να περιορισθεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων, επιλέγοντας αξίες που επηρεάζονται με διαφορετικό τρόπο και σε διαφορετικό βαθμό από τους παράγοντες αυτούς.

ΙΔ. Πολιτικός Κίνδυνος

Προκαλείται από μεταβολές ή αστάθεια στο πολιτικό σκηνικό. Ειδικά σήμερα που το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον χαρακτηρίζεται από την παγκοσμιοποίηση, οι μεταβολές αυτές μπορούν να επηρεάζουν σημαντικά την απόδοση μίας επένδυσης.

ΙΕ. Νομικός Κίνδυνος

Μεταβολές στο νομικό καθεστώς, οι οποίες καθιστούν απαγορευτικές κάποιες μορφές επενδύσεων που το προηγούμενο καθεστώς επέτρεπε, μπορούν να προκαλέσουν μεταβολή στην τελική αξία μίας επένδυσης. Περαιτέρω, νομικά εσφαλμένες ενέργειες, αβεβαιότητα σχετικά με τις απαιτήσεις των νόμων η οποία ενδεχομένως θα οδηγήσει σε ανεπαρκή ερμηνεία τους, καθώς και πιθανά κενά του νομικού πλαισίου, συνιστούν εκφάνσεις του Νομικού Κινδύνου που εντάσσονται στον Λειτουργικό Κίνδυνο.

ΙΣΤ. Φορολογικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος που προέρχεται από το φορολογικό καθεστώς που ενδεχομένως ισχύει για τον Πελάτη ή από τυχόν μελλοντικές μεταβολές στο ισχύον φορολογικό καθεστώς. Επιπλέον, γνωστοποιείται στον Πελάτη ότι οι επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται σε αγορές του εξωτερικού ενδέχεται να αντιμετωπίζονται φορολογικά κατά διαφορετικό τρόπο από τα αντίστοιχα ελληνικά χρηματοπιστωτικά μέσα. Σε κάθε περίπτωση ο Πελάτης θα πρέπει να ζητά ανεξάρτητη εξειδικευμένη φορολογική συμβουλή.

ΙΖ. Κίνδυνος Χώρας

Ο κίνδυνος που προέρχεται από τη γεωγραφική θέση της χώρας, τις γεωπολιτικές συνθήκες καθώς και από άλλες παραμέτρους κινδύνους, όπως εκείνες του πολιτικού καθεστώτος, νομικού / φορολογικού πλαισίου, οικονομικής καταστάσεως (πληθωρισμού ανάπτυξης κ.λπ.).

ΙΗ. Κίνδυνος Βιωσιμότητας

Νοείται γεγονός ή περίπτωση στον περιβαλλοντικό ή κοινωνικό τομέα ή στον τομέα της διακυβέρνησης, που εάν επέλθει θα μπορούσε να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην αξία της επένδυσης.

ΙΗ. Κίνδυνος αναστολής ή περιορισμού διαπραγμάτευσης

Οι συνθήκες της αγοράς (π.χ. ρευστότητα) ή / και η εφαρμογή των κανόνων συγκεκριμένων αγορών (π.χ. η αναστολή διαπραγμάτευσης οποιουδήποτε προϊόντος λόγω ορίων τιμής ή «δικλείδων ασφαλείας») είναι δυνατόν να αυξήσουν την πιθανότητα ζημίας καθιστώντας δυσχερή ή αδύνατη τη διενέργεια συναλλαγών ή ρευστοποίησης / κλείσιμο θέσης.

ΙΘ. Κίνδυνος σχέσης τιμής διαπραγμάτευσης (underlying market price) και εύλογης τιμής (fair price) των παραγώγων Σ.Μ.Ε. (futures) – Δ.Π. (options)

Σ.Μ.Ε. = Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης Δ.Π. = Δικαιώματα Προαίρεσης

Ενδέχεται μεταξύ των τιμών διαπραγμάτευσης (market prices) των:

- a. υποκείμενου αγαθού και Σ.Μ.Ε. (future) ή
- b. Σ.Μ.Ε. (future) και Δ.Π. (option)

να μην ισχύει η «εύλογα» υπολογιζόμενη μεταξύ τους σχέση (fair price). Αυτό μπορεί να συμβεί όταν, παραδείγματος χάριν, το μεν συμβόλαιο Σ.Μ.Ε. (future) πάνω στο οποίο έχει συναφθεί το Δ.Π. (option), υπόκειται σε όρια τιμής, το δε Δ.Π. (option) όχι. Η απουσία μίας τιμής αναφοράς για το Σ.Μ.Ε. (future) καθιστά δύσκολο τον καθορισμό «εύλογης αξίας». Εάν ο Πελάτης πωλήσει Δ.Π. (option), ο κίνδυνος αυτός μπορεί να αυξήσει σημαντικά την πιθανότητα ζημίας.

Κ. Κίνδυνος επιστροφής παρακατατεθειμένων χρημάτων και παραδοθεισών αξιών

Ο Πελάτης πρέπει να γνωρίζει τις εγγυήσεις που παρέχονται στα χρήματα και σε άλλες αξίες που καταβάλλει για συναλλαγές στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και ιδίως στην περίπτωση στάσης πληρωμών ή πτώχευσης μίας εταιρείας. Ο βαθμός στον οποίο μπορεί να ανακτήσει τα μετρητά ή τις αξίες μπορεί να διέπεται από συγκεκριμένη νομοθεσία ή εγχώριους κανόνες. Σε μερικές περιπτώσεις, αξίες που έχουν αναγνωρισθεί ως περιουσία του Πελάτη, θα υπολογισθούν ως μετρητά για τον σκοπό της κατ' αναλογία διανομής στην περίπτωση ελλείμματος.

ΚΑ. Κίνδυνος Εκκαθάρισης

Ο κίνδυνος εκκαθάρισης σχετίζεται με την πιθανότητα ο αντισυμβαλλόμενος μίας συναλλαγής να μην ανταποκριθεί στις απαιτήσεις της εκκαθάρισής της, δηλαδή να μην καταβάλει είτε τα χρήματα σε περίπτωση αγοράς είτε τις αξίες σε

περίπτωση πώλησης. Βεβαίως, στα περισσότερα χρηματιστήρια υπάρχει Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος που είναι η εταιρεία εκκαθάρισης και εγγυάται την ομαλή διεξαγωγή της εκκαθάρισης, έχοντας θεσπίσει κατάλληλους μηχανισμούς προστασίας της συγκεκριμένης διαδικασίας.

ΚΒ. Λειτουργικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος εμφάνισης επιπτώσεων που προκαλούνται από την ανεπάρκεια ή την αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, πληροφοριακών συστημάτων, τον ανθρώπινο παράγοντα (εκουσίως ή ακουσίως) καθώς και την έλευση εξωτερικών γεγονότων.

ΚΓ. Κίνδυνος από συναλλαγές σε άλλες χώρες

Συναλλαγές σε αγορές άλλων δικαιοδοσιών, συμπεριλαμβανομένων αγορών που συνδέονται με κάποια εγχώρια αγορά, μπορούν να εκθέσουν τον Πελάτη σε πρόσθετο κίνδυνο. Τέτοιες αγορές μπορεί να υπόκεινται σε κανόνες που προσφέρουν διαφορετική ή μειωμένη προστασία στον Πελάτη. Σε κάθε περίπτωση, ο Πελάτης πριν την δραστηριοποίησή του σε οποιαδήποτε ξένη αγορά, θα πρέπει να ζητήσει πληροφορίες για τυχόν κανόνες που σχετίζονται με τις συγκεκριμένες συναλλαγές του, καθώς επίσης και λεπτομέρειες για τους τρόπους αποκατάστασης ζημιών που υπάρχουν στη δικαιοδοσία της έδρας του αλλά και στις άλλες σχετικές δικαιοδοσίες. Οι ελεγκτικές αρχές της χώρας του Πελάτη δεν θα μπορούν να επιβάλλουν την εφαρμογή των εγχώριων διατάξεων σε άλλες δικαιοδοσίες, όπου έχουν πραγματοποιηθεί οι συναλλαγές του.

ΚΔ. Κίνδυνος αναφορικά με εγκαταστάσεις συναλλαγών

Οι περισσότεροι τόποι διαπραγματεύσεων και ηλεκτρονικές εγκαταστάσεις διαπραγματεύσεων υποστηρίζονται από συστήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών για τη διακίνηση εντολών, εκτέλεση, αντιστοίχιση, καταγραφή ή εκκαθάριση των συναλλαγών. Όπως όλες οι εγκαταστάσεις έτσι και τα συστήματα είναι ευπρόσβλητα σε προσωρινή διατάραξη ή διακοπή. Η δυνατότητα ανάκτησης ορισμένων ζημιών μπορεί να εξαρτάται από τα όρια που έχει θέσει ο προμηθευτής του συστήματος, η αγορά, το γραφείο συμψηφισμού ή / και οι εταιρείες μέλη. Αυτά τα όρια μπορεί να διαφέρουν.

ΚΕ. Κίνδυνος αναφορικά με ηλεκτρονικές συναλλαγές

Η διενέργεια πράξεων με ηλεκτρονικά συστήματα συναλλαγών μπορεί να διαφέρει όχι μόνον από τις συναλλαγές σε αίθουσες διαπραγματεύσεων, αλλά και από άλλα ηλεκτρονικά συστήματα συναλλαγών. Εάν διενεργηθούν συναλλαγές μέσω ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών, ο Πελάτης θα είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους που σχετίζονται με το σύστημα συμπεριλαμβανομένης της τυχόν κακής λειτουργίας των υπολογιστών και του λογισμικού. Το αποτέλεσμα της οποιασδήποτε διακοπής του συστήματος μπορεί να είναι ότι η εντολή του Πελάτη δεν θα εκτελεσθεί βάσει των οδηγιών του ή δεν θα εκτελεσθεί καθόλου.

ΚΣΤ. Κίνδυνος αναφορικά με συναλλαγές εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς

Σε μερικές δικαιοδοσίες, επιτρέπεται σε εταιρείες να πραγματοποιούν συναλλαγές εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ, ή ΜΟΔ. Η εταιρεία με την οποία συναλλάσσεται ο Όμιλος Alpha Bank μπορεί να είναι ο αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη στη συναλλαγή. Μπορεί να είναι δύσκολο ή αδύνατο να ρευστοποιηθεί μία υπάρχουσα θέση, να αποτιμηθεί η αξία, να προσδιορισθεί μία εύλογη τιμή ή να αποτιμηθεί η έκθεση σε κίνδυνο. Για αυτούς τους λόγους, οι εν λόγω συναλλαγές μπορεί να περιέχουν αυξημένους κινδύνους. Οι συναλλαγές εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ, ή ΜΟΔ μπορεί να έχουν ελαστικότερη νομοθεσία ή να διέπονται από ξεχωριστό νομοθετικό πλαίσιο. Πριν την εκτέλεση τέτοιων πράξεων, ο Πελάτης θα πρέπει να γνωρίζει τους ισχύοντες κανόνες και τους συνεπαγόμενους κινδύνους.

ΚΖ. Κίνδυνος που συνδέεται με την φερεγγυότητα του εκδότη (διάσωση με ίδια μέσα / αναδιάρθρωση παθητικού)

Η αναδιάρθρωση παθητικού (bailin) εφαρμόζεται με απόφαση της Αρχής Εξυγίανσης σύμφωνα με τον Ν. 4335/2015 για οποιονδήποτε από τους ακόλουθους δύο σκοπούς: α) την ανακεφαλαιοποίηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων αν ευλόγως διαφαίνεται ότι η εφαρμογή της (σε συνδυασμό με άλλα σχετικά μέτρα) θα αποκαταστήσει τη χρηματοοικονομική ευρωστία και τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του πιστωτικού ιδρύματος ή της επιχείρησης επενδύσεων, β) την μετατροπή σε μετοχικό κεφάλαιο ή τη μείωση της αξίας των υποχρεώσεων ή των χρεωστικών τίτλων που μεταβιβάζονται σε μεταβατικό ίδρυμα είτε για την κεφαλαιοποίησή του είτε στο πλαίσιο εφαρμογής της εντολής μεταβίβασης ή του διαχωρισμού περιουσιακών στοιχείων. Η Αρχή Εξυγίανσης δεν ασκεί τις εξουσίες απομείωσης ή μετατροπής σε ό,τι αφορά, μεταξύ άλλων, στις «εγγυημένες καταθέσεις», σύμφωνα με τις διατάξεις για το σύστημα εγγύησης καταθέσεων του ΤΕΚΕ.

3.5.II. Ειδικοί Κίνδυνοι

Ειδικοί κίνδυνοι που περιγράφονται αναλυτικά παρακάτω ενέχονται στις εξής επενδύσεις:

- i. μετοχές με την χρήση πίστωσης (margin financing)
- ii. παράγωγα που διαπραγματεύονται εντός ρυθμιζόμενων αγορών (Exchange Traded Derivatives - ETD) και εκτός ρυθμιζόμενων αγορών (Over The Counter - OTC).

Για το λόγο αυτό, η επένδυση σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα ή παρόμοια προϊόντα θεωρείται κατάλληλη για Πελάτες με ιδιαίτερη γνώση και σημαντική εμπειρία σε επενδύσεις στην κεφαλαιαγορά, που κατά τεκμήριο δύνανται να αντιληφθούν το μέγεθος του επενδυτικού κινδύνου που αναλαμβάνουν και μόνο ως προς μικρό μέρος του συνολικού επενδυτικού τους χαρτοφυλακίου.

Σε περίπτωση που ο πελάτης ενεργεί ως Πωλητής επί Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε. futures) και Δικαιωμάτων Προαίρεσης, είναι υποχρεωτικό να ενημερωθεί από τον Όμιλο Alpha Bank, για όλους τους όρους και τις συνθήκες των συγκεκριμένων Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε. futures) και Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Δ.Π. options) που συναλλάσσεται και τις συσχετιζόμενες υποχρεώσεις (π.χ. τις συνθήκες κάτω από τις οποίες είναι δυνατό να υποχρεωθεί να παραδώσει ή να παραλάβει το συγκεκριμένο είδος ενός συμβολαίου Σ.Μ.Ε. (future) και, όσον αφορά στα Δ.Π. (options), τις ημερομηνίες λήξης και τυχόν περιορισμούς κατά τη στιγμή της εξάσκησης). Υπό ορισμένες συνθήκες τα χαρακτηριστικά των εκκρεμών συμβολαίων [συμπεριλαμβανομένης της τιμής εξάσκησης ενός Δ.Π. (option)] μπορούν να τροποποιηθούν από την αρμόδια ρυθμιζόμενη αγορά ή το φορέα εκκαθάρισης, ώστε να απεικονίζουν τυχόν αλλαγές στο υποκείμενο αγαθό.

A. Κίνδυνος Ενεχύρου (collateral risk)

Προέρχεται από την χρήση λογαριασμών ενεχύρου όπου η απαξίωση ή ο περιορισμός ρευστότητας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας μπορεί να προκαλέσει την εκποίηση της αρχικής επένδυσης (liquidation). Αν η αγορά κινηθεί αντίθετα προς τη θέση του Πελάτη ή αν τα όρια των περιθωρίων αυξηθούν, μπορεί να ζητηθεί από τον Πελάτη η καταβολή σημαντικού αριθμού πρόσθετων κεφαλαίων μέσα σε μικρό χρονικό διάστημα για να διατηρήσει τη θέση του. Εάν δεν ανταποκριθεί στην καταβολή πρόσθετων κεφαλαίων εντός των τεθέντων χρονικών ορίων, η θέση του μπορεί να ρευστοποιηθεί με ζημία και ο Πελάτης να είναι υπόχρεος για οποιοδήποτε έλλειμμα προκύψει. Τονίζεται ότι σε μία ταχέως πτωτική αγορά (fast market) ενδέχεται να υπάρξουν γενικευμένες οχλήσεις (margin calls) για συμπλήρωση περιθωρίων και γενικευμένες εκποιήσεις στοιχείων των χαρτοφυλακίων ασφαλείας, πρακτική που δύναται να έχει ως αποτέλεσμα την περαιτέρω πτώση της αγοράς (domino effect) και τη διενέργεια αλληπάλληλων οχλήσεων και εκποιήσεων. Δυνάμει του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων, επί των μετρητών ή κινητών αξιών που της παρέχονται ως ασφάλεια, η ET.EK έχει δικαίωμα χρήσης, το οποίο μπορεί να ασκεί μέσω του παρέχοντος αυτήν Εκκαθαριστικού Μέλους, κατά τον Ν.3301/2004 και την Οδηγία 2002/47/EK. Η ET.EK μετά από απλή ειδοποίηση του Εκκαθαριστικού Μέλους μπορεί να προβαίνει σε προσωρινή χρήση της παρασχεθείσας ασφάλειας, για την προστασία του συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων από εγγενείς πιστωτικούς κινδύνους.

B. Κίνδυνος Ατελούς Αντιστάθμισης Κινδύνου

Προκαλείται εφόσον οι τιμές των επενδύσεων (ενδεικτικά, παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων) συσχετίζονται ατελώς με τις τιμές των επενδύσεων για την κάλυψη των οποίων πραγματοποιήθηκαν.

Γ. Κίνδυνος Απόκλισης Αγοράς Παραγώγων και Αγοράς Υποκείμενων Αξιών

Προκαλείται εφόσον οι τιμές της αγοράς παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων εξελίσσονται κατά ένα βαθμό ανεξάρτητα από τις τιμές των υποκείμενων αξιών αυτών.

Δ. Κίνδυνος μεταβολής τιμών μετοχών ή δεικτών

Είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός προϊόντος λόγω μεταβολής των τιμών μετοχών ή δεικτών.

Ε. Κίνδυνος λόγω «μόχλευσης» (leverage)

Οι πράξεις σε παράγωγα που διαπραγματεύονται εντός ή εκτός ρυθμιζόμενων αγορών (ETD και OTC) έχουν υψηλό βαθμό κινδύνου. Το ποσό του αρχικού περιθωρίου είναι μικρό σε σχέση με την αξία του συμβολαίου και έτσι υπάρχει «μόχλευση» στις πράξεις. Μία σχετικά μικρή κίνηση της αγοράς θα έχει μία αναλογικά μεγαλύτερη επίδραση στα κεφάλαια που έχουν καταβληθεί ή που θα πρέπει να καταβληθούν. Αυτό μπορεί να είναι εις βάρος του Πελάτη αλλά και προς όφελός του. Μπορεί να υποστεί μία ολική απώλεια των κεφαλαίων του αρχικού περιθωρίου και όποιων άλλων κεφαλαίων έχει καταβάλλει στην Alpha Bank για να διατηρήσει τη θέση του.

ΣΤ. Κίνδυνος εκτέλεσης σύνθετων εντολών

Προκύπτει όταν απαιτείται ταυτόχρονη εκτέλεση σε δύο περισσότερα προϊόντα / αγορές για την εφαρμογή μίας επενδυτικής στρατηγικής. Όταν η ανωτέρω ενέργεια δεν υποστηρίζεται από αυτόματα συστήματα συναλλαγών, είναι δυνατόν, λόγω μερικής εκτέλεσης, να μην επιτευχθούν τα ακριβή επίπεδα τιμών ή και να εκτελεσθεί ατελώς η στρατηγική.

Ζ. Εντολές ή στρατηγικές μείωσης κινδύνων

Η εκχώρηση συγκεκριμένων εντολών (π.χ. εντολές «stop loss», όταν επιτρέπονται από τη νομοθεσία, ή εντολές «stop limit»), που έχουν σκοπό να περιορίσουν τις ζημιές σε συγκεκριμένα ποσά, μπορεί να μην είναι αποτελεσματικές διότι οι συνθήκες της αγοράς ενδέχεται να καθιστούν αδύνατη την εκτέλεση τέτοιων εντολών. Στρατηγικές που χρησιμοποιούν συνδυασμούς θέσεων, όπως θέσεις «spread» και «straddle» μπορεί να είναι τόσο επικίνδυνες όσο απλές «long» ή «short» θέσεις.

Η. Μεταβλητός βαθμός κινδύνου

Οι πράξεις σε Δ.Π. (options) έχουν υψηλό βαθμό κινδύνου. Οι αγοραστές και οι πωλητές των Δ.Π. (options) πρέπει να είναι εξοικειωμένοι με το είδος του Δ.Π. (option) (δηλ. Put ή Call) στο οποίο προτίθενται να κάνουν πράξη και τους συσχετιζόμενους κινδύνους. Θα πρέπει να υπολογίσουν το βαθμό μέχρι τον οποίο πρέπει να αυξηθεί η αξία του Δ.Π. (option) ώστε η θέση τους να γίνει κερδοφόρα, έχοντας λάβει υπόψη το κόστος του premium και το κόστος των συναλλαγών. Ο αγοραστής των Δ.Π. (options) μπορεί να κλείσει τη θέση του, να εξασκήσει τα Δ.Π. (options) ή να αφήσει τα Δ.Π. (options) να λήξουν. Η εξάσκηση ενός Δ.Π. (option) καταλήγει ή στο διακανονισμό σε μετρητά ή στην παραλαβή (παράδοση) από τον αγοραστή του υποκείμενου αγαθού. Εάν το Δ.Π. (option) είναι πάνω σε ένα Σ.Μ.Ε. (future), ο αγοραστής θα παραλάβει μία θέση σε Σ.Μ.Ε. (future)s με τις συσχετιζόμενες υποχρεώσεις για το περιθώριο (όπως περιγράφονται ανωτέρω στην ενότητα 3.5.1. υπό ΙΘ για τα Σ.Μ.Ε. (futures)). Εάν τα αγορασθέντα Δ.Π. (options) λήξουν χωρίς αξία, ο αγοραστής θα υποστεί ολική απώλεια της επένδυσης που θα αποτελείται από το premium του Δ.Π. (option) και το κόστος των συναλλαγών. Σε περίπτωση αγοράς Δ.Π. (options) που είναι σε μεγάλο βαθμό «out of the money» (strike price κατά πολύ μεγαλύτερη/μικρότερη της αντίστοιχης προθεσμιακής τιμής), οι πιθανότητες να καταστούν κερδοφόρα είναι πολύ μικρές.

Η πώληση ενός Δ.Π. (option) γενικώς εμπεριέχει σημαντικά μεγαλύτερο κίνδυνο από ότι η αγορά ενός Δ.Π. (option). Παρόλο που το εισπραχθέν premium από τον πωλητή είναι σταθερό, ο πωλητής μπορεί να υποστεί μία απώλεια σημαντικά μεγαλύτερη από αυτό το ποσό. Ο πωλητής θα είναι υπόχρεος σε καταβολή πρόσθετου περιθωρίου για να διατηρήσει τη θέση αν η αγορά δεν κινηθεί ευνοϊκά. Ο πωλητής θα είναι επίσης εκτεθειμένος στον κίνδυνο ο αγοραστής να εξασκήσει το Δ.Π. (option) σε μετρητά ή να παραλάβει ή να παραδώσει το υποκείμενο αγαθό. Εάν το Δ.Π. (option) είναι επάνω σε ένα Σ.Μ.Ε. (future), ο πωλητής θα παραδώσει μία θέση σε Σ.Μ.Ε. (future)s με τις συσχετιζόμενες υποχρεώσεις για το περιθώριο (στην ενότητα 3.5.1. υπό ΙΘ για τα Σ.Μ.Ε. (futures)). Εάν το Δ.Π. (option) καλύπτεται από τον πωλητή ο οποίος έχει μία αντίστοιχη θέση στο συγκεκριμένο είδος ή σε Σ.Μ.Ε. (future) ή σε άλλο Δ.Π. (option), ο κίνδυνος μπορεί να ελαττωθεί. Εάν το Δ.Π. (option) δεν είναι καλυμμένο, ο κίνδυνος ζημίας μπορεί να είναι απεριόριστος. Κάποιες αγορές επιτρέπουν καθυστερημένες πληρωμές για το premium του Δ.Π. (option), εκθέτοντας τον αγοραστή στην υποχρέωση πρόσθετου περιθωρίου που δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του premium. Ο αγοραστής παραμένει εκτεθειμένος στον κίνδυνο της απώλειας του premium και του κόστους συναλλαγών. Όταν το Δ.Π. (option) εξασκείται ή λήγει, ο αγοραστής είναι υπεύθυνος για το ποσό του premium που τυχόν δεν έχει καταβληθεί τη συγκεκριμένη στιγμή.

Θ. Κίνδυνος πρόωρης επιστροφής συναλλαγών μετοχών από την εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΕΛΚΑΤ ΑΕ)»

Η ΕΛΚΑΤ ΑΕ δικαιούται ανά πάσα στιγμή να ζητήσει από τον Πελάτη να κλείσει τη θέση του στο Reverse Stock Repo της Αγοράς Παραγώγων του Χ.Α. και ως εκ τούτου ο Πελάτης θα είναι υποχρεωμένος να αγοράσει τις δανεισθείσες μετοχές και να τις επιστρέψει στην ΕΛΚΑΤ ΑΕ σε χρόνο προγενέστερο από αυτόν που ο Πελάτης θα ανέμενε να κληθεί να εκπληρώσει την υποχρέωσή του αυτή.

4. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Ο Όμιλος Alpha Bank συναλλάσσεται με ιδιώτες, επιχειρήσεις, πιστωτικά ιδρύματα, θεσμικούς επενδυτές, χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, κυβερνήσεις και φορείς του Δημοσίου, Κεντρικές Τράπεζες, υπερεθνικούς οργανισμούς.

Ο Όμιλος Alpha Bank, πριν την έναρξη συνεργασίας, κατηγοριοποιεί τους Πελάτες, τόσο βάσει των κριτηρίων που έχει θεσπίσει ο Νόμος όσο και σύμφωνα με την εσωτερική του πολιτική και τις διαδικασίες που έχει υιοθετήσει στις ακόλουθες κατηγορίες:

- Ιδιώτες Πελάτες
- Επαγγελματίες Πελάτες
- Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι.

Ο Όμιλος Alpha Bank ενημερώνει εγγράφως ή με σταθερό μέσο τους Πελάτες για την κατηγορία στην οποία έχουν ενταχθεί, καθώς και για το δικαίωμά τους να ζητήσουν εγγράφως την αλλαγή κατηγορίας (βλ. και κατωτέρω υπό 4.4).

4.1 Ιδιώτες Πελάτες

Ως Ιδιώτες κατηγοριοποιούνται οι Πελάτες που δεν ανήκουν στην κατηγορία «Επαγγελματίες Πελάτες». Οι Ιδιώτες Πελάτες απολαμβάνουν το υψηλότερο προβλεπόμενο από τον Νόμο επίπεδο προστασίας σε ό,τι αφορά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, που συνίσταται μεταξύ άλλων στην παροχή διεξοδικής ενημέρωσης, ώστε να είναι σε θέση να αξιολογούν ή να διαχειρίζονται ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται και να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις έχοντας κατάλληλη τεκμηρίωση.

4.2 Επαγγελματίες Πελάτες

Ως Επαγγελματίες ορίζονται εκείνοι οι Πελάτες οι οποίοι διαθέτουν την πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση, ώστε να λαμβάνουν δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται. Επισημαίνεται ότι σύμφωνα με τον Νόμο, οι Επαγγελματίες Πελάτες διακρίνονται σε δύο υποκατηγορίες: α) Επαγγελματίες Πελάτες εκ του Νόμου και β) Επαγγελματίες Πελάτες κατ' επιλογήν τους.

α) «Επαγγελματίες Πελάτες εκ του Νόμου» θεωρούνται για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα:

- Οι επιχειρήσεις, οι οποίες υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται υποχρεωτικά σε ρυθμίσεις για να ασκήσουν τις δραστηριότητές τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές, ανεξάρτητα από το αν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος μέλος κατ' εφαρμογή της ενωσιακής νομοθεσίας ή αν έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στους κανόνες κράτους μέλους χωρίς αναφορά σε Οδηγία ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στις ρυθμίσεις τρίτης χώρας. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι κυρίως πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις επενδύσεων, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρείες διαχείρισής τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, ανώνυμες, εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και άλλοι θεσμικοί επενδυτές.
- Οι εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.
- Άλλοι θεσμικοί Πελάτες, των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων που έχουν αποκλειστικό σκοπό την πιλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.
- Μεγάλες επιχειρήσεις, οι οποίες πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους:
 - Σύνολο ισολογισμού: Ευρώ 20.000.000
 - Καθαρός κύκλος εργασιών: Ευρώ 40.000.000
 - Ίδια κεφάλαια: Ευρώ 2.000.000

β) «Επαγγελματίες Πελάτες κατ' επιλογήν τους»: Ο Όμιλος Alpha Bank, δύναται κατόπιν λήψης και αξιολόγησης εγγράφου αιτήματος του Πελάτη, να τον αντιμετωπίζει ως Επαγγελματία. Από την σχετική δυνατότητα εξαιρούνται όσοι Πελάτες θεωρούνται «Επαγγελματίες Πελάτες εκ του Νόμου», κατά τα προαναφερθέντα, περιλαμβανομένων ωστόσο των δημοσίων φορέων, των αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, των δήμων και των ιδιωτών επενδυτών ατομικά. Οι εν λόγω Πελάτες (Επαγγελματίες πελάτες κατ' επιλογήν τους) δεν θεωρείται ότι έχουν γνώση της αγοράς και πείρα συγκρίσιμη με εκείνη των πελατών που θεωρούνται «Επαγγελματίες Πελάτες εκ του νόμου» είτε για όλες είτε για ορισμένες επενδυτικές υπηρεσίες ή/και χρηματοπιστωτικά μέσα. Ο Πελάτης ο οποίος έχει κατηγοριοποιηθεί ως Ιδιώτης και επιθυμεί να αντιμετωπιστεί ως Επαγγελματίας δύναται πάντως να παραιτηθεί από την προστασία που του παρέχεται, σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζεται στο Παράρτημα II του Νόμου και έχει υιοθετήσει ο Όμιλος, εφόσον γίνει δεκτό το αίτημά του από τον Όμιλο Alpha Bank. Για την αποδοχή του σχετικού αιτήματος ο Όμιλος αξιολογεί την εξειδίκευση, την εμπειρία, τις γνώσεις και την φύση των σχεδιαζόμενων υπηρεσιών προκειμένου να αξιολογήσει στη συνέχεια σε εύλογο βαθμό αν ο Πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν. Στους Επαγγελματίες Πελάτες και των δύο ανωτέρω υποκατηγοριών παρέχεται κατά το Νόμο μειωμένο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Ιδιώτες Πελάτες.

4.3 Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι νοούνται σύμφωνα με τον Νόμο, οι επιχειρήσεις επενδύσεων, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές Εταιρείες, οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και οι Εταιρείες διαχείρισής τους, άλλοι οργανισμοί του χρηματοπιστωτικού τομέα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή ρυθμίζονται με βάση το δίκαιο της Ένωσης ή εθνικό δίκαιο κράτους μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και οι αντίστοιχες υπηρεσίες τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, οι κεντρικές τράπεζες και οι υπερεθνικοί οργανισμοί σε ό,τι αφορά μόνον τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών τους και τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό. Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι δεν αντιμετωπίζονται ως Πελάτες αλλά ως αντισυμβαλλόμενοι του Ομίλου Alpha Bank και έχουν το χαμηλότερο επίπεδο προστασίας του Νόμου.

4.4 Δυνατότητα αλλαγής κατηγορίας

Κάθε Πελάτης έχει το δικαίωμα οποτεδήποτε να ζητήσει εγγράφως αλλαγή της κατηγορίας στην οποία έχει ενταχθεί από τον Όμιλο Alpha Bank για μία ή περισσότερες συγκεκριμένες υπηρεσίες ή συναλλαγές ή για ένα ή περισσότερα είδη προϊόντων ή συναλλαγών, ως εξής:

- Αλλαγή κατηγορίας από Επαγγελματία Πελάτη σε Ιδιώτη Πελάτη, που συνεπάγεται μετάβαση σε καθεστώς αυξημένης προστασίας.

- Αλλαγή κατηγορίας από Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο σε Επαγγελματία Πελάτη ή Ιδιώτη Πελάτη, που συνεπάγεται μετάβαση σε καθεστώς αυξημένης προστασίας.
- Αλλαγή κατηγορίας από Ιδιώτη Πελάτη σε Επαγγελματία Πελάτη, που συνεπάγεται μετάβαση σε καθεστώς μειωμένης προστασίας και εξαρτάται από την πλήρωση των κριτηρίων του Παραρτήματος II. του Νόμου (βλ. και ανωτέρω, υπό 4.2 για τους Επαγγελματίες Πελάτες κατ' επιλογήν τους).

Ο Όμιλος Alpha Bank δεν υποχρεούται να αποδέχεται πάντοτε το αίτημα Πελάτη του για αλλαγή κατηγορίας. Ο Όμιλος Alpha Bank παραμένει στη διάθεση των Πελατών του για την παροχή ενημέρωσης αναφορικά με τις συνέπειες που θα έχει η αλλαγή κατηγορίας στην παρεχόμενη επενδυτική προστασία.

5. ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Η βιωσιμότητα βρίσκεται στο επίκεντρο του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

Η Συμφωνία των Παρισίων έχει θέσει ως στόχο την ενίσχυση της αντιμετώπισης της κλιματικής αλλαγής και, μεταξύ άλλων, να καταστούν οι χρηματοδοτικές ροές συμβατές με την πορεία προς την επίτευξη χαμηλών εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου και την ανθεκτική στις κλιματικές μεταβολές ανάπτυξη. Στο πλαίσιο αυτό θεσπίστηκε η Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία, η οποία συνιστά την αναπτυξιακή στρατηγική που αποσκοπεί στον μετασχηματισμό της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε δίκαιη και ευημερούσα κοινωνία με οικονομία σύγχρονη, ανταγωνιστική και αποδοτική ως προς τη χρήση των πόρων στην οποία από το 2050 και μετά, θα έχουν μηδενιστεί οι καθαρές εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου και στην οποία η οικονομική ανάπτυξη θα έχει αποσυνδεθεί από τη χρήση των πόρων. Τον Μάρτιο του 2018, η Επιτροπή δημοσίευσε σχέδιο δράσης με τίτλο «Χρηματοδότηση της αειφόρου ανάπτυξης» για τη χάραξη μιας φιλόδοξης και ολοκληρωμένης στρατηγικής για τη βιώσιμη χρηματοδότηση. Ένας από τους στόχους που καθορίζονται στο σχέδιο δράσης είναι ο αναπροσανατολισμός των ροών κεφαλαίων προς βιώσιμες επενδύσεις προκειμένου να επιτευχθεί βιώσιμη και χωρίς αποκλεισμούς ανάπτυξη. Στο πλαίσιο αυτό, η Ευρωπαϊκή Ένωση λαμβάνει 10 πρωτοβουλίες (δράσεις), μεταξύ των οποίων και η ενσωμάτωση των κριτηρίων βιωσιμότητας στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών προϊόντων και υπηρεσιών.

Κατόπιν των ανωτέρω η ισχύουσα νομοθεσία MIFID II τροποποιείται με δύο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμούς ΕΕ.

Σύμφωνα με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2021/1253 «όσον αφορά στην ενσωμάτωση παραγόντων, κινδύνων και προτιμήσεων βιωσιμότητας σε ορισμένες οργανωτικές απαιτήσεις και ορισμένους όρους λειτουργίας των επιχειρήσεων επενδύσεων», οι επιχειρήσεις επενδύσεων στο πλαίσιο των υποχρεώσεών τους έναντι των πελατών και των δυνητικών πελατών κατά την παροχή επενδυτικών προϊόντων και υπηρεσιών, θα πρέπει να περιλαμβάνουν τις μορφές σύγκρουσης συμφερόντων, που απορρέουν από την ενσωμάτωση των προτιμήσεων βιωσιμότητας του πελάτη. Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου, οι επιχειρήσεις επενδύσεων, αφού πρώτα αξιολογήσουν τους επενδυτικούς στόχους, τον χρονικό ορίζοντα και την ατομική κατάσταση ενός πελάτη ή δυνητικού πελάτη, οφείλουν να αξιολογούν τις ενδεχόμενες προτιμήσεις βιωσιμότητας, των πελατών ώστε να είναι σε θέση να συνιστούν κατάλληλα χρηματοπιστωτικά μέσα στους πελάτες και δυνητικούς πελάτες τους. Επιπλέον, απαιτείται να λαμβάνουν υπόψη όχι μόνο όλους τους σχετικούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεχή βάση, αλλά και όλους τους σχετικούς κινδύνους βιωσιμότητας, οι οποίοι όταν ανακύπτουν ενδέχεται να έχουν σημαντικό, πραγματικό ή δυνητικό, αρνητικό αντίκτυπο στην αξία μιας επένδυσης. Ακόμη, οι επιχειρήσεις επενδύσεων που παρέχουν επενδυτικές συμβουλές, αφού πρώτα αξιολογήσουν τους επενδυτικούς στόχους, τον χρονικό ορίζοντα και την ατομική κατάσταση ενός πελάτη ή δυνητικού πελάτη, οφείλουν να αξιολογούν τις ενδεχόμενες προτιμήσεις των πελατών όσον αφορά στη βιωσιμότητα.

Σύμφωνα με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2021/1269 «όσον αφορά στην ενσωμάτωση παραγόντων βιωσιμότητας στις υποχρεώσεις παρακολούθησης προϊόντων», οι επιχειρήσεις επενδύσεων θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους παράγοντες βιωσιμότητας όσον αφορά στις υποχρεώσεις παρακολούθησης προϊόντων (αγορά στόχος). Για να μπορέσουν οι πελάτες ή οι δυνητικοί πελάτες να κατανοήσουν τους εν λόγω διαφορετικούς βαθμούς βιωσιμότητας και να λάβουν ενημερωμένες επενδυτικές αποφάσεις όσον αφορά στη βιωσιμότητα, οι επιχειρήσεις επενδύσεων εξηγούν τη διάκριση μεταξύ i) των Αειφόρων Επενδύσεων γενικότερα, ii) των χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν ως στόχο, εξ ολοκλήρου ή εν μέρει, αειφόρες επενδύσεις σε οικονομικές δραστηριότητες που χαρακτηρίζονται ως Περιβαλλοντικά Βιώσιμες και iii) των χρηματοπιστωτικών μέσων που λαμβάνουν υπόψη τις Κύριες Δυσμενείς Επιπτώσεις στους παράγοντες βιωσιμότητας.

Περαιτέρω, ο Κανονισμός (ΕΕ) 2019/2088 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27ης Νοεμβρίου 2019, αφορά στις γνωστοποιήσεις αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR) στοχεύει στην παροχή μεγαλύτερης διαφάνειας σχετικά με τη βιωσιμότητα των χρηματοπιστωτικών προϊόντων, όσον αφορά στην ενσωμάτωση των κινδύνων βιωσιμότητας και την εξέταση των δυσμενών επιπτώσεων βιωσιμότητας, στις διαδικασίες λήψης επενδυτικών αποφάσεων και την παροχή σχετικών με τη βιωσιμότητα πληροφοριών σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα.

5.1 Σχετικές έννοιες

Παράγοντες Βιωσιμότητας (ESG)

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

Προτιμήσεις Βιωσιμότητας

Η επιλογή ενός πελάτη ή δυνητικού πελάτη σχετικά με το αν και κατά πόσον ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα θα πρέπει να περιληφθούν στην επένδυσή του:

α) Χρηματοπιστωτικό μέσο για το οποίο ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης καθορίζει ότι μια ελάχιστη αναλογία επενδύεται σε περιβαλλοντικά βιώσιμες επενδύσεις, όπως ορίζονται στο (άρθρο 2 σημείο 1) του κανονισμού (ΕΕ) 2020/852 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, και επεξηγούνται κατωτέρω.

β) Χρηματοπιστωτικό μέσο για το οποίο ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης καθορίζει ότι μια ελάχιστη αναλογία επενδύεται σε αειφόρες επενδύσεις, όπως ορίζονται στο (άρθρο 2 σημείο 17) του κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και επεξηγούνται κατωτέρω.

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

Περιβαλλοντικά βιώσιμη επένδυση

Επένδυση σε μία ή περισσότερες οικονομικές δραστηριότητες οι οποίες χαρακτηρίζονται περιβαλλοντικά βιώσιμες. Μια οικονομική δραστηριότητα χαρακτηρίζεται περιβαλλοντικά βιώσιμη όταν (i) συμβάλλει σημαντικά στην επίτευξη ενός ή περισσότερων από τους περιβαλλοντικούς στόχους (ήτοι μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή, βιώσιμη χρήση και προστασία των υδάτινων και των θαλάσσιων πόρων, μετάβαση σε μια κυκλική οικονομία, πρόληψη και έλεγχος της ρύπανσης, προστασία και αποκατάσταση της βιοποικιλότητας και των οικοσυστημάτων), (ii) δεν επιβαρύνει σημαντικά κανέναν από τους περιβαλλοντικούς στόχους.

Κύριες Δυσμενείς Επιπτώσεις

Είναι οι σημαντικότερες αρνητικές επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων στους παράγοντες αειφορίας όσον αφορά περιβαλλοντικά, κοινωνικά ζητήματα και ζητήματα προσωπικού, σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων και καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

Αειφόρα επένδυση

Επένδυση σε οικονομική δραστηριότητα που συμβάλλει στην επίτευξη περιβαλλοντικού στόχου, η οποία μετράται με βασικούς δείκτες αποδοτικότητας των πόρων ως προς τη χρήση ενέργειας, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, πρώτων υλών, υδάτων και γης, ως προς την παραγωγή αποβλήτων και τις εκπομπές αερίων θερμοκηπίου, καθώς και ως προς τις επιπτώσεις στη βιοποικιλότητα και την κυκλική οικονομία, ή επένδυση σε οικονομική δραστηριότητα η οποία συμβάλλει σε επίτευξη κοινωνικού στόχου, όπως η αντιμετώπιση της ανισότητας, που προωθεί την κοινωνική συνοχή, την κοινωνική ένταξη και τις εργασιακές σχέσεις, ή επένδυση σε ανθρώπινο κεφάλαιο ή σε οικονομικά ή κοινωνικά μειονεκτούσες κοινότητες εφόσον δεν βλάπτουν σοβαρά κανέναν από αυτούς τους στόχους ενώ οι εταιρείες-αποδέκτες των επενδύσεων ακολουθούν ορθές πρακτικές διακυβέρνησης, ιδίως ως προς τις ορθές δομές διαχείρισης, τις εργασιακές σχέσεις, την αμοιβή του προσωπικού και τη φορολογική συμμόρφωση.

6. ΑΓΟΡΑ ΣΤΟΧΟΣ

6.1 Κατασκευή Χρηματοπιστωτικών Μέσων

Ο Όμιλος Alpha Bank, όταν κατασκευάζει Χρηματοπιστωτικό Μέσο προς πώληση σε πελάτες προσδιορίζει τα χαρακτηριστικά, τις ανάγκες και τους επενδυτικούς στόχους (συμπεριλαμβανομένων τυχόν στόχων που αφορούν στη βιωσιμότητα) των δυνητικών πελατών, που είναι συμβατά με τα χαρακτηριστικά του Χρηματοπιστωτικού Μέσου (αγορά στόχος). Προς το σκοπό αυτό, ο Όμιλος Alpha Bank τηρεί κατάλληλη διαδικασία έγκρισης των Χρηματοπιστωτικών Μέσων και επανεξετάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα κατά πόσο το κάθε Χρηματοπιστωτικό Μέσο συνεχίζει να εξυπηρετεί τις ανάγκες της προσδιορισμένης αγοράς στόχου.

6.2 Διάθεση Χρηματοπιστωτικών Μέσων

Ο Όμιλος Alpha Bank, όταν διαθέτει ή προσφέρει Χρηματοπιστωτικά Μέσα, τα οποία δεν κατασκευάζει ο ίδιος, λαμβάνει επαρκείς πληροφορίες σχετικά με αυτά από τους κατασκευαστές ώστε να διασφαλίζεται ότι τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα διανέμονται σύμφωνα με τις ανάγκες και τους στόχους (συμπεριλαμβανομένων τυχόν στόχων που αφορούν στη βιωσιμότητα) της προσδιορισμένης αγοράς στόχου. Διαθέτει, επίσης επαρκείς ρυθμίσεις παρακολούθησης των προϊόντων για να διασφαλίζει ότι τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που σκοπεύει να προσφέρει ή να προτείνει είναι συμβατά με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους (συμπεριλαμβανομένων τυχόν στόχων που αφορούν στη βιωσιμότητα) μιας προσδιορισμένης αγοράς στόχου. Εφόσον ο κατασκευαστής Χρηματοπιστωτικού Μέσου δεν έχει προσδιορίσει αγορά στόχο, τότε ο Όμιλος Alpha Bank υποχρεούται να προσδιορίσει την αγορά στόχο του προσφερόμενου Χρηματοπιστωτικού Μέσου σύμφωνα με τα διαλαμβανόμενα ανωτέρω.

6.3 Υποχρέωση ένταξης Πελατών στην αγορά στόχο και εξαιρέσεις

Ο Όμιλος Alpha Bank εφόσον διαθέτει τις αναγκαίες προς τούτο πληροφορίες, μεριμνά ώστε να διατίθενται στον Πελάτη Χρηματοπιστωτικά Μέσα για τα οποία ο Πελάτης αυτός ευρίσκεται εντός της προσδιορισμένης αγοράς στόχου ή εκτός της αρνητικής αγοράς στόχου, (εκτός εάν τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα λαμβάνουν υπόψη παράγοντες βιωσιμότητας).

Οι πληροφορίες που συγκεντρώνει ο Όμιλος Alpha Bank κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών της λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών δεν παρέχουν τη δυνατότητα διενέργειας πλήρους ελέγχου για την ένταξη του Πελάτη στην αγορά στόχο συγκεκριμένου διατιθέμενου Χρηματοπιστωτικού Μέσου. Στις περιπτώσεις αυτές, ο Όμιλος Alpha Bank δεν υποχρεούται να εντάξει τον Πελάτη στην προσδιορισμένη αγορά στόχο του εν λόγω Χρηματοπιστωτικού Μέσου και του γνωστοποιεί με Σταθερό Μέσο μόνο την αγορά στόχο εκάστης κατηγορίας Χρηματοπιστωτικών Μέσων, ήτοι τις ειδικότερες παραμέτρους που προσδιορίζουν την συγκεκριμένη αγορά στόχο, ώστε ο Πελάτης να λάβει γνώση αυτής.

Αντίθετα, όταν ο Όμιλος Alpha Bank διενεργεί έλεγχο καταλληλότητας στον Πελάτη, αφού γνωστοποιήσει σ' αυτόν με Σταθερό Μέσο τις ειδικότερες παραμέτρους που προσδιορίζουν την αγορά στόχο του συγκεκριμένου διατιθέμενου Χρηματοπιστωτικού Μέσου, οφείλει να εντάξει τον Πελάτη στην αγορά στόχο ή στην αρνητική αγορά στόχο.

Η αγορά στόχος για Χρηματοπιστωτικά Μέσα, τα οποία κατασκευάζονται από τον Όμιλο Alpha Bank, ή για τα οποία ο Όμιλος Alpha Bank επέχει τις υποχρεώσεις του κατασκευαστή σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία αναρτάται όπως εκάστοτε ισχύει στις ηλεκτρονικές διευθύνσεις του Ομίλου Alpha Bank.

7. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Ανάλογα με την παρεχόμενη επενδυτική υπηρεσία προς τον Πελάτη, διενεργείται από τον Όμιλο Alpha Bank έλεγχος συμβατότητας ή/και καταλληλότητας.

Για τη διενέργεια του ελέγχου συμβατότητας ή/και καταλληλότητας σημαντικός είναι ο χαρακτηρισμός των Χρηματοπιστωτικών Μέσων ως απλών και πολύπλοκων (σύνθετα). Κατά την έννοια του Νόμου, απλά προϊόντα θεωρούνται ενδεικτικά οι μετοχές, τα απλά ομόλογα, τα μέσα χρηματαγοράς και τα μερίδια ΟΣΕΚΑ, πλην των σύνθετων ΟΣΕΚΑ και πολύπλοκα θεωρούνται κυρίως τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δύσκολη για τον Πελάτη.

Επισημαίνεται ότι ο έλεγχος καταλληλότητας / συμβατότητας διενεργείται ως εξής:

ι. Εφόσον οι επενδυτικές υπηρεσίες συνίστανται στην παροχή επενδυτικών συμβουλών ή στη διαχείριση χαρτοφυλακίου επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Δομημένων Καταθέσεων, ο Όμιλος Alpha Bank προκειμένου να εξυπηρετηθούν με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη διενεργεί **έλεγχο καταλληλότητας**. Στην περίπτωση αυτή:

- ο Συμπληρώνεται και επικαιροποιείται ανά τακτά χρονικά διαστήματα ερωτηματολόγιο από το οποίο αντλούνται πληροφορίες σχετικά με την γνώση και την εμπειρία του Πελάτη στον τομέα των επενδύσεων επί συγκεκριμένων κατηγοριών χρηματοπιστωτικών μέσων και επενδυτικών υπηρεσιών, καθώς και σχετικά με την χρηματοοικονομική του κατάσταση, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημίες, και τους επενδυτικούς στόχους του, περιλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής κινδύνου και τυχόν προτιμήσεων βιωσιμότητας. Με βάση το ερωτηματολόγιο ο Πελάτης κατατάσσεται σε κατηγορία επενδυτικού προφίλ (π.χ. συντηρητικός, μικτός, δυναμικός).
- ο Ειδικά σε ό,τι αφορά στους Επαγγελματίες Πελάτες ο Όμιλος Alpha Bank θεωρεί ότι για τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες, για τις οποίες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία αυτή, διαθέτουν το απαιτούμενο επίπεδο πείρας και γνώσεων για να κατανοήσουν τους κινδύνους που συνεπάγονται οι εν λόγω επενδυτικές υπηρεσίες. Στο πλαίσιο αυτό, κατά τον έλεγχο καταλληλότητας αντλούνται πληροφορίες μόνο για την χρηματοοικονομική κατάσταση, τους επενδυτικούς στόχους και τυχόν προτιμήσεων βιωσιμότητας του Επαγγελματία Πελάτη.

Επιπροσθέτως, εφόσον πρόκειται για Επαγγελματία Πελάτη εκ του Νόμου, η Όμιλος Alpha Bank θεωρεί ότι ο Πελάτης είναι σε θέση από οικονομική άποψη να αναλάβει κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους. Ως εκ τούτου, κατά τον έλεγχο καταλληλότητας αντλούνται πληροφορίες μόνο για την χρηματοοικονομική του κατάσταση.

- ο Ο Πελάτης ενημερώνεται από τον Όμιλο Alpha Bank σχετικά με τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι κατάλληλα για την περίπτωσή του και, ιδίως είναι σύμφωνα με το επίπεδο ανοχής κινδύνου, τη δυνατότητά του να υποστεί ζημίες και τις προτιμήσεις του όσον αφορά τη βιωσιμότητα.. Ως εκ τούτου, η σημασία της παροχής εκ μέρους του Πελάτη ακριβούς και επικαιροποιημένης πληροφόρησης κατά τη συμπλήρωση του ερωτηματολογίου έχει καθοριστική σημασία για την ορθή διενέργεια του ελέγχου καταλληλότητας από τον Όμιλο Alpha Bank.

- ο Σε περίπτωση ομάδας δύο ή περισσότερων φυσικών προσώπων, τα οποία ενεργούν από κοινού, ο έλεγχος καταλληλότητας διενεργείται για όλους τους συνδικαιούχους. Για την τελική διαμόρφωση του επενδυτικού προφίλ, που αφορά στην κοινή σύμβαση και τη συναγωγή των σχετικών συμπερασμάτων αναφορικά με την παροχή των σχετικών επενδυτικών υπηρεσιών λαμβάνονται υπόψη οι απαντήσεις που δίνονται εκ μέρους του πρώτου συνδικαιούχου.
 - ο Σε περίπτωση κατά την οποία φυσικό πρόσωπο εκπροσωπεί άλλο φυσικό πρόσωπο, ή όταν ένα νομικό πρόσωπο είναι Επαγγελματίας Πελάτης κατ' αίτηση, το ερωτηματολόγιο συμπληρώνεται από τον εκπρόσωπό τους, λαμβάνονται δε υπόψη για την αξιολόγηση της καταλληλότητας η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι του νομικού προσώπου ή για την περίπτωση του φυσικού προσώπου αυτοί του υποκείμενου Πελάτη και όχι του εκπροσώπου του. Αναφορικά με τις γνώσεις και την εμπειρία λαμβάνονται υπόψη εκείνες του εκπροσώπου του φυσικού προσώπου ή του προσώπου που εξουσιοδοτείται να διενεργεί συναλλαγές για λογαριασμό του υποκείμενου Πελάτη.
- i. Εφόσον οι επενδυτικές υπηρεσίες συνίστανται στην λήψη και διαβίβαση εντολών και στην εκτέλεση εντολών για λογαριασμό του Πελάτη, ο Όμιλος Alpha Bank διενεργεί **έλεγχο συμβατότητας**. Στην περίπτωση αυτή:
- ο Συμπληρώνεται και επικαιροποιείται ερωτηματολόγιο από το οποίο αντλούνται πληροφορίες σχετικά με την γνώση και την εμπειρία του Πελάτη στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με τη συγκεκριμένη κατηγορία του προσφερόμενου ή ζητούμενου Χρηματοπιστωτικού Μέσου ή υπηρεσίας.
 - ο Ο Πελάτης ενημερώνεται από τον Όμιλο Alpha Bank για την καταλληλότητα ή μη της σχεδιαζόμενης επενδυτικής υπηρεσίας ή του Χρηματοπιστωτικού Μέσου, με βάση τις πληροφορίες που έδωσε κατά τη συμπλήρωση του ερωτηματολογίου.
 - ο Στην περίπτωση κοινής σύμβασης, ο έλεγχος συμβατότητας διενεργείται για όλους τους συνδικαιούχους, η δε γνώση και η εμπειρία κρίνεται με βάση το αποτέλεσμα του ερωτηματολογίου συμβατότητας του Πελάτη που χορηγεί την εντολή.
 - ο Όταν πρόκειται για πακέτο υπηρεσιών ή προϊόντων, κατά την αξιολόγηση της συμβατότητας εξετάζεται κατά πόσο το συνολικό πακέτο είναι ενδεξιγμένο για τον Πελάτη.
 - ο Σε περίπτωση που ο Όμιλος Alpha Bank κρίνει ότι η σχεδιαζόμενη επενδυτική υπηρεσία ή το χρηματοπιστωτικό μέσο δεν είναι κατάλληλο για τον Πελάτη τον προειδοποιεί σχετικά. Η προειδοποίηση μπορεί να παρέχεται σε τυποποιημένη μορφή. Επίσης, αν ο Πελάτης δεν παράσχει τις πληροφορίες που ζητούνται με βάση το ερωτηματολόγιο ή αν παράσχει ανεπαρκείς πληροφορίες, ο Όμιλος Alpha Bank τον προειδοποιεί ότι δεν είναι σε θέση να κρίνει κατά πόσο η σκοπούμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν είναι ενδεξιγμένα γι' αυτόν. Η προειδοποίηση αυτή μπορεί να παρέχεται σε τυποποιημένη μορφή.

Ειδικά σε ό,τι αφορά τους Επαγγελματίες Πελάτες, ο Όμιλος Alpha Bank θεωρεί ότι για τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία αυτή, διαθέτουν το απαιτούμενο επίπεδο πείρας και γνώσεων για να κατανοήσουν τους κινδύνους που συνεπάγονται οι εν λόγω επενδυτικές υπηρεσίες.

Ο Όμιλος Alpha Bank δεν υποχρεούται να διενεργεί έλεγχο συμβατότητας, εφόσον οι παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες συνίστανται αποκλειστικώς στην εκτέλεση εντολών Πελατών τη λήψη και διαβίβαση εντολών με ή χωρίς παρεπόμενες υπηρεσίες και πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

✓ Οι υπηρεσίες αφορούν μη πολύπλοκα Χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως ενδεικτικά:

- i) μετοχές, εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές Εταιρειών, με την εξαίρεση των μετοχών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν είναι ΟΣΕΚΑ και μετοχών, οι οποίες ενσωματώνουν παράγωγα,
- ii) ομολογίες ή προς μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ, με την εξαίρεση εκείνων που ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,
- iii) μέσα χρηματαγοράς,
- iv) μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ με την εξαίρεση των δομημένων ΟΣΕΚΑ που αναφέρονται στο β' εδάφιο της παραγράφου 1 του άρθρου 36 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 583/2010,
- v) δομημένες καταθέσεις, με την εξαίρεση εκείνων που έχουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του κινδύνου ως προς την απόδοση ή το κόστος της εξόδου από το προϊόν πριν από τη λήξη του,
- vi) άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα.

✓ Η υπηρεσία παρέχεται κατόπιν πρωτοβουλίας του Πελάτη ή του δυνητικού Πελάτη.

✓ Ο Πελάτης ή δυνητικός Πελάτης έχει ενημερωθεί σαφώς ότι κατά την παροχή της εν λόγω υπηρεσίας, ο Όμιλος Alpha Bank δεν υποχρεούται να αξιολογήσει την καταλληλότητα του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της παρεχόμενης υπηρεσίας και ότι επομένως ο ίδιος δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία που παρέχουν οι σχετικοί κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς. Η προειδοποίηση αυτή μπορεί να παρέχεται σε τυποποιημένη μορφή.

Ο Όμιλος Alpha Bank συμμορφώνεται με τις προβλεπόμενες από το άρθρο 23 του Νόμου υποχρεώσεις του περί θέσπισης και εφαρμογής Πολιτικής Αποφυγής Συγκρούσεως Συμφερόντων, όπως αναλύεται κατωτέρω.

8. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Ο Όμιλος Alpha Bank παρέχει σε εύθετο χρόνο πριν από την κατάρτιση της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου ειδική ενημέρωση, η οποία περιλαμβάνει:

- Πληροφορίες σχετικά με τη μέθοδο και τη συχνότητα αποτίμησης των Χρηματοπιστωτικών Μέσων του χαρτοφυλακίου του Πελάτη.
- Κατά περίπτωση, λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με οποιαδήποτε ανάθεση για διαχείριση κατά διακριτική ευχέρεια, που αφορά στο σύνολο ή μέρος των Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή κεφαλαίων που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του Πελάτη.
- Προσδιορισμό των ενδεχόμενων δεικτών αναφοράς, με τους οποίους θα συγκριθούν οι αποδόσεις του χαρτοφυλακίου του Πελάτη.
- Τα είδη των Χρηματοπιστωτικών Μέσων που μπορούν να συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιο του Πελάτη, καθώς και τα είδη των συναλλαγών που μπορεί να διενεργηθούν επί αυτών, περιλαμβανομένων οποιωνδήποτε ορίων.
- Τους διαχειριστικούς στόχους, το επίπεδο κινδύνου που πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψιν κατά την άσκηση της εν λευκώ διαχείρισης, καθώς και κάθε ειδικό περιορισμό που αφορά τη διαχείριση κατά διακριτική ευχέρεια.

9. ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Οι συναλλαγές, οι οποίες καταρτίζονται μέσω του Ομίλου Alpha Bank, καλύπτονται είτε από το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), εφόσον διενεργούνται μέσω της Τράπεζας, οπότε και ρυθμίζονται ειδικότερα από τις διατάξεις του Ν. 4370/2016 όπως εκάστοτε ισχύει, είτε από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (το Συνεγγυητικό) εφόσον διενεργούνται από τις Εταιρείες του Ομίλου, οπότε και ρυθμίζονται ειδικότερα από τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 όπως εκάστοτε ισχύει.

9.1 Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ)

Σκοπός του ΤΕΚΕ

Το ΤΕΚΕ είναι νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου, που έχει ως κύριο σκοπό:

- i. Την καταβολή αποζημίωσης στους καταθέτες των πιστωτικών ιδρυμάτων τα οποία ευρίσκονται σε αδυναμία να εκπληρώσουν τις προς αυτούς υποχρεώσεις τους και τη χρηματοδότηση μέτρων εξυγίανσης πιστωτικών ιδρυμάτων κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη νομοθεσία.
- ii. Την καταβολή αποζημίωσης στους επενδυτές πελάτες των πιστωτικών ιδρυμάτων τα οποία ευρίσκονται σε αδυναμία να εκπληρώσουν τις προς αυτούς υποχρεώσεις τους, για απαιτήσεις που απορρέουν από την παροχή καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, δηλαδή των επενδυτικών υπηρεσιών του Τμήματος Α του Παραρτήματος Ι του Νόμου , σημεία 1)4), 6)7), του Τμήματος Β, σημείο 1 του ιδίου Παραρτήματος - πλην όσων εμπίπτουν στην εξαίρεση από την καταβολή αποζημιώσεων από το ΤΕΚΕ - σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 12 του Ν. 4370/2016, ήτοι:
 - της λήψης και διαβίβασης εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, της εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών,
 - της διενέργειας συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό, της διαχείρισης χαρτοφυλακίου,
 - της αναδοχής χρηματοπιστωτικών μέσων ή της τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης,
 - της τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης και
 - της φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών και με εξαίρεση την πρόβλεψη και τήρηση λογαριασμών αξιογράφων σε ανώτατο επίπεδο (υπηρεσία κεντρικής διατήρησης).
- iii. Την χρηματοδότηση μέτρων εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων με σκοπό την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του ΤΕΚΕ ως Ταμείου Εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων, εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις που ορίζονται στη νομοθεσία.

Σε περιπτώσεις που δεν είναι ευχερής η κατάταξη απαίτησης πελάτη στην κατηγορία των καταθέσεων ή των επενδύσεων, προβλέπεται η ειδική αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ, ρητώς αποκλεισμένης της περίπτωσης καταβολής διπλής αποζημίωσης για την ίδια απαίτηση.

Το ενεργητικό του ΤΕΚΕ που τίθεται προς εξυπηρέτηση των τριών ως άνω σκοπών, δηλαδή της Κάλυψης Καταθέσεων, της Κάλυψης Επενδύσεων και της Εξυγίανσης είναι σαφώς διακριτά μεταξύ τους και αποτελούν αυτοτελή σύνολα περιουσίας.

Καλυπτόμενες Καταθέσεις

Ως καταθέσεις ορίζονται τα πιστωτικά υπόλοιπα των κατατεθειμένων σε λογαριασμούς κεφαλαίων ή τα πιστωτικά υπόλοιπα προσωρινού χαρακτήρα που προκύπτουν κατά τις συνήθεις τραπεζικές συναλλαγές και τα οποία το πιστωτικό ίδρυμα οφείλει να επιστρέψει βάσει των ισχυόντων νόμιμων και συμβατικών όρων, περιλαμβανομένων των καταθέσεων προθεσμίας και των καταθέσεων ταμειευτηρίου, αλλά εξαιρουμένων των καταθέσεων ως προς οι υποχρεώσεις για τις οποίες:

α) η ύπαρξη του πιστωτικού υπολοίπου μπορεί να αποδειχθεί μόνον με χρηματοπιστωτικό μέσο, όπως ορίζεται στο Τμήμα Γ του παραρτήματος του Νόμου, εκτός εάν πρόκειται για αποταμειευτικό προϊόν που βεβαιώνεται με πιστοποιητικό κατάθεσης στο όνομα συγκεκριμένου προσώπου και το οποίο υφίσταται ήδη σε κράτος μέλος στις 2 Ιουλίου 2014, β) το κεφάλαιο του πιστωτικού υπολοίπου δεν είναι επιστρεπτέο στο άρτιο, γ) το κεφάλαιο του πιστωτικού υπολοίπου είναι επιστρεπτέο στο άρτιο μόνον δυνάμει ειδικής εγγύησης ή συμφωνίας που παρέχεται από πιστωτικό ίδρυμα ή τρίτο μέρος. Στην έννοια των καταθέσεων δεν εμπίπτουν οι συμφωνίες πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς (repos), οι απαιτήσεις εκ των οποίων καλύπτονται από το Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων, το ηλεκτρονικό χρήμα και τα ποσά που λαμβάνονται έναντι του ηλεκτρονικού χρήματος.

Η αποζημίωση για το σύνολο των καλυπτόμενων καταθέσεων του ιδίου καταθέτη σε πιστωτικό ίδρυμα που καλύπτεται από το TEKE ανέρχεται κατ' ανώτατο όριο σε Ευρώ εκατό χιλιάδες (Ευρώ 100.000). Κατ' εξαίρεση και μόνον εφόσον συντρέχουν οι προϋποθέσεις που ορίζονται στον Ν. 4370/2016 (άρθρο 9) είναι δυνατή η παροχή πρόσθετου ορίου προστασίας Ευρώ τριακοσίων χιλιάδων (Ευρώ 300.000). Η αποζημίωση καταβάλλεται σε ευρώ και ισχύει για το σύνολο των καταθέσεων κάθε καταθέτη που τηρούνται στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα, ανεξάρτητα από τον αριθμό των λογαριασμών, το νόμισμα και τον τόπο κατάθεσης. Στο ως άνω όριο συμπεριλαμβάνονται και οι δεδουλευμένοι τόκοι έως την ημέρα που η κατάθεση κατέστη μη διαθέσιμη.

Για τον υπολογισμό του καταβλητέου ποσού της καταβλητέας αποζημίωσης, τα πιστωτικά υπόλοιπα των λογαριασμών καταθέσεων συμψηφίζονται με τις πάσης φύσης ανταπαιτήσεις του πιστωτικού ιδρύματος κατά του δικαιούχου καταθέτη εφόσον και στην έκταση που έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμες και απαιτητές κατά ή πριν από την ημερομηνία αδυναμίας, σύμφωνα με τους όρους των άρθρων 440 επ. ΑΚ, τα στοιχεία που παρέχει στο TEKE ο εκκαθαριστής του πιστωτικού ιδρύματος και τις νομικές και συμβατικές διατάξεις που διέπουν τη συνολική σχέση μεταξύ του υπό εκκαθάριση πιστωτικού ιδρύματος και του καταθέτη. Στις περιπτώσεις λογαριασμών που έχουν ανοιχθεί στο όνομα δύο ή περισσότερων προσώπων από κοινού, το τμήμα που αναλογεί σε κάθε καταθέτη του κοινού λογαριασμού θεωρείται χωριστή κατάθεση του κάθε δικαιούχου του λογαριασμού και καλύπτεται μέχρι το όριο κάλυψης συνυπολογιζομένων και των λοιπών καταθέσεων του στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα. Αν δεν προκύπτει το τμήμα της καταθέσεως που αναλογεί σε κάθε δικαιούχο, θεωρείται ότι η κατάθεση ανήκει στους δικαιούχους κατά ίσα μέρη.

Καλυπτόμενες Επενδύσεις

Το TEKE καλύπτει επίσης όλους τους επενδυτές – πελάτες των συμμετεχόντων στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του TEKE πιστωτικών ιδρυμάτων για τις καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, έως του ποσού των Ευρώ τριάντα χιλιάδων (Ευρώ 30.000), για το σύνολο των απαιτήσεων επενδυτή πελάτη έναντι ορισμένου συμμετέχοντος στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων πιστωτικού ιδρύματος, ανεξαρτήτως καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, αριθμού λογαριασμών, νομίσματος και τόπου παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας.

Προκειμένου περί επενδυτών /πελατών των συμμετεχόντων στο TEKE πιστωτικών ιδρυμάτων που είναι συνδικαιούχοι της ίδιας απαίτησης από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, το τμήμα της απαίτησης που αναλογεί σε κάθε επενδυτή/ πελάτη νοείται ως χωριστή απαίτηση έναντι του πιστωτικού ιδρύματος και συνυπολογιζομένων των λοιπών απαιτήσεων του έναντι του ιδίου πιστωτικού ιδρύματος από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες αποζημιώνεται μέχρι του ποσού των ευρώ 30.000.

Εάν το τμήμα της απαίτησης που αναλογεί σε κάθε συνδικαιούχο δεν προκύπτει από την μεταξύ των συνδικαιούχων και του συμμετέχοντος στο TEKE πιστωτικού ιδρύματος σύμβαση, για τους σκοπούς της αποζημίωσης η απαίτηση νοείται ότι ανήκει στους συνδικαιούχους κατά ίσα μέρη.

Εξαιρούμενες Απαιτήσεις

Εξαιρούνται από την εγγύηση και επομένως την καταβολή αποζημιώσεων από την κάλυψη του TEKE οι ακόλουθες κατηγορίες καταθέσεων:

1. Οι καταθέσεις που τηρούνται από άλλα πιστωτικά ιδρύματα στο όνομά τους και για ίδιο λογαριασμό (με την επιφύλαξη του άρθρου 2 παρ. 10 του Ν. 4370/2016).
2. Τα ίδια κεφάλαια του πιστωτικού ιδρύματος, όπως ορίζονται στην περίπτωση 118 της παρ. 1 του άρθρου 4 του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.
3. Οι καταθέσεις που προέρχονται από συναλλαγές πελατών, σε σχέση με τις οποίες έχει εκδοθεί τελεσίδικη ποινική καταδικαστική δικαστική απόφαση για νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, κατά τις εκάστοτε διατάξεις της νομοθεσίας ή την αντίστοιχη νομοθεσία άλλων κρατών. Για όσο χρονικό διάστημα διαρκεί η ποινική δίκη, εφαρμόζονται οι διατάξεις της παρ. 6 του άρθρου 11 του Ν. 4370/2016 περί αναστολής οποιασδήποτε καταβολής μέχρι να κριθεί τελεσίδικα η υπόθεση.

4. Οι καταθέσεις χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, όπως ορίζονται στην περίπτωση 26 της παρ. 1 του άρθρου 4 του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.
5. Οι καταθέσεις των επιχειρήσεων επενδύσεων στο όνομά τους και για ίδιο λογαριασμό.
6. Οι καταθέσεις των οποίων η ταυτότητα κατόχου ή δικαιούχου δεν έχει επαληθευτεί σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 14 του Ν. 3691/2008, όταν καθίστανται μη διαθέσιμες.
7. Οι καταθέσεις των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων, καθώς και των εξαρτημένων ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων που αναφέρονται στις παρ. 1 έως 6 του άρθρου 3 του Ν. 4364/2016.
8. Οι καταθέσεις των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, κατά την έννοια του Ν. 4099/2012, όπως εκάστοτε ισχύει, συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών διαχείρισής τους.
9. Οι καταθέσεις των ταμείων κοινωνικής ασφάλισης και ταμείων επαγγελματικής ασφάλισης.
10. Οι καταθέσεις του δημόσιου τομέα, όπως αυτός ορίζεται στην περίπτωση α' της παραγράφου 1 του άρθρου 14 του Ν. 4270/2014, όπως ισχύει.
11. Πιστωτικοί τίτλοι εκδοθέντες από πιστωτικό ίδρυμα και υποχρεώσεις που προέκυψαν από αποδοχές ιδίων συναλλαγματικών και γραμματίων.
12. Οι καταθέσεις του ΤΕΚΕ, οι οποίες τηρούνται σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 39 του Ν. 4370/2016. Εξαιρούνται επίσης από την εγγύηση και επομένως από την καταβολή αποζημιώσεων από το ΤΕΚΕ οι απαιτήσεις από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες που εμπίπτουν στις ακόλουθες περιπτώσεις:

1. Οι απαιτήσεις άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων, τις οποίες έχουν στο όνομά τους και για ίδιο λογαριασμό.
2. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από συναλλαγές επενδυτών πελατών, για τις οποίες εξεδόθη τελεσίδικη καταδικαστική δικαστική απόφαση για ποινικό αδίκημα σχετικά με την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, κατά τις εκάστοτε διατάξεις της νομοθεσίας ή την αντίστοιχη νομοθεσία άλλων κρατών.
3. Οι απαιτήσεις για ίδιο λογαριασμό των επιχειρήσεων επενδύσεων, όπως ορίζονται στην περίπτωση 2 της παρ. 1 του άρθρου 3 του ν. 4261/2014 και των ΕΠΕΥ, κατά την έννοια Νόμου.
4. Οι απαιτήσεις των χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, κατά την έννοια της περίπτωσης 22 της παρ. 1 του άρθρου 3 του ν. 4261/2014.
5. Οι απαιτήσεις των ασφαλιστικών εταιρειών, κατά την έννοια του ν. 4364/2016.
6. Οι απαιτήσεις των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες κατά την έννοια του ν. 4099/2012, συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών διαχείρισής τους.
7. Οι απαιτήσεις των νομικών προσώπων που είναι συνδεδεμένα, κατά την έννοια της παρ. 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920 (Α' 216), με το συμμετέχον στο ΤΕΚΕ πιστωτικό ίδρυμα που περιέρχεται σε αδυναμία.
8. Οι απαιτήσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του συμμετέχοντος στο ΤΕΚΕ πιστωτικού ιδρύματος που περιέρχεται σε αδυναμία και των ανώτερων διοικητικών στελεχών του.
9. Οι απαιτήσεις του Δημοσίου, όπως αυτό ορίζεται στην περίπτωση στ' της παρ. 1 του άρθρου 14 του Ν. 4270/2014 όπως ισχύει, των υπερεθνικών οργανισμών, των ομοσπονδιακών, ομόσπονδων, επαρχιακών και τοπικών διοικητικών αρχών, καθώς και των Ο.Τ.Α.
10. Οι απαιτήσεις των μετόχων του συμμετέχοντος στο ΤΕΚΕ πιστωτικού ιδρύματος που περιέρχεται σε αδυναμία, των οποίων η συμμετοχή άμεσα ή έμμεσα στο κεφάλαιό του ανέρχεται σε ποσοστό τουλάχιστον ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) του μετοχικού του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου, καθώς και των προσώπων που είναι υπεύθυνα για τη διενέργεια του προβλεπόμενου στη νομοθεσία ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων του εν λόγω πιστωτικού ιδρύματος.
11. Οι απαιτήσεις των προσώπων που κατέχουν σε εταιρείες συνδεδεμένες, κατά την έννοια της παρ. 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920, με το συμμετέχον στο ΤΕΚΕ πιστωτικό ίδρυμα που περιέρχεται σε αδυναμία, θέσεις ή ιδιότητες αντίστοιχες με τις απαριθμούμενες στις περιπτώσεις 8 και 10.
12. Οι απαιτήσεις των συγγενών μέχρι δευτέρου βαθμού και των συζύγων των προσώπων που απαριθμούνται στις περιπτώσεις 8, 10 και 11, καθώς και των τρίτων προσώπων που τυχόν ενεργούν για λογαριασμό των προσώπων αυτών.

Ενεργοποίηση Διαδικασίας Αποζημίωσης

Το ΤΕΚΕ ενεργοποιεί τη διαδικασία καταβολής αποζημιώσεων:

Εφόσον:

- μία κατάθεση καταστεί μη διαθέσιμη εν όλω ή εν μέρει, δηλαδή όταν οφείλεται, είναι ληξιπρόθεσμη και δεν έχει καταβληθεί από συμμετέχον στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ πιστωτικό ίδρυμα ή
- διαπιστωθεί αδυναμία του συμμετέχοντος στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ πιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει τις ακόλουθες υποχρεώσεις του, ήτοι:

- ο είτε να αποδώσει στους επενδυτές πελάτες του κεφάλαια που τους οφείλει ή κεφάλαιά τους που ευρίσκονται στην κατοχή του, άμεσα ή έμμεσα, στο πλαίσιο της εκ μέρους του παροχής καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών,
- ο είτε να παραδώσει στους επενδυτές πελάτες του χρηματοπιστωτικά μέσα, κατά την έννοια του Τμήματος Γ του Παραρτήματος Ι του Νόμου, που τους ανήκουν και τα οποία το συμμετέχον στο ΤΕΚΕ πιστωτικό ίδρυμα κατέχει, διαχειρίζεται ή φυλάσσει για λογαριασμό τους, παρά το γεγονός ότι υφίσταται σχετική υποχρέωση του συμμετέχοντος σύμφωνα με το δίκαιο και τους όρους που διέπουν τη σύμβασή του με τον καλυπτόμενο πελάτη και ανεξάρτητα από το αν η
- ο υποχρέωση αυτή του συμμετέχοντος θεμελιώνεται στη σύμβαση ή στον νόμο και
- ο εφόσον έχει κοινοποιηθεί σε αυτό απόφαση της ΤτΕ ή δικαστική απόφαση σχετικά με την αδυναμία του πιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του έναντι των καταθετών ή επενδυτών πελατών του.

Προθεσμίες αποζημιώσεων καταθετών, και επενδυτών πελατών:

(α) Το ΤΕΚΕ καθιστά διαθέσιμο το ποσό της αποζημίωσης στους καταθέτες εντός επτά (7) εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία αδυναμίας.

(β) Το ΤΕΚΕ αποζημιώνει τους επενδυτές πελάτες, το αργότερο μετά από τρεις (3) μήνες από την αποστολή από το ΤΕΚΕ στην ΤτΕ του πρακτικού των δικαιούχων αποζημίωσης.

Οι καταβαλλόμενες αποζημιώσεις σε καταθέτες και επενδυτές πελάτες απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους ή εισφοράς.

Σε έκτακτες περιπτώσεις και κατόπιν αιτήσεως του ΤΕΚΕ, η ΤτΕ δύναται να εγκρίνει:

- Μια παράταση της προβλεπόμενης στην περίπτωση α' προθεσμίας, προκειμένου για την καταβολή αποζημίωσης σε καταθέτες, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 11 του Ν. 4370/2016.
- Μία τρίμηνη παράταση της προβλεπόμενης στην περίπτωση β' προθεσμίας για την καταβολή αποζημιώσεων από το ΤΕΚΕ σε επενδυτές πελάτες.
- Το ΤΕΚΕ ανακοινώνει διά του τύπου τη διαδικασία καταβολής των αποζημιώσεων, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στον Ν. 4370/2016, όπως αυτός ισχύει. Οι σχετικές αξιώσεις των καταθετών και επενδυτών – πελατών παραγράφονται μετά την πάροδο πενταετίας από τη λήξη της τελευταίας εκ των παρατάσεων που προβλέπονται ως άνω.

9.2 Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Σκοπός του Συνεγγυητικού

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

Η συμμετοχή των Ε.Π.Ε.Υ. που είναι μέλη του Χ.Α. στο Συνεγγυητικό είναι υποχρεωτική και συνιστά προϋπόθεση της παροχής των καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Εξαιρούνται της υποχρέωσης των αμέσως προηγούμενων εδαφίων Ε.Π.Ε.Υ. που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε τρίτη χώρα, εφόσον καλύπτονται από σύστημα εγγύησης των συναλλαγών που καταρτίζουν, το οποίο παρέχει στους επενδυτές πελάτες τουλάχιστον ισοδύναμη κάλυψη με αυτή του Συνεγγυητικού.

Το Συνεγγυητικό απαλλάσσεται της υποχρέωσης καταβολής αποζημίωσης προς συγκεκριμένη κατηγορία Πελατών, οι οποίοι δεν θεωρούνται «επενδυτές» για τους σκοπούς του Ν.4941/2022 (άρθ.28, παρ.5), όπως ενδεικτικά τα Πιστωτικά Ιδρύματα τους ΟΣΕΚΑ, τις ΕΠΕΥ, τις Ασφαλιστικές εταιρείες κλπ.

Ενεργοποίηση Διαδικασίας Αποζημίωσης

Αναγκαία προϋπόθεση παροχής αποζημίωσης από το Συνεγγυητικό είναι, διαζευκτικά:

- a. Η γνωστοποίηση στο Συνεγγυητικό από την ΕΛΚΑΤ ΑΕ. ότι μέλος δεν έχει εκπληρώσει εμπρόθεσμα υποχρεώσεις παράδοσης κινητών αξιών ή μετρητών για την εκκαθάριση χρηματιστηριακής συναλλαγής ή
- b. Η υποβολή αίτησης αποζημίωσης στο Συνεγγυητικό από επενδυτή – πελάτη ή
- c. Η υποβολή δήλωσης από Ε.Π.Ε.Υ. προς το Συνεγγυητικό αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρεώσεων της προς επενδυτές – πελάτες ή
- d. Η έκδοση οριστικής πτωχευτικής απόφασης κατά Ε.Π.Ε.Υ ή
- e. Η ανάκληση της αδείας σύστασης Ε.Π.Ε.Υ. και η θέση της σε ειδική εκκαθάριση.

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

Η ΕΛΚΑΤ ΑΕ. παρέχει στο Συνεγγυητικό γνωστοποίηση ως προς τη μη έγκαιρη ικανοποίηση υποχρεώσεων μέλους για την παράδοση κινητών αξιών ή μετρητών για την εκκαθάριση χρηματιστηριακής συναλλαγής. Η γνωστοποίηση

αυτή προσδιορίζει τα αντισυμβαλλόμενα μέλη του μέλους που ευρίσκεται σε εκκρεμότητα ως προς την εκκαθάριση. Αμέσως μετά τη λήψη της ανωτέρω γνωστοποίησης, το Συνεγγυητικό ζητά εγγράφως από το μέλος που ευρίσκεται σε εκκρεμότητα να του γνωστοποιήσει εντός εύλογου χρονικού διαστήματος τα στοιχεία των επενδυτών πελατών του με εκκρεμείς χρηματιστηριακές συναλλαγές και τον λόγο της μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του προς την εκκαθάριση. Σε περίπτωση λήψης αιτήματος εντολέα για αποζημίωση, το Συνεγγυητικό γνωστοποιεί αμέσως στην Ε.Π.Ε.Υ. ως προς τις υπηρεσίες της οποίας υποβάλλεται η αίτηση, την ύπαρξη σχετικής απαιτήσεως και τάσσει εύλογη προθεσμία για την παροχή τεκμηριώσεως και στοιχείων ως προς την υποβληθείσα απαίτηση, καθώς και των στοιχείων, μεταξύ άλλων, των επενδυτών πελατών ως προς τους οποίους υπάρχουν άλλες τυχόν ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Απαλλαγή Συνεγγυητικού

Το Συνεγγυητικό δεν υποχρεούται στην παροχή αποζημιώσεων για καλυπτόμενες υπηρεσίες που παρασχέθηκαν κατά τη διάρκεια άρσης της κάλυψής τους από αυτό, εφόσον το Συνεγγυητικό έχει παράσχει σχετικές γνωστοποιήσεις σε δημοσιεύσεις στον ημερήσιο πολιτικό και οικονομικό τύπο ή με άλλα μέσα που εξασφαλίζουν τον ίδιο τουλάχιστον βαθμό πληροφόρησης των ενδιαφερομένων ή για συναλλαγές ως προς τις οποίες οι απαιτήσεις έχουν παραγραφεί.

Διαδικασία Αποζημίωσης

Εντός εύλογου χρόνου, που δεν θα υπερβαίνει τους δύο μήνες από τη λήψη των ανωτέρω στοιχείων ή την άκαρπη παρέλευση της σχετικής προθεσμίας το Συνεγγυητικό εισηγείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφασίζει εάν προκύπτει μη εκπλήρωση υποχρεώσεων της Ε.Π.Ε.Υ., ότι τυχόν μη εκπλήρωση οφείλεται σε αδυναμία της και ότι η αδυναμία αυτή δεν είναι πρόσκαιρη ή συγκυριακή, αλλά ότι έχει χαρακτήρα οριστικό ή, σύμφωνα με τα τότε δεδομένα, μη αναστρέψιμο ("οριστική αδυναμία"). Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφασή της να ορίζει τα κριτήρια και τις προϋποθέσεις με βάση τα οποία κρίνεται η οριστική αδυναμία. Σε περίπτωση που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίνει ότι η μη εκπλήρωση υποχρεώσεων Ε.Π.Ε.Υ. οφείλεται σε οριστική αδυναμία αυτής, κοινοποιεί εγγράφως την απόφασή της στο Συνεγγυητικό και το τελευταίο υποχρεούται να γνωστοποιήσει στους επενδυτές πελάτες το δικαίωμα αποζημίωσης τους από το Συνεγγυητικό, τη διαδικασία υποβολής αιτήσεων αποζημίωσης και την προθεσμία υποβολής αιτήσεων.

Σε περίπτωση λήψεως από το Συνεγγυητικό δηλώσεως Ε.Π.Ε.Υ. ότι αδυνατεί να εκπληρώσει υποχρεώσεις της προς επενδυτές πελάτες, το Συνεγγυητικό τάσσει εύλογη προθεσμία στην Ε.Π.Ε.Υ. για την παροχή όλων των απαραίτητων στοιχείων για τον προσδιορισμό, μεταξύ άλλων, των επενδυτών πελατών της Ε.Π.Ε.Υ. ως προς την παροχή των καλυπτόμενων υπηρεσιών και του περιεχομένου και της αξίας των υποχρεώσεων της Ε.Π.Ε.Υ. προς αυτούς. Εντός εύλογου χρόνου από τη λήψη των πιο πάνω στοιχείων, το Συνεγγυητικό γνωστοποιεί στους επενδυτές πελάτες, κατά περίπτωση, το δικαίωμα αποζημίωσης τους από το Συνεγγυητικό, τη διαδικασία υποβολής αιτήσεων αποζημίωσης και την προθεσμία υποβολής αιτήσεων. Σε περίπτωση έκδοσης οριστικής πτωχευτικής απόφασης κατά Ε.Π.Ε.Υ., το Συνεγγυητικό, με δημοσίευσή του στον ημερήσιο πολιτικό και οικονομικό τύπο θα γνωστοποιεί στους επενδυτές πελάτες της Ε.Π.Ε.Υ. το δικαίωμα αποζημίωσης τους από το Συνεγγυητικό, τη διαδικασία υποβολής αιτήσεων αποζημίωσης και την προθεσμία υποβολής αιτήσεων.

Σε περίπτωση θέσεως Ε.Π.Ε.Υ. σε ειδική εκκαθάριση, το Συνεγγυητικό καταβάλλει αποζημιώσεις σε επενδυτές πελάτες για χρηματικές απαιτήσεις τους που απορρέουν από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, με βάση όλα τα παραστατικά και άλλα στοιχεία που ευρίσκονται στη διάθεση της Ε.Π.Ε.Υ. ή του Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων ή διαβιβάζονται σε αυτό από τον Επόπτη και τα οποία ο Επόπτης εκκαθάρισης υποχρεούται να διαβιβάσει στο Συνεγγυητικό.

Με απόφασή του, το Διοικητικό Συμβούλιο του Συνεγγυητικού ορίζει τις προθεσμίες, οι οποίες δεν μπορεί να είναι μικρότερες των δεκαπέντε (15) ημερών, τα μέσα και τις διαδικασίες γνωστοποιήσεων και κοινοποιήσεων που προβλέπονται ανωτέρω, τη διαδικασία και τα δικαιολογητικά αίτησης για αποζημίωση, τη διαδικασία λήψης απόφασης επί αίτησης για αποζημίωση και κάθε ειδικό θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια. Το Συνεγγυητικό δικαιούται να παρέχει γνωστοποιήσεις με δημοσιεύσεις στον ημερήσιο πολιτικό και οικονομικό τύπο ή με άλλα μέσα που εξασφαλίζουν τον ίδιο τουλάχιστον βαθμό πληροφόρησης των ενδιαφερομένων.

Υπολογισμός Αποζημίωσης Αποτίμηση Απαιτήσεων

Η αποζημίωση επενδυτή πελάτη για το σύνολο των απαιτήσεων του κατά Ε.Π.Ε.Υ. που απορρέουν από πράξεις ή από παραλείψεις Ε.Π.Ε.Υ. να πράξει όπως όφειλε, ισούται προς το μικρότερο των εξής ποσών:

- Του ύψους της συνολικής απαίτησης του επενδυτή πελάτη, όπως θα προσδιορισθεί με την απόφαση του Συνεγγυητικού ή
- Των Ευρώ 30.000 ή ανώτερου ποσού που εκάστοτε θα ορίζεται με τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας μετά από απόφαση/εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το ποσό της απαίτησης του εντολέα θα μειώνεται κατά το ποσό της διαθέσιμης στον εντολέα ασφαλιστικής κάλυψης για την ίδια ζημία από ιδιωτικό ή δημόσιο ασφαλιστικό ή εγγυοδοτικό φορέα.

Κατά τον υπολογισμό της καταβαλλόμενης αποζημίωσης λαμβάνεται υπ' όψιν το τμήμα που αφορά κάθε επενδυτή πελάτη, προκειμένου περί κοινής εντολής, και αν δεν υπάρχει τέτοια πρόβλεψη, οι απαιτήσεις κατανέμονται ισομερώς μεταξύ των επενδυτών πελατών.

Το Συνεγγυητικό δικαιούται να αρνηθεί την καταβολή της προβλεπόμενης αποζημίωσης, σε περίπτωση που κρίνει ότι συντρέχει οποιαδήποτε από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- i. Μέρος της αιτήσεως του επενδυτή πελάτη ελέγχεται ως ψευδές
- ii. Ο επενδυτής πελάτης έχει κάνει χρήση απατηλών μέσων προκειμένου να λάβει αποζημίωση από το Συνεγγυητικό
- iii. Ο επενδυτής πελάτης δρα ως παρένθετο πρόσωπο ως προς την καλυπτόμενη υπηρεσία από την οποία απορρέει η απαίτησή του και δεν προκύπτει από τα διαθέσιμα στοιχεία ότι ο τελικός δικαιούχος είναι πρόσωπο που δικαιούται αποζημίωσης ως επενδυτής πελάτης ή ότι το ύψος τυχόν αποζημιώσεων, τις οποίες έχει λάβει ο τελικός δικαιούχος για την ίδια αιτία
- iv. Η ζημία του επενδυτή πελάτη απορρέει σε ουσιώδες μέρος από δόλο ή βαρεία αμέλειά του ή
- v. Η αίτηση έχει υποβληθεί εκπρόθεσμα.

Προθεσμίες Καταβολής Αποζημιώσεων

Τα Συνεγγυητικά γνωστοποιεί κάθε απόφασή του στα ενδιαφερόμενα πρόσωπα αμέσως μετά την έκδοσή της.

Το Συνεγγυητικό υποχρεούται την καταβολή στους δικαιούχους των ποσών αποζημίωσης που ορίζονται κατά περίπτωση σε απόφασή του εντός μηνός από την έκδοση της σχετικής απόφασης. Σε έκτακτες περιπτώσεις, μετά από αίτηση του Συνεγγυητικού, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δικαιούται να παρατείνει την προθεσμία καταβολής αποζημίωσης για περίοδο που δεν θα υπερβαίνει αθροιστικά τους δύο μήνες.

Παραγραφή Απαιτήσεων

Η απαίτηση δικαιούχου για είσπραξη αποζημίωσης από το Συνεγγυητικό παραγράφεται:

- i. Εφόσον έχει παρέλθει η 31^η Δεκεμβρίου του επόμενου από την ημερομηνία έκδοσης έτους, από μέλος του νόμιμου παραστατικού για την καλυπτόμενη επενδυτική υπηρεσία την οποία αφορά η απαίτηση χωρίς να υποβληθεί σχετική αίτηση προς το Συνεγγυητικό ή
- ii. Μετά την πάροδο ενός έτους από την ημερομηνία παροχής γνωστοποίησης εκ του Συνεγγυητικού της έκδοσης απόφασης που παρέχει το δικαίωμα λήψης αποζημίωσης.

10. ΦΥΛΑΞΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Ο Όμιλος Alpha Bank προκειμένου να διαφυλάσσονται τα δικαιώματα των Πελατών σε σχέση με τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και κεφάλαια που τους ανήκουν:

- Μπορεί να καταθέτει Χρηματοπιστωτικά Μέσα τα οποία κατέχει για λογαριασμό του Πελάτη σε λογαριασμό ή λογαριασμούς που έχουν ανοιχθεί και τηρούνται σε τρίτο εγκατεστημένο σε κράτος εντός Ευρωπαϊκής Ενώσεως με την προϋπόθεση ότι θα ενεργήσει με την απαιτούμενη ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή και το διορισμό του τρίτου, καθώς και ότι θα ελέγχει περιοδικά τον τρίτο και τις ρυθμίσεις που εφαρμόζει για την κατοχή και φύλαξη των Χρηματοπιστωτικών Μέσων, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη την εμπειρογνωμοσύνη και τη φήμη στην αγορά του τρίτου, καθώς και τυχόν νομικές απαιτήσεις που σχετίζονται με την κατοχή εκείνων των Χρηματοπιστωτικών Μέσων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των Πελατών.
- Υποχρεούται να τοποθετεί τα κεφάλαια των Πελατών σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς που ανοίγονται σε: α) κεντρική τράπεζα, β) πιστωτικό ίδρυμα που έχει άδεια λειτουργίας σύμφωνα με το Ν. 4261/2014 ή την Οδηγία 2013/36/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όπως έχει ενσωματωθεί από άλλο κράτος μέλος.
- Τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και τους λογαριασμούς, έτσι ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό ενός Πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου Πελάτη καθώς και από τα δικά του περιουσιακά στοιχεία.
- Τηρεί τα αρχεία και τους λογαριασμούς του κατά τρόπο που διασφαλίζει την ακρίβεια και ιδίως την αντιστοιχία τους με τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό Πελατών.
- Εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία μεταξύ των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί με τους λογαριασμούς και τα αρχεία που τηρούν τυχόν τρίτοι, οι οποίοι κατέχουν περιουσιακά στοιχεία Πελατών.
- Λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα Πελατών που έχουν κατατεθεί σε τρίτο, μπορούν να διαχωριστούν από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε κάθε Εταιρεία του Ομίλου και από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε αυτό τον τρίτο, με τη χρήση λογαριασμών σε διαφορετικά ονόματα στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας.
- Λαμβάνει κατάλληλα μέτρα για να προστατεύει τα δικαιώματα κυριότητας αυτού, ιδίως σε περίπτωση αφερεγγυότητας και να αποτρέπει τη χρησιμοποίηση των Χρηματοπιστωτικών Μέσων αυτού για ίδιο λογαριασμό, εκτός

εάν ο Πελάτης έχει δώσει τη ρητή προς τούτο συγκατάθεσή του για τη χρησιμοποίηση των μέσων με συγκεκριμένους όρους, όπως αποδεικνύεται ρητώς και γραπτώς και εκτελείται συναινετικά μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο και η χρησιμοποίηση των Χρηματοπιστωτικών Μέσων του εν λόγω Πελάτη περιορίζεται στους δεδομένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο Πελάτης.

- Θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων Πελατών ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, πλημμελούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας.

Ο Όμιλος Alpha Bank που κατέχει Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή κεφάλαια πελατών ενημερώνει τον Πελάτη κατά περίπτωση ως εξής:

- Εάν μπορεί να κατέχονται από τρίτο σε συλλογικό λογαριασμό Χρηματοπιστωτικά Μέσα του Πελάτη και τον προειδοποιεί σαφώς για τους κινδύνους που αυτό συνεπάγεται,
- Εάν δεν είναι δυνατό να προσδιορίζονται ειδικά τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα του Πελάτη, τα οποία κατέχει τρίτος από τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα του τρίτου ή του Ομίλου Alpha Bank και τον προειδοποιεί σαφώς για τους κινδύνους που αυτό συνεπάγεται,
- Εάν οι λογαριασμοί στους οποίους τηρούνται Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή κεφάλαια του Πελάτη διέπονται από τη νομοθεσία κράτους εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και του επισημαίνει ότι τα δικαιώματά του ως προς τα συγκεκριμένα Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή κεφάλαιά του μπορεί να διαφέρουν αναλόγως,
- Σχετικά με την ύπαρξη και τους όρους εμπράγματος ασφάλειας ή βάρους που έχουν ή μπορεί να αποκτήσουν η Alpha Bank και οι Εταιρείες του Ομίλου επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του,
- Σχετικά με δικαίωμα συμψηφισμού που έχει σε σχέση με Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή κεφάλαια του Πελάτη,
- Σχετικά με τυχόν δικαίωμα εμπράγματος ασφάλειας, βάρους ή δικαίωμα συμψηφισμού επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή κεφαλαίων του, που μπορεί να έχει ο θεματοφύλακας
- Εν ευθέτω χρόνο, προτού συνάψει συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων που κατέχει για λογαριασμό του Πελάτη ή προτού χρησιμοποιήσει με άλλο τρόπο τα χρηματοπιστωτικά μέσα του Πελάτη για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου Πελάτη της, μέσω σταθερού μέσου, παρέχοντας σαφή, πλήρη και ακριβή πληροφόρηση για τις υποχρεώσεις και τις ευθύνες της όσον αφορά τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του Πελάτη, περιλαμβανομένων των όρων επιστροφής των χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και των σχετικών κινδύνων.

11. ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ

Με την επιφύλαξη της νομοθεσίας για την προστασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, ο Όμιλος Alpha Bank τηρεί ιδίως τα ακόλουθα αρχεία σύμφωνα με το Νόμο:

- Αρχείο αναφορικά με τα παράπονα και τις καταγγελίες των Πελατών καθώς και τα μέτρα που ελήφθησαν σχετικά από τον Όμιλο Alpha Bank, για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε ετών,
- Αρχείο αναφορικά με τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που έχει διενεργήσει είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό Πελατών. Τα αρχεία αυτά περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες σχετικά με:

1. Την ταυτότητα του Πελάτη
2. Την κατηγοριοποίησή του
3. Τις πληροφορίες σχετικά με τον έλεγχο καταλληλότητας και συμβατότητάς του
4. Τη διαβίβαση των εντολών
5. Την ομαδοποίηση και τον επιμερισμό των εντολών του και των συναλλαγών του
6. Την εκτέλεση των εντολών αυτών και των συναλλαγών
7. Τα κεφάλαια των πελατών
8. Τις επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες που προκαλούν επιζήμιες συγκρούσεις συμφερόντων
9. Τις καταγγελίες πελατών και τη λήψη σχετικών μέτρων
10. Τις περιοδικές ενημερώσεις του Πελάτη
11. Την επικοινωνία (τηλεφωνική, δια ζώσης κλπ) του Ομίλου με τον Πελάτη.
12. Πληροφορίες σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις.
13. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα του Πελάτη που κατέχει ο Όμιλος Alpha Bank
14. Την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε Πελάτες και όποια άλλη πληροφορία αφορά τους Πελάτες και απαιτείται από τον Νόμο
15. Την επικοινωνία με τον Πελάτη
16. Τις έρευνες στον τομέα των επενδύσεων

17. Τις διαδικασίες και τις γραπτές εκθέσεις στους τομείς της κανονιστικής συμμόρφωσης, της διαχείρισης των κινδύνων και της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου.

18. Τις Αντιπαροχές

Αρχείο που περιέχει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του Ομίλου Alpha Bank, βάσει της μεταξύ τους συμφωνίας παροχής υπηρεσιών και τους όρους συναλλαγών, το οποίο τηρείται τουλάχιστον καθ' όλη τη διάρκεια της σχέσης με τον Πελάτη.

12. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ

Ο Όμιλος Alpha Bank έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες για την κατάλληλη και άμεση διερεύνηση των παραπόνων και καταγγελιών από υφιστάμενους ή δυνητικούς Πελάτες, με σκοπό την επίλυση των διαφορών που ενδέχεται να προκύψουν από την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Για το σκοπό αυτό έχει συσταθεί και λειτουργεί ειδική Μονάδα, στην οποία υποβάλλονται οι ως άνω καταγγελίες μετά την εξέταση των οποίων γνωστοποιούνται στους Πελάτες εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας οι απόψεις καθώς και οι σχετικές ενέργειες.

Οι Πελάτες μπορούν να επικοινωνούν με την εν λόγω Υπηρεσία ως ακολούθως:

- Μέσω της ηλεκτρονικής φόρμας επικοινωνίας στην ενότητα “Επικοινωνία” της ιστοσελίδας της Τράπεζας, www.alpha.gr
- Με επιστολή στη διεύθυνση, Customer Service, Λεωφ. Μεσογείων 276, 15562, Χολαργός
- Τηλεφωνικά, στο +30 210 326 0000.

Επίσης Πελάτες, οι οποίοι έχουν απευθυνθεί εγγράφως στην Τράπεζα ή τις λοιπές Εταιρείες του Ομίλου με παράπονο σχετικά με την ποιότητα των επενδυτικών υπηρεσιών που προσφέρει η Alpha Bank ή οι λοιπές Εταιρείες του Ομίλου και δεν έχουν μείνει ικανοποιημένοι από την απάντηση που έχουν λάβει, μπορούν να επικοινωνήσουν απευθείας με το σύνδεσμό τους με την εκάστοτε καλυπτόμενη Εταιρεία που τους παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες ή να υποβάλουν εγγράφως το παράπονό τους στο Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, στην ιστοσελίδα www.hobis.gr ή στην ηλεκτρονική διεύθυνση info@hobis.gr.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

1. ΟΜΟΛΟΓΑ

Ομόλογο είναι ένα χρεόγραφο, του οποίου ο εκδότης (δανειζόμενος) έχει την υποχρέωση να καταβάλει στον επενδυτή (δανειστή) την ονομαστική αξία του χρεογράφου στη λήξη αυτού, όπως επίσης και την πληρωμή τόκων, όταν αυτό ρητά προβλέπεται, σε συγκεκριμένα, τακτά διαστήματα μέχρι τη λήξη του ή ενδεχομένως την ανάκλησή του, όπως εκάστοτε περιγράφονται στους ειδικότερους όρους έκδοσης αυτού.

Ενδεικτική κατηγοριοποίηση ομολόγων ανάλογα με τον εκδότη:

- i. **Κρατικά Ομόλογα (Government Bonds):** Ομόλογα τα οποία εκδίδονται από κυβερνήσεις κρατών ή τους αντίστοιχους οργανισμούς διαχείρισης χρέους (π.χ. Ελληνικό Δημόσιο, Αμερικανικό Δημόσιο).
- ii. **Υπερεθνικά Ομόλογα (Supranational Bonds):** Ομόλογα τα οποία εκδίδονται από διεθνείς οργανισμούς (π.χ. Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων).
- iii. **Εταιρικά Ομόλογα (Corporate Bonds):** Ομόλογα τα οποία εκδίδονται κυρίως από Τράπεζες, επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και άλλες επιχειρήσεις.
- iv. **Ομόλογα Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (Municipal Bonds):**
Ομόλογα τα οποία εκδίδονται από Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης (π.χ. Δήμοι).

Κατηγοριοποίηση ομολόγων ανάλογα με την οικονομική λειτουργία τους:

Παρακάτω περιγράφονται ενδεικτικά και όχι εξαντλητικά κατηγορίες ομολόγων, ανάλογα με τον τρόπο πληρωμής τοκομεριδίων και κεφαλαίου, τον τρόπο υπολογισμού τοκομεριδίου και γενικότερα το μηχανισμό λειτουργίας βάσει των όρων έκδοσης.

vi. Ομόλογα χωρίς τοκομερίδια / κουπόνια (Zero Coupon Bonds):

Ομόλογα των οποίων η τιμή έκδοσης είναι χαμηλότερη της ονομαστικής τους αξίας και δεν προβλέπονται ενδιάμεσες πληρωμές τόκου μέχρι την αποπληρωμή της ονομαστικής αξίας στη λήξη τους.

vii. Ομόλογα σταθερού επιτοκίου (Fixed Coupon Bonds):

Ομόλογα των οποίων το επιτόκιο (κουπόνι) ορίζεται κατά την έκδοσή τους σταθερό μέχρι την ημερομηνία λήξεως του ομολόγου.

viii. Ομόλογα Κυμαινόμενου ή Μεταβλητού Επιτοκίου (Floating Rate Bonds / Variable Rate Bonds):

Ομόλογα των οποίων η πληρωμή του τόκου κάθε περιόδου αναπροσαρμόζεται ανά τακτά χρονικά διαστήματα με βάση το επιτόκιο αναφοράς (Euribor ή τα εναλλακτικά επιτόκια μηδενικού κινδύνου) ή με βάση συγκεκριμένη μέθοδο υπολογισμού. Ενδεικτικά για τα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, το επιτόκιο αναφοράς καθώς επίσης και τυχόν περιθώριο (spread), το οποίο προστίθεται ή αφαιρείται από το επιτόκιο αναφοράς, ορίζονται κατά την έκδοση του ομολόγου. Ο τόκος που λαμβάνει ο επενδυτής σε κάθε περίοδο εξαρτάται από τις διακυμάνσεις του επιτοκίου αναφοράς.

ix. Ομόλογα με δικαίωμα πρόωρης εξαγοράς - ανακλήσεως (Callable Bonds):

Ομόλογα των οποίων ο εκδότης μπορεί να ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης εξαγοράς / ανάκλησής τους από τους επενδυτές στην τιμή και την ημερομηνία που έχει καθορισθεί κατά την έκδοσή τους. Οι επενδυτές είναι υποχρεωμένοι να αποδεχθούν την άσκηση του δικαιώματος αυτού του εκδότη.

x. Ομόλογα με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής / πώλησης από τον επενδυτή (Puttable Bonds):

Ομόλογα στους όρους έκδοσης των οποίων ορίζεται ότι ο επενδυτής έχει δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή τους σε προκαθορισμένες τιμές, πριν τη λήξη τους 1. σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες και 2. εξαιτίας ενεργοποίησης γεγονότος που προβλέπεται στους όρους έκδοσης εκάστου προϊόντος.

xi. Υβριδικοί τίτλοι (Hybrid Notes):

Τίτλοι που συνδυάζουν τα χαρακτηριστικά δύο περισσότερων διαφορετικών χρηματοπιστωτικών μέσων. Μπορούν δηλαδή, να πληρώνουν μέρισμα όπως μία μετοχή αλλά και να συμπεριφέρονται στη δευτερογενή αγορά όπως οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος. Είναι μειωμένης εξασφάλισης αναφορικά με την προτεραιότητα πληρωμής τους σε περίπτωση πτωχεύσεως του εκδότη, και κάποιοι τίτλοι αποπληρώνουν την ονομαστική αξία στη λήξη τους ή σε περίπτωση ανάκλησης. Μπορούν, για παράδειγμα, να πληρώνουν ένα συγκεκριμένο ποσό μερίσματος σε τακτά διαστήματα όπως ένας τίτλος σταθερού εισοδήματος, αλλά ταυτοχρόνως να περιλαμβάνουν κάποιους όρους που να δίδουν τη δυνατότητα στον εκδότη να παραλείψει κάποιες πληρωμές (όπως στις προνομιούχες μετοχές) σε περιπτώσεις που αντιμετωπίζει αντικειμενικά προσδιορισμένες οικονομικές δυσκολίες.

xii. Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds):

Ομόλογα που προσφέρουν στον επενδυτή το δικαίωμα να τα μετατρέψει σε άλλου τύπου αξιόγραφο του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα αυτό δύναται να ασκηθεί από τον επενδυτή εντός προκαθορισμένων χρονικών διαστημάτων, με προκαθορισμένη σχέση μετατροπής μεταξύ του ομολόγου και του εκάστοτε άλλου υποκείμενου αξιόγραφου και σύμφωνα με προκαθορισμένες διαδικασίες.

xiii. Σύνθετα Ομόλογα (Structured Bonds):

Ομόλογα των οποίων η απόδοση ή/και η επιστροφή κεφαλαίου στη λήξη του δεν είναι προκαθορισμένα αλλά εξαρτώνται από κάποια ή κάποιες συνδεδεμένες υποκείμενες αξίες, δείκτες ή άλλους παράγοντες.

Τα σύνθετα ομόλογα μπορούν ενδεικτικά να κατηγοριοποιηθούν βάσει των ακόλουθων επιμέρους κριτηρίων:

1. Προστασία Ονομαστικής Αξίας Ομολόγου (O.A.) από τον εκδότη στη λήξη, σύμφωνα με τους εκάστοτε ειδικότερους όρους έκδοσής του:

- α. Πλήρης ή 100% προστασία της Ονομαστικής Αξίας στη λήξη
- β. Μερική προστασία της Ονομαστικής Αξίας στη λήξη
- γ. Προστασία υπό την αίρεση επέλευσης γεγονότος
- δ. Χωρίς προστασία Ονομαστικής Αξίας στη λήξη

2. Είδος υποκειμενικής αξίας:

- α. Μετοχές ή δείκτες
- β. Επιτόκια
- γ. Συναλλαγματικές ισοτιμίες
- δ. Εμπορεύματα
- ε. Αμοιβαία Κεφάλαια ή αντισταθμιστικά κεφάλαια
- στ. Άλλες υποκειμενικές αξίες (ναύλα, δείκτες σχετιζόμενοι με κλιματικές αλλαγές, άδειες εκπομπής ρύπων, ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες οικονομικές στατιστικές κ.ά.)
- ζ. Συνδυασμός δύο ή περισσότερων υποκειμένων αξιών

3. Διάρκεια

- α. Έως 1 έτος
- β. 1-2 έτη
- γ. 3-5 έτη
- δ. Πάνω από 5 έτη

xiv. Ομόλογα στο διηνεκές (Perpetual Notes):

Ομόλογα που δεν έχουν ημερομηνία λήξης. Ως εκ τούτου δεν υπάρχει ημερομηνία αποπληρωμής της ονομαστικής αξίας.

Κατηγοριοποίηση ομολόγων ανάλογα με τη διαβάθμιση εξασφάλισης:

Η διαβάθμιση εξασφάλισης της επένδυσης σε ομολογιακούς τίτλους εξαρτάται από την προτεραιότητα της ικανοποίησης των απαιτήσεων των κατόχων των ομολογιών σε σχέση με άλλους πιστωτές του εκδότη από το προϊόν της εκκαθάρισης της εναπομένουσας περιουσίας του:

- **Τίτλοι με εξασφάλιση περιουσιακών στοιχείων του εκδότη (Asset Backed Debt Instruments)**
- **Τίτλοι Υψηλής Εξασφάλισης (Senior Debt Instruments)**
- **Τίτλοι Μειωμένης Εξασφάλισης (Subordinated Debt Instruments)**

Κατηγοριοποίηση ομολόγων ανάλογα με την πιστοληπτική διαβάθμιση/ικανότητα του εκδότη:

Η πιστοληπτική διαβάθμιση των εταιρειών, των χρεογράφων και των χωρών διενεργείται από διάφορους οίκους πιστοληπτικής διαβάθμισης, οι οποίοι παρέχουν ανεξάρτητη και εύχρηστη αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου. Οι τρεις μεγαλύτεροι οίκοι παγκοσμίως είναι οι Moody's, Standard & Poor's (S&P) και Fitch.

Η βαθμολογία αντιπροσωπεύεται με γράμματα και διαφέρει από εταιρεία σε εταιρεία:

Ομόλογα "Aaa"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Aaa" θεωρούνται ότι ενέχουν το χαμηλότερο ποσοστό επενδυτικού κινδύνου και παρουσιάζουν την καλύτερη επενδυτική συμπεριφορά. Οι αναλογούντες τόκοι αποδίδονται σε σταθερή βάση ενώ η καταβολή του αρχικώς κατατεθέντος κεφαλαίου θεωρείται πολύ πιθανή.

Ομόλογα "AAA"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "AAA" κατέχουν την υψηλότερη βαθμολογία σε σχέση με τις λοιπές κατηγορίες. Ενέχουν ισχυρή πιθανότητα απόδοσης των αναλογούντων τόκων και του αρχικού κεφαλαίου.

Ομόλογα "Aa1" έως "Aa3"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Aa" θεωρούνται ως υψηλής ποιότητας τίτλοι και μαζί με τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Aaa" αποτελούν τίτλους υψηλής φερεγγυότητας καθώς ενέχουν πολύ χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο.

Ομόλογα "Aa+" ως "Aa-"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "AA" ενσωματώνουν πολύ υψηλή πιθανότητα καταβολής των τόκων και απόδοσης του αρχικού κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι οι τίτλοι που ανήκουν στην εν λόγω κατηγορία σε σχέση με τους τίτλους που χαρακτηρίζονται ως "AAA", είναι περισσότερο επιρρεπείς σε τυχόν αρνητικές οικονομικές συνθήκες.

Ομόλογα "A1" έως "A3"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "A" είναι υψηλής ποιότητας τίτλοι που ενέχουν χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο.

Ομόλογα "A+" έως "A-"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "A" ενσωματώνουν υψηλή πιθανότητα καταβολής των τόκων και του αρχικού κεφαλαίου αλλά θεωρούνται περισσότερο επιρρεπή στις εκάστοτε οικονομικές εξελίξεις σε σχέση με τα προηγούμενα.

Ομόλογα "Baa1" και "Baa3"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Baa" θεωρούνται ως μεσαίας ποιότητας τίτλοι. Οι αναλογούντες τόκοι καθώς και το αρχικό κεφάλαιο θεωρούνται άμεσα καταβλητέα. Σημειώνεται ότι οι τίτλοι αυτοί ενέχουν πολύ σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

Ομόλογα "BBB+" και "BBB-"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "BBB" διαθέτουν επαρκή πιστοληπτική ικανότητα και τυχόν αρνητικές οικονομικές εξελίξεις είναι πιθανό να επηρεάσουν τη δυνατότητα εκπλήρωσης των οικονομικών υποχρεώσεων του εκδότη.

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

Ακολουθούν βαθμίδες χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης:

Ομόλογα “Ba1” έως “Ba3”

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “Ba” θεωρούνται ότι ενέχουν κερδοσκοπικά στοιχεία. Οι αποδόσεις των τίτλων αυτών δεν δύνανται να εξασφαλισθούν, ενώ σε περίπτωση συνδρομής θετικών ή αρνητικών εξελίξεων στο μέλλον οι αναλογούντες τόκοι καθώς και το αρχικό κεφάλαιο δεν δύνανται να αποτελέσουν αντικείμενο εγγύησης.

Ομόλογα “BB+” έως “BB-”

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “BB” ενδέχεται να μην πληρώσουν τόκους ή/και κεφάλαιο και ενέχουν στοιχεία κερδοσκοπίας.

Ομόλογα “B1” έως “B3”

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “B” ενέχουν μεγαλύτερο βαθμό κινδύνου από τα ομόλογα με καλύτερη πιστοληπτική διαβάθμιση. Η απόδοση των τόκων, του αρχικού κεφαλαίου ή άλλου είδους συμφωνημένης υπεραξίας εκ του αρχικού συμβολαίου, δεν δύνανται να εγγυηθούν για μεγάλο χρονικό διάστημα.

Ομόλογα “B+” έως “B-”

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “B” είναι ακόμη πιο κερδοσκοπικά από την κατηγορία BB.

Ομόλογα “Caa1” έως “Caa3”

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “Caa” θεωρούνται ως χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας και πολύ υψηλού κινδύνου τίτλοι.

Ομόλογα “Ca”

Τα ομόλογα που ανήκουν στην κατηγορία αυτή δεν παρέχουν πλήρη κάλυψη ως προς τις ανειλημμένες εκ του εκδότη τους υποχρεώσεις.

Ομόλογα “C”

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “C” ανήκουν στη κατηγορία των χαμηλότερης τάξεως τίτλων και θεωρείται ότι δεν δύνανται να προσφέρουν πραγματικά επενδυτικά οφέλη.

Ομόλογα “CCC”

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “CCC” έχουν έντονα κερδοσκοπικό χαρακτήρα. Οι τίτλοι που ανήκουν στη κατηγορία αυτή ενέχουν κίνδυνο απώλειας των αναλογούντων τόκων καθώς και του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης.

Ομόλογα “CC”

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “CC” θεωρούνται τα πιο κερδοσκοπικά. Οποιοδήποτε προασπιστικό χαρακτηριστικό επισκιάζεται από αβεβαιότητα και έκθεση σε υψηλό κίνδυνο.

Ομόλογα “SD” και “D”

SD = Selectively Defaulted

D = Default

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “SD” θεωρείται ότι, δεν μπορούν εν μέρει να τηρήσουν τις υποχρεώσεις τους ενώ τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως “D” αδυνατούν να τηρήσουν το σύνολο των ανειλημμένων εκ του εκδότη τους υποχρεώσεων και ως εκ τούτου αθετούν οποιαδήποτε πληρωμή των αναλογούντων τόκων ή του αρχικού κεφαλαίου.

Κύρια χαρακτηριστικά των ομολόγων

- i. **Ονομαστική Αξία (Face Value):** Το αρχικό ποσό έκδοσης του χρεογράφου, το οποίο ο εκδότης υπόσχεται να αποπληρώσει στην ημερομηνία λήξης του ομολόγου.
- ii. **Τιμή έκδοσης:** Η τιμή στην οποία διατίθεται το ομόλογο από τον εκδότη του κατά την έκδοσή του.
- iii. **Τιμή αγοράς:** Η τιμή στην οποία ο επενδυτής αγοράζει το ομόλογο.
- iv. **Τιμή πώλησης :** Η τιμή στην οποία ο επενδυτής πωλεί το ομόλογο.
- v. **Τιμή αποπληρωμής (Redemption Price):** Η τιμή στην οποία αποπληρώνει ο εκδότης τον επενδυτή, προ της ημερομηνίας λήξης του ομολόγου π.χ σε περίπτωση Call .
- vi. **Απόδοση μέχρι τη λήξη (Yield to maturity):** Η απόδοση που θα αποκομίσει ο επενδυτής κρατώντας το ομόλογο έως τη λήξη του και εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις 100%.
- vii. **Απλό περιθώριο (Quoted Margin):** (Χαρακτηριστικό των ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου). Το Απλό Περιθώριο είναι το σταθερό ποσοστό κατά το οποίο το τοκομερίδιο του ομολόγου διαφέρει από το επιτόκιο αναφοράς.
- viii. **Προεξοφλητικό Περιθώριο (Discount Margin):** Στα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, το προεξοφλητικό περιθώριο (discount margin) εκφράζει το περιθώριο (margin) του ομολόγου σε σχέση με το αντίστοιχο επιτόκιο αναφοράς, βάσει της τρέχουσας τιμής, του απλού περιθωρίου (quoted margin) και της υπολειπομένης διάρκειας του ομολόγου μέχρι τη λήξη του. Το προεξοφλητικό επιτόκιο μεταβάλλεται κατά τη διάρκεια ζωής του ομολόγου βάσει των προαναφερθέντων παραγόντων.

Γενικοί όροι λειτουργίας των ομολόγων

- ☐ Οι πληρωμές τόκων υπολογίζονται επί της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.
- ☐ Η τιμή αγοράς / πώλησης δύναται να είναι υψηλότερη από την ονομαστική αξία (το ομόλογο διαπραγματεύεται υπέρ το άρτιο / premium) ή χαμηλότερη από την ονομαστική αξία (το ομόλογο διαπραγματεύεται υπό το άρτιο / discount).

Επισημάνσεις για τις επενδύσεις σε ομόλογα:

- ☐ Οι επενδύσεις σε ομόλογα είναι δυνατό να οδηγήσουν στην απώλεια κάποιου ποσού του επενδυμένου κεφαλαίου του κατόχου, στην περίπτωση που δε διακρατηθούν μέχρι τη λήξη τους.
- ☐ Δε μπορεί να αποκλεισθεί η πιθανότητα αδυναμίας ενός εκδότη να αποπληρώσει την αρχική επένδυση ή / και την πληρωμή των τόκων (πιστωτικός κίνδυνος) στον επενδυτή, πράγμα όμως το οποίο συμβαίνει σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη.
- ☐ Πτώχευση (/Default)
Ορίζεται ως η αδυναμία του εκδότη του ομολόγου να ανταποκριθεί στις νομικές του υποχρεώσεις όσον αφορά στην αποπληρωμή ενός ομολόγου το οποίο έχει φτάσει σε στάδιο ωρίμανσης.
- ☐ Ποσοστό ανάκτησης (/Recovery Rate)Rate
Το ποσό το οποίο ανακτάται μέσω διαδικασιών κατάσχεσης ή πτώχευσης, εκφρασμένο ως ποσοστό της ονομαστικής αξίας.
- ☐ Αναδιάρθρωση (/Restructuring)
Στην περίπτωση αδυναμίας πληρωμών τοκομεριδίων ή/και κεφαλαίου υπάρχει περίπτωση αναδιάρθρωσης (restructuring) με ανταλλαγή των ομολόγων με νέα ομόλογα ή μετοχές ή μετρητά ή άλλες επενδυτικές αξίες ή συνδυασμό των ανωτέρω, σε ποσοστό 100% ή μικρότερο της αρχικής ονομαστικής αξίας (haircut), με την ίδια ή άλλη λήξη.
- ☐ Στα ομόλογα σταθερού επιτοκίου όταν τα επιτόκια ανεβαίνουν, η αξία τους μειώνεται. Η αξία ή η τιμή των ομολόγων σταθερού επιτοκίου, με μεγάλη διάρκεια αποπληρωμής και χαμηλό τοκομερίδιο είναι πιο ευαίσθητη στις μεταβολές των επιτοκίων σε σύγκριση με την αξία ή την τιμή των ομολόγων που έχουν μικρότερη διάρκεια αποπληρωμής και υψηλότερα τοκομερίδια.
- ☐ Ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες των αγορών και το συνολικό ποσό της έκδοσης ενδέχεται να παρουσιασθεί μειωμένη εμπορευσιμότητα με συνέπεια τη διεύρυνση του περιθωρίου μεταξύ τιμής αγοράς και πώλησης ή ακόμη και την αδυναμία πώλησης του.
- ☐ Η επένδυση σε ομολογιακούς τίτλους απευθύνεται σε επενδυτές με επενδυτικό ορίζοντα ίσο με τη χρονική διάρκεια μέχρι τη λήξη του ομολόγου. Επενδυτές που επιθυμούν να έχουν διαθέσιμα τα επενδυόμενα σε ομολογιακούς τίτλους κεφάλαια τους προ της λήξεως αυτών δεν ενδείκνυται να επενδύουν σε αυτές τις κινητές αξίες.

- ☐ Τα γενικά χαρακτηριστικά των ομολογιών και οι γενικοί όροι λειτουργίας τους ισχύουν σε συνδυασμό με τα ειδικότερα χαρακτηριστικά κάθε συγκεκριμένου προϊόντος, όπως αυτά αναγράφονται στο έντυπο / αίτηση αγοράς ομολογιακών τίτλων και αναλύονται στο ενημερωτικό δελτίο και στους τελικούς όρους έκδοσης των ομολογιών.

2. ΜΕΤΟΧΕΣ

Οι μετοχές είναι τίτλοι οι οποίοι αποδεικνύουν ιδιοκτησιακά δικαιώματα των κατόχων τους σε μία οικονομική οντότητα επιχείρηση, ενώ ταυτοχρόνως εκπροσωπούν μία απαίτηση στα στοιχεία ενεργητικού αλλά και στα κέρδη της επιχείρησης. Ειδικότερα, το καταβεβλημένο κεφάλαιο μίας ανώνυμης εταιρείας διαιρείται σε συγκεκριμένο αριθμό μετοχών και κατά συνέπεια το πηλίκο του αριθμού των μετοχών που κατέχει ένας μέτοχος προς το σύνολο των μετοχών της επιχείρησής, καθορίζει το ποσοστό ιδιοκτησίας του στην εν λόγω επιχείρηση.

Οι μετοχές κατηγοριοποιούνται συνήθως σε δύο βασικές κατηγορίες, ανάλογα με τα δικαιώματα που προσφέρουν στον κάτοχό τους:

- ☐ Κοινές και
- ☐ Προνομιούχες

Οι **κοινές** μετοχές δίδουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να συμμετάσχει στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας έχοντας δικαίωμα ψήφου, καθώς επίσης και το δικαίωμα εισπραχθείς μερίσματος όταν η εταιρεία αποφασίσει να προχωρήσει σε διανομή κερδών.

Οι **προνομιούχες** μετοχές δίδουν το ειδικό προνόμιο στον κάτοχό τους να εισπράττει μέρος από τα κέρδη της εταιρείας έχοντας προτεραιότητα έναντι των κατόχων των κοινών μετοχών. Παράλληλα, οι προνομιούχες μετοχές δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρείας.

Οι μετοχές διακρίνονται επίσης σε εκείνες που είναι **εισηγμένες** και διαπραγματεύονται **σε ρυθμιζόμενες αγορές** (Χρηματιστήριο Αθηνών ή αγορές του εξωτερικού) και σε πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης και σε εκείνες οι οποίες είναι **μη εισηγμένες**. Ένας επενδυτής έχει άμεση πρόσβαση στην πρώτη κατηγορία μετοχών απολαμβάνοντας όλα τα πλεονεκτήματα που προσφέρει μία ρυθμιζόμενη αγορά, όπως για παράδειγμα άμεση εξασφάλιση ανταγωνιστικών τιμών αγοράς και πώλησης, η ύπαρξη διαφάνειας, εποπτικού ελέγχου κ.ά.

Μία ακόμη βασική κατηγοριοποίηση των μετοχών γίνεται με βάση την **κεφαλαιοποίησή** τους που είναι το γινόμενο των εισηγμένων μετοχών μίας εταιρείας επί την τιμή της μετοχής της. Έτσι, οι εταιρείες διακρίνονται σε **μεγάλης, μεσαίας και μικρής** κεφαλαιοποίησης.

Παράλληλα, σε όλες τις ρυθμιζόμενες αγορές υπάρχουν **δείκτες** οι οποίοι διαμορφώνονται με βάση τις τιμές συγκεκριμένων ομάδων μετοχών και αντανakλούν την ευρύτερη εικόνα ενός τμήματος ή και ολόκληρης της χρηματιστηριακής αγοράς και οι οποίοι επαναξιολογούνται και αναθεωρούνται.

Στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) υπάρχουν δείκτες, όπως ο **FTSE/X.A.Large Cap** σκοπός του οποίου είναι η καταγραφή σε πραγματικό χρόνο των τάσεων των τιμών των μετοχών των είκοσι έξι (26) μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιρειών του Χ.Α., και ο **FTSE Mid & Small Cap Index** που αντικατοπτρίζει την τάση των μετοχών των εισηγμένων εταιρειών με κεφαλαιοποίηση μέχρι 150 εκατ. ευρώ.

Στις ρυθμιζόμενες αγορές υπάρχει επίσης ένας μηχανισμός σύμφωνα με τον οποίο διαμορφώνεται η **τιμή ανοίγματος** και η **τιμή κλεισίματος** των μετοχών, ενώ σε αρκετές από αυτές υπάρχει και ένας μηχανισμός ο οποίος ελέγχει την ημερήσια διακύμανση των τιμών των μετοχών με σκοπό αυτός να παραμένει εντός προκαθορισμένων **ορίων**.

Στο Χρηματιστήριο Αθηνών υπάρχουν και οι κατηγορίες μετοχών που ευρίσκονται **υπό επιτήρηση** καθώς επίσης και οι μετοχές **χαμηλής διασποράς ή προς διαγραφή** που περιλαμβάνουν μετοχές εταιρειών οι οποίες εμφανίζουν σημαντικές αρνητικές

Τέλος, για να εισαχθεί μία εταιρεία σε ρυθμιζόμενη αγορά ακολουθείται η διαδικασία της **Αρχικής Δημόσιας Προσφοράς** (Initial Public Offering - IPO). Για να προχωρήσει μία εταιρεία σε αυτή την εισαγωγή θα πρέπει να καλύπτει κάποιες προϋποθέσεις και μία σειρά κριτηρίων τα οποία καθορίζονται από το ρυθμιστικό πλαίσιο και τον κανονισμό της ρυθμιζόμενης αγοράς στην οποία σκοπεύει να εισαχθεί η εν λόγω εταιρεία. Από τη στιγμή που η εταιρεία καλύπτει τις προϋποθέσεις αυτές, συνεργάζεται με κάποιες τράπεζες - εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) οι οποίες αναλαμβάνουν να διεκπεραιώσουν στο πλαίσιο παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας της αναδοχής χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και της τοποθέτησης με ή χωρίς δέσμευση ανάληψης όλες τις προβλεπόμενες διαδικασίες, έτσι ώστε να ολοκληρωθεί η δημόσια εγγραφή και οι μετοχές της εταιρείας να διατεθούν στο επενδυτικό κοινό και εν συνεχεία να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά.

Η εκκαθάριση των συναλλαγών επί μετοχών διενεργείται εντός της προθεσμίας, η οποία εκάστοτε καθορίζεται από τον φορέα εκκαθάρισης συναλλαγών εκάστης ρυθμιζόμενης αγοράς. Παρέχεται όμως και η δυνατότητα παροχής πίστωσης σε πελάτη για την αγορά μετοχών (Margin Financing). Η πίστωση αυτή μπορεί είτε να είναι αορίστου διάρκειας και να εξυπηρετείται κατά τις διατάξεις του αλληλοχρέου λογαριασμού, είτε να έχει διάρκεια ίση με την εκάστοτε ισχύουσα προθεσμία για την εκκαθάριση της συναλλαγής της αγοράς. Για την παροχή της προαναφερομένης πίστωσης απαιτείται η συγκρότηση χαρτοφυλακίου ασφαλείας του πελάτη, το οποίο περιλαμβάνει τις μετοχές που αγοράστηκαν με πίστωση και άλλες κινητές αξίες, επί των οποίων συστήνεται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του παρέχοντος την πίστωση.

Επιπροσθέτως, παρέχεται η δυνατότητα στους Πελάτες να πραγματοποιήσουν **ανοικτές πωλήσεις** (short selling) μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης, τις οποίες δεν έχουν στην κατοχή τους, αλλά μπορούν να τις δανεισθούν από την εταιρεία με την

επωνυμία « Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων» (ΕΛΚΑΤ ΑΕ) σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όπως ισχύει (βλ. παράγωγα stock repo stock reverse repo).

ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ που δύναται να επηρεάσουν την χρηματιστηριακή τιμή ή/και την ποσότητα των μετοχών που κατέχει ο επενδυτής.

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

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

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

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

α. υπέρ των εργαζομένων της εταιρείας,

β. υπέρ θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών. Στην περίπτωση αυτή, οι παλαιοί μέτοχοι δεν έχουν δικαιώματα, δεν καταβάλουν χρήματα και δεν αποκτούν νέες μετοχές.

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

3. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή Δωρεάν Μετοχών:

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

4. Διάσπαση Ονομαστικής Αξίας Μετοχής (Split):

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

5. Σύμπτυξη Αριθμού Μετοχών (Reverse Split):

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

6. Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου:

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

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

Στη συγκεκριμένη περίπτωση η εταιρεία που απορροφά τις υπόλοιπες προχωρά σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, τις οποίες λαμβάνουν οι μέτοχοι των προς απορρόφηση εταιρειών σε αντικατάσταση των παλαιών μετοχών τους. Συχνά, υπάρχουν περιπτώσεις που λαμβάνουν νέες μετοχές οι μέτοχοι όλων των προς συγχώνευση εταιρειών. Ο αριθμός των νεοεκδιδόμενων μετοχών, οι σχέσεις ανταλλαγής τους με τις παλαιές μετοχές των συγχωνευμένων εταιρειών καθώς και ο τρόπος με τον οποίο υπολογίστηκαν τα πιο πάνω ορίζονται ρητά στο σχέδιο συγχώνευσης. Η ενδεχομένως νέα χρηματιστηριακή τιμή και ονομαστική αξία των νέων μετοχών ορίζονται στο σχέδιο συγχώνευσης. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η ρυθμιζόμενη αγορά ορίζει την αρχική τιμή Διαπραγμάτευσης των μετοχών της εισηγμένης εταιρείας που προκύπτει από τη συγχώνευση.

8. Ανάκληση εταιρικού ομολόγου από την εισηγμένη εταιρεία:

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

9. Μεταβολή της Ονομαστικής Αξίας της Μετοχής:

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

3. ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (SICAV) (από κοινού Ο.Σ.Ε.Κ.Α.)

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

Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως, ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείρισή του και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του, από την ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.). Οι μεριδιούχοι του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν ευθύνονται για πράξεις ή παραλείψεις της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή του θεματοφύλακα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Το σύνολο των κεφαλαίων που έχει συγκεντρωθεί σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο αποτελεί το ενεργητικό του. Το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσης αξίας ονομαστικά μερίδια ή εφόσον τα μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά και σε ονομαστικά κλάσματα μεριδίου.

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

Το μετοχικό κεφάλαιο της SICAV είναι ίσο με την εκάστοτε αξία του ενεργητικού της, μετά την αφαίρεση των υποχρεώσεων της και αυξομειώνεται με την έκδοση νέων μετοχών ή την εξαγορά ή εξόφληση παλαιών, χωρίς να απαιτείται η τήρηση της διαδικασίας αύξησης ή μείωσης του κεφαλαίου της που προβλέπεται στις σχετικές διατάξεις του ν.4514/2018 (εφόσον πρόκειται περί ημεδαπών SICAV) ή τις αντίστοιχες διατάξεις του δικαίου που διέπει τις αντίστοιχες μορφές εταιρειών (εφόσον πρόκειται περί αλλοδαπών SICAV).

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

Το ενεργητικό των ανωτέρω μορφών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. συγκεντρώνεται και αναδιαμορφώνεται διαρκώς με περισσότερο ή λιγότερο «δυναμικό» τρόπο και με στόχο την καλύτερη δυνατή αξιοποίησή του ως πηγή εισοδήματος ή/και την εισροή τυχόν υπεραξίας στους δικαιούχους του. Το καθαρό ενεργητικό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., ο αριθμός των μεριδίων/μετοχών του, η καθαρή τιμή μεριδίου/μετοχής, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς, υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της εταιρείας διαχείρισης όταν πρόκειται για αμοιβαίο κεφάλαιο ή στην ιστοσελίδα της SICAV. Ο προσδιορισμός της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. γίνεται σύμφωνα με συγκεκριμένους κανόνες που προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία και στον κανονισμό του όταν πρόκειται για Αμοιβαίο Κεφάλαιο στα καταστατικά της έγγραφα όταν πρόκειται για SICAV.

Για τον προσδιορισμό της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., αφαιρούνται οι αμοιβές και οι προμήθειες της εταιρείας διαχείρισης ή της SICAV, του θεματοφύλακα και των μελών των ρυθμιζόμενων αγορών, οι δαπάνες που σύμφωνα με τον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. βαρύνουν τον Ο.Σ.Ε.Κ.Α., καθώς και τα τυχόν κέρδη που

διανέμονται στους μεριδιούχους/μετόχους κατά την αποτίμηση της 31ης Δεκεμβρίου κάθε έτους. Για τον προσδιορισμό της καθαρής τιμής του μεριδίου/μετοχής του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. διαιρείται το σύνολο της αξίας του καθαρού ενεργητικού του με τον αριθμό των μεριδίων/μετοχών του. Η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του μεριδίου/μετοχής του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. επιτρέπεται να υπερβαίνει ή να υπολείπεται, αντίστοιχα, της καθαρής τιμής του μεριδίου/μετοχής του κατά το ποσοστό της αντίστοιχης προμήθειας διάθεσης ή εξαγοράς.

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

- **Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς** τα οποία έχουν ως επενδυτικό σκοπό τη διατήρηση της αξίας του αρχικού ενεργητικού τους και την παροχή αποδόσεων αναλόγων με τις αποδόσεις στις χρηματαγορές, επενδύοντας κυρίως σε μέσα χρηματαγοράς και τοποθετώντας το ενεργητικό τους σε καταθέσεις που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα. Ανάλογα με τα ειδικότερα χαρακτηριστικά τους διακρίνονται σε Διαχείρισης Διαθεσίμων και Διαχείρισης Βραχυπροθέσμων Διαθεσίμων. Δεν επιτρέπεται να επενδύουν άμεσα ή έμμεσα σε μετοχές ή εμπορεύματα,
- **Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια** των οποίων κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής τους είναι να προσφέρουν εισόδημα από τόκους καταθέσεων και ομολόγων καθώς και υπεραξία από κέρδη κεφαλαίου, επενδύοντας κυρίως σε χρεωστικούς τίτλους, όπως κρατικά ή εταιρικά ομόλογα, ενώ μπορούν να επενδύουν μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές,
- **Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια** κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής των οποίων είναι να προσφέρουν κέρδη από την υπεραξία των τίτλων και τις μερισματικές αποδόσεις τους.
- **Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια** κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής των οποίων είναι η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας και εισοδήματος, επενδύοντας τόσο σε μετοχές όσο και σε χρεωστικούς τίτλους, τουλάχιστον 10% του καθαρού ενεργητικού τους, αντίστοιχα,
- **Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια** τα οποία μπορούν να επενδύουν σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία. Εφαρμόζουν διαχείριση που αποσκοπεί, βάσει μαθηματικού τύπου, στην επίτευξη προκαθορισμένης απόδοσης κατά τη λήξη τους (σύμφωνα με συγκεκριμένα σενάρια)

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

- **Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη**, τα οποία αναπαράγουν τη σύνθεση δείκτη μετοχών ή ομολόγων,
- **Funds of Funds** τα οποία επενδύουν σε μερίδια άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων,
- **Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια**, τα μερίδια των οποίων έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται καθημερινά σε ρυθμιζόμενες αγορές (Exchange Traded Funds ή ETFs),
- **Σύνθετα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία διακρίνονται σε:**
 - ο Μοχλευμένα (Leveraged): χρησιμοποιούν παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα για να ενισχύσουν τις αποδόσεις του υποκείμενου δείκτη.
 - ο Inversed: χρησιμοποιούν παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και ωφελούνται από την πτώση της τιμής του υποκείμενου δείκτη.

Κατηγορίες Μεριδίων :

Τα μερίδια ΟΣΕΚΑ δύνανται να διακρίνονται σε διαφορετικές κατηγορίες (classes), οι οποίες παρέχουν διαφορετικά δικαιώματα, ιδίως όσον αφορά σε θέματα όπως οι προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς, η κατηγορία των επενδυτών στους οποίους απευθύνονται, η αμοιβή της εταιρείας διαχείρισης ή, κατά περίπτωση, της ανώνυμης εταιρείας επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου, το ελάχιστο ποσό επένδυσης ή οποιοσδήποτε συνδυασμός των ανωτέρω. Τα μερίδια της ίδιας κατηγορίας παρέχουν ίδια δικαιώματα στους μεριδιούχους τους. Τυχόν κόστος που προκύπτει κατά την έκδοση νέας κατηγορίας μεριδίων λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό της τιμής του μεριδίου της νέας κατηγορίας. Η τιμή του μεριδίου υπολογίζεται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία μεριδίων.

Στις υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης, εκτέλεσης εντολών και παροχής μη ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών τα μερίδια απευθύνονται σε ιδιώτες επενδυτές όπου ο διανομέας εισπράττει προμήθειες διάθεσης σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον τιμολόγιο της Τράπεζας, καθώς και μέρος της προμήθειας διαχείρισης το οποίο επιστρέφεται από την εταιρεία διαχείρισης ως ανταμοιβή για τις υπηρεσίες.

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

Τα χαρακτηριστικά κάθε κατηγορίας μεριδίων περιγράφονται αναλυτικά στον κανονισμό κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου.

Συμμετοχή:

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

- α) η υποβολή σχετικής αίτησης συμμετοχής προς την εταιρεία διαχείρισης ή κατά περίπτωση, προς τη SICAV, από τον επενδυτή αυτοπροσώπως ή από νομίμως προς τούτο εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπό του.
- β) η χορήγηση του εντύπου «Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές» (Κ.Ι.Ι.Δ.) και

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

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

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

Εξαγορά:

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

Μεταφορά:

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

Κέρδη / Ζημίες / Προμήθειες / Έξοδα:

Τα κέρδη/ζημίες ενσωματώνονται καθημερινώς στο ενεργητικό των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και περιέχονται στην ημερήσια μεταβολή της τιμής του μεριδίου/μετοχής τους. Η αξία των μεριδίων/μετοχών που κατέχει ο επενδυτής την 31/12 κάθε έτους αντικατοπτρίζει την κεφαλαιοποίηση εισοδήματος και υπεραξίας. Το εκάστοτε διανεμόμενο ποσό μερίσματος εφόσον δοθεί, αφαιρείται από την αξία του μεριδίου/μετοχής, με αντίστοιχη μείωση της τιμής του.

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

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

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

γ. **Δαπάνες όπως η αμοιβή των ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα και οι προμήθειες συναλλαγών καθώς και οι προμήθειες των μελών των ρυθμιζόμενων αγορών**, που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α..

ε. **Τα έξοδα** των προβλεπόμενων από το ν. 4099/2012 δημοσιεύσεων που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α..

στ. **Τα έξοδα** που αφορούν την υποχρεωτική από την κείμενη νομοθεσία ενημέρωση των μεριδιούχων/μετόχων του Ο.Σ.Ε.Κ.Α..

ζ. **Οι εισφορές** προς τις Εποπτικές Αρχές και οι τυχόν φόροι, τέλη και συναφείς επιβαρύνσεις που επιβάλλονται από την κείμενη νομοθεσία και αφορούν τους Ο.Σ.Ε.Κ.Α..

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

α. **Η προμήθεια διάθεσης**, β. **Η προμήθεια εξαγοράς**.

Έγγραφα του Ο.Σ.Ε.Κ.Α

α) Ο Κανονισμός Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή Καταστατικά έγγραφα SICAV

β) Το «Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών» Πληροφοριών για τους Επενδυτές» (Κ.Ι.Ι.Δ.)

γ) Το «Συνοπτικό Ενημερωτικό Φυλλάδιο ή Δελτίο»

δ) Η Εξαμηνιαία / Ετήσια Έκθεση.

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

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

Η εταιρεία διαχείρισης υποχρεούται σε καταβολή φόρου ο οποίος εκάστοτε ορίζεται από σχετική διάταξη Νόμου, στο όνομα και για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της ΑΕΕΜΚ του άρθρου 40 του ν. 4099/2012, ο οποίος υπολογίζεται επί του

εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.. Με την καταβολή του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και των μεριδιούχων ή μετόχων του, επιφυλασσόμενων των διατάξεων της προηγούμενης παραγράφου.

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

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

Φορολόγηση SICAV (με βάση την Ελληνική Νομοθεσία)

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

4. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Τα παράγωγα είναι χρηματοπιστωτικά μέσα, των οποίων η αξία και απόδοση προσδιορίζεται («παράγεται») από την αξία των υποκείμενων μέσων με τα οποία συνδέεται (underlying instruments). Το υποκείμενο μέσο μπορεί να είναι χρηματοπιστωτικό μέσο (π.χ. μετοχή, ομόλογο,) ή εμπόρευμα (π.χ. πετρέλαιο, φυσικό αέριο, χρυσός, ασήμι.) ή δείκτης (π.χ. δείκτης επιτοκίων). Οι μεταβολές της τιμής του υποκείμενου μέσου επηρεάζουν άμεσα και την τιμή του παράγωγου.

Τα παράγωγα διακρίνονται σε:

- Παράγωγα διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενες αγορές και σε πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης:
 - Συμβόλαια μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε. futures)
 - Δικαιώματα προαίρεσης (Δ.Π. options)
- Παράγωγα που συνάπτονται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών (Over the counter (OTC))
 - Δικαιώματα προαίρεσης (options)
 - Προθεσμιακά συμβόλαια (forward contracts)
 - Συμφωνίες ανταλλαγής (swaps)

Οι κύριοι τύποι των παραγώγων είναι :

- Παράγωγα προθεσμιακής βάσης που διακρίνονται σε
 - Προθεσμιακές Πράξεις (Forward Contracts)
 - Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (Futures)
- Συμβάσεις Ανταλλαγής (swaps)
- Δικαιώματα Προαίρεσης (options)

Για τη σύναψη σύμβασης επί εξωχρηματιστηριακών παραγώγων προηγείται, απαραίτητως, η υπογραφή ειδικού τύπου σύμβασης με αντικείμενο τα ως άνω αναφερόμενα προϊόντα. Η σύμβαση αυτή μπορεί να είναι βάσει του διεθνούς προτύπου ISDA (International Swaps and Derivatives Association) ή βάσει του ειδικού συμβατικού εγγράφου που έχει δημιουργηθεί από την Alpha Bank ως Πρόσθετη Πράξη στην Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών («Σύμβαση Πλαίσιο για τη διενέργεια Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών»).

Η αποτίμηση της αξίας των παραγώγων είναι περίπλοκη και βασίζεται σε προηγμένα μαθηματικά μοντέλα. Παράγοντες που επηρεάζουν την αξία των παραγώγων σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή είναι η τιμή του υποκείμενου μέσου, η ιστορική, πραγματική ή εκτιμώμενη διακύμανση αυτού, ο χρόνος έως την λήξη της συμφωνίας, τα επίπεδα των επιτοκίων/ συναλλαγματικών ισοτιμιών/δεικτών αναφοράς, μεταβολές στις διεθνείς αγορές, η ύπαρξη ή μη δευτερογενούς αγοράς για το υποκείμενο μέσο, και τέλος διεθνή γεωπολιτικά και οικονομικά γεγονότα, ανακοινώσεις, εξελίξεις κλπ

4.1 ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ (Σ.Μ.Ε., FUTURES)

Ένα Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.) αποτελεί μία συμφωνία για αγορά ή πώληση ενός υποκείμενου τίτλου σε συγκεκριμένη τιμή και για ένα χρονικό διάστημα όπως ορίζεται από το εκάστοτε χρηματιστήριο.

υποκείμενη αξία μπορεί, ενδεικτικά, να είναι μετοχή, χρηματιστηριακός δείκτης, συναλλαγματική ισοτιμία, τίτλος σταθερού εισοδήματος, επιτόκιο, εμπόρευμα κ.λπ. Το Σ.Μ.Ε. αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά η οποία καθορίζει και τους όρους του Σ.Μ. Ε.. Στην Ελλάδα τα Σ.Μ.Ε. διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων ΧΑ και εκκαθαρίζονται από την Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (AthexClear)

Οι θέσεις σε Σ.Μ.Ε. απαιτούν καταβολή **περιθωρίου ασφάλισης (margin)**. Το περιθώριο ασφάλισης αποτελεί ένα καταβεβλημένο ενέχυρο το οποίο ρευστοποιείται όταν ο επενδυτής δε μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις που προκύπτουν από τον ημερήσιο διακανονισμό. Το περιθώριο ασφάλισης καθορίζεται από το χρηματιστήριο διαπραγμάτευσης και δύναται να αναπροσαρμοσθεί από την Alpha Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ. αναλόγως προς τους κινδύνους των προϊόντων. Το περιθώριο ασφάλισης μπορεί να καλυφθεί είτε με μετοχές οι οποίες είναι αποδεκτές από το Χρηματιστήριο είτε με μετρητά. Η ελάχιστη αναλογία μετρητών τίτλων ορίζεται από την ΕΤ.ΕΚ. Τα Σ.Μ.Ε. **διαπραγματεύονται καθημερινώς** στις αγορές

παραγώγων. Η τιμή τους επηρεάζεται από την τιμή του υποκείμενου τίτλου, τον εναπομείναντα χρόνο για τη λήξη τους, καθώς και από το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου.

Η **ονομαστική αξία** ενός Σ.Μ.Ε. ορίζεται ως το γινόμενο της τιμής του συμβολαίου επί έναν πολλαπλασιαστή, όπως αυτός καθορίζεται από το εκάστοτε χρηματιστήριο.

Για τα Σ.Μ.Ε. **διενεργείται καθημερινή εκκαθάριση**. Πιο συγκεκριμένα, καθημερινώς, αναλόγως με τη θέση την οποία διατηρεί ο επενδυτής σε Σ.Μ.Ε. και με βάση την τιμή εκκαθάρισης του προϊόντος, δημιουργείται ένα κέρδος/ζημία το οποίο χρεοπιστώνεται στον λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης (margin) που διατηρεί ο Πελάτης στην Alpha Finance A.E.Π.Ε.Υ. Παράλληλα αυξάνεται/μειώνεται το ύψος του απαιτούμενου περιθωρίου ασφάλισης.

Η κάλυψη των πιθανών ζημιών καλύπτεται με κατάθεση του χρηματικού αντίτιμου από τον επενδυτή, ενώ η κάλυψη του περιθωρίου ασφάλισης μπορεί να πραγματοποιηθεί είτε με μετρητά είτε με ενεχυρίαση νέων μετοχών που είναι αποδεκτές από το χρηματιστήριο.

Οι κίνδυνοι για τον επενδυτή προσδιορίζονται σε συνάρτηση με τη θέση την οποία διατηρεί και την πορεία του συμβολαίου/υποκείμενης αξίας. Για τον επενδυτή ο οποίος έχει αγοράσει Σ.Μ.Ε. (long position), η μέγιστη δυνητική ζημία είναι η ονομαστική αξία του συμβολαίου. Για τον επενδυτή ο οποίος έχει πωλήσει Σ.Μ.Ε. (short position), η μέγιστη δυνατή ζημία είναι απεριόριστη.

4.2 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ (Δ.Π. OPTIONS)

Το δικαίωμα προαίρεσης είναι συμφωνία μεταξύ δύο αντισυμβαλλόμενων μερών βάσει της οποίας ο ένας συμβαλλόμενος αγοράζει το δικαίωμα προαίρεσης και ο άλλος το πωλεί.

Ο κάτοχος του δικαιώματος αποκτά τη δυνατότητα (αλλά όχι την υποχρέωση) να αγοράσει ή να πωλήσει ένα υποκείμενο μέσο σε προκαθορισμένη τιμή (τιμή εξάσκησης, strike price, exercise price) σε συμφωνημένη ημερομηνία (expiration) ή σε συμφωνημένη προθεσμία .. Διακρίνονται σε δύο κατηγορίες:

- Δικαίωμα προαίρεσης αγοράς ενός υποκείμενου μέσου (call option), το οποίο δίνει στον κάτοχο του τη δυνατότητα να αγοράσει σε προκαθορισμένη τιμή σε συμφωνημένη ημερομηνία ή προθεσμία
- Δικαίωμα προαίρεσης πώλησης ενός υποκείμενου μέσου (put option), το οποίο δίνει στον κάτοχο του τη δυνατότητα να αγοράσει σε προκαθορισμένη τιμή σε μελλοντικό χρόνο.

Το υποκείμενο μέσο μπορεί να είναι χρηματιστηριακός δείκτης, μετοχή, εμπόρευμα, ισοτιμία, τιμή σε σχέση με τον καιρό (weather derivatives), ναύλοι, κ.ά.

Αναλόγως με τον επιτρεπόμενο χρόνο εξάσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσης, διακρίνονται σε:

- **Ευρωπαϊκού τύπου**, όπου η εξάσκηση των δικαιωμάτων μπορεί να διενεργείται μόνο την ημέρα λήξης της ισχύος του δικαιώματος.
- **Αμερικανικού τύπου**, όπου η εξάσκηση των δικαιωμάτων μπορεί να διενεργηθεί οποιαδήποτε στιγμή κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την αγορά/πώληση του δικαιώματος και έως την ημερομηνία λήξης του.
- **Bermudan**, όπου η εξάσκηση των δικαιωμάτων μπορεί να διενεργηθεί κατά την ημερομηνία λήξης
- και σε συγκεκριμένες προκαθορισμένες ημερομηνίες μεταξύ της ημερομηνίας αγοράς και της ημερομηνίας λήξης.
- **Asian**, όπου ο υπολογισμός της απόδοσης (payout) και κατ' επέκταση η εξάσκηση των δικαιωμάτων εξαρτάται από τη μέση τιμή της υποκείμενης αξίας εντός προσυμφωνημένου χρονικού διαστήματος, σε αντίθεση με την τιμή στη λήξη.

Ο αγοραστής δικαιωμάτων προαίρεσης είτε αγοράς (calls) είτε πώλησης (puts) δεν απαιτείται να καταβάλει περιθώριο ασφάλισης, διότι δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση, εφόσον έχει εξοφλήσει το αντίτιμο στην έναρξη.

Αντιθέτως, ο πωλητής δικαιωμάτων προαίρεσης απαιτείται να καταβάλει περιθώριο ασφάλισης ως κάλυψη της υποχρέωσης που αναλαμβάνει. Το ύψος του περιθωρίου ασφάλισης καθορίζεται από το χρηματιστήριο και δύναται να αναπροσαρμοσθεί από την Alpha Finance A.E.Π.Ε.Υ. αναλόγως με τους κινδύνους των προϊόντων.

Το **περιθώριο ασφάλισης** μπορεί να καλυφθεί είτε με μετοχές οι οποίες να είναι αποδεκτές από το Χρηματιστήριο είτε με μετρητά. Σε περίπτωση σύναψης συμβάσεων σε OTC παράγωγα προϊόντα το **περιθώριο ασφάλισης** καθορίζεται από την Alpha Bank AE. Ο αγοραστής ενός δικαιώματος προαίρεσης καταβάλλει το αντίτιμο του δικαιώματος (premium) την ημέρα που αγοράζει το δικαίωμα, ενώ ο πωλητής εισπράττει το premium. Τα χρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης διαπραγματεύονται καθημερινώς στις αγορές παραγώγων δίδοντας την ευκαιρία στον επενδυτή που έχει αγοράσει ή πωλήσει δικαιώματα προαίρεσης να κλείσει τη θέση του, όποτε αυτός επιλέξει. Η τιμή ενός δικαιώματος προαίρεσης επηρεάζεται, ενδεικτικά, από την τιμή της υποκείμενης αξίας, τη διακύμανση της τιμής της υποκείμενης αξίας, τον εναπομείναντα χρόνο για τη λήξη του, την τιμή εξασκήσεως καθώς και την τιμή του επιτοκίου χωρίς κίνδυνο.

Ο αγοραστής ενός δικαιώματος δε διατρέχει κανέναν περαιτέρω κίνδυνο πέραν του αντίτιμου (premium) που έχει καταβάλει κατά την αγορά του δικαιώματος. Ο πωλητής αντιθέτως διατρέχει κίνδυνο αν η αγορά κινηθεί αντιθέτως με τη θέση που έχει λάβει. Για θέση πώλησης σε δικαίωμα αγοράς (call Δ.Π. (option)), η μέγιστη δυνητική ζημία είναι απεριόριστη, ενώ για θέση πώλησης σε δικαίωμα πώλησης (put Δ.Π. (option)), η μέγιστη δυνητική ζημία ισούται με την ονομαστική αξία του υποκείμενου.

4.3 ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ (FORWARD CONTRACTS)

Είναι διμερείς συμφωνίες κατά τις οποίες ο ένας αντισυμβαλλόμενος συμφωνεί να αγοράσει από τον άλλο αντισυμβαλλόμενο μία προκαθορισμένη ποσότητα της υποκείμενης αξίας (συνήθως συνάλλαγμα και εμπορεύματα) σε μελλοντική ημερομηνία,

σε προκαθορισμένη τιμή, που συμφωνείται κατά την σύναψη της συμφωνίας. Οι όροι και τα χαρακτηριστικά ενός forward διαμορφώνονται κάθε φορά βάσει διμερούς συμφωνίας και, κατά συνέπεια, δεν έχουν τυποποιημένη μορφή (standardized form). Παράλληλα, τα forwards διαπραγματεύονται εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, συνήθως μεταξύ χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή μεταξύ χρηματοπιστωτικού ιδρύματος και πελάτη (over the counter market). Σε όλες τις περιπτώσεις και οι δύο πλευρές θα πρέπει να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη σύμβαση όταν το συμβόλαιο φθάσει στην καταληκτική του ημερομηνία.

4.4 ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ (SWAPS)

Οι συμφωνίες ανταλλαγής (swaps), είναι διμερείς συμβάσεις κατά τις οποίες οι δύο πλευρές ανταλλάσσουν περιοδικές μελλοντικές πληρωμές βάσει ενός προκαθορισμένου ποσού και για συγκεκριμένη χρονική διάρκεια. Ενδεικτικά, οι υποχρεώσεις μπορεί να είναι στο ίδιο νόμισμα αλλά σε διαφορετικό τύπο επιτοκίου, δηλαδή η μία πλευρά να καταβάλλει πληρωμές βάσει κυμαινόμενου επιτοκίου και η άλλη βάσει σταθερού οπότε η ανταλλαγή των δύο αυτών υποχρεώσεων συνιστά μία ανταλλαγή επιτοκίου ή interest rate swap. Ανταλλαγές υπάρχουν και σε συνάλλαγμα (currency swaps), σε αγαθά (commodity swaps) και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Τέλος, οι συμφωνίες ανταλλαγής δεν είναι τυποποιημένα προϊόντα και σχεδιάζονται με βάση τις εκάστοτε ανάγκες των αντισυμβαλλομένων και διαπραγματεύονται εξωχρηματιστηριακά (over the counter).

4.6 ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΕΠΙ ΔΙΑΦΟΡΩΝ (Contracts for Differences)

Τα Συμβόλαια επί Διαφορών αποτελούν μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποδίδουν τη θετική ή αρνητική μεταβολή του υποκειμένου τίτλου. Είναι εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, με βασικό χαρακτηριστικό τη μόχλευση (leverage) που περιέχουν. Συνεπώς, η αξία της τοποθέτησης είναι πολλαπλάσια του χρηματικού ποσού που απαιτείται ως περιθώριο ασφάλισης (margin). Ο πολλαπλασιαστής αυτός καλείται «συντελεστής μόχλευσης». Όσο μεγαλύτερος είναι ο συντελεστής αυτός, τόσο μεγαλύτερα είναι τα κέρδη ή οι ζημιές του επενδυτή. Επίσης, λόγω του ότι το ποσό του περιθωρίου ασφάλισης που απαιτείται για μια συναλλαγή είναι πολύ χαμηλότερο από τη συνολική αξία της συναλλαγής, είναι δυνατό να δημιουργηθεί η εντύπωση στον επενδυτή ότι η συγκεκριμένη τοποθέτηση έχει χαμηλό κόστος και επομένως είναι ελκυστική (κίνδυνος μόχλευσης). Λόγω της μόχλευσης, είναι πιθανό τυχόν ζημιές να διογκωθούν και να υπερκαλύψουν το διαθέσιμο περιθώριο με αποτέλεσμα να απαιτηθεί η καταβολή πρόσθετων κεφαλαίων από μέρους του επενδυτή (κίνδυνος ρευστότητας).

5.1 ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΤΙΤΛΩΝ (STOCK LENDING)

Είναι σύμβαση δανειοδοσίας ή δανειοληψίας σε μετοχές και μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Δ.Α.Κ.) που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και εκκαθαρίζεται από την «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών» (AthexClear.) ως κεντρικό αντισυμβαλλόμενο. Ο επενδυτής δανειστής δεσμεύει στη Μερίδα Επενδυτή του στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΕΛ.ΚΑΤ.) μετοχές ή/και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια που έχει στην κυριότητά του και επιθυμεί να δανείσει, θέτοντας τα διαθέσιμα προς δανεισμό. Ο δανεισμός πραγματοποιείται εφόσον υπάρξει αντισυμβαλλόμενος δανειολήπτης μέσω της AthexClear. η οποία εγγυάται στον δανειστή δανειστή ότι θα του επιστραφούν οι δανειζόμενοι τίτλοι τίτλοι όποτε το επιθυμήσει. Το μέγεθος του δανεισμού ξεκινάει από το ένα τεμάχιο (μετοχή ή Δ.Α.Κ.) και μπορεί να φτάσει σε όσα τεμάχια έχει διαθέσιμα προς δανεισμό ο επενδυτής. Εφόσον οι μετοχές αποτελέσουν αντικείμενο δανεισμού, ο επενδυτής δανειστής λαμβάνει τόκο ως έσοδο από τον εν λόγω δανεισμό. Το έσοδο αυτό, το οποίο δεν είναι γνωστό εκ των προτέρων για τον επενδυτή δανειστή, υπολογίζεται σε καθημερινή βάση, πιστώνεται δε στον λογαριασμό του την τελευταία ημερολογιακή ημέρα κάθε μήνα.

Ο δανειστής συμμετέχει κανονικά στις εταιρικές πράξεις της εκδότριας εταιρείας των μετοχών, τις οποίες έχει δανείσει (είσπραξη μερισμάτων, splits, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου), χωρίς να έχει το δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις. Εφόσον επιθυμεί να επανέλθουν οι μετοχές στην κυριότητά του, ζητά την επιστροφή τους και μεσολαβεί το οριζόμενο από τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις χρονικό διάστημα τριών εργάσιμων ημερών μετά την ημέρα του αιτήματος επιστροφής των μετοχών που δανείσθηκαν (T+3) προκειμένου να πιστωθούν αυτές στο λογαριασμό του. Η διαδικασία επιστροφής εξασφαλίζεται και εκτελείται από την AthexClear

Ο επενδυτής δανειολήπτης δανείζεται τίτλους από αντισυμβαλλόμενο δανειστή, μέσω της AthexClear Δανείζεται τις μετοχές με συγκεκριμένο επιτόκιο το οποίο καθορίζεται από την AthexClear και καταβάλλει καθημερινά τον τόκο στον δανειολήπτη. Ο επενδυτής δανειολήπτης δεν δικαιούται την είσπραξη μερίσματος ή οιασδήποτε χρηματικής καταβολής απορρέει από τις μετοχές που έχει δανεισθεί, η οποία επιστρέφεται μέσω μηχανισμών της AthexClear στον επενδυτή δανειστή. Ο δανειολήπτης είναι υποχρεωμένος επίσης να καταβάλει περιθώριο ασφάλισης. Το ελάχιστο περιθώριο ασφάλισης καθορίζεται από την AthexClear αλλά είναι δυνατόν να αυξηθεί από την Alpha Finance A.E.Π.Ε.Υ. Το περιθώριο ασφάλισης μπορεί να καλυφθεί είτε με μετοχές οι οποίες να είναι αποδεκτές από την AthexClear, είτε με μετρητά, με την ελάχιστη αναλογία μετρητών μετοχών που ορίζει η AthexClear.

Ο δανειολήπτης που έχει δανεισθεί μετοχές και τις έχει πωλήσει ανοικτά, έχει τον κίνδυνο να υποστεί ζημία από ενδεχόμενη άνοδο της τιμής της μετοχής που έχει πωλήσει, σε περίπτωση κατά την οποία αναγκασθεί να τις επαναγοράσει προκειμένου να τις επιστρέψει στον επενδυτή δανειστή. Είναι υποχρεωμένος να επαναγοράσει και να επιστρέψει τις μετοχές που έχει δανεισθεί, εντός του οριζόμενου από τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις χρονικού διαστήματος των τριών εργάσιμων ημερών από την ημέρα του αιτήματος επιστροφής των μετοχών από το δανειστή ή σε εξαιρετικές περιπτώσεις από την AthexClear.

5.2 ΔΙΜΕΡΗΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΤΙΤΛΩΝ (BILATERAL STOCK LENDING)

Ο διμερής δανεισμός τίτλων είναι προϊόν ανάλογο του Stock Lending. Πρόκειται για προσυμφωνημένη συναλλαγή μεταξύ δύο αντισυμβαλλόμενων μερών τα οποία και καθορίζουν το επιτόκιο μεταξύ τους.

Η πράξη εκτελείται μέσω της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών σαν ειδική συναλλαγή τύπου πακέτου.

Η μεσολάβηση της ΕΛΚΑΤ απαιτείται για να διασφαλισθούν τα δικαιώματα που απορρέουν από τη συναλλαγή αλλά και η διαφάνεια της αγοράς. Το έσοδο που προκύπτει από το επιτόκιο που έχουν συμφωνήσει οι δύο πλευρές πιστώνεται καθημερινά στον επενδυτή που έχει δανείσει τις μετοχές του. Ο δανειστής συμμετέχει κανονικά στις εταιρικές πράξεις της εταιρείας, τις μετοχές της οποίας έχει δανείσει (είσπραξη μερισμάτων, splits, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου), χωρίς να έχει δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις. Εφόσον επιθυμεί να επανέλθουν οι μετοχές στην κυριότητά του, ζητά την επιστροφή τους και μεσολαβεί το οριζόμενο από τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις χρονικό διάστημα τριών εργάσιμων ημερών μετά την ημέρα του αιτήματος επιστροφής (T+3) προκειμένου να πιστωθούν αυτές στο λογαριασμό του. Η διαδικασία επιστροφής εξασφαλίζεται και εκτελείται από την ΕΛΚΑΤ.

6. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΕΚΠΟΜΠΗΣ ΑΕΡΙΩΝ

Το Ευρωπαϊκό Σύστημα Εμπορίας Δικαιωμάτων Εκπομπών - EU emission trade scheme («ΣΕΔΕ») θεμελιώθηκε με την Οδηγία 2003/87/ΕΚ σχετικά με τη θέσπιση συστήματος εμπορίας δικαιωμάτων εκπομπής (Δ.Ε.) αερίων θερμοκηπίου εντός της Ε.Ε και την τροποποίηση της Οδηγίας 96/61/ΕΚ του Συμβουλίου. Στους ορισμούς του άρθρου 3 της εν λόγω Οδηγίας εισάγονται δύο έννοιες:

α) αυτή του «δικαιώματος» εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου που εκφράζεται με ισοδύναμους τόνους διοξειδίου του άνθρακα, μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο,

β) η «άδεια εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου» που εκδίδεται από αρμόδια αρχή και χωρίς την κατοχή της οποίας, κατά το άρθρο 4, καμία εγκατάσταση του Παραρτήματος Ι δεν επιτρέπεται να δραστηριοποιείται

Ο Κανονισμός (ΕΕ) 2019/1122 ορίζει γενικές και επιχειρησιακές απαιτήσεις, καθώς και απαιτήσεις συντήρησης, όσον αφορά το ενωσιακό μητρώο και το ανεξάρτητο σύστημα καταγραφής συναλλαγών που προβλέπεται στο άρθρο 20 παράγραφος 1 της Οδηγίας 2003/87/ΕΚ.

Το Σύστημα Εμπορίας Δικαιωμάτων Εκπομπών (ΣΕΔΕ) είναι στο επίκεντρο της πολιτικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) στο πλαίσιο της δράσης για το κλίμα προκειμένου να μειωθούν οι εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου με έναν οικονομικά αποδοτικό τρόπο. Βασική λειτουργία του ΣΕΔΕ είναι ότι ορίζει μια τιμή άνθρακα, που πρέπει να καταβάλλουν οι ρυπαίνοντες, δημιουργώντας έτσι κίνητρα για μείωση των εκπομπών. Αρχικά, τίθεται ένα όριο συνολικών ετήσιων εκπομπών για όλες τις οικονομικές δραστηριότητες, που εντάσσονται σε αυτό - ηλεκτροπαραγωγή / παραγωγή θερμότητας, ενεργοβόρος βιομηχανία και εγχώριες αερομεταφορές. Έπειτα, αυτές οι εκπομπές μεταφράζονται σε άδειες / δικαιώματα εκπομπών. Η Μονάδα Μέτρησης είναι 1 Δικαίωμα Ρύπου = 1 Τόνος Άνθρακα

Η διαπραγμάτευση των Δ.Ε. γίνεται:

(α) Πρωτογενώς μέσω των πλειστηριασμών και της σχετικής κατανομής, που πραγματοποιούνται από την αρμόδια αρχή του κάθε κράτους-μέλους (άρθρ. 38 ΥΑ),

(β) Δευτερογενώς:

(i) είτε σε ρυθμιζόμενη αγορά (όπως EEX in Germany, ICE Endex in the Netherlands and Nasdaq Oslo in Norway), με τυποποιημένο μέγεθος συναλλαγής 1.000 δικαιωμάτων (ήτοι 1.000 τόνους άνθρακα).

(ii) είτε δευτερογενώς εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς (OTC) μέσω των σχετικών συναλλαγών των προσώπων που τηρούν λογαριασμό στο ενωσιακό μητρώο

Η ελληνική κείμενη νομοθεσία και συγκεκριμένα η Υπουργική Απόφαση (ΥΑ) ΥΠΕΝ/ΔΚΑΠΑ/86227/2245 (ΦΕΚ Β' 4674/09.08.2024), η οποία ενσωματώνει τις διατάξεις της Οδηγίας 2003/87/ΕΚ όπως ισχύει, προβλέπει την υποχρέωση τήρησης λογαριασμού στο ειδικό Ενωσιακό Μητρώο προκειμένου να καταχωρίζονται τα ΔΕ. Η καταχώριση των ΔΕ στους ως άνω λογαριασμούς του Ενωσιακού Μητρώου απαιτείται λόγω του άυλου χαρακτήρα του δικαιώματος το οποίο αποτελεί ανταλλάξιμο, άυλο μέσο, διαπραγματεύσιμο στην αγορά. Η καταχώριση/εγγραφή στο μητρώο της Ένωσης καθιστά ευχερή την απόδειξη του δικαιώματος επί των ΔΕ ως και κάθε άλλου συναφούς θέματος που επιβάλλεται ή επιτρέπεται να καταγραφεί στο ενωσιακό μητρώο (άρθρ. 36 Κανονισμού (ΕΕ) 2019/1122).

Η Τράπεζα πληροί τους απαιτούμενους τεχνικούς όρους για EUA και τηρεί στο ειδικό μητρώο της ΕΕ (στο ελληνικό τμήμα) λογαριασμό για τη διενέργεια των διακανονισμών και μεταβιβάσεων επί ΔΕ διακανονιζόμενων με φυσική παράδοση.

Τα Δ.Ε. τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιοδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της Οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών) αποτελούν χρηματοπιστωτικά μέσα (ν. 4514/2018 - Παράρτημα Ι Τμήμα Γ περ. 11). Επίσης, τα παράγωγα επί ΔΕ αποτελούν χρηματοπιστωτικά μέσα (ν. 4514/2018 - Παράρτημα Ι, Τμήμα Γ, περ. 4). Ως εκ τούτου η παροχή από την Τράπεζα σχετικών επενδυτικών ή και παρεπόμενων υπηρεσιών ως και η άσκηση σχετικών επενδυτικών δραστηριοτήτων εμπίπτει στις διατάξεις του ως άνω νόμου περιλαμβανομένων και των πάσης φύσεως εφαρμοστικών πράξεων που εκδίδονται σε εφαρμογή του.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II: ΧΡΟΝΟΙ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι απαιτούμενοι χρόνοι καταχώρησης συναλλαγών και εκκαθάρισης σε σχέση με την ημερομηνία συναλλαγής (T).

ΠΡΟΪΟΝ	ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ
ΜΕΤΟΧΕΣ Χ.Α./Χ.Α.Κ.	T	T+2
STOCK REPO / STOCK LENDING	T	T+3
ΜΕΤΟΧΕΣ ΞΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ	T	T+2 ή T+3 (ανάλογα με τους όρους λειτουργίας της εκάστοτε αγοράς)
A/K Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.	Μέχρι T+5	Μέχρι T+5
Λοιπά SICAV	Μέχρι T+3	Μέχρι T+3
Ομόλογα	Μέχρι T+3	Μέχρι T+3
FX	T	
Margin Financing XA	T	Μέχρι T+2

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ III: ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ALPHA BANK

1. Πλαίσιο αναφοράς Σκοπός

Η παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και Βέλτιστης Εκτέλεσης (εφεξής η «Πολιτική Εκτέλεσης») εφαρμόζεται στην Alpha Bank AE (εφεξής η «Τράπεζα»), στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών σε υφιστάμενους ή δυνητικούς Πελάτες.

Σε εφαρμογή των διατάξεων του Νόμου με τον οποίο ενσωματώνεται η Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (MiFID II) στο ελληνικό δίκαιο (εφεξής ο Νόμος) και σύμφωνα με τις κατ' εξουσιοδότηση του Νόμου αυτού και της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ πράξεις, η Τράπεζα κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, λαμβάνει επαρκή μέτρα με σκοπό την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για λογαριασμό των Πελατών της, ήτοι τη διασφάλιση της έγκαιρης, δίκαιης και ταχείας Εκτέλεσης των εντολών τους σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Τράπεζας. Η υποχρέωση αυτή ισχύει τόσο για τους ιδιώτες, όσο και για τους Επαγγελματίες Πελάτες. Η υποχρέωση αυτή δεν ισχύει για τους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλομένους.

Η παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών περιγράφει τη στρατηγική που ακολουθείται, τα κυριότερα μέτρα που λαμβάνονται και τον τρόπο εφαρμογής τους ώστε να καθίσταται σε σταθερή βάση εφικτή η συμμόρφωση της Τράπεζας με την υποχρέωση βέλτιστης Εκτέλεσης, ο ορθός χειρισμός των εντολών και η επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τον κάθε Πελάτη της.

2. Ορισμοί

«**Ειδικός διαπραγματευτής (market maker)**»: Πρόσωπο που δραστηριοποιείται στις χρηματοπιστωτικές αγορές σε συνεχή βάση, και αναλαμβάνει να διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό αγοράζοντας και πωλώντας χρηματοπιστωτικά μέσα έναντι ιδίων κεφαλαίων σε τιμές που έχει καθορίσει ο ίδιος.

«**Επιθετική εντολή**»: Εντολή η οποία έχει καταχωριστεί στο βιβλίο εντολών και η οποία μείωσε τη ρευστότητα.

«**Κατευθυνόμενη εντολή**»: Εντολή στην οποία προσδιορίστηκε ένας συγκεκριμένος τόπος Εκτέλεσης από τον Πελάτη πριν από την εκτέλεσή της.

«**Μηχανισμός οργανωμένης διαπραγμάτευσης**» ή «**ΜΟΔ**»: Το πολυμερές σύστημα, που δεν είναι ρυθμιζόμενη αγορά

ή ΠΜΔ, στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παραγώγων μέσων δύνανται να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τον τίτλο II του Νόμου ή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

«**Οριακή εντολή (limit order)**»: Εντολή αγοράς ή πώλησης χρηματοπιστωτικού μέσου σε συγκεκριμένη οριακή ή καλύτερη τιμή και για συγκεκριμένη ποσότητα.

«Παθητική εντολή»: Εντολή η οποία έχει καταχωριστεί στο βιβλίο εντολών και η οποία αύξησε τη ρευστότητα.

«Πελάτης»: Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο στο οποίο οι εταιρείες του Ομίλου Alpha Bank, τις οποίες αφορά η παρούσα Πολιτική, παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

«Πολυμερές σύστημα»: Οποιοδήποτε σύστημα ή μηχανισμός στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων μπορούν να αλληλεπιδρούν στο σύστημα.

«Πολυμερές μηχανισμός διαπραγμάτευσης» ή «ΠΜΔ»: Πολυμερές σύστημα το οποίο διαχειρίζεται επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων –εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τον τίτλο II του Νόμου ή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

«Ρυθμιζόμενη αγορά»: Πολυμερές σύστημα το οποίο διευθύνει ή διαχειρίζεται διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων – εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια –κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σχετικής με χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση βάσει των κανόνων ή των συστημάτων του, και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί κανονικά σύμφωνα με τον τίτλο III του Νόμου ή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

«Σταθερό μέσο»: Κάθε μέσο το οποίο:

α) παρέχει στον Πελάτη τη δυνατότητα να αποθηκεύει πληροφορίες που απευθύνονται προσωπικά σε αυτόν, κατά τρόπο ώστε να μπορεί να ανατρέχει σε αυτές μελλοντικά, για το απαιτούμενο από τους σκοπούς των πληροφοριών χρονικό διάστημα, και

β) επιτρέπει την ακριβή αναπαραγωγή των αποθηκευμένων πληροφοριών.

«Συστηματικός εσωτερικοποιητής»: Επιχείρηση επενδύσεων η οποία διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό κατά τρόπο οργανωμένο, συχνά, συστηματικά και σε σημαντικό βαθμό, όταν εκτελεί εντολές πελατών εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, χωρίς να λειτουργεί πολυμερές σύστημα. Ο συχνός και συστηματικός χαρακτήρας μετράται με τον αριθμό των συναλλαγών στο χρηματοπιστωτικό μέσο που συνάπτονται από την επιχείρηση επενδύσεων εκτός τόπου διαπραγμάτευσης για ίδιο λογαριασμό όταν εκτελεί εντολές πελατών. Ο σημαντικός βαθμός μετράται είτε βάσει του μεγέθους των συναλλαγών που συνάπτονται εκτός τόπου διαπραγμάτευσης από την επιχείρηση επενδύσεων σε σχέση με τις συνολικές συναλλαγές της επιχείρησης επενδύσεων σε συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο είτε βάσει του μεγέθους των συναλλαγών που συνάπτονται εκτός τόπου διαπραγμάτευσης από την επιχείρηση επενδύσεων σε σχέση με τις συνολικές συναλλαγές στην Ένωση σε συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο. Ο χαρακτηρισμός ως συστηματικού εσωτερικοποιητή ισχύει μόνο όταν πληρούνται και οι δύο προϋποθέσεις, τόσο ο συχνός και συστηματικός χαρακτήρας, όσο και ο σημαντικός βαθμός, ή όταν μια επιχείρηση επενδύσεων επιλέγει να δραστηριοποιηθεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής.

«Τόπος διαπραγμάτευσης»: Ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

«Τόπος εκτέλεσης»: Ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ, συστηματικός εσωτερικοποιητής ή ειδικός διαπραγματευτής ή άλλος πάροχος ρευστότητας ή οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους

«Χρηματοπιστωτικά μέσα»: Τα μέσα που προσδιορίζονται στο τμήμα Γ του Παραρτήματος I του Νόμου.

3. Πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται στους Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες της Τράπεζας και αφορά στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως αυτά περιγράφονται στο Νόμο, είτε αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εντός είτε εκτός Ρυθμιζόμενων Αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ). Η παρούσα Πολιτική δεν εφαρμόζεται στους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους.

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται στη λήψη, διαβίβαση ή / και εκτέλεση εντολών Πελατών, καθώς και κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου Πελατών και περιλαμβάνει τις διαδικασίες και του μηχανισμούς που εφαρμόζονται προκειμένου να:

- ☐ διασφαλίζεται η έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών Πελατών σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Τράπεζας, περιλαμβανομένων των επενδύσεων της σε χρηματοπιστωτικά μέσα και
- ☐ λαμβάνονται επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη.

4. Υποχρέωση Βέλτιστης Εκτέλεσης

4.1 Υποχρέωση και οι παράγοντες που λαμβάνονται υπ' όψιν

Η υποχρέωση της Alpha Bank, να ενεργεί σύμφωνα με τα βέλτιστα συμφέροντα των Πελατών της (εφεξής: «υποχρέωση βέλτιστης Εκτέλεσης»), επιτυγχάνοντας συστηματικά το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα, υφίσταται κατά την παροχή των εξής επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων:

- ☐ κατά τη λήψη και διαβίβαση σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση εντολών Πελατών τους,
- ☐ κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών τους,
- ☐ κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων Πελατών τους, αποστέλλοντας σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση εντολές .

Παράγοντες βέλτιστης Εκτέλεσης, οι οποίοι λαμβάνονται υπ' όψιν προκειμένου να επιτευχθεί το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα είναι οι εξής:

- ☐ Τιμή (διαθέσιμη τιμή και βάθος διαθέσιμης ρευστότητας στην τιμή αυτή)
- ☐ Έξοδα Συναλλαγής, τα οποία μετακυλούνται άμεσα ή έμμεσα στον Πελάτη (π.χ. τέλη που επιβαρύνουν την εκτέλεση, την εκκαθάριση και το διακανονισμό μιας εντολής σε ένα συγκεκριμένο τόπο)
- ☐ Ταχύτητα Εκτέλεσης ανά τόπο Εκτέλεσης
- ☐ Πιθανότητα Εκτέλεσης (π.χ. ρευστότητα της αγοράς για το συγκεκριμένο προϊόν)
- ☐ Πιθανότητα εκκαθάρισης και διακανονισμού
- ☐ Μέγεθος εντολής
- ☐ Φύση εντολής
- ☐ Άλλες σχετικές με την εκτέλεση εντολής παράμετροι (π.χ. δυνατότητα διαχείρισης σύνθετων εντολών, τυχόν συμφωνίες εκκαθάρισης και διακανονισμού κ.λπ.).

Οι ανωτέρω παράγοντες βέλτιστης Εκτέλεσης αξιολογούνται σύμφωνα (i) με τα στοιχεία που δημοσιεύονται από τους τόπους Εκτέλεσης (συμπεριλαμβανομένων των τόπων διαπραγμάτευσης, συστηματικών εσωτερικοποιητών, ειδικών διαπραγματευτών και άλλων παρόχων ρευστότητας) για την ποιότητα της Εκτέλεσης των συναλλαγών δυνάμει του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/575 της Επιτροπής σε ό,τι αφορά ιδίως, μεταξύ άλλων, την τιμή, τα έξοδα και την πιθανότητα Εκτέλεσης, και (ii) με τις πληροφορίες που δημοσιεύονται από τις επιχειρήσεις επενδύσεων αναφορικά με τους πέντε πρώτους (από άποψη όγκου για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων) τόπους εκτέλεσης δυνάμει του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής.

Κατά την εκτέλεση εντολής για λογαριασμό Πελάτη και προκειμένου να προσδιοριστεί η βαρύτητα των ως άνω παραγόντων, η Τράπεζα, λαμβάνει υπ' όψιν τα ακόλουθα κριτήρια:

- ☐ τα χαρακτηριστικά των Πελατών, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής τους ως Ιδιωτών ή Επαγγελματιών,
- ☐ τα χαρακτηριστικά της κάθε εντολής,
- ☐ τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής,
- ☐ τα χαρακτηριστικά των τόπων Εκτέλεσης, στους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή, και
- ☐ τα χαρακτηριστικά της παρεχόμενης, κατά περίπτωση, επενδυτικής υπηρεσίας.

Αναφορικά με τον Ιδιώτη Πελάτη, ο προσδιορισμός του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος, βασίζεται στο συνολικό τίμημα της συναλλαγής, όπως αυτό προκύπτει από την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, περιλαμβανομένων όλων των εξόδων που βαρύνουν τον Πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, των τελών του τόπου Εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους, οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής αυτής.

Όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τόποι Εκτέλεσης, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον Πελάτη που θα επιτυγχάνονταν από την εκτέλεση μιας εντολής σε καθένα από τους τόπους εκτελέσεως που περιλαμβάνονται στην Πολιτική και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή, λαμβάνονται υπ' όψιν οι προμήθειες που εισπράττονται από την Alpha Bank, και οι χρεώσεις που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθένα από τους διαφορετικούς τόπους Εκτέλεσης, οι οποίοι περιλαμβάνονται στην Πολιτική για την εκτέλεση εντολών και στους οποίους δύναται να εκτελεστεί η συγκεκριμένη εντολή.

Επισημαίνεται ότι σε περίπτωση που απαιτηθεί η Τράπεζα να προχωρήσει σε συναλλαγή κλεισίματος θέσεως πελάτη, (π.χ. εξαιτίας μη τηρήσεως των συμβατικών υποχρεώσεων του τελευταίου ή εφαρμογής κανονιστικών προβλέψεων), η σχετική εντολή δεν υπόκειται στην υποχρέωση βέλτιστης Εκτέλεσης.

Κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων και λήψης και διαβίβασης εντολών, η Τράπεζα, δύναται να μεταβιβάσει προς εκτέλεση την εντολή Πελάτη σε άλλες οντότητες αναλυτικός κατάλογος των οποίων επισυνάπτεται στην παρούσα. Οι οντότητες αυτές πρέπει πρωτίστως να συμμορφώνονται πλήρως με την υποχρέωση βέλτιστης Εκτέλεσης, όπως αυτή προβλέπεται στις διατάξεις του Νόμου. Συγκεκριμένα, η Τράπεζα επιλέγει τρίτες οντότητες, των οποίων έχει ελέγξει τις διαδικασίες που έχουν θεσπίσει σχετικά με την πολιτική βέλτιστης Εκτέλεσης που ακολουθούν. Απαραίτητη προϋπόθεση για την τελική επιλογή είναι οι οντότητες να επιτυγχάνουν αποτελέσματα βέλτιστης Εκτέλεσης για τους Πελάτες σε διαρκή βάση.

4.2 Εκτέλεση με οδηγίες του Πελάτη

Όταν η Τράπεζα λαμβάνει συγκεκριμένη οδηγία από τον Πελάτη αναφορικά με την εκτέλεση της εντολής του, την εκτελεί ή τη διαβιβάζει προς εκτέλεση σύμφωνα με τις οδηγίες του. Με την εφαρμογή των οδηγιών του Πελάτη η Τράπεζα θεωρείται ότι τήρησε όλες τις απαραίτητες προϋποθέσεις για την εκτέλεση της εντολής με τους πλέον ευνοϊκούς όρους για τον Πελάτη και συνεπώς τεκμαίρεται ότι έχει συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις της αναφορικά με τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών. Όταν η συγκεκριμένη οδηγία αφορά μόνο σε μία παράμετρο μιας εντολής, οι παράγοντες βέλτιστης Εκτέλεσης εφαρμόζονται στις λοιπές παραμέτρους της εντολής.

Όταν ο Πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης/χρηματοπιστωτικό μέσο, η Τράπεζα, εκτελεί την εντολή σύμφωνα με αυτές τις οδηγίες και συνεπώς, δεν είναι υπεύθυνη για την επιλογή του τόπου Εκτέλεσης/χρηματοπιστωτικού μέσου.

Όταν ο Πελάτης δίνει οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένο χρόνο ή κατά τη διάρκεια συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, ανεξάρτητα από τη διαθέσιμη τιμή η Τράπεζα, καταβάλει κάθε προσπάθεια να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής σε αυτό το συγκεκριμένο χρόνο ή κατά τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο με τον καλύτερο δυνατό τρόπο, αλλά δεν είναι υπεύθυνη για την επιλογή του κατάλληλου χρόνου ή για οποιεσδήποτε άλλες συνέπειες που αφορούν την τιμή ή άλλους παράγοντες και προκύπτουν από την επιλογή του χρόνου Εκτέλεσης της εντολής.

Όπως προκύπτει σαφώς από τα ανωτέρω, τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν την Alpha Bank, να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην παρούσα, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών του, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες αυτού.

4.3 Αμοιβές και Αντιπαροχές

(α) Η Τράπεζα, συμμορφούμενη πλήρως με τις κανονιστικές προβλέψεις αναφορικά με την αποφυγή περιπτώσεων συγκρούσεων συμφερόντων και τις αντιπαροχές, δεν λαμβάνει οποιαδήποτε αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές Πελατών της σε συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή Εκτέλεσης.

Περαιτέρω, η Τράπεζα, δε διαμορφώνει ούτε χρεώνει τις προμήθειές της κατά τρόπο που να εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ των τόπων Εκτέλεσης.

(β) Η Τράπεζα, λαμβάνει πληρωμές από τρίτους μόνο όταν αυτές:

- έχουν σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχόμενης προς τον Πελάτη υπηρεσίας,
- δεν εμποδίζουν τη συμμόρφωση της Τράπεζας με την υποχρέωση της να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο, επαγγελματικό και σύμφωνα με τα συμφέροντα των Πελατών της,
- έχει ενημερώσει τον Πελάτη σχετικά με τις αντιπαροχές που ενδέχεται να λάβει από τους τόπους Εκτέλεσης.

(γ) Η Τράπεζα πληροφορεί τον Πελάτη για τις αμοιβές που χρεώνει η Τράπεζα σε όλους τους αντισυμβαλλόμενους που συμμετέχουν στη συναλλαγή, ενώ 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 παρ. 9 του Νόμου, ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με την αξία τυχόν χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών που λαμβάνει.

5. Κανόνες χειρισμού Εντολών

Όσον αφορά στην εκτέλεση εντολής, η Τράπεζα:

□ Διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρούνται και επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια.

□ Εκτελεί άμεσα και σύμφωνα με τη σειρά που λαμβάνονται τις κατά τα λοιπά στοιχεία συγκρίσιμες εντολές Πελατών, εκτός αν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν ή εάν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Ως συγκρίσιμες ενδεικτικά αναφέρονται οι εντολές που αφορούν στο ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο ή είδος εντολής αγοράς ή πώλησης.

□ Ενημερώνει τον Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση μιας εντολής, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής. Ως ουσιώδης δυσχέρεια ενδεικτικά αναφέρεται η αναστολή διαπραγμάτευσης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ένα σημαντικό πρόβλημα στις υποδομές της Τράπεζας.

Η Τράπεζα δεν ομαδοποιεί εντολές Πελατών ή εντολές για ίδιο λογαριασμό με εντολή Πελάτη, παρά μόνο εάν συντρέχουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

□ Η ομαδοποίηση των εντολών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά εις βάρος του Πελάτη του οποίου η εντολή πρόκειται να ομαδοποιηθεί.

□ Ο Πελάτης έχει ενημερωθεί εγγράφως ή σε σταθερό μέσο ότι πρόκειται να ομαδοποιηθεί η εντολή του και ότι η ομαδοποίηση αυτή ενδέχεται να αποβεί εις βάρος του σε σχέση με μια συγκεκριμένη εντολή.

Η Τράπεζα έχει θεσπίσει και εφαρμόζει αποτελεσματικά την πολιτική της για τον επιμερισμό ομαδοποιημένων εντολών η οποία καθορίζει με σαφήνεια:

□ τον δίκαιο τρόπο με τον οποίο οι ομαδοποιημένες εντολές επιμερίζονται και τον τρόπο με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζουν τον επιμερισμό τους,

□ το χειρισμό των εντολών που εκτελούνται μερικώς.

Στο πλαίσιο της εν θέματι πολιτικής επιμερισμού των εντολών, η Τράπεζα, εφαρμόζει διαδικασίες αποφυγής επανεπιμερισμού, κατά τρόπο επιζήμιο για τον Πελάτη, συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό που εκτελούνται σε συνδυασμό με εντολές Πελάτη.

Σε κάθε περίπτωση η Τράπεζα όταν ομαδοποιεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό με μία ή περισσότερες εντολές πελατών, δεν επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά τρόπο επιζήμιο για έναν Πελάτη.

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,

□ εντολή Πελάτη με εντολή για ίδιο λογαριασμό και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται εν μέρει, επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον Πελάτη σε σχέση με τις εταιρείες του Ομίλου. Εάν είναι σε θέση να αποδείξει ευλόγως ότι χωρίς την ομαδοποίηση αυτή δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους, ή καθόλου, δύναται να επιμερίσει τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό αναλογικά, σύμφωνα με την 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.

Σε περίπτωση οριακής εντολής Πελάτη επί μετοχών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή υποκείμενων σε τόπο Διαπραγμάτευσης, η οποία δεν εκτελείται αμέσως υπό τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς, η Τράπεζα εκτός αν ο Πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες λαμβάνει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, ανακοινώνοντάς την αμέσως δημόσια, με τρόπο ευπρόσιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Τράπεζα εκπληρώνει την υποχρέωσή της με τη διαβίβαση της οριακής εντολής του Πελάτη σε τόπο διαπραγμάτευσης.

Σε περίπτωση δυνατότητας Εκτέλεσης της οριακής εντολής σε περισσότερους της μίας ρυθμιζόμενων αγορών ή/και ΠΜΔ, αυτοί ιεραρχούνται σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης εντολών προκειμένου να διασφαλίζεται η εκτέλεση μόλις το επιτρέψουν οι συνθήκες της αγοράς.

Σε περίπτωση που η Τράπεζα ευθύνεται για την εποπτεία ή την οργάνωση του διακανονισμού μιας εκτελεσθείσας εντολής, λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια Πελατών που λαμβάνονται για

το διακανονισμό της εκτελεσθείσας εντολής, παραδίδονται και απεικονίζονται αμέσως και σωστά στο λογαριασμό του κατάλληλου Πελάτη.

Η Τράπεζα, δεν κάνει κατάχρηση των πληροφοριών που αφορούν σε εκκρεμείς εντολές Πελατών και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η κατάχρηση των πληροφοριών αυτών από οποιοδήποτε από τα πρόσωπα που υπέχουν σχετική υποχρέωση, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

6. Εκτέλεση των Εντολών

Η Τράπεζα εκτελεί τις εντολές που λαμβάνει στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών προς Πελάτες τους εναλλακτικά ως ακολούθως:

- ☐ Απευθείας μέσω Ρυθμιζόμενων Αγορών, ΠΜΔ και ΜΟΔ των οποίων είναι μέλος.
- ☐ Απευθείας μέσω μηχανισμών της, λειτουργώντας ως τόπος Εκτέλεσης για ίδιο λογαριασμό ή ως συστηματικός εσωτερικοποιητής.
- ☐ Μέσω τρίτων οντοτήτων με τις οποίες έχει συνάψει συμβατική σχέση για αγορές (Ρυθμιζόμενες Αγορές, ΠΜΔ, ΜΟΔ) στις οποίες η Τράπεζα δεν έχει άμεση πρόσβαση.
- ☐ Εκτός Ρυθμιζόμενων Αγορών ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

Όταν η εντολή του Πελάτη πρόκειται να εκτελεσθεί εκτός Ρυθμιζόμενης Αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ η Τράπεζα ενημερώνει τον πελάτη και εξασφαλίζει την προηγούμενη ρητή συναίνεσή του. Η εν λόγω προηγούμενη ρητή συναίνεση δύναται να λαμβάνεται υπό μορφή γενικής συμφωνίας ή επί συγκεκριμένων συναλλαγών.

Η Τράπεζα, παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων της Πολιτικής Εκτέλεσης που ακολουθεί και εξετάζει τακτικά κατά πόσο οι Τόποι Διαπραγμάτευσης ή οι Τόποι Εκτέλεσης που προβλέπονται στην παρούσα Πολιτική Εκτέλεσεως επιτυγχάνουν το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη (βλ. Ενότητα 10^ο Έλεγχος).

Σε περίπτωση που διαφαίνεται ότι είναι δυνατό η βέλτιστη εκτέλεση να επιτευχθεί σε Τόπο Διαπραγμάτευσης που δεν χρησιμοποιείται συστηματικά από την Alpha Bank, η τελευταία δύναται για την εκτέλεση της συγκεκριμένης και μόνον εντολής να χρησιμοποιήσει έναν τέτοιο Τόπο Διαπραγμάτευσης.

Αντίστοιχα, στις περιπτώσεις που η εκτέλεση εντολής είναι δυνατή μόνο σ' ένα Τόπο Διαπραγμάτευσης, η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται με την εκτέλεση της εντολής στον τόπο αυτό.

Η Τράπεζα δύναται για μια κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων να χρησιμοποιεί έναν μόνο Τόπο Εκτέλεσης, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση για τους πελάτες σε σταθερή βάση. Ο επιλεγμένος Τόπος Εκτέλεσεως θα πρέπει να εξασφαλίζει αποτελέσματα τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που ευλόγως θα μπορούσαν να αναμένονται από τη χρήση εναλλακτικών Τόπων Εκτέλεσης.

7. Δημοσίευση των πέντε πρώτων Τόπων Εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών και αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης

7.1 Δημοσίευση Τόπων Εκτέλεσης

Η Alpha Bank, συνοψίζει και δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους Τόπους Εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών ("trading volumes"), στους οποίους εκτέλεσε εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα Εκτέλεσης που επιτεύχθηκε.

Οι δημοσιοποιούμενες πληροφορίες αφορούν σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες και διαφοροποιούνται βάσει της κατηγοριοποίησής τους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής. Οι πληροφορίες που απαιτείται να δημοσιοποιεί η Τράπεζα, σύμφωνα με τα ανωτέρω αναρτώνται στον δικτυακό τόπο της με τη συμπλήρωση των προβλεπόμενων από το κανονιστικό πλαίσιο υποδειγμάτων, σε ηλεκτρονική μορφή, αναγνώσιμες από μηχανήματα και διαθέσιμες για μεταφόρτωση από το κοινό.

7.2 Αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης

Για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων δημοσιεύεται σύνοψη της αναλύσεως και των συμπερασμάτων που συνάγονται από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας Εκτέλεσης που επιτεύχθηκε ανά Τόπο Εκτέλεσης εντολών Πελατών κατά το προηγούμενο έτος. Οι πληροφορίες αυτές παρέχουν σαφή εικόνα των στρατηγικών Εκτέλεσης και των εργαλείων που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ποιότητας Εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους εν λόγω τόπους, και επιτρέπουν στους επενδυτές να αξιολογούν την αποτελεσματικότητα της παρακολουθήσεως που διενεργεί η Τράπεζα σε σχέση με τους εν λόγω Τόπους Εκτέλεσης.

Η σύνοψη της αναλύσεως και των συμπερασμάτων που συνάγονται από την παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσεως που επιτεύχθηκε στους τόπους Εκτέλεσης κατά το προηγούμενο έτος, κατά τα προαναφερθέντα, δημοσιεύονται στο δικτυακό τόπο της Alpha Bank, σε ηλεκτρονική μορφή διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό.

8. Ειδικές Ρυθμίσεις

8.1 Εκτέλεση Εντολών που αφορούν Ομόλογα

Όσον αφορά τις εντολές Πελατών για αγοραπωλησίες ομολόγων, η Τράπεζα τηρεί την παρούσα Πολιτική και έχει θεσπίσει κατάλληλες εσωτερικές διαδικασίες ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη. Η Τράπεζα γνωστοποιεί, πριν από την εκτέλεση κάθε σχετικής εντολής, την προσφερόμενη τιμή του αιτούμενου χρηματοπιστωτικού μέσου, που η ίδια διαθέτει στο ίδιο χαρτοφυλάκιο ή προτίθεται να αγοράσει για ίδιο λογαριασμό. Επί αυτής της τιμής

επιβάλλεται προμήθεια η οποία γνωστοποιείται στον Πελάτη πριν την κατάρτιση της συναλλαγής. Στις περιπτώσεις αυτές ως Τόπος Εκτέλεσης θεωρείται η Τράπεζα.

8.2 Εκτέλεση Εντολών που αφορούν εξωχρηματιστηριακά προϊόντα (συμπεριλαμβανομένων παραγώγων)

Κατά την εκτέλεση εντολών ή τη λήψη αποφάσεως διαπραγμάτευσης επί εξωχρηματιστηριακών προϊόντων συμπεριλαμβανομένων ειδικών προϊόντων (ενδεικτικά παραγώγων), η Τράπεζα τηρεί την παρούσα Πολιτική και έχει θεσπίσει κατάλληλες εσωτερικές διαδικασίες ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη. Η Τράπεζα ελέγχει και τεκμηριώνει, προ της Εκτέλεσης εντολής, μέσω των συστημάτων αποτιμώσεως τα οποία διαθέτει και των σχετικών αρχείων που τηρεί, 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 αυτό με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα. Στις περιπτώσεις αυτές ως Τόπος Εκτέλεσης θεωρείται η Τράπεζα.

8.3 Ειδική Ρύθμιση για την Εκτέλεση Εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι εισηγμένα ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ

Η Τράπεζα γνωστοποιεί στους Πελάτες ότι εντολές που αφορούν στην κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι εισηγμένα σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ θα αποστέλλονται προς εκτέλεση μέσω της Alpha Finance A.E.Π.Ε.Υ., η πολιτική Εκτέλεσης και βέλτιστης Εκτέλεσης της οποίας παρατίθεται στο Παράρτημα V κατωτέρω.

9. Πληροφόρηση σχετικά με την πολιτική Εκτέλεσης εντολών και άλλες πληροφορίες που παρέχονται στους Πελάτες

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

10. Παρακολούθηση Έλεγχος Αξιολόγηση

Η Τράπεζα μέσω της αρμόδιας μονάδας αξιολογεί σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα της παρούσας Πολιτικής, ώστε να εντοπίζει και να διορθώνει, όπου απαιτείται τυχόν ελλείψεις.

Η Τράπεζα επανεξετάζει την Πολιτική και τις ρυθμίσεις σε τουλάχιστον ετήσια βάση. Υποχρέωση επαναξιολόγησης της Πολιτικής προκύπτει επίσης στην περίπτωση που ουσιώδης μεταβολή επηρεάσει την ικανότητα της Alpha Bank να εξασφαλίσει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα σε σταθερή βάση κάνοντας χρήση των τόπων που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική. Ειδικότερα, η Τράπεζα αξιολογεί εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής της σχετικής σημασίας των παραγόντων βέλτιστης Εκτέλεσης, προκειμένου για την τήρηση της πρωταρχικής απαιτήσεως βέλτιστης Εκτέλεσης.

Περαιτέρω, η Τράπεζα παρακολουθεί την ποιότητα της εκτέλεσης που διενεργείται από άλλες οντότητες στις οποίες διαβιβάζει εντολές, λαμβάνοντας υπόψη (i) τις πληροφορίες που δημοσιεύονται από τους τόπους Εκτέλεσης (συμπεριλαμβανομένων των τόπων διαπραγμάτευσης, συστηματικών εσωτερικοποιητών, ειδικών διαπραγματευτών και άλλων παρόχων ρευστότητας) για την ποιότητα της Εκτέλεσης των συναλλαγών, και (ii) τις πληροφορίες που δημοσιεύονται από τις επιχειρήσεις επενδύσεων αναφορικά με τους πέντε πρώτους (από άποψη όγκου για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων κατά το προηγούμενο έτος) τόπους εκτέλεσης δυνάμει του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής (βλ. ανωτέρω Ενότητα 7). Επανεξετάζει σε τακτική βάση και τουλάχιστον ετησίως εάν τα τρίτα πρόσωπα στα οποία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση διαθέτουν τις κατάλληλες προδιαγραφές και διαδικασίες σχετικά με την εκτέλεση των εντολών, καθώς και την ποιότητα Εκτέλεσης που παρέχεται από αυτά, κατά τα ειδικώς αναφερόμενα στην εσωτερική διαδικασία επιλογής και αξιολογήσεως τρίτων.

Τέλος, μεριμνά για την προσαρμογή της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών, στις συνθήκες της αγοράς ή σε πιθανές αλλαγές στις πρακτικές της αγοράς.

Οποιαδήποτε αναθεώρηση της παρούσας Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών, περιστασιακή ή ετήσια, γνωστοποιείται στους Πελάτες με σταθερό μέσο (συμπεριλαμβανομένου του γραπτού ηλεκτρονικού μηνύματος και sms) και ανάρτηση στο διαδικτυακό τόπο της Τράπεζας.

Η Τράπεζα είναι σε θέση να τεκμηριώσει στους Πελάτες της κατόπιν αιτήματός τους ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική, καθώς και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν επίσης αιτήματός της, τη συμμόρφωσή της με την υποχρέωση βέλτιστης εκτελέσεως των εντολών Πελατών.

11. Τήρηση Αρχείων Εκτέλεσης Εντολών

Η Τράπεζα μεριμνά προκειμένου να τηρούνται τα προσήκοντα και επαρκή αρχεία ώστε να πληρούνται οι υποχρεώσεις της προς όλες τις εποπτικές αρχές. Η Τράπεζα, τηρεί αρχεία για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από το Νόμο και σε κάθε περίπτωση για τουλάχιστον για 5 έτη σε ανθεκτικά μέσα, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο. Επιπλέον, στοιχεία τηρούνται για όλες τις διορθώσεις και λοιπές τροποποιήσεις, ενώ έχει θεσπίσει διαδικασία ελέγχου ώστε να ελαχιστοποιείται το ενδεχόμενο παρεμβάσεως ή παραποίησης.

Οι οδηγίες του Πελάτη διατηρούνται σε ανθεκτικά μέσα. Όταν οι οδηγίες του Πελάτη δίδονται προφορικά, ο υπάλληλος που λαμβάνει την οδηγία έχει καθήκον να την εγγράψει ηλεκτρονικά ή να τη διατηρήσει σε ανθεκτικό μέσο.

Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες που υπερισχύουν της Πολιτικής, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της, αυτές καταγράφονται και διατηρούνται σε ανθεκτικό μέσο, όπως και οποιαδήποτε προειδοποίηση δίδεται προς τον Πελάτη.

12.Αναφορά των διενεργηθεισών συναλλαγών επί παράγωγων προϊόντων στα πλαίσια του Κανονισμού EMIR

Κατ' εφαρμογή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, καθώς και του Κανονισμού 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (EMIR) με αντικείμενο τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών, η Τράπεζα προβαίνει σε αναφορά των συναλλαγών, που έχουν διενεργηθεί επί παράγωγων προϊόντων, είτε αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, είτε εκτός Ρυθμιζόμενης Αγοράς (OTC Over the Counter) έναντι του Αρχείου Καταγραφής Συναλλαγών (Trade Repository), έως και την επόμενη ημέρα της εκτελέσεώς τους, κατά τα ειδικώς προβλεπόμενα και υπό τους επιμέρους περιορισμούς.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV: ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΜΕ ΤΟΥΣ ΠΛΕΟΝ ΕΥΝΟΪΚΟΥΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ ΟΡΟΥΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ALPHA FINANCE

Σε εφαρμογή του νόμου, με τον οποίο ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο η Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (εφεξής ο «Νόμος») και σύμφωνα με τις κατ' εξουσιοδότηση του Νόμου και της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου πράξεις, η ανώνυμη εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, υπό την επωνυμία, «ΑΛΦΑ FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (εφεξής η «Alpha Finance») λαμβάνει επαρκή μέτρα, ώστε να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση εντολών το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη, λαμβανομένων υπ' όψιν της τιμής, του κόστους, της ταχύτητας, της πιθανότητας Εκτέλεσης και διακανονισμού, του όγκου, της φύσης και οποιουδήποτε άλλου παράγοντα αφορά την εκτέλεση της εντολής. Η παρούσα πολιτική εφαρμόζεται είτε για τις εντολές που εκτελεί η Alpha Finance για λογαριασμό πελατών της, ως μέλος ρυθμιζόμενης αγοράς, είτε για τις εντολές που διαβιβάζει σε τρίτους, οι οποίοι εκτελούν την εντολή και καταρτίζουν τη σχετική συναλλαγή.

1. Πεδίο εφαρμογής της παρούσης Πολιτικής Εκτέλεσης

Η παρούσα πολιτική Εκτέλεσης εντολών εφαρμόζεται μόνον για την εκτέλεση των εντολών, οι οποίες έχουν γίνει αποδεκτές από την Alpha Finance. Η υποχρέωση βέλτιστης Εκτέλεσης εκπληρώνεται μόνον ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα, επί των οποίων καταρτίζονται συναλλαγές των πελατών της Alpha Finance και ορίζονται στο Νόμο, δηλαδή:

- ☐ Μετοχές και Εταιρικά Ομόλογα, που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές, Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης και Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης και διαπραγματευόμενα δικαιώματα επ' αυτών (π.χ. δικαιώματα προτιμήσεως)
- ☐ Διαπραγματευόμενα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs)
- ☐ Παράγωγα Μέσα

2. Υποχρέωση Βέλτιστης Εκτέλεσης – Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες

Η υποχρέωση της Alpha Finance να λαμβάνει κάθε επαρκές μέτρο προκειμένου να επιτύχει κατά την εκτέλεση των εντολών των πελατών της το βέλτιστο αποτέλεσμα υφίσταται κατά την παροχή των εξής επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων:

- κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών πελατών της προς εκτέλεση σε τρίτα μέρη.
- κατά την εκτέλεση εντολών πελατών της.

Παράγοντες, οι οποίοι λαμβάνονται υπ' όψιν, προκειμένου να επιτευχθεί το βέλτιστο αποτέλεσμα είναι οι εξής:

- Τιμή
- Κόστος Συναλλαγής (ήτοι οι προμήθειες και τα έξοδα που βαρύνουν την εκτέλεση εκάστης συναλλαγής).
- Ταχύτητα Εκτέλεσης, ανά τόπο Εκτέλεσης (π.χ. ρευστότητα της αγοράς για το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο).
- Πιθανότητα Εκτέλεσης (π.χ. ρευστότητα της αγοράς για το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο).
- Πιθανότητα Εκτέλεσης και διακανονισμού.
- Μέγεθος της εντολής.
- Φύση της εντολής
- Οιοσδήποτε άλλος παράγοντας αφορά την εκτέλεση της εντολής.
- Τα χαρακτηριστικά των πελατών, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής τους ως ιδιωτών ή επαγγελματιών πελατών.
- Τα χαρακτηριστικά της εντολής, συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδοτήσεως τίτλων.
- Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία αποτελούν αντικείμενο της εντολής.
- Τα χαρακτηριστικά των τόπων Εκτέλεσης, προς τους οποίους δύναται να δρομολογηθεί η εντολή.

Ειδικότερα για την εκτέλεση εντολών των **ιδιωτών πελατών** το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα **προσδιορίζεται συνολικά**, λαμβάνοντας υπ' όψιν την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση, το οποίο περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, στα οποία περιλαμβάνονται τα τέλη που εισπράττει ο τόπος Εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες οι αμοιβές που καταβάλλονται στην Alpha Finance και σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Σε κάθε περίπτωση η Alpha Finance δύναται να λαμβάνει υπ' όψιν και άλλους παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν την εκτέλεση της εντολής όπως η δυνατότητα επιτεύξεως καλύτερης τιμής, η ρευστότητα που εμφανίζει εκείνη τη στιγμή το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο στον τόπο στον οποίο διαπραγματεύεται, η πιθανότητα η εντολή να επηρεάσει την τρέχουσα τιμή εμποδίζοντας την επίτευξη καλύτερου αποτελέσματος, το μέγεθος της εντολής και η φύση της συναλλαγής, ο τόπος Εκτέλεσης (ρυθμιζόμενη αγορά, Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμός Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης) κ.λ.π.

3. Τόποι Εκτέλεσης

Η πολιτική βέλτιστης Εκτέλεσης της Alpha Finance αναφέρεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία δύναται να δέχεται εντολές και περιλαμβάνει τους τόπους Εκτέλεσης στους οποίους θεωρεί ότι μπορεί με συστηματικό τρόπο να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα. Στους τόπους Εκτέλεσης ανάλογα με το προϊόν περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης, οι μηχανισμοί οργανωμένης διαπραγμάτευσης, οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές και οι ειδικοί διαπραγματευτές.

Η Alpha Finance είναι μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και εξ αποστάσεως μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Για την εκτέλεση των εντολών πελατών από την Alpha Finance, στους συγκεκριμένους τόπους Εκτέλεσης, η Alpha Finance έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει στρατηγικές Εκτέλεσης και μεθόδους για την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη.

Η Alpha Finance, για την κατάρτιση συναλλαγών σε τόπους Εκτέλεσης στους οποίους δεν έχει άμεση πρόσβαση (μη δυνατότητα απ' ευθείας Εκτέλεσης της εντολής), συνεργάζεται με επιχειρήσεις επενδύσεων ή πιστωτικά ιδρύματα του εξωτερικού, στα οποία διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές των πελατών της. Στο Προσάρτημα Ι περιέχονται ενδεικτικά οι τόποι Εκτέλεσης, στους οποίους εκτελούνται οι εντολές των πελατών της Alpha Finance. Σημειώνεται ότι ως τόποι εκτέλεσεως μπορεί να νοούνται και τα τρίτα μέρη (επιχειρήσεις επενδύσεων ή πιστωτικά ιδρύματα του εξωτερικού), τα οποία εκτελούν τις εντολές των πελατών της Alpha Finance.

Στις προαναφερόμενες περιπτώσεις προκειμένου η Alpha Finance να εκπληρώνει την υποχρέωσή της για την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος κατά την εκτέλεση των εντολών των πελατών της προβαίνει στις ακόλουθες ενέργειες:

□ Όταν λαμβάνει την εντολή του πελάτη (μέσω τηλεφώνου, ηλεκτρονικού μηνύματος – email ή τηλεομοιοτυπικού μηνύματος fax), ενημερώνει τον πελάτη σχετικά με τις επιλογές που έχει σε σχέση με τους τόπους διαπραγμάτευσης των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγή και τις ιδιαιτερότητες που παρουσιάζουν, όπως το νόμισμα της συναλλαγής, το κόστος εκκαθάρισης, ο όγκος συναλλαγών του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου κλπ, ώστε ο πελάτης να καταλήξει στην πλέον συμφέρουσα γι αυτόν επιλογή.

□ Με την έγκριση του πελάτη, διαβιβάζει την εντολή του, χωρίς να λαμβάνει η ίδια επαρκή μέτρα, αποδεχόμενη την πολιτική βέλτιστης Εκτέλεσης των συνεργαζόμενων επιχειρήσεων επενδύσεων ή πιστωτικών ιδρυμάτων. Με τη χρήση την αυτοματοποιημένης διαδικασίας του Smart Order Routing, οι συνεργαζόμενες επιχειρήσεις ή πιστωτικά ιδρύματα ερευνούν για τις καλύτερες δυνατές επιλογές όσον αφορά την εκτέλεση της εντολής τον πελάτη, λαμβάνοντας υπ' όψιν παραμέτρους όπως ο όγκος συναλλαγών, η τρέχουσα τιμή διαπραγμάτευσης, το μέγεθος και η φύση της εντολής, καθώς και οποιονδήποτε άλλο παράγοντα μπορεί να επηρεάσει την βέλτιστη εκτέλεση της εντολής.

Η Alpha Finance έχει καταρτίσει κατάλογο των τόπων Εκτέλεσης που χρησιμοποιούνται ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου, στους οποίους βασίζεται για να εκπληρώσει την υποχρέωσή της προκειμένου να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών, οι οποίοι περιέχονται στο συνημμένο στην παρούσα πολιτική Εκτέλεσης εντολών Παράρτημα Ι.

Σε περιπτώσεις καταρτίσεως συναλλαγών σε τόπους Εκτέλεσης στους οποίους η Alpha Finance δεν είναι μέλος, η Alpha Finance επαφίεται στην πολιτική βέλτιστης Εκτέλεσης των συνεργαζόμενων με αυτήν επιχειρήσεων επενδύσεων και πιστωτικών ιδρυμάτων, τα οποία για την υλοποίηση της πολιτικής αυτής χρησιμοποιούν, μεταξύ άλλων, αυτοματοποιημένο σύστημα επιτεύξεως βέλτιστης Εκτέλεσης με την εισαγωγή συγκεκριμένων παραμέτρων (**Smart Order Routing**), σύμφωνα με ανωτέρω διαλαμβανόμενα.

Η Alpha Finance για τις συνεργαζόμενες εταιρείες επενδύσεων και πιστωτικά ιδρύματα που εκτελούν τις εντολές των πελατών της σε χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές του εξωτερικού ελέγχει τους πέντε πρώτους τόπους Εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, που δημοσιεύονται ετησίως από τους συνεργάτες της, προκειμένου να παρακολουθεί και να επαληθεύει κατά πόσον κατά την εκτέλεση των εντολών των πελατών της έχει επιτευχθεί βέλτιστη εκτέλεση με βάση και την προαναφερομένη διαδικασία **Smart Order Routing**.

4. Τύποι Συναλλαγών που περιορίζουν την Υποχρέωση Βέλτιστης Εκτέλεσης

Σε περιπτώσεις ιδιαίτερης φύσεως εντολών ή συναλλαγών η υποχρέωση βέλτιστης Εκτέλεσης περιορίζεται. Τέτοιες περιπτώσεις μπορεί να είναι:

- Όταν το χρηματοπιστωτικό μέσο, που αφορά η εντολή, διαπραγματεύεται σε έναν μόνο τόπο διαπραγμάτευσης. Στην περίπτωση αυτή το μοναδικό κριτήριο για την εκπλήρωση της υποχρέωσης βέλτιστης Εκτέλεσης είναι ο χρόνος εκτελέσεως.
- Σε περιπτώσεις καταρτίσεως εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών, εφόσον δεν υπάρχουν συγκρίσιμες τιμές με αντίστοιχες συναλλαγές ή χρηματοπιστωτικά μέσα. Σε περίπτωση καταρτίσεως τέτοιου είδους συναλλαγών η Alpha Finance προτού εκτελέσει εντολή πελάτη εκτός τόπου διαπραγμάτευσης θα εξασφαλίζει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεσή του.

5. Συγκεκριμένες Οδηγίες

Όταν ο πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες σχετικά με την εκτέλεση της εντολής του (π.χ. όριο τιμής, τόπος διαπραγμάτευσης κ.ά.), η Alpha Finance θα εκτελεί τη συγκεκριμένη εντολή, σύμφωνα με τις οδηγίες αυτές. Στην περίπτωση αυτή, η Alpha Finance δεν έχει υποχρέωση Βέλτιστης Εκτέλεσης, αλλά εκτελεί την εντολή του πελάτη ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του.

Εφόσον δεν υπάρχουν συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη σχετικά με την εκτέλεση της εντολής του, η Alpha Finance θα εκτελεί κατά τη διακριτική της ευχέρεια, λαμβάνοντας υπ' όψιν και αξιολογώντας εκείνους τους παράγοντες που θα οδηγήσουν στην επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τον πελάτη της.

Στην περίπτωση που ο πελάτης επιλέγει να διαβιβάσει την εντολή του μέσω Καταστήματος της ALPHA BANK, της υπηρεσίας "ALPHA PHONE TRADING", της υπηρεσίας "ALPHA IVR TRADING", ή με τη χρήση της ηλεκτρονικής συνδέσεως που του προσφέρει η Alpha Finance (Direct Market Access) μέσω της ιστοσελίδας <http://www.alphafinance.gr> θα πρέπει να ορίσει τις παραμέτρους που συνοδεύουν την εντολή όπως προϊόν, τιμή, μέγεθος, τόπο διαπραγμάτευσης, τύπο εντολής.

Σε αυτή την περίπτωση, η Alpha Finance θα έχει εκπληρώσει την υποχρέωση βέλτιστης Εκτέλεσης, θεωρώντας ότι ο πελάτης έχει δώσει συγκεκριμένες οδηγίες σχετικά με την εκτέλεση της εντολής του.

Συνεπώς, όταν ο πελάτης επιθυμεί να εκτελεσθεί η εντολή του με τρόπο διαφορετικό από αυτόν που ορίζει η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης της Alpha Finance, οφείλει να δώσει σχετικές σαφείς οδηγίες. Εάν οι οδηγίες δεν είναι σαφείς, η Alpha Finance θα καθορίζει τους ασαφείς παράγοντες της εντολής βάσει της Πολιτικής Εκτέλεσης που έχει υιοθετήσει.

Οι εντολές εισάγονται προς εκτέλεση με χρονική προτεραιότητα που καθορίζεται από τον χρόνο λήψης τους.

6. Κανόνες χειρισμού Εντολών

Όσον αφορά την εκτέλεση εντολών η Alpha Finance:

- Διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρούνται και επιμερίζονται αμέσως.
 - Εκτελεί άμεσα και σύμφωνα με τη σειρά που λαμβάνονται τις κατά τα λοιπά στοιχεία συγκρίσιμες εντολές πελατών, εκτός αν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν ή εάν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Ως συγκρίσιμες ενδεικτικά αναφέρονται οι εντολές που αφορούν στο ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο ή είδος της εντολής, δηλαδή αγορά ή πώληση.
 - Ενημερώνει τον πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση μιας εντολής, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής.
- Εάν ευθύνεται για την εποπτεία ή την οργάνωση του διακανονισμού μία εκτελεσθείσης εντολής, η Alpha Finance λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τα κεφάλαια πελατών που λαμβάνονται για το διακανονισμό της εκτελεσθείσης εντολής παραδίδονται αμέσως και σωστά στο λογαριασμό του κατάλληλου πελάτη.
- Η Alpha Finance δεν ομαδοποιεί εντολές πελατών, ή εντολές για ίδιο λογαριασμό με εντολή πελάτη, παρά μόνο εάν συντρέχουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
- Η ομαδοποίηση των εντολών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά εις βάρος οποιουδήποτε πελάτη του οποίου η εντολή πρόκειται να ομαδοποιηθεί.
 - Έχει γνωστοποιήσει στον πελάτη του οποίου η εντολή θα ομαδοποιηθεί ότι η ομαδοποίηση αυτή ενδέχεται να αποβεί εις βάρος του σε σχέση με μια συγκεκριμένη εντολή.
 - Έχει θεσπίσει και εφαρμόζει αποτελεσματικά πολιτική, η οποία καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο με τον οποίο πραγματοποιείται ο δίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζει τον επιμερισμό και την αντιμετώπιση των μερικών εκτελέσεων.

Όταν η Alpha Finance ομαδοποιεί:

- μία 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.
- εντολή Πελάτη με εντολή για ίδιο λογαριασμό και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται εν μέρει, επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον πελάτη σε σχέση με την ίδια και τις εταιρείες του Ομίλου

Σε περίπτωση εντολής πελάτη με όριο 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 Alpha Finance πρέπει εκτός και αν ο πελάτης έχει δώσει ρητά άλλες οδηγίες, να λάβει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την οριακή εντολή του Πελάτη με τρόπο ευπρόσφορο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Alpha Finance απαλλάσσεται από την υποχρέωση δημοσιοποίησης εντολής, η οποία είναι μεγάλου μεγέθους, σε σύγκριση με τον συνήθη όγκο των συναλλαγών στην αγορά, σύμφωνα με το άρθρο 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ.600/2014.

7. Έλεγχος της Πολιτικής Εκτέλεσης

Η Alpha Finance επανεξετάζει την ακολουθούμενη πολιτική περιοδικά σε τουλάχιστον ετήσια βάση με σκοπό τη βελτίωση της αποτελεσματικότητάς της. Επανεξετάζει τουλάχιστον ετησίως εάν τα τρίτα πρόσωπα προς τα οποία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση διαθέτουν τις κατάλληλες προδιαγραφές και διαδικασίες σχετικά με τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών.

Η παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης που εφαρμόζει η Alpha Finance για τους πελάτες που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως Ιδιώτες Πελάτες είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Alpha Finance <http://www.alphafinance.gr> καθώς και στα Καταστήματα της

Alpha Bank. Οποιαδήποτε αναθεώρηση της παρούσης πολιτικής Εκτέλεσης εντολών γνωστοποιείται στους πελάτες με σταθερό μέσο (συμπεριλαμβανομένης και της ανάρτησης στο διαδικτυακό τόπο της Alpha Finance <http://www.alphafinance.gr>).

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ Ι

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΕΩΣ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

ΧΩΡΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΕΛΛΑΔΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΚΥΠΡΟΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ
ΑΥΣΤΡΙΑ	WIENER BOERSE AG AMTLICHER HANDEL
ΒΕΛΓΙΟ	EURONEXT BRUSSELS
ΔΑΝΙΑ	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S
ΦΙΛΑΝΔΙΑ	OMX NORDIC EXCHANGE HELSINKI
ΓΑΛΛΙΑ	NYSE EURONEXT
ΓΑΛΛΙΑ	EUROLIST BY EURONEXT PARIS
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	FRANKFURTER WERTPAPIERBOERSE
ΙΡΛΑΝΔΙΑ	MAIN MARKET OF IRISH STOCK EXCHANGE
ΙΤΑΛΙΑ	ELECTRONIC SHARE MARKET
ΟΛΑΝΔΙΑ	NYSE EURONEXT - ALTERNEXT AMSTERDAM
ΟΛΑΝΔΙΑ	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	OSLO BORS ASA
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	FISH POOL ASA
ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ	EUROLIST BY EURONEXT
ΙΣΠΑΝΙΑ	BOLSA DE MADRID
ΙΣΠΑΝΙΑ	MERCADO CONTINUO ESPANOL
ΣΟΥΗΔΙΑ	FIRST NORTH STOCKHOLM
ΣΟΥΗΔΙΑ	OMX NORDIC EXCHANGE STOCKHOLM
ΕΛΒΕΤΙΑ	SCOACH SWITZERLAND
ΕΛΒΕΤΙΑ	SWISS EXCHANGE
ΕΛΒΕΤΙΑ	SWX EUROPE LIMITED
ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	AIM

ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

ΧΩΡΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΗΠΑ	NYSE ARCA
ΗΠΑ	OTC BULLETIN BOARD
ΗΠΑ	NYSE AMEX EQUITIES
ΗΠΑ	NASDAQ CAPITAL MARKET
ΗΠΑ	NASDAQ/NGS
ΗΠΑ	NASDAQ/NMS
ΗΠΑ	NEW YORK STOCK EXCHANGE INC
ΗΠΑ	OTC BULLETIN BOARD
ΚΑΝΑΔΑΣ	TORONTO STOCK EXCHANGE

ΑΣΙΑΤΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

ΧΩΡΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΧΟΝΓ ΚΟΝΓΚ	STOCK EXCHANGE OF HONG KONG LTD
ΙΑΠΩΝΙΑ	OSAKA SECURITIES EXCHANGE
ΙΑΠΩΝΙΑ	TOKYO STOCK EXCHANGE
ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ	SINGAPORE EXCHANGE

ΑΓΟΡΕΣ ΩΚΕΑΝΙΑΣ

ΧΩΡΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE LIMITED

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

ΧΩΡΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΕΛΛΑΔΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ-ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ
ΗΠΑ	AMEX
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	EUREX
ΟΛΛΑΝΔΙΑ	EURONEXT
ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	LIFFE
ΗΠΑ	CME

ΗΠΑ	CBOT
ΗΠΑ	CBOE
ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	LME
ΗΠΑ	COMEX & NYMEX
ΗΠΑ	ICE
ΗΠΑ	NYBOT & NYCE
ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ	SIMEX SGX

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V: ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

1.Εισαγωγή

Η Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων (εφεξής «Πολιτική»), έχει στόχο την αποτύπωση των κανόνων, των προτύπων και των αρχών επαγγελματικής δεοντολογίας που υιοθετεί ο Όμιλος Alpha Bank, προκειμένου να εντοπίζει με τρόπο αποτελεσματικό, να διαχειρίζεται και να παρακολουθεί καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που ενδεχομένως αναφύονται στο πλαίσιο της παροχής προϊόντων και υπηρεσιών, κατ' εφαρμογήν των διατάξεων του κανονιστικού πλαισίου και των βέλτιστων πρακτικών.

Ειδικότερα, σκοπός της παρούσας Πολιτικής είναι:

- Η **πρόληψη** καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, οι οποίες δύναται να αποβούν επιζήμιες για τα συμφέροντα των Πελατών ή των δυνητικών Πελατών στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
 - Η εφαρμογή **διαδικασιών** για τη διαχείριση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, οι οποίες περιλαμβάνουν οργανωτικά και διοικητικά μέτρα για την αντιμετώπισή τους και τη διαφύλαξη των συμφερόντων των Πελατών.
 - Η εφαρμογή και η λειτουργία **μηχανισμών ελέγχου**, οι οποίοι καθιστούν αδύνατη την πρόσβαση μη εξουσιοδοτημένων Λειτουργιών σε πληροφορία, η χρήση της οποίας ενδέχεται να δημιουργήσει κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων.
 - Η **λήψη μέτρων** για την αποφυγή, την αντιμετώπιση και τη γνωστοποίηση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων κατά την παροχή των καλυπτόμενων υπηρεσιών και δραστηριοτήτων.
- Ο Όμιλος αξιολογεί, επανεξετάζει τουλάχιστον σε ετήσια βάση και προσαρμόζει αναλόγως την Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων, εφόσον απαιτείται προκειμένου να αντιμετωπιστούν τυχόν αδυναμίες.

2.Ορισμοί

2.1 Σύγκρουση Συμφερόντων

Με τον όρο Σύγκρουση Συμφερόντων νοείται κάθε κατάσταση κατά την οποία η δυνατότητα ανεξάρτητης και ακέραιης αξιολογήσεως, κρίσεως ή λήψεως αποφάσεως ενός Λειτουργού του Ομίλου επηρεάζεται ή δύναται να επηρεασθεί από:

- θεωρήσεις προσωπικής φύσεως,
- προσωπικό συμφέρον, υλικό ή άυλο,
- εξουσία ή πιέσεις τρίτου προσώπου,

με αποτέλεσμα να προκύπτει ενδεχόμενος κίνδυνος πρόκλησης ζημίας είτε στα συμφέροντα Πελατών είτε στα συμφέροντα και τη φήμη της Τράπεζας και των Εταιρειών του Ομίλου.

2.2 Αρμόδια Πρόσωπα

- α) Διευθυντής, εταίρος ή ισοδύναμο πρόσωπο, Διευθυντικό Στέλεχος ή συνδεδεμένος αντιπρόσωπός του Ομίλου,
- β) Διευθυντής, εταίρος ή ισοδύναμο πρόσωπο, ή Διευθυντικό Στέλεχος τυχόν συνδεδεμένου αντιπροσώπου του Ομίλου,
- γ) φυσικό πρόσωπο που συμμετέχει άμεσα στην παροχή υπηρεσιών στην Τράπεζα και τις Εταιρείες του Ομίλου ή στο συνδεδεμένο αντιπρόσωπό τους, στο πλαίσιο συμφωνίας εξωτερικής ανάθεσης για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων εκ μέρους των.

2.3 Πρόσωπο με το οποίο το Αρμόδιο Πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση

Σύζυγος, πρόσωπο εξομοιούμενο με σύζυγο, εξαρτώμενα και θετά τέκνα, καθώς και λοιποί συγγενείς των Αρμοδίων Προσώπων, οι οποίοι, κατά την ημερομηνία της σχετικής Καλυπτόμενης Υπηρεσίας ή Δραστηριότητας, διέμεναν επί ένα τουλάχιστον έτος στην ίδια οικογενειακή στέγη με το Αρμόδιο Πρόσωπο.

2.4 Συνδεδεμένος Αντιπρόσωπος

Ως Συνδεδεμένος Αντιπρόσωπος ορίζεται το φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο, ενεργώντας υπό την πλήρη και άνευ όρων ευθύνη της Τράπεζας και των Εταιρειών του Ομίλου για λογαριασμό και μόνον των οποίων ενεργεί, προωθεί τις επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε Πελάτες ή δυνητικούς πελάτες, λαμβάνει και διαβιβάζει οδηγίες ή εντολές Πελατών σχετικά με επενδυτικές υπηρεσίες ή Χρηματοπιστωτικά Μέσα, τοποθετεί Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή παρέχει συμβουλές σε Πελάτες ή δυνητικούς πελάτες σχετικά με τα εν λόγω Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή υπηρεσίες.

2.5 Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων

Ως έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ορίζεται έρευνα ή άλλη πληροφορία που συνιστά ή συνεπάγεται, ρητά ή έμμεσα, μια επενδυτική στρατηγική σχετική με ένα ή περισσότερα Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή με εκδότες Χρηματοπιστωτικών Μέσων, περιλαμβανομένης οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή τη μελλοντική αξία ή τιμή τέτοιων μέσων, και η οποία προορίζεται για διαύλους επικοινωνίας ή για το κοινό και πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- η έρευνα ή συλλογή πληροφοριών χαρακτηρίζεται ή περιγράφεται ως έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή με παρόμοιους όρους, ή παρουσιάζεται ως αντικειμενική ή ανεξάρτητη επεξήγηση των θεμάτων που περιλαμβάνονται στη σύσταση,
- εάν η εν λόγω σύσταση γινόταν από την Τράπεζα ή τις Εταιρείες του Ομίλου σε Πελάτη, δεν θα συνιστούσε παροχή επενδυτικών συμβουλών για τους σκοπούς του Νόμου.

Σύσταση ή πληροφορία η οποία δεν πληροί τις ως άνω προϋποθέσεις, αντιμετωπίζεται ως διαφημιστική ανακοίνωση.

2.6 Προσωπική Συναλλαγή

Ως Προσωπική Συναλλαγή ορίζεται κάθε Καλυπτόμενη Υπηρεσία ή Δραστηριότητα, περιλαμβανομένων των συναλλαγών σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα, που πραγματοποιείται από το Αρμόδιο Πρόσωπο ή για λογαριασμό αυτού, εφόσον:

(α) το Αρμόδιο Πρόσωπο ενεργεί εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων τις οποίες ασκεί με την επαγγελματική του ιδιότητα, όπως αυτό προσδιορίζεται από την εκάστοτε θέση που κατέχει, ή
(β) η συναλλαγή πραγματοποιείται για λογαριασμό του Αρμοδίου Προσώπου, οποιουδήποτε προσώπου έχει είτε οικογενειακή σχέση είτε στενούς δεσμούς με το Αρμόδιο Πρόσωπο ή άλλου Προσώπου σε σχέση με το οποίο το Αρμόδιο Πρόσωπο έχει άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, εξαιρουμένων των προμηθειών Εκτέλεσης της συναλλαγής. Στενοί δεσμοί θεωρείται ότι υπάρχουν στις πραγματικές καταστάσεις που επιτρέπουν ή διευκολύνουν την διακίνηση Εμπιστευτικών ή/και Προνομιακών Πληροφοριών.

Εξαιρούνται οι Καλυπτόμενες Υπηρεσίες και Δραστηριότητες που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, εφόσον δεν έχει προηγηθεί επικοινωνία του Αρμοδίου Προσώπου ή άλλου προσώπου για λογαριασμό του οποίου εκτελείται η συναλλαγή με τον διαχειριστή, καθώς και συναλλαγές επί μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, εφόσον το Αρμόδιο Πρόσωπο ή τρίτο πρόσωπο για λογαριασμό του οποίου εκτελείται η Υπηρεσία ή Δραστηριότητα δεν συμμετέχει στη διαχείριση του οργανισμού αυτού.

2.7 Προτιμήσεις Βιωσιμότητας

Η επιλογή ενός πελάτη ή δυνητικού πελάτη σχετικά με το αν και κατά πόσον ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα θα πρέπει να περιληφθούν στην επένδυσή του:

α) Χρηματοπιστωτικό μέσο για το οποίο ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης καθορίζει ότι μια ελάχιστη αναλογία επενδύεται σε περιβαλλοντικά βιώσιμες επενδύσεις όπως ορίζονται στο (άρθρο 2 σημείο 1) του κανονισμού (ΕΕ) 2020/852 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου

β) Χρηματοπιστωτικό μέσο για το οποίο ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης καθορίζει ότι μια ελάχιστη αναλογία επενδύεται σε αιεφόρες επενδύσεις όπως ορίζονται στο (άρθρο 2 σημείο 17) του κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου

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

Περιβαλλοντικά βιώσιμη επένδυση

Επένδυση σε μία ή περισσότερες οικονομικές δραστηριότητες οι οποίες χαρακτηρίζονται περιβαλλοντικά βιώσιμες. Μια οικονομική δραστηριότητα χαρακτηρίζεται περιβαλλοντικά βιώσιμη όταν (i) συμβάλλει σημαντικά στην επίτευξη ενός ή περισσότερων από τους περιβαλλοντικούς στόχους (ήτοι μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή, βιώσιμη χρήση και προστασία των υδάτινων και των θαλάσσιων πόρων, μετάβαση σε μια κυκλική οικονομία, πρόληψη και έλεγχος της ρύπανσης, προστασία και αποκατάσταση της βιοποικιλότητας και των οικοσυστημάτων), (ii) δεν επιβαρύνει σημαντικά κανέναν από τους περιβαλλοντικούς στόχους,

Παράγοντες βιωσιμότητας / αιεφορίας

Είναι ζητήματα που σχετίζονται με:

(α) το περιβάλλον (κλιματική αλλαγή, εξάντληση των φυσικών πόρων, διαχείριση απορριμμάτων, ρύπανση, αποψίλωση δασών, διαχείριση ενέργειας, νερό και τρόφιμα, βιοποικιλότητα),

(β) την κοινωνία (ανθρώπινα δικαιώματα, σύγχρονη δουλεία, συνθήκες εργασίας, σχέσεις εργαζομένων, σχέσεις της εταιρείας με την κοινωνία, εκπαίδευση, υγεία, ασφάλεια) και

(γ) την εταιρική διακυβέρνηση (διαφάνεια, ανεξαρτησία διοικητικού συμβουλίου, πολιτική διαφοροποίησης φύλου μελών ΔΣ, δωροδοκία και διαφθορά, αμοιβές στελεχών, πολιτικές πιέσεις και διασυνδέσεις, φορολογική στρατηγική, διαχείριση κινδύνων.)

Κύριες Δυσμενείς Επιπτώσεις

Είναι οι σημαντικότερες αρνητικές επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων στους παράγοντες αιεφορίας όσον αφορά περιβαλλοντικά, κοινωνικά ζητήματα και ζητήματα προσωπικού, σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων και καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

Αιεφόρα επένδυση

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

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

(iii) επένδυση σε ανθρωπινό κεφάλαιο ή σε οικονομικά ή κοινωνικά μειονεκτούσες κοινότητες εφόσον δεν βλάπτουν σοβαρά κανέναν από αυτούς τους στόχους ενώ οι εταιρείες αποδέκτες των επενδύσεων ακολουθούν ορθές πρακτικές διακυβέρνησης, ιδίως ως προς τις ορθές δομές διαχείρισης, τις εργασιακές σχέσεις, την αμοιβή του προσωπικού και τη φορολογική συμμόρφωση.

3.Γενικές οργανωτικές ρυθμίσεις

Ο Όμιλος Alpha Bank, στο πλαίσιο των Καλυπτόμενων Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων που παρέχει, αποβλέπει στην ελαχιστοποίηση του κινδύνου βλάβης των συμφερόντων του ιδίου του Ομίλου, καθώς και των Πελατών του, από ενδεχόμενες Συγκρούσεις Συμφερόντων μεταξύ του Ομίλου, των Καλυπτόμενων Προσώπων και των Πελατών, κατά περίπτωση.

Στο πλαίσιο αυτό μεταξύ άλλων:

- i. Διαθέτει κατάλληλη οργανωτική διάρθρωση για την κατανομή λειτουργιών και αρμοδιοτήτων και εφαρμόζει συγκεκριμένες διαδικασίες λήψης αποφάσεων, καθώς και αποτελεσματική διαδικασία αναφορών και επικοινωνίας σε
- ii. Διαθέτει Μονάδες Κανονιστικής Συμμορφώσεως και Εσωτερικού Ελέγχου, οι οποίες λειτουργούν ανεξάρτητα από τις Επιχειρησιακές Μονάδες και μεταξύ τους και είναι υπεύθυνες να ελέγχουν, να εντοπίζουν, να αποτρέπουν και να

- παρακολουθούν και αξιολογούν περιοδικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των συστημάτων, των μηχανισμών εσωτερικού ελέγχου και των σχετικών διαδικασιών για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών.
- iii. Απασχολεί έμπειρο Προσωπικό, πιστοποιημένο όπου κατά περίπτωση προβλέπεται από τη νομοθεσία, με ικανότητες και γνώσεις που καλύπτουν συνολικά όλο το εύρος των Καλυπτόμενων Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων.
- iv. Διασφαλίζει, ότι οι Λειτουργοί του γνωρίζουν τις απαιτούμενες διαδικασίες για την άσκηση των αρμοδιοτήτων τους, εκτελώντας αυτές με επιμέλεια, εντιμότητα, επαγγελματισμό και την απαιτούμενη ανεξαρτησία.
- v. Εφαρμόζει συστήματα και μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου για τη διασφάλιση της συμμορφώσεως με τις αποφάσεις και τις διαδικασίες σε όλα τα επίπεδα, διαφυλάσσοντας την ασφάλεια, ακεραιότητα και εμπιστευτικότητα των υπό διαχείριση πληροφοριών.
- vi. Εφαρμόζει αποτελεσματική διαδικασία υποβολής ανώνυμων αναφορών και ενημερώσεως σε όλα τα επίπεδα, με σκοπό την ενίσχυση της διαφάνειας και τη διασφάλιση της συμμορφώσεώς του με το υφιστάμενο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, με τον Κώδικα Δεοντολογίας της, καθώς και τις βέλτιστες πρακτικές.
- vii. Υιοθετεί πολιτικές και διαδικασίες και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα που διασφαλίζουν την ισότιμη και αμερόληπτη αντιμετώπιση Πελατών ή κατηγοριών Πελατών.
- viii. Έχει θεσπίσει και διατυπώσει ρητώς την υποχρέωση τηρήσεως από όλους τους Λειτουργούς του Ομίλου του ισχύοντος Πλαισίου Ασφαλείας Πληροφοριών Ομίλου και κάθε άλλου συναφούς Πλαισίου, Κώδικα, Κανονισμού, καθώς και την υποχρέωση επιδείξεως απολύτου εχεμύθειας για τις συναλλαγές και εργασίες του Ομίλου, και των σχετικών προσωπικών δεδομένων και πληροφοριών Πελατών του,
- ix. Αξιολογεί τις περιστάσεις που ενδέχεται να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνιστά ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων Πελατών ή/και των συμφερόντων και της φήμης του Ομίλου.
- x. Τηρεί και ενημερώνει σε τακτή βάση αρχείο για κάθε τραπεζική ή επενδυτική Καλυπτόμενη Υπηρεσία ή Δραστηριότητα που ασκήθηκε από τον Όμιλο, από την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων που συνεπάγεται ουσιώδη κίνδυνο ζημίας για τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων Πελατών της Τράπεζας ή/και των Εταιρειών του Ομίλου. Ομοίως πράττεται και στην περίπτωση παροχής Υπηρεσίας ή Δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων.
- xi. Θεσπίζει Κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων που συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα της επιχείρησης και, κατά περίπτωση, καθορίζουν το ανεκτό για την επιχείρηση επίπεδο κινδύνου, λαμβανομένων υπόψη των κινδύνων βιωσιμότητας.

4.Ειδικες ρυθμίσεις αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών

Ο Όμιλος Alpha Bank, για την αποφυγή και αντιμετώπιση καταστάσεων που ενδέχεται να συνιστούν ή να οδηγούν σε σύγκρουση συμφερόντων, ειδικά κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων ή παρεπόμενων υπηρεσιών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων, προβαίνει επιπροσθέτως των ανωτέρω στην:

- Διενέργεια περιοδικής ενημερώσεως/υπενθυμίσεως προς άτομα ασκούντα διευθυντικά καθήκοντα και έχοντα πρόσβαση σε Προνομιακές ή Εμπιστευτικές Πληροφορίες της Τράπεζας (Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Μέλη της Διοικήσεως, κ.λπ.), όσον αφορά την απαγόρευση διενέργειας συναλλαγών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων έκδοσης της Τράπεζας, κατά τη διάρκεια κλειστής περιόδου 30 ημερολογιακών ημερών πριν από την ανακοίνωση ενδιάμεσης ή ετήσιας οικονομικής εκθέσεως, την οποία ο εκδότης, ήτοι η Τράπεζα, υποχρεούται να δημοσιοποιήσει, είτε σύμφωνα με τους κανόνες του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο οι μετοχές του εκδότη έχουν γίνει δεκτές προς διαπραγμάτευση, είτε σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο.
- Απαγόρευση σε κάθε Λειτουργό του Ομίλου να χρησιμοποιεί, να κοινοποιεί ή να συστήνει για απόκτηση ή παραχώρηση Προνομιακή Πληροφορία που κατέχει, με σκοπό να αποκτήσει ή να παραχωρήσει, για δικό του λογαριασμό, άμεσα ή έμμεσα, Χρηματοπιστωτικά Μέσα τα οποία αφορά η εν λόγω πληροφορία ή Χρηματοπιστωτικά Μέσα συνδεδεμένα με τα μέσα αυτά.
- Εφαρμογή μηχανισμού εποπτείας, με σκοπό τον έλεγχο της διακινήσεως εσωτερικής πληροφορήσεως, σε εφαρμογή της απαγορεύσεως στους Λειτουργούς να προβαίνουν σε αθέμιτη χρήση τέτοιου είδους πληροφοριών, είτε προς το συμφέρον του Ομίλου Alpha Bank είτε για προσωπικό τους συμφέρον, η οποία θα είναι εις βάρος των Πελατών. Ενδεικτικά, η κατάρτιση καταστάσεων με άτομα που κατέχουν πληροφόρηση, η χρήση φραγής πληροφορήσεως και η αυστηρή τήρηση του επαγγελματικού απορρήτου συνιστούν τέτοιου είδους μηχανισμούς εποπτείας. Ειδικότερα ως προς τη φραγή πληροφορήσεως και δεδομένου ότι Λειτουργοί, Στελέχη και Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων του Ομίλου Alpha Bank, κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, αποκτούν πρόσβαση σε Προνομιακές Πληροφορίες που αφορούν στην προσωπική, οικογενειακή και περιουσιακή κατάσταση, τις επενδυτικές επιλογές και τους στόχους των Πελατών του, ο Όμιλος Alpha Bank εφιστά την προσοχή των ως άνω στην αυστηρότατη τήρηση της εμπιστευτικότητας των πληροφοριών αυτών.

Πιο συγκεκριμένα, δεν επιτρέπεται στα ως άνω πρόσωπα:

- ✓ Η πρόσβαση στα τηρούμενα με οποιονδήποτε τρόπο ή μέσο αρχεία του Ομίλου, στα οποία περιέχονται Προνομιακές Πληροφορίες Πελατών, εκτός εάν αυτό είναι απαραίτητο για την ορθή άσκηση των καθηκόντων τους.
- ✓ Η κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών ή η κοινοποίηση ή διάδοση τέτοιων Πληροφοριών προς οποιοδήποτε πρόσωπο, συνεργαζόμενο με ή απασχολούμενο στον Όμιλο, ή τρίτον, εκτός εάν αυτό είναι αναγκαίο για την εκπλήρωση υποχρεώσεων της του Ομίλου στο πλαίσιο της ασκήσεως εποπτείας από τις αρμόδιες Εποπτικές Αρχές.
- ✓ Η κοινοποίηση του Κωδικού Προσβάσεως (password) στο τερματικό εργασίας τους.

- ✓ Η χρήση Προνομιακών Πληροφοριών στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών ή προς όφελος άλλου Πελάτη του Ομίλου ή τρίτου, εκτός εάν προηγουμένως ληφθεί έγγραφη συναίνεση από το πρόσωπο το οποίο αφορούν.
- ✓ Η χρήση ή μετάδοση Προνομιακών Πληροφοριών που αφορούν ένα ή περισσότερα Χρηματοπιστωτικά Μέσα, οι οποίες, αν γίνονταν γνωστές στο κοινό, θα μπορούσαν να επηρεάσουν αισθητά την τιμή αυτών των Χρηματοπιστωτικών Μέσων, προκειμένου τα πρόσωπα αυτά να αποκτήσουν ή να διαθέσουν, για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, άμεσα ή έμμεσα, τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα τα οποία αφορούν οι πληροφορίες αυτές.
- Ξεχωριστή εποπτεία των Αρμοδίων Προσώπων των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό Πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω Πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω Πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, περιλαμβανομένων εκείνων του Ομίλου, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται.
- Υιοθέτηση διαδικασιών για την αποτροπή ή τον περιορισμό τυχόν ανάρμοστης συμπεριφοράς Αρμοδίου Προσώπου κατά την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.
- Έλεγχος για την αποφυγή της ταυτόχρονης ή της διαδοχικής συμμετοχής ενός Λειτουργού του Ομίλου, σε διαφορετικές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.
- Διαθέτει κατάλληλες ρυθμίσεις, διασφαλίζοντας ότι η ενσωμάτωση παραγόντων βιωσιμότητας στη συμβουλευτική διαδικασία και στη διαχείριση χαρτοφυλακίου δεν οδηγεί σε πρακτικές καταχρηστικής πώλησης ή σε ανακριβείς ισχυρισμούς ότι συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή στρατηγικές ανταποκρίνονται σε προτιμήσεις βιωσιμότητας.
- Διασφαλίζει ότι κατά τη παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών, επενδυτικής συμβουλής και διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα επιλέξιμα επενδυτικά προϊόντα συνάδουν με τις ατομικές προτιμήσεις βιωσιμότητας των πελατών, ωστόσο διευκρινίζεται ότι χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι επιλέξιμα μπορούν παρ' όλα αυτά να συνιστώνται, αλλά όχι ως χρηματοπιστωτικά μέσα που πληρούν αυτές τις προτιμήσεις. Σε περίπτωση που δεν υφίστανται επιλέξιμα χρηματοπιστωτικά μέσα βάσει των προτιμήσεων βιωσιμότητας του πελάτη και ο πελάτης αποφασίσει να προσαρμόσει τις προτιμήσεις του, τηρεί αρχεία της απόφασης του πελάτη μαζί με την εξήγησή του που τεκμηριώνει την προσαρμογή των προτιμήσεών του.
- Η αμοιβή των Αρμοδίων Προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μία επενδυτική δραστηριότητα, είναι ανεξάρτητη από τα έσοδα που δημιουργούν άλλα Αρμόδια Πρόσωπα τα οποία ασκούν κατά κύριο λόγο διαφορετική επενδυτική δραστηριότητα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.
- Απαγόρευση διενέργειας προσωπικής συναλλαγής Αρμοδίου Προσώπου, ή οποιουδήποτε προσώπου έχει είτε οικογενειακή σχέση είτε στενούς δεσμούς με το Αρμόδιο Πρόσωπο ή άλλου Προσώπου σε σχέση με το οποίο το Αρμόδιο Πρόσωπο έχει άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, επί τη βάσει προνομιακής πληροφώρας.
- Εντοπισμό και αναφορά από τους Λειτουργούς που απασχολούνται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών εντολών Πελατών, τα χαρακτηριστικά των οποίων θα μπορούσαν, κατά περίπτωση, να εγείρουν υπόνοιες ότι οι επιδιωκόμενες ή εκτελεσθείσες συναλλαγές συνιστούν κατάχρηση αγοράς.

Σε περιπτώσεις κατά τις οποίες η Τράπεζα ή οι Εταιρείες του Ομίλου δεν αναλαμβάνουν απλώς διαμεσολαβητικό ρόλο για τη διενέργεια συναλλαγών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων, αλλά αποτελούν η ίδιες τον αντισυμβαλλόμενο του Πελάτη στις σχετικές συναλλαγές, τότε συνάπτει τις σχετικές συναλλαγές υπό οικονομικούς όρους σύμφωνους με το ισχύον Τιμολόγιο της Τράπεζας και σε κάθε περίπτωση εύλογους, ενώ οι σχετικές εντολές των Πελατών εκτελούνται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών.

5. Ειδικές ρυθμίσεις για τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές και την έρευνα στον τομέα των επενδύσεων

Στο πλαίσιο διαμορφώσεως μηχανισμού για τον εντοπισμό και την αποτροπή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, καθιερώνονται οι ακόλουθες ρυθμίσεις για τη διενέργεια ερευνών και αναλύσεων αγοράς στον τομέα των επενδύσεων, με σκοπό να διασφαλίζεται ότι πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις που θα αποτρέψουν μία πιθανή σύγκρουση συμφερόντων, ως ακολούθως:

- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλα Αρμόδια Πρόσωπα του Ομίλου Alpha Bank που συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας δεν επιτρέπεται να συμμετέχουν σε δραστηριότητες άλλες από την προπαρασκευή της έρευνας, εφόσον η συμμετοχή αυτή δεν είναι συμβατή με τη διατήρηση της ανεξαρτησίας τους.
- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλα Αρμόδια Πρόσωπα του Ομίλου Alpha Bank δεν επιτρέπεται να πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα τα οποία αφορά η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή σε συναφή Χρηματοπιστωτικά Μέσα, εφόσον γνωρίζουν το πιθανό χρονοδιάγραμμα ή περιεχόμενο αυτής της έρευνας, όταν αυτό δεν είναι διαθέσιμο στο κοινό ή σε Πελάτες και δεν μπορεί να συναχθεί εύκολα από τις πληροφορίες που είναι διαθέσιμες, προτού δοθεί στους παραλήπτες της έρευνας εύλογη δυνατότητα να ενεργήσουν βάσει αυτής.
- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλα Αρμόδια Πρόσωπα του Ομίλου Alpha Bank που συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας δεν επιτρέπεται να πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές στα Χρηματοπιστωτικά Μέσα που αφορά η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή σε συναφή Χρηματοπιστωτικά Μέσα, αντίθετα προς τις ισχύουσες συστάσεις,
- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλα Αρμόδια Πρόσωπα του Ομίλου Alpha Bank που συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας δεν επιτρέπεται να δέχονται αντιπαροχές από πρόσωπα που έχουν ουσιώδη συμφέροντα στο αντικείμενο της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.
- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλα Αρμόδια Πρόσωπα του Ομίλου Alpha Bank που συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας δεν υπόσχονται σε εκδότες ευνοϊκή κάλυψη από την έρευνα.

- Απαγορεύεται ρητά στους εκδότες, σε οποιοδήποτε άλλο τρίτο πρόσωπο, στα Αρμόδια Πρόσωπα του Ομίλου Alpha Bank, πλην των χρηματοοικονομικών αναλυτών που συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, η οποία περιλαμβάνει σύσταση ή τιμή στόχο, να εξετάσουν, πριν από τη γνωστοποίηση της έρευνας, το σχέδιό της, προκειμένου να επαληθεύσουν την ακρίβεια πραγματικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτήν ή για οποιονδήποτε άλλον σκοπό, εκτός από την εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις νόμιμες υποχρεώσεις του Ομίλου.
- Υφίσταται φυσικός διαχωρισμός μεταξύ των χρηματοοικονομικών αναλυτών που συμμετέχουν στην παραγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων και άλλων Αρμοδίων Προσώπων, των οποίων οι ευθύνες ή τα επιχειρηματικά συμφέροντα μπορεί να συγκρούονται με τα συμφέροντα των προσώπων στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων.
- Ο Όμιλος Alpha Bank εφόσον διαδίδει στο κοινό ή σε πελάτες έρευνα στον τομέα των επενδύσεων που παράγει άλλο πρόσωπο, απαλλάσσεται από την υποχρέωση συμμόρφωσης με τα ανωτέρω εφόσον πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια: α) το πρόσωπο το οποίο παράγει την έρευνα δεν αποτελεί μέλος του Ομίλου Alpha Bank, β) ο Όμιλος δεν τροποποιεί ουσιωδώς τις συστάσεις που γίνονται στην έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, γ) ο Όμιλος δεν προβάλλεται ως παραγωγός της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, δ) ο Όμιλος εξακριβώνει ότι ο παραγωγός της έρευνας υπόκειται σε απαιτήσεις συμμορφώσεως ισοδύναμες με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο όσον αφορά την παραγωγή της σχετικής έρευνας ή έχει καθιερώσει πολιτική επιβολής τέτοιων απαιτήσεων.

6. Εντοπισμός περιπτώσεων συγκρούσεων συμφερόντων

Με σκοπό τον εντοπισμό περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων κατά την παροχή/άσκηση των Καλυπτομένων Υπηρεσιών/Δραστηριοτήτων, οι οποίες ενδέχεται να ζημιώσουν τα συμφέροντα ενός Πελάτη συμπεριλαμβανομένων των προτιμήσεων βιωσιμότητας του Πελάτη ή/και να πλήξουν τα συμφέροντα και τη φήμη του Ομίλου, ο Όμιλος εξακριβώνει εάν ο ίδιος ή Αρμόδιο Πρόσωπο ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με την ίδια με σχέση ελέγχου, ευρίσκεται είτε ως αποτέλεσμα της παροχής των τραπεζικών εργασιών και των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων, καθώς και των παρεπόμενων υπηρεσιών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων, είτε με άλλον τρόπο, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, σε μία από τις ακόλουθες καταστάσεις:

- είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό όφελος ή να αποφύγει οικονομική ζημία σε βάρος Πελάτη,
- έχει διαφορετικό συμφέρον από το συμφέρον του Πελάτη, ως προς την έκβαση μίας Καλυπτόμενης Υπηρεσίας ή Δραστηριότητας που του παρέχει ή μίας συναλλαγής που πραγματοποιεί για λογαριασμό του,
- έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου Πελάτη ή ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του Πελάτη
- ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη,
- λαμβάνει ή θα λάβει, από πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη, αντιπαροχή σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη, υπό μορφή χρημάτων, ή μη χρηματικών οφελών ή υπηρεσιών ή αγαθών, πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας αυτής.

Ενδεικτική τυπολογία περιπτώσεων όπου ενδέχεται να ανακύψει κάποια μορφή σύγκρουσης συμφερόντων

ι. Συγκρούσεις μεταξύ του Ομίλου Alpha Bank και υφιστάμενων ή δυνητικών Πελατών, που σχετίζονται με την αμερόληπτη αντιμετώπιση του Πελάτη	Υπάλληλος του Ομίλου Alpha Bank, θέτει την εκτέλεση προσωπικής του συναλλαγής σε Χρηματοπιστωτικό Μέσο (π.χ. αγορά μετοχών), με προτεραιότητα σε σχέση με την εκτέλεση της αυτής συναλλαγής Πελάτη στο ίδιο Χρηματοπιστωτικό Μέσο (front running). Ο Όμιλος Alpha Bank έχει πληροφόρηση σχετικά με την οικονομική δυσχέρεια εταιρείας και ταυτόχρονα προβαίνει σε συναλλαγές επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων αυτής, για ίδιον όφελος. Ο Όμιλος Alpha Bank παρέχει συμβουλές σε εταιρεία για την έκδοση χρέους (Ομολογιακού Δανείου) και ταυτόχρονα διαφημίζει σε άλλους Πελάτες τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα για την επένδυση στο εν λόγω χρέος. Ο Όμιλος Alpha Bank παρέχει σε μία επιχείρηση πίστωση προκειμένου η τελευταία να προβεί στην εξαγορά μίας άλλης επιχείρησης, ενώ οι υπηρεσίες Investment Banking ή/και Επενδυτικές εταιρείες του Ομίλου παρέχουν στην επιχείρηση στόχο την υπηρεσία της συμβουλευτικής καθοδήγησης σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων. Οι αναλυτές του Ομίλου Alpha Bank, εκπονούν αναλύσεις για μετοχές, επί των οποίων έχουν καταρτίσει ή προτίθενται να καταρτίσουν συναλλαγές.
---	--

	Οι αναλυτές του Ομίλου Alpha Bank, λαμβάνουν αμοιβή ή οιαδήποτε άλλο αντιπαροχή, η οποία αποτιμάται σε χρήμα, από εκδότες κινητών αξιών που έχουν αποτελέσει αντικείμενο έκθεσης ανάλυσης των εν λόγω αναλυτών.
ii. Συγκρούσεις μεταξύ του Ομίλου Alpha Bank και Πελατών που σχετίζονται με τη χρήση πληροφοριών.	Η τυχόν διαρροή πληροφοριών που περιήλθαν σε γνώση Λειτουργών, Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, Στελεχών, Διευθυντών του Ομίλου Alpha Bank, κατά την άσκηση των καθηκόντων τους ή/και προσώπων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με οιονδήποτε εκ των ως άνω, και οι οποίες δεν έχουν δημοσιοποιηθεί ή δεν έχουν καταστεί με οποιονδήποτε άλλο τρόπο, γνωστές στο επενδυτικό κοινό.
	Η τυχόν διαρροή πληροφοριών οι οποίες δεν έχουν δημοσιοποιηθεί ή δεν έχουν καταστεί γνωστές στο επενδυτικό κοινό εξαιτίας διαπροσωπικών σχέσεων που διατηρούν μεταξύ τους Λειτουργοί του Ομίλου Alpha Bank, απασχολούμενοι σε διαφορετικές επιχειρησιακές περιοχές, ή σχέσεων που διατηρούν Λειτουργοί με τρίτα πρόσωπα.
	Η προώθηση προϊόντων, με συγκάλυψη πιθανού επενδυτικού κινδύνου, με σκοπό να επιτευχθεί ή διάθεση του προϊόντος στον Πελάτη.
iii. Συγκρούσεις μεταξύ υφιστάμενων ή δυνητικών Πελατών	Ο Όμιλος Alpha Bank συμβουλεύει δύο ανταγωνίστριες εταιρείες για την εξαγορά της ίδιας εταιρείας.
	Ο Όμιλος Alpha Bank διενεργεί έρευνα σχετικά με μία εταιρεία ή όμιλο εταιρειών στην οποία παρέχει παράλληλα χρηματοπιστωτικές συμβουλές.
iv. Συγκρούσεις μεταξύ συμφερόντων Λειτουργών και των συμφερόντων του Ομίλου Alpha Bank ή των συμφερόντων Πελατών.	Υπάλληλοι, Στελέχη, Διευθυντές, Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου Εταιρειών του Ομίλου Alpha Bank ή πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα μαζί τους, οι οποίοι ενθαρρύνουν τον Πελάτη προς μία συγκεκριμένη, επενδυτική επιλογή (όχι όμως τη βέλτιστη για τον Πελάτη επενδυτική επιλογή) και αφού έχουν λάβει υπόψη το επενδυτικό προφίλ και τις επικαιροποιημένες πληροφορίες τις οποίες ο πελάτης έχει παράσχει σχετικά με τους στόχους, τις οικονομικές δυνατότητες, το όριο ανοχής στον κίνδυνο, την απαιτούμενη γνώση και την αναγκαία εμπειρία, καθώς και τις τυχόν προτιμήσεις του που αφορούν τη βιωσιμότητα, , διότι και οι ίδιοι αποβλέπουν στην ικανοποίηση ίδιων οικονομικών συμφερόντων.
	Η διατύπωση προσωπικής εκτίμησης ή σύστασης από Λειτουργό του Ομίλου Alpha Bank, στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών συμβουλών, που βασίζεται αποκλειστικά στην οικονομική επιφάνεια του Πελάτη και όχι στη βελτιστοποίηση της θέσης του.
	Παροχή συμβουλών σε τρίτο πρόσωπο, τα συμφέροντα του οποίου ενδέχεται να συγκρούονται με τα συμφέροντα Πελάτη του Ομίλου Alpha Bank.