

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΤΡΩΝ

ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΣΥΓΧΡΟΝΕΣ ΜΟΡΦΕΣ
ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ**

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ:
ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ
ΣΤΡΑΓΚΑ ΦΩΤΕΙΝΗ
ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:Ι. ΧΡΗΣΤΙΔΗΣ**

ΠΑΤΡΑ 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σύνοψη.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ο ΡΟΛΟΣ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΤΗΝ ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	
1.1 Γενικά χαρακτηριστικά των τραπεζικών ιδρυμάτων.....	13
1.1.1 Έννοια της τράπεζας.....	13
1.1.2 Προέλευση των τραπεζών.....	14
1.1.3 Η εξέλιξη του Ελληνικού Τραπεζικού συστήματος.....	14
1.2 Ο οικονομικός ρόλος των τραπεζικών ιδρυμάτων.....	16
1.2.1 Η λειτουργία του τραπεζικού συστήματος.....	18
1.2.2 Διάκριση τραπεζών.....	19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ	
2.1 Εισαγωγή στον τραπεζικό κλάδο.....	25
2.1.1 Ο ανταγωνισμός των χρηματοπιστωτικών συστημάτων.....	25
2.1.2 Οι διαρθρωτικές μεταβολές.....	26
2.1.3 Η μεταβολή των όρων λειτουργίας	28
2.2 Η τραπεζική Εκμετάλλευση.....	29
2.2.1 Βασικές Αρχές Λειτουργίας Τράπεζας	30
2.2.2 Αποτελέσματα Λειτουργίας.....	32
2.2.3 Παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα.....	34
2.3 Προσανατολισμός των τραπεζών.....	36
2.3.1 Προσαρμογή στην Αγορά.....	36
2.3.2 Οι υπηρεσίες των Τραπεζών.....	38
2.4 Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες Ελληνικών Τραπεζών.....	39
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	
3.1 Οι τράπεζες στην Ελλάδα.....	43

3.2 Εθνική Τράπεζα Ελλάδος (ΕΤΕ).....	43
3.2.1 Ιστορικά στοιχεία.....	43
3.2.2 Οικονομικά στοιχεία.....	44
3.2.3 Η εξέλιξη της Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος την τελευταία τριετία.....	47
3.3 Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος (ΑΤΕ ΒΑΝΚ).....	48
3.3.1 Ιστορικά στοιχεία.....	48
3.3.2 Οικονομικά στοιχεία.....	51
3.3.3 Η εξέλιξη της ΑΤΕ Βαγκ την τελευταία τριετία.....	53
3.4 Εμπορική Τράπεζα (Εμπορική Βαγκ).....	55
3.4.1 Ιστορικά στοιχεία.....	56
3.4.2 Οικονομικά στοιχεία.....	58
3.4.3 Η εξέλιξη της Εμπορικής Τράπεζας την τελευταία τριετία	60
3.5 Alpha Bank	62
3.5.1 Ιστορικά στοιχεία.....	62
3.5.2 Οικονομικά στοιχεία.....	64
3.5.3 Η εξέλιξη της Alpha Βαγκ την τελευταία τριετία.....	65
3.6 Τράπεζα Πειραιώς	67
3.6.1 Ιστορικά στοιχεία.....	67
3.6.2 Οικονομικά στοιχεία.....	70
3.6.3 Η εξέλιξη της Τράπεζας Πειραιώς την τελευταία τριετία.....	71
3.7 Millennium Bank.....	74
3.7.1 Ιστορικά στοιχεία.....	74
3.7.2 Οικονομικά στοιχεία.....	76
3.7.3 Η εξέλιξη της Millennium Βαγκ την τελευταία τριετία.....	78

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΑΤΑ ΤΡΑΠΕΖΑ

4.1 Επένδυση και Αξιολόγηση.....	83
---	-----------

4.2 Αμοιβαία Κεφάλαια.....	86
4.3 Προσφερόμενα Επενδυτικά Προγράμματα Τραπεζών.....	88
4.3.1 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και Επενδυτικά Προγράμματα	88
4.3.1.1 Δώρο Εθνικής.....	88
4.3.1.2 Αμοιβαία Κεφάλαια.....	88
4.3.1.3 Κεφάλαιο Plus.....	100
4.3.1.4 Outrights.....	101
4.3.1.5 Repos.....	101
4.3.1.6 Swaps.....	102
4.3.1.7 Μετοχές.....	103
4.3.2 ΑΤΕ BANK και Επενδυτικά Προγράμματα.....	103
4.3.2.1 Αμοιβαία Κεφάλαια.....	103
4.3.2.2 Επενδυτικά Προϊόντα Ζωής.....	108
4.3.2.3 Λοιπά Επενδυτικά Προϊόντα.....	108
4.3.2.4 Χρηματιστηριακές Συναλλαγές.....	110
4.3.3 Χαρακτηριστικά Μεριδίων.....	111
4.4 ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (Εμπορική) και Επενδυτικά Προγράμματα...113	
4.4.1 Λογαριασμοί Προθεσμιακής Κατάθεσης.....	113
4.4.2 Εμπορική Εισόδημα +.....	114
4.4.3 Smile Gold.....	116
4.4.4. Investlife «Βήμα Βήμα».....	117
4.4.5 Αμοιβαία Κεφάλαια.....	118
4.5 ALPHA BANK και Επενδυτικά Προγράμματα.....121	
4.5.1 Alpha Δημιουργώ.....	121
4.5.2 Νέο Alpha Plus	122
4.5.3 Αμοιβαία Κεφάλαια.....	123
4.5.4 Repos.....	133

4.5.5 Μετοχές.....	133
4.5.6 Παράγωγα.....	133
4.5.7 Τίτλοι Δημοσίου.....	133
4.6 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και Επενδυτικά Προγράμματα.....	134
4.6.1 Στόχοι Ζωής.....	134
4.6.2 Πειραιώς Diamonds.....	134
4.6.3 Πειραιώς Εφάπαξ/ Συνταξιοδοτικό	134
4.6.4 Πειραιώς Εφάπαξ/ Παιδικό.....	135
4.6.5 Ομόλογα ΕΤΒΑ Πειραιώς.....	135
4.6.6 Αμοιβαία Κεφάλαια.....	135
4.6.6.1 Πειραιώς ΑΕΔΑΚ.....	136
4.6.6.2 ING Investment Management.....	139
4.6.6.3 Goldman Sachs	154
4.6.6.4 Piraeus Investment Funds.....	160
4.6.6.5 Pionerr Investment Funds	161
4.7 MILLENNIUM και Επενδυτικά Προγράμματα.....	168
4.7.1 Πρόγραμμα Δημιουργίας Κεφαλαίου.....	168
4.7.2 Συνδυαστικές Επενδύσεις.....	168
4.7.3 Αμοιβαία Κεφάλαια.....	169
4.7.4 Χρηματιστηριακές Συναλλαγές	172

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ

5.1 Οικονομική κρίση- Διαπιστώσεις.....	174
5.2 Διαφορά οικονομικής κρίσης με την κρίση του 1929.....	175
5.3 Οικονομική κρίση και ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.....	175
5.4 Το μέλλον των Ελληνικών Τραπεζών.....	181

5.5 Πρόβλεψη για τη κρίση.....	185
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	187
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	192
ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ.....	192

ΣΥΝΟΨΗ

Η εκπόνηση της παρούσας πτυχιακής εργασίας επιχειρεί να πραγματοποιήσει μια ολοκληρωμένη παρουσίαση των προσφερόμενων επενδυτικών προγραμμάτων, που παρέχει ο σύγχρονος τραπεζικός κλάδος στο επίπεδο των ιδιωτών – καταναλωτών.

Ο λόγος για τον οποίον παρουσιάζει ενδιαφέρον το συγκεκριμένο θέμα, είναι προφανής αν αναλογιστεί κανείς την σημασία και τη σπουδαιότητα του κλάδου της οικονομίας ευρύτερα-και του τραπεζικού κλάδου ειδικότερα-στην σύγχρονη πραγματικότητα αφενός σε ατομικό, αφετέρου σε κοινωνικό επίπεδο.

Γίνεται λοιπόν μια προσπάθεια προσέγγισης, κατανόησης των επενδυτικών ευκαιριών που προσφέρουν οι Τράπεζες, έτσι ώστε να μπορούν να εκμεταλλευτούν από τον εκάστοτε ιδιώτη εξασφαλίζοντας του μια ικανοποιητική απόδοση σε σχέση με το ποσό που είναι διαθέσιμος να καταβάλλει.

Η παρούσα εργασία αποτελείται από 5 κεφάλαια. Παρακάτω αναφέρονται συνοπτικά τα περιεχόμενα κάθε κεφαλαίου.

Α Κεφάλαιο 1

Σε αυτό το κεφάλαιο θα δούμε τον ρόλο των τραπεζών στη σύγχρονη οικονομία, ο οποίος είναι πάρα πολύ σημαντικός, και αποτελεί βασικό παράγοντα που επιδρά στην αναπτυξιακή διαδικασία μιας χώρας, καθώς και το μέσο με το οποίο ασκείται η νομισματική πολιτική.

Η λειτουργία του τραπεζικού συστήματος είναι ζωτική και συνυφασμένη με την οικονομική κατάσταση μιας οικονομίας, αφού εξασφαλίζει την απρόσκοπτη και γρήγορη απορρόφηση των αποταμιεύσεων μέσα στο οικονομικό σύστημα.

Το τραπεζικό σύστημα στην Ελλάδα ξεκινά ουσιαστικά με την Ίδρυση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος το 1828 επί Ιωάννη Καποδίστρια και έτσι έχουμε αναφορά στην ιστορική εξέλιξη του τραπεζικού συστήματος και υπό ποιες συνθήκες ιδρύθηκε η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος, ποια προβλήματα αντιμετώπισε και πως κατάφερε να επανέλθει επιτυχώς από την οικονομική κρίση κατά το έτος 1848.

Τέλος θα δούμε πως κατηγοριοποιούνται οι τράπεζες βάση του αντικειμένου ενασχολήσεως τους και των υπηρεσιών που προσφέρουν.

Υ Κεφάλαιο 2

Σε αυτό το κεφάλαιο γίνεται μια πιο εκτενής αναφορά στον τραπεζικό κλάδο και τον τρόπο λειτουργίας του καθώς και τη συμβολή του στην Ελλάδα από το 1828 μέχρι και σήμερα. Από το 1950 ο ανταγωνισμός στον κλάδο, οι μεταβολές στις κοινωνικές δομές, τα εισοδήματα, στην τεχνολογία και στην αγορά, αναγκάζουν τις τράπεζες να στρέψουν το ενδιαφέρον τους προς τους ιδιώτες προσπαθώντας να ανατρέψουν τις παραδοσιακές αντιλήψεις και καθιερωμένες καταστάσεις με την δημιουργία νέων βελτιωμένων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Ξεκινάει έτσι μια περίοδος διαρθρωτικών μεταβολών, μεταβολών των όρων λειτουργίας της αγοράς, ακόμα και στη συμπεριφορά του κοινού με αποτέλεσμα την αναδιάρθρωση των τραπεζικών συστημάτων, την μεγαλύτερη ευελιξία της αγοράς και την συμπίεση των περιθωρίων κέρδους σε διάφορους τομείς εργασιών. Έτσι οι τράπεζες που προσφέρουν πλήρη σειρά τραπεζικών υπηρεσιών συμβάλλουν στο μέγιστο βαθμό στην προσφορά χρήματος, διαχειρίζονται μεγαλύτερο τμήμα του συστήματος πληρωμών και των ρευστών διαθεσίμων μιας οικονομίας και εφοδιάζουν τις κυβερνήσεις, επιχειρήσεις και ιδιώτες με δανειακά κεφάλαια κάθε μορφής.

Στη συνέχεια του κεφαλαίου αναφέρονται οι βασικές αρχές λειτουργίας των τραπεζικών ιδρυμάτων οι οποίες στηρίζονται στη ρευστότητα, στην ασφάλεια και στην αποδοτικότητα, προκειμένου κάθε πιστωτικό ίδρυμα να λειτουργεί αποτελεσματικά, καθώς και οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αρχές αυτές.

Τέλος θα δούμε με ποιο τρόπο προσανατολίστηκαν οι τράπεζες στις ανάγκες του καταναλωτικού κοινού και τις συνθήκες της αγοράς, έτσι ώστε να αναθεωρήσουν την στρατηγική τους και να καθορίσουν, να σχεδιάσουν, και να «παράγουν» συγκεκριμένες υπηρεσίες για συγκεκριμένα τμήματα αγορών.

Υ Κεφάλαιο 3

Σε αυτό το κεφάλαιο θα δούμε τις τράπεζες που θα περιληφθούν στην παρούσα πτυχιακή εργασία. Οι τράπεζες αυτές επιλέχθηκαν βάση των μεριδίων τους στην τρέχουσα αγορά, του πλήθους των επενδυτικών προγραμμάτων που προσφέρουν και γενικότερα της μέχρι τώρα παρουσίας τους στο οικονομικό γίγνεσθαι.

Η αρχή γίνεται με την **Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος** η οποία παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον αφού είναι η πρώτη τράπεζα που ιδρύθηκε στην Ελλάδα από τον Ιωάννη

Καποδίστρια το 1828. Με 160 χρόνια πλέον επιτυχούς και αδιάλειπτης λειτουργίας στον οικονομικό βίο της χώρας, η τράπεζα έχει εξελιχθεί σε ένα σύγχρονο Όμιλο εταιρειών παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καλύπτοντας έτσι συνεχώς τις διευρυνόμενες ανάγκες των πελατών της. Προσφέρει επίσης ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών προϊόντων και υπηρεσιών που ανάλογα με τις απαιτήσεις του πελάτη υπάρχει δυνατότητα επιλογής. Παρατίθενται επίσης οικονομικά στοιχεία του Ομίλου που αφορούν την τελευταία τριετία.

Στην συνέχεια ακολουθεί η **Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος**, όπου αποτελεί τον χρηματοπιστωτικό φορέα που ασκεί αποκλειστικά την αγροτική πίστη στην Ελλάδα. Η ΑΤΕ Bank όπως αλλιώς μπορούμε να την ονομάσουμε, από το 1929 έτος ίδρυσης της μέχρι και σήμερα, έχει συμβάλει καθοριστικά στην αγροτική παραγωγή και κατ' επέκταση στην ελληνική αγροτική οικονομία στην οποία διαδραμάτισε πρωτεύοντα ρόλο, ειδικότερα στις μεταρρυθμίσεις και στην ανάπτυξη συνεταιρισμών, αλλά και ακόμη βιομηχανιών του κλάδου. Έντονη επίσης θεωρείται και η κοινωνική της προσφορά σε κρίσιμες ιστορικές περιόδους που μπορούμε να δούμε αναλυτικά σε αυτό το κεφάλαιο. Φυσικά και εδώ θα δούμε λεπτομερειακά την οικονομική κατάσταση της τράπεζας όσον αφορά την τελευταία τριετία.

Ακολουθεί η **Εμπορική Τράπεζα** όπου δραστηριοποιείται στις εγχώριες και στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου χρήματος, προσφέροντας ένα πλήρες φάσμα παραδοσιακών και σύγχρονων προϊόντων και υπηρεσιών, που καλύπτουν τις αποταμιευτικές, χρηματοδοτικές και επενδυτικές ανάγκες της πελατείας της. Έχει διεθνή παρουσία σε Κύπρο, Ρουμανία, Βουλγαρία, Αλβανία, Λονδίνο και Γερμανία. Ο Όμιλος της προσφέρει μια μεγάλη γκάμα προϊόντων και υπηρεσιών μέσω της τράπεζας. Εδώ αναφέρεται κάθε οικονομική της δραστηριότητα από τη ίδρυση της μέχρι και σήμερα.

Στην συνέχεια η **Alpha Bank** με 450 υποκαταστήματα σε όλη τη χώρα, μια θυγατρική στον Λονδίνο και πολλά υποκαταστήματα στα Βαλκάνια θα δούμε ότι από την ίδρυση της το 1879 μέχρι σήμερα, καλύπτει ένα ευρύ φάσμα οικονομικών υπηρεσιών και αναγνωρίζεται ως ο πρωτοπόρος στην εισαγωγή νέων ηλεκτρονικών υπηρεσιών. Αναπτύσσει επίσης τις υπηρεσίες της και στον τομέα της ναυτιλίας και δημιουργεί νέους πολυδιάστατους λογαριασμούς καταθέσεων και σύγχρονους λογαριασμούς χορηγήσεων.

Ακολουθεί η **Τράπεζα Πειραιώς** με ίδρυση το 1916. Σήμερα ηγείται ενός Ομίλου επιχειρήσεων που καλύπτουν το σύνολο των εργασιών και δραστηριοτήτων του

χρηματοοικονομικού τομέα στην Ελλάδα. Η τράπεζα Πειραιώς διαθέτει ιδιαίτερη τεχνογνωσία στην καταναλωτική –στεγαστική πίστη και στα άλλα προϊόντα τραπεζικής ιδιωτών στο χώρο των μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεων, στην παροχή υπηρεσιών κεφαλαιαγοράς και επενδυτικής τραπεζικής, καθώς και στην αναπτυσσόμενη αγορά της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Παρατίθενται επίσης τα βασικά οικονομικά μεγέθη του Ομίλου που παρουσίασε τα τρία τελευταία χρόνια.

Και τέλος θα δούμε την **Millennium Bank** με έναρξη λειτουργίας στην Ελλάδα το 2000. Η επιτυχία της Millennium βασίζεται σε μια στρατηγική τμηματοποίησης της αγοράς βάση της οποίας αναπτύχθηκαν τέσσερις επιχειρηματικοί τομείς. Αυτή η στρατηγική συνδύαστηκε με καινοτόμα προϊόντα, υπηρεσίες υψηλής ποιότητας, λύσεις τελευταίας τεχνολογίας και υψηλά καταρτισμένο ανθρώπινο δυναμικό. Και εδώ φυσικά παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία της τράπεζας στην πορεία της την τελευταία τριετία.

Υ Κεφάλαιο 4

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται εκτενώς όλων των κατηγοριών τα επενδυτικά προϊόντα που προσφέρει η κάθε τράπεζα ξεχωριστά και αναλυτικές πληροφορίες για το καθένα από αυτά. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στα αμοιβαία κεφάλαια που παρέχει η κάθε τράπεζα μιας και αποτελούν τελευταία τον κύριο τρόπο αποταμίευσης και επένδυσης σε χώρες με ανεπτυγμένη οικονομία και υψηλό μορφωτικό επίπεδο, καθώς εξασφαλίζουν αρκετά πλεονεκτήματα στους κατόχους τους.

Υ Κεφάλαιο 5

Στο κεφάλαιο 5 θα δούμε μια αναλυτική παρουσίαση της οικονομικής κρίσης καθώς των αιτιών που την προκάλεσαν, την διαφορά της με την οικονομική κρίση του 1929, πόσο και πως επηρέασε τον τραπεζικό κλάδο και τέλος κάποιες πιθανές προβλέψεις εξέλιξης της. Το κεφάλαιο αυτό παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον αφού η οικονομική κρίση έχει ενσωματωθεί πλέον σε όλους τους τομείς των δραστηριοτήτων τόσο σε κοινωνικό όσο και ατομικό επίπεδο.

Υ Συμπεράσματα

Και τέλος στα συμπεράσματα δίνεται έμφαση στο δυσμενές «συννεφιασμένο» τοπίο εξαιτίας της πρόσφατης οικονομικής κρίσης, και πως ο χρηματοοικονομικός-

τραπεζικός κλάδος πρέπει να αφυπνιστεί και να προχωρήσει σε διαθρωτικές μεταβολές προκειμένου να ανταποκριθεί στις επερχόμενες «φουρτούνες» .

«Την εργασία αυτή την αφιερώνω στην μνήμη του πατέρα μου, τον Άγγελο Κωστόπουλο που πάντα ήταν δάσκαλος και στήριγμα μου και χωρίς αυτόν δεν θα μπορούσα να καταφέρω ποτέ τίποτα...ακόμα και τώρα πιστεύω πως είναι μαζί μου!»



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΤΗΝ
ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Ο ρόλος των τραπεζών και η σημασία τους στην σύγχρονη οικονομία.

1.1 Γενικά χαρακτηριστικά τραπεζικών ιδρυμάτων.

Τα τραπεζικά ιδρύματα αποτελούν την καρδιά του χρηματοδοτικού συστήματος μιας χώρας. Δέχονται καταθέσεις από διάφορες μονάδες όπως είναι τα νοικοκυριά, οι επιχειρήσεις και οι κυβερνήσεις και διαθέτουν κεφάλαια μέσω του δανεισμού και των επενδυτικών τους δραστηριοτήτων και πάλι στις παραπάνω ίδιες μονάδες. Με τις λειτουργίες αυτές διευκολύνουν τη ροή των αγαθών και των υπηρεσιών, καθώς και τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες της κυβέρνησης. Έτσι επιδρούν στην αναπτυξιακή διαδικασία μιας χώρας ενώ αποτελούν και μέσα με τα οποία ασκείται νομισματική πολιτική. Το τραπεζικό σύστημα είναι κρίσιμο, και για τη λειτουργία της οικονομίας μιας χώρας. Η αποτελεσματική λειτουργία των τραπεζικών ιδρυμάτων εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την σωστή διαχείριση τους. Όπως για οποιονδήποτε άλλο οργανισμό ή επιχείρηση, τα τραπεζικά ιδρύματα πρέπει να έχουν αποτελεσματική διαχείριση ώστε να αποφεύγονται σοβαροί κίνδυνοι για την οικονομία και να ικανοποιούν τους στόχους που χαράζουν, αν πρόκειται να υπάρχει ένα ισχυρό, αναπτυσσόμενο, εξελισσόμενο στις ανάγκες τραπεζικό σύστημα, ικανό να ικανοποιήσει τις ανάγκες μιας κοινωνίας.

1.1.1 Έννοια της τράπεζας

Η ορολογία στον τομέα αυτό δεν διακρίνεται για την σαφήνεια της, αφού οι διαφορές στην διατύπωση των νομικών κειμένων καλύπτουν προφανώς διαφορετικές πραγματικές καταστάσεις, τουλάχιστον κατά τη στιγμή της διατυπώσεως τους. Ένας αρκετά δημοφιλής ορισμός ορίζει ως **Τράπεζα μια οικονομική επιχείρηση που θεωρείται ως μεσάζοντας μεταξύ των κεφαλαιούχων που ζητούν να επενδύσουν κεφάλαια, και εκείνων οι οποίοι έχουν ανάγκη δανεισμού για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους.** Η κυριότερη λειτουργία της τράπεζας είναι ο έντοκος δανεισμός. Δανείζει κεφάλαια τα οποία της ανήκουν ή κεφάλαια προερχόμενα από καταθέσεις πελατών. Οι τράπεζες παρουσιάστηκαν αρχικά στη Δύση ως αργυραμοιβεία που αντάλλαξαν διάφορα νομίσματα με κέρδος. Αργότερα άρχισαν να συγκεντρώνουν κεφάλαια, που με αυτά χρηματοδοτούσαν τα κράτη σε περίπτωση πολέμου. Με την έκταση του δανεισμού

κεφαλαίων και σε ιδιώτες δημιουργήθηκε ο σημερινός τύπος τραπεζών. Οι τράπεζες αποτελούν σπουδαίο παράγοντα στην εμπορική και οικονομική ζωή ενός τόπου. Δέχονται καταθέσεις με τόκο, προεξοφλούν τις συναλλαγματικές, δανείζουν με ενέχυρο τίτλους και εμπορεύματα ή με υποθήκη, χρηματοδοτούν μεγάλες επιχειρήσεις, χορηγούν κρατικά δάνεια.

1.1.2 Προέλευση των τραπεζών.

Αν και πολλές από τις τραπεζικές πράξεις έχουν την καταγωγή τους σε πανάρχαιες εποχές όπως στην αρχαία Βαβυλώνα, οι πρώτες πραγματικές τραπεζικές εργασίες μπορούν να εντοπιστούν στον αρχαίο Ελληνισμό με τους «τραπεζίτες» και στο ρωμαϊκό με τους «argentarii», οι οποίοι δέχονταν καταθέσεις, χορηγούσαν δάνεια, ενώ παράλληλα εκτελούσαν πληρωμές και για λογαριασμό τρίτων. Μετά την πτώση της ρωμαϊκής αυτοκρατορίας η πείρα των τραπεζικών χάθηκε μαζί με τους τραπεζίτες. Οι επόμενες μορφές τραπεζικών συναλλαγών εμφανίζονται στον Μεσαίωνα όπου οι αργυραμοιβοί, οι χρυσοχόοι, και οι έμποροι δέχονταν καταθέσεις για τις οποίες εξέδιδαν πιστοποιητικά-βεβαιώσεις. Το 18^ο αιώνα στην Αγγλία οι αποδείξεις κατάθεσης για σταθερά ποσά αποτελέσαν τα πρώτα τραπεζογραμμάτια. Έτσι σιγά -σιγά με την ανταλλαγή των τραπεζογραμματίων, οι τράπεζες άρχισαν να αποκτούν τον ρόλο που κατέχουν σήμερα στην σύγχρονη οικονομία.

1.1.3 Η εξέλιξη του Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος.

Είναι πολύ ενδιαφέρον να γίνει μια μικρής έκτασης ιστορική αναδρομή στο τραπεζικό σύστημα στην Ελλάδα. Επί κυβέρνησης Καποδίστρια φαίνεται η επιτακτική ανάγκη ανάπτυξης ενός τραπεζικού συστήματος για την ικανοποίηση των αναγκών της οικονομίας, της μείωσης της τοκογλυφίας και τη βοήθεια στη γεωργία. Έτσι το 1828 συστήθηκε η **Εθνική Χρηματοδοτική Τράπεζα**. Οι γενικότερες πολιτικοοικονομικές συνθήκες της περιόδου αυτής, η περιορισμένη τραπεζική δραστηριότητα της τράπεζας αυτής, η αποτυχία της να αναπτύξει την εμπιστοσύνη του κόσμου σε αυτήν και οι λίγες αποταμιεύσεις που έγιναν, κατέληξε στη διάλυση της το έτος 1834.

Στις 30 Μαρτίου 1841 ιδρύθηκε η Εθνική Τράπεζα Ελλάδας (ΕΤΕ), που αποτέλεσε τη βάση για την ανάπτυξη της Ελληνικής Οικονομίας.

Δύο όμιλοι κεφαλαιούχων, από τους οποίους ο ένας αποτελείτο από Έλληνες και Γάλλους, ο δε άλλος από Άγγλους κεφαλαιούχους, υπέβαλλαν σχετικές προτάσεις

στην κυβέρνηση, η οποία ήρθε σε συμφωνία με τον Άγγλο Γκλας (εκπρόσωπο του ομίλου Ράιτ) εξέδωσε νόμο (25\01\1836) για τη σύσταση Εθνικής Τράπεζας, που θα είχε σαν σκοπό την ανάπτυξη της γεωργίας, της βιομηχανίας, του εμπορίου και της ναυτιλίας. Παρά όμως τη συμφωνία που έγινε, ο Ράιτ διατύπωσε ορισμένες επιφυλάξεις και ο νόμος για τη σύσταση της ΕΤΕ παρέμεινε μόνο στα χαρτιά. Στο μεταξύ, ο Ελβετός τραπεζίτης Ευνάρδος απέστειλε στον Έλληνα φίλο του Γ. Σταύρο 500.000 δρχ. με την εντολή να αντιμετωπίσει την περίπτωση ανάπτυξης τραπεζικών εργασιών στην Ελλάδα.

Έγιναν διάφορα διαβήματα προς την τότε κυβέρνηση, η οποία δέχτηκε να βοηθήσει στη δημιουργία νέας τράπεζας με συμμετοχή 1000 μετόχων.

Η εξέλιξη των γεγονότων αυτών συντέλεσε στην κατάργηση του νόμου 1836 και την έκδοση του νόμου με ημερομηνία 30 Μαρτίου 1841 που συνέστησε και θεμελίωσε στην πράξη τραπεζικό ίδρυμα με την επωνυμία **Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος**. Το κεφάλαιο της Εθνικής Τράπεζας ορίστηκε με νόμο σε 500.000 δρχ. και παραχωρήθηκε σ' αυτή το δικαίωμα έκδοσης τραπεζικών γραμματίων. Με βασιλικά διατάγματα που εκδόθηκαν αργότερα, καθορίστηκαν οι υποχρεώσεις και τα δικαιώματα των μετόχων και ρυθμίστηκαν τα της διοίκησης και της εσωτερικής λειτουργίας. Το Νοέμβριο του 1841 συνήλθαν οι μέτοχοι σε προπαρασκευαστική συνέλευση για να ρυθμίσουν τα βασικά προβλήματα λειτουργίας της τράπεζας. Στην Πρώτη συνέλευση εκλέχθηκε Διευθυντής Τράπεζας ο Γ. Σταύρου, Υποδιευθυντής ο κ. Κ. Βρανής, τακτικοί σύμβουλοι οι κ. κ. Α. Ρουζιού και Εμμ. Μενεσθεύς. Το πρώτο υποκατάστημα της τράπεζας ιδρύθηκε στη Σύρο το 1843 και το δεύτερο στην Πάτρα το έτος 1846. Κατά το έτος **1848** η τράπεζα αντιμετώπισε την πρώτη οικονομική κρίση λόγω των πολιτικών γεγονότων στην Ευρώπη, που είχαν επίδραση στις εξωτερικές πιστώσεις που είχαν ανασταλεί. Στη συνέχεια, η κρίση στο εμπόριο χειροτέρευσε την κατάσταση, γιατί οι έμποροι δεν μπορούσαν να ικανοποιήσουν τις υποχρεώσεις τους προς την τράπεζα.

Την κρίση αυτή την πέρασε με επιτυχία η τράπεζα και, αργότερα, επέκτεινε τις εργασίες της. Είναι βέβαιο γεγονός, ότι η ΕΤΕ αποτέλεσε τον άξονα της οικονομικής ζωής της χώρας και της οικονομικής ανάπτυξης της. Το έτος 1876 αποφασίστηκε η Εθνική Τράπεζα να βοηθήσει με τη συμμετοχή της στην ίδρυση εταιρείας για την αποξήρανση της λίμνης Κωπαΐδας. Το 1882 στην κατασκευή και εκμετάλλευση των σιδηροδρόμων Θεσσαλίας, Πειραιώς, Αθηνών, Πελοποννήσου και σε άλλες

κοινοφελείς επιχειρήσεις. Το 1893 παρά τη μεγάλη συμπαράσταση της ΕΤΕ δεν κατορθώθηκε να αποφευχθεί η πτώχευση του ελληνικού κράτους.

Στις 22 Μαΐου 1928 ιδρύθηκε εκδοτική τράπεζα που ονομάστηκε Τράπεζα της Ελλάδος, σ' αυτή μεταβιβάστηκε το εκδοτικό προνόμιο και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από την πιστωτική κυκλοφορία και κατά συνέπεια, αφαιρέθηκαν από την ΕΤΕ. Την 1^η Μαρτίου 1928 η Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΤΕ τροποποίησε το καταστατικό της Τράπεζας σύμφωνα με τις νέες συνθήκες και εξέλεξε Διοικητή τον Γ. Δροσόπουλο αντί του Αλ. Διομήδη, που διορίστηκε Διοικητής στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Ο Ν.2292 του 1953 εξουσιοδοτεί τη Διοίκηση για την αναγκαστική συγχώνευση των τραπεζικών επιχειρήσεων. Ο νόμος αυτός απέβλεπε κυρίως στη συγχώνευση των δύο τραπεζών Εθνικής και Αθηνών, πράγμα που έγινε με βάση το βασιλικό διάταγμα 26\2\1953 και συνεστήθη ανώνυμος τραπεζική εταιρεία με την επωνυμία «Εθνική Τράπεζα Ελλάδας και Αθηνών». Η ΕΤΕ παραμένει και σήμερα η πρώτη εμπορική τράπεζα της χώρας.

1.2 Ο οικονομικός ρόλος των τραπεζικών ιδρυμάτων.

Ο πρωταρχικός ρόλος των τραπεζικών ιδρυμάτων, αναφέρεται στην κάλυψη των τελικών αναγκών τόσο των τελικών δανειζόμενων όσο και των τελικών δανειστών σε μια οικονομία.

Για να γίνει αντιληπτός ο σημαντικός αυτός ρόλος θα μπορούσε αρχικά να εξεταστεί η περίπτωση μιας οικονομίας χωρίς τραπεζικό σύστημα. Η απλούστερη μορφή είναι αυτή όπου επικρατούν εμπράγματα ανταλλαγές, ενώ δεν υπάρχουν χρήμα και χρηματικά διαθέσιμα ή υποχρεώσεις. Σε μια τέτοια οικονομία όλες οι οικονομικές μονάδες έχουν ισοσκελισμένες προϋπολογισμούς και κάθε αύξηση στο πραγματικό κεφάλαιο θα πρέπει να συνοδεύεται και από αποταμίευση από την πλευρά της παραγωγικής μονάδας που πραγματοποιεί την επένδυση. Έτσι η εξωτερική χρηματοδότηση απουσιάζει από μια εμπράγματη οικονομία και αναμένεται ότι το επίπεδο σχηματισμού και κεφαλαίου και εισοδήματος θα είναι αρκετά χαμηλό.

Θα μπορούσε τώρα να εξετασθεί η περίπτωση της οικονομίας όπου υπάρχει επαρκής ποσότητα χρήματος για τη διευκόλυνση των συναλλαγών αλλά λείπουν άλλα χρηματοδοτικά ιδρύματα και χρηματοδοτικά όργανα.

Και σε αυτή την περίπτωση, κάθε οικονομική μονάδα θα ξοδεύει περίπου όσα εισπράττει. Στις περιπτώσεις αυτές λείπει η εξωτερική χρηματοδότηση. Οι χρηματικές εισροές των οικονομικών μονάδων χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση, τόσο της τρέχουσας κατανάλωσης όσο και των κεφαλαιουχικών δαπανών. Οι οικονομικές μονάδες με παραγωγικές ιδέες και επιθυμία να αναλάβουν μεγαλύτερους κινδύνους στην ιδιοκτησία πραγματικών διαθεσίμων περιορίζονται να επεκταθούν πέρα από το δικό τους καθαρό πλούτο. Ακόμα και η συσσώρευση θα ήταν περιορισμένη, αφού οι οικονομικές μονάδες που διακρατούν τον καθαρό τους πλούτο τον διανέμουν σε ένα περιορισμένο αριθμό διαθεσίμων χρήμα ή διάφορα είδη φυσικού κεφαλαίου. Παρά τον περιορισμένο καταμερισμό εργασίας ανάμεσα στα νοικοκυριά και στις επιχειρήσεις, η οικονομία αυτή θα τείνει να είναι αναποτελεσματική στην κατανομή των πόρων και έτσι, να οδηγεί σε χαμηλούς ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης.

Τα τραπεζικά ιδρύματα επιδρούν στη ροή κεφαλαίων με τη δημιουργία ενός επιπρόσθετου σταδίου στην ανταλλαγή της αγοραστικής δύναμης ανάμεσα στα νοικοκυριά και στις επιχειρήσεις. Το τραπεζικό ίδρυμα αρχικά δέχεται χρήματα που ανήκουν στα νοικοκυριά και στη συνέχεια μεταφέρει αυτήν την αγοραστική δύναμη στον επιχειρηματικό τομέα, ο οποίος τώρα έχει την ικανότητα να χρηματοδοτήσει τις κεφαλαιουχικές δαπάνες που επιθυμεί. Υπάρχει μια ευρεία ποικιλία εναλλακτικών χρηματικών διαθεσίμων για να επιλέξουν οι πλεονασματικές μονάδες σε ένα ανεπτυγμένο τραπεζικό σύστημα. Οι ελλειμματικές μονάδες μπορούν να αποκτήσουν αγοραστική δύναμη στην επιθυμητή μορφή μέσω των τραπεζικών δραστηριοτήτων. Έτσι ενθαρρύνεται η οικονομική αποτελεσματικότητα στη χρηματοδότηση και δημιουργεί κίνητρο για τη συσσώρευση κεφαλαίου και την ανάπτυξη της οικονομίας.

Επομένως εξετάζοντας τον ρόλο των τραπεζικών ιδρυμάτων, μπορεί να υποστηριχθεί ότι βοηθούν την οικονομική ανάπτυξη με τις προσπάθειες τους να διαμεσολαβήσουν στην λειτουργία της αποταμίευσης –επένδυσης, αφού διευκολύνεται ο διαχωρισμός των αποταμιευτικών από τις επενδυτικές αποφάσεις.

Κάθε μονάδα δεν απαιτείται να δαπανά αυτά που κερδίζει. Οι μονάδες που δαπανούν ξεφεύγουν από τον περιορισμό του ισοσκελισμένου προϋπολογισμού και έτσι κατανέμουν τις δαπάνες αποτελεσματικότερα. Ενθαρρύνεται η αποταμίευση και η επένδυση αφού παρέχονται μια ποικιλία χρηματοδοτικών οργάνων σύμφωνα με τις ανάγκες και τις επιθυμίες των πλεονασματικών μονάδων.

Ακόμα κάνοντας την παροχή κεφαλαίων από τις πλεονασματικές μονάδες και το δανεισμό από τις ελλειμματικές μονάδες περισσότερο ελκυστικό, ρυθμός αποταμίευσης και επένδυσης στο επίπεδο πλήρους απασχόλησης, και ο ρυθμός αύξησης του κεφαλαίου και του εισοδήματος, αυξάνονται πιο πάνω από αυτούς που διαμορφώνονται στην περίπτωση που απουσιάζουν τα τραπεζικά ιδρύματα. Επιπρόσθετα η τραπεζική διαμεσολάβηση προωθεί την εξειδίκευση στις δραστηριότητες και έτσι αυξάνει την παραγωγικότητα. Συγκεκριμένα, βοηθά στην οικονομική ανάπτυξη διαχωρίζοντας τη διαχείριση από την ιδιοκτησία του πλούτου. Ακόμα, τα τραπεζικά ιδρύματα μειώνουν τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες τόσο για τις πλεονασματικές όσο και για τις ελλειμματικές μονάδες. Επιλέγουν το ενεργητικό τους έτσι ώστε να μειώνουν τους κινδύνους για αθέτηση των υποχρεώσεων τους προς τις πλεονασματικές μονάδες, ενώ προσαρμόζουν τη ρευστότητα, την εμπορευσιμότητα και τη διαιρετότητα του παθητικού τους ανάλογα με τη ζήτηση. Έτσι οι ελλειμματικές μονάδες έχουν μεγαλύτερες ποσότητες διαθέσιμων κεφαλαίων στην μορφή που ικανοποιεί καλύτερα την ικανότητα των πληρωμών τους. Με τον τρόπο αυτό τα χρηματοδοτικά ιδρύματα συνεισφέρουν στην παραγωγικότητα της οικονομίας και στο γενικό επίπεδο ζωής αφού μπορούν να ικανοποιήσουν, ταυτόχρονα, τις ανάγκες και τις προτιμήσεις και των πλεονασματικών και των ελλειμματικών μονάδων.

Τέλος η εμπειρία υποστηρίζει τη σχέση ανάμεσα στην ανάπτυξη των χρηματοδοτικών ιδρυμάτων και στην οικονομική ανάπτυξη. Παρατηρείται συσχέτιση ανάμεσα στην ανάπτυξη της χρηματοδοτικής διαμεσολάβησης της αύξησης του άμεσου και του έμμεσου χρέους που δημιουργείται από τη διαμεσολάβηση και στην οικονομική ανάπτυξη.

1.2.1 Η λειτουργία του τραπεζικού συστήματος.

Η καλή λειτουργία ενός τραπεζικού συστήματος σε μια οικονομία βοηθά σε μεγάλο βαθμό στην οικονομική ανάπτυξη. Το τραπεζικό σύστημα αποτελείται από το σύνολο των εμπορικών, επενδυτικών τραπεζών, την Κεντρική Τράπεζα και κάποιες άλλες μορφές τραπεζών που αναφέρονται παρακάτω. Η λειτουργία του τραπεζικού

συστήματος έχει ως σκοπό τη διευκόλυνση των επενδυτών με αποταμιευτικά κεφάλαια.

Οι τράπεζες και οι χρηματοδοτικοί οργανισμοί βρίσκονται ανάμεσα στους αποταμιευτές και επενδυτές και εκτελούν τα καθήκοντα του «μεσίτη». Συγκεκριμένα οι αποταμιευτές καταθέτουν τις αποταμιεύσεις τους στις τράπεζες και τους χρηματοδοτικούς οργανισμούς έναντι μιας αμοιβής(τόκου), οι επενδυτές ζητούν από τις τράπεζες, και τους χρηματοδοτικούς οργανισμούς χρηματικά κεφάλαια έναντι μια καταβολής μιας αμοιβής(τόκου) για την ανάληψη επενδύσεων. Έτσι οι αποταμιεύσεις μέσω του τραπεζικού συστήματος διοχετεύονται σε επενδύσεις. Η διαρροή, δηλαδή, από το οικονομικό σύστημα της δαπάνης με τη μορφή αποταμιεύσεων, αναπληρώνεται από την επανεισροή αποταμιευτικών κεφαλαίων με την μορφή επενδυτικής δαπάνης.

Η λειτουργία του τραπεζικού συστήματος είναι ζωτική και συνυφασμένη με την οικονομική κατάσταση μιας οικονομίας, αφού η καλή λειτουργία του εξασφαλίζει και την απρόσκοπτη και γρήγορη απορρόφηση των αποταμιεύσεων μέσα στο οικονομικό σύστημα. Σε αυτό το σημείο πρέπει να τονιστεί ότι και η λειτουργία του χρηματιστηρίου είναι παρόμοια με εκείνη του τραπεζικού συστήματος ως προς το να τροφοδοτεί την οικονομία με τα απαραίτητα αποταμιευτικά κεφάλαια, τα οποία επενδύονται στους διάφορους κλάδους παραγωγής. Το τραπεζικό σύστημα μαζί με το χρηματιστήριο θα μπορούσε να παρομοιαστεί με είδος αντλίας, η οποία από τη μια μεριά απορροφά αποταμιεύσεις από το οικονομικό κύκλωμα, μέσω των αποταμιευτών, και από την άλλη τις διοχετεύει πάλι στο οικονομικό κύκλωμα, στους επενδυτές.

Στην συνέχεια ακολουθεί η διάκριση των τραπεζών καθώς και μια σύντομη περιγραφή των σπουδαιότερων.

1.2.2 Διάκριση τραπεζών

▼ Κεντρικές τράπεζες

Οι Κεντρικές Τράπεζες ελέγχουν συνήθως την νομισματική πολιτική και μπορούν να είναι ο δανειστής της τελευταίας λύσης σε περιπτώσεις κρίσης. Χρεώνονται συχνά με τον έλεγχο διάθεσης του χρήματος, συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης νομίσματος. Παραδείγματα κεντρικών τραπεζών είναι η Τράπεζα της Ελλάδος και η

Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Είναι το χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που συντονίζει τις εγχώριες τράπεζες μιας χώρας ως προς την γενική πολιτική τους καθώς και η μοναδική τράπεζα που δημιουργεί νέο χρήμα. Συγκεκριμένα η Κεντρική Τράπεζα οριοθετεί τα επιτόκια των τραπεζών καθορίζοντας το επιτόκιο δανεισμού της, θέτοντας έτσι τις γενικές γραμμές πλεύσης για τις υπόλοιπες τράπεζες(οι οποίες είναι αναγκασμένες έπειτα να δράσουν μέσα σε καθορισμένα πλαίσια). Επίσης είναι η μόνη τράπεζα που δικαιούται να κατασκευάσει και να διαθέσει τα τραπεζογραμμάτια που κυκλοφορούν σε ένα κράτος ή να δεσμεύσει τα υπάρχοντα τραπεζογραμμάτια που κινούνται στην αγορά. Η προσφορά του χρήματος γίνεται με πράξεις όπως η έκδοση ομολογιών. Κατά την έκδοση νέων ομολογιών η τράπεζα δεσμεύει το πλεονάζον χρήμα από την αγορά ενώ με την ρευστοποίηση τους το επαναδιαθέτει όποτε αυτό είναι σκόπιμο. Έτσι η Κεντρική Τράπεζα είναι ένα από τα βασικά όργανα ενός κράτους για την άσκηση της Δημοσιονομικής Πολιτικής. Τέτοιου είδους πράξεις ασκούν επιρροή στον πληθωρισμό ενός κράτους. Η Κεντρική Τράπεζα επίσης παρέχει πιστώσεις στις Τράπεζες για την ομαλή διεξαγωγή των εργασιών τους όταν αδυνατούν προσωρινά να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις όπου μια Τράπεζα έχει αυξημένες υποχρεώσεις τις οποίες δεν δύναται να εκπληρώσει με άλλο τρόπο, η Κεντρική Τράπεζα δέχεται ένα ετήσιο ποσοστό εισφοράς από τις άλλες Τράπεζες προς κάλυψη τέτοιων περιπτώσεων. Τέλος οι Κεντρικές Τράπεζες είναι πολλές φορές επιφορτισμένες με την διεξαγωγή ερευνών και μελετών σχετικά με τον ιδιωτικό και επιχειρηματικό δανεισμό, με την στατιστική επεξεργασία των ευρημάτων και την διεξαγωγή πορισμάτων για την πορεία της οικονομίας του κράτους.

▼ Εμπορικές τράπεζες

Εμπορική τράπεζα είναι ο όρος που χρησιμοποιείται για μια κανονική τράπεζα για να τη διακρίνει από μια τράπεζα επενδύσεων. Μιας και αυτές οι δύο είναι πλέον υποχρεωτικό να λειτουργούν κάτω από τη χωριστή ιδιοκτησία, ορισμένοι χρησιμοποιούν τον όρο "εμπορική τράπεζα" για να αναφερθούν σε μια τράπεζα ή ένα τμήμα τράπεζας που ασχολείται κυρίως με εταιρείες ή μεγάλες επιχειρήσεις, είναι ένας τύπος οικονομικού μεσάζοντα και ένας τύπος τράπεζας. Συλλέγει κεφάλαια με τη συλλογή των καταθέσεων από επιχειρήσεις και τους ιδιώτες

διαχωρίζοντας αυτές σε καταθέσεις όψεως, καταθέσεις ταμειευτηρίου και καταθέσεις ορισμένου χρόνου. Χορηγεί δάνεια στις επιχειρήσεις και τους ιδιώτες. Αγοράζει επίσης κρατικά και εταιρικά χρεόγραφα. Τα βασικά του παθητικού της είναι οι καταθέσεις της και τα βασικά στοιχεία του ενεργητικού της είναι τα δάνεια και τα χρεόγραφα. Αυτό είναι, αυτό που οι άνθρωποι αποκαλούν κανονικά "τράπεζα". Ο όρος εμπορική χρησιμοποιήθηκε για να την ξεχωρίσει από μια επενδυτική τράπεζα. Μιας και τα δύο είδη τραπεζών δεν πρέπει πλέον να είναι χωριστές επιχειρήσεις, μερικοί έχουν χρησιμοποιήσει τον όρο εμπορική τράπεζα για να αναφερθούν στις τράπεζες που εστιάζουν κυρίως στις επιχειρήσεις.

▼ Τράπεζες Κοινοτικής Ανάπτυξης

Οι Τράπεζες Κοινοτικής Ανάπτυξης είναι οι τράπεζες που παρέχουν οικονομικές υπηρεσίες και πίστωση σε μη ανεπτυγμένες αγορές ή πληθυσμούς.

▼ Επενδυτικές Τράπεζες

Οι Επενδυτικές τράπεζες δίνουν εγγυητικές επιστολές για πώληση μετοχών και χρεογράφων και συμβουλεύουν για τις συγχωνεύσεις. Παραδείγματα τραπεζών επενδύσεων είναι οι Goldman Sachs και των ΗΠΑ και Nomura Securities της Ιαπωνίας. Βοηθούν τις δημόσιες και τις ιδιωτικές εταιρείες στη συλλογή κεφαλαίων στις κεφαλαιαγορές (και μετοχών και χρεογράφων), όπως και παρέχουν στρατηγικές γνωμοδοτικές υπηρεσίες και για τις συγχωνεύσεις, κτήσεις και άλλους τύπους οικονομικών συναλλαγών. Οι τράπεζες επενδύσεων διαφέρουν από τις εμπορικές τράπεζες που παίρνουν καταθέσεις και χορηγούν εμπορικά και λιανικά δάνεια. Τα τελευταία χρόνια, εντούτοις, η διαφορά μεταξύ των δύο τύπων τράπεζας έχει αμβλυνθεί, δεδομένου ότι οι εμπορικές τράπεζες έχουν προσφέρει περισσότερες τραπεζικές υπηρεσίες επένδυσης. Στις ΗΠΑ, ο νόμος Glass-Steagall, αρχικά δημιουργημένος αμέσως μετά το κραχ του χρηματιστηρίου το 1929, απαγόρευσε στις τράπεζες και να αποδέχονται καταθέσεις και να δίνουν εγγυητικές. Ο παραπάνω νόμος καταργήθηκε από τον νόμο Gramm-Leach-Bliley το 1999. Οι επενδυτικές τράπεζες μπορούν επίσης να διαφέρουν από τις χρηματιστηριακές, που γενικά βοηθούν στην αγορά και την πώληση των μετοχών, χρεογράφων, και αμοιβαίων κεφαλαίων. Σε μερικές περιπτώσεις, οι χρηματιστηριακές και οι επενδυτικές τράπεζες είναι ενιαίες εταιρείες.

▼ Ταχυδρομικά ταμειυτήρια

Τα Ταχυδρομικά ταμειυτήρια είναι ταμειυτήρια που συνδέονται με τα εθνικά ταχυδρομικά συστήματα. Η Ιαπωνία και η Γερμανία είναι παραδείγματα των χωρών με προεξέχοντα ταχυδρομικά ταμειυτήρια.

▼ Private Banking

Το Private Banking ασχολείται με λογαριασμούς μεγάλων πελατών με μεγάλη οικονομική επιφάνεια.

▼ Corporate Banking

Το Corporate Banking έχει ως αντικείμενο τα τραπεζικά προϊόντα που αφορούν κυρίως επιχειρήσεις και εταιρείες.

▼ Συνεταιριστικές

Οι Συνεταιριστικές τράπεζες αποτελούν πρωτοβουλίες τοπικού χαρακτήρα με σκοπό την ενίσχυση π.χ. των τοπικών παραγωγών γεωργικών προϊόντων.

Οι κυριότερες Εμπορικές Τράπεζες που δραστηριοποιούνται στον Ελληνικό χώρο είναι οι εξής:

- Ø **Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδας (ΑΤΕ ΒΑΝΚ)**
- Ø Τράπεζα Αττικής
- Ø **Εθνική Τράπεζα Ελλάδας**
- Ø Attica Bank
- Ø Τράπεζα Κύπρου
- Ø Πανελλήνια Τράπεζα
- Ø **Τράπεζα Πειραιώς**
- Ø Ταχυδρομικό Ταμειυτήριο
- Ø **Alpha Bank**
- Ø Aspis Bank
- Ø Citibank
- Ø EFG Eurobank-Εργασίας
- Ø **Emporiki Bank**

- Ø Geniki Bank
- Ø HSBC
- Ø Marfin Εγνατία Τράπεζα
- Ø **Millennium Bank**
- Ø Probank.

A decorative graphic consisting of three blue circles of varying sizes, each with a darker blue center and a lighter blue outer ring. Two thin blue lines intersect at the top left, forming a V-shape that frames the circles. The largest circle is at the top right, a smaller one is in the middle, and another large one is at the bottom right, partially cut off by the page edge.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

Τραπεζικός κλάδος

2.1 Εισαγωγή στον τραπεζικό κλάδο

Η ιστορία του ελληνικού τραπεζικού συστήματος θα μπορούσε περιληπτικά να χωριστεί σε τρεις διακεκριμένες χρονικές περιόδους. **Η πρώτη περίοδος** εκτείνεται από την ουσιαστική εγκαθίδρυση του νεότερου ελληνικού κράτους το 1828 μέχρι το 1927 περίπου, οπότε και ιδρύθηκε η Τράπεζα της Ελλάδος με σκοπό να βρει λύσεις στα οικονομικά προβλήματα που υπήρχαν εκείνη την εποχή. Αυτή η περίοδος συμπίπτει με την εποχή του διεθνούς οικονομικού φιλελευθερισμού και χαρακτηρίζεται κυρίως από την παντελή έλλειψη κυβερνητικής μέριμνας και συγκεκριμένης πολιτικής στον πιστωτικό τομέα. **Η δεύτερη περίοδος** εκτείνεται από το 1928 μέχρι και το τέλος του Β΄ Παγκοσμίου πολέμου, με κύριο χαρακτηριστικό της περιόδου το ότι πρώτη φορά έχουμε εισαγωγή των στοιχείων εξειδίκευσης και της νομοθετικής ρύθμισης στην οργάνωση της τραπεζικής δραστηριότητας. Στο διάστημα μέχρι και το τέλος του Β΄ Παγκοσμίου πολέμου έγιναν πολλές συγχωνεύσεις τραπεζών (Εθνική τράπεζα – Τράπεζα Αθηνών, Ιονική- Λαϊκή) όπως επίσης και οι μεγαλύτερες τράπεζες κρατικοποιήθηκαν, με αποτέλεσμα το τραπεζικό σύστημα στην πλειοψηφία του να περιέλθει άμεσα ή έμμεσα υπό τον κρατικό έλεγχο. **Η τρίτη περίοδος** εκτείνεται από το 1946 μέχρι και σήμερα. Κύρια χαρακτηριστικά της φάσης αυτής είναι η έντονη, συστηματική και πολύπλευρη κρατική παρέμβαση στην άσκηση της τραπεζικής πίστης εντός του γενικότερου πλαισίου των σύγχρονων διεθνών αντιλήψεων της αναπτυξιακής οικονομικής πολιτικής. Ειδικότερα από την 01.01.1981 με την πλήρη ένταξη της χώρας μας στην Ευρωπαϊκή κοινότητα αρχίζει η νέα περίοδος του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος και γενικότερα του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

2.1.1 Ο ανταγωνισμός των χρηματοπιστωτικών συστημάτων

Μέχρι και τα τέλη της δεκαετίας του 1950 η δομή των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ήταν αρκετά ευδιάκριτη, στις περισσότερες τουλάχιστον ανεπτυγμένες χώρες. Ο ανταγωνισμός των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν ήταν ιδιαίτερα εμφανής. Οι συνθήκες σήμερα έχουν μεταβληθεί και ο ανταγωνισμός όπου βασίζεται στην ποιότητα, την ποικιλία, το κόστος και την τιμολόγηση των προσφερόμενων

υπηρεσιών στο επίπεδο των ιδιωτών, εντείνεται συνεχώς και δεν υπάρχουν όρια ανάμεσα στις αγορές. Το ενδιαφέρον προς τους ιδιώτες έδωσε νέα διάσταση στην «αγορά» των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και ανέτρεψε παραδοσιακές αντιλήψεις και καθιερωμένες καταστάσεις. Η στροφή αυτή προς τους ιδιώτες απαιτούσε προσαρμογή στην πολιτική και την οργάνωση των τραπεζών.

2.1.2 Οι διαρθρωτικές μεταβολές

Το κοινωνικό και οικονομικό περιβάλλον, μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι τράπεζες, μεταβλήθηκε σημαντικά κατά τη διάρκεια των τελευταίων δεκαετιών. Οι μεταβολές αυτές αφορούν: **A.** Τις κοινωνικές δομές **B.** Τεχνολογική Πρόοδο **Γ.** Ενοποίηση Αγορών.

A. Κοινωνικές δομές και εισοδήματα: Μετά την λήξη του Β΄ Παγκοσμίου πολέμου παρατηρήθηκε συνεχής αύξηση της παραγωγής, της απασχολήσεως και των οικογενειακών εισοδημάτων. Η κατανομή του εισοδήματος έγινε δικαιότερη και η ροή του απέκτησε μεγαλύτερη ευστάθεια. Οι οικονομίες εκχρηματίστηκαν ολοκληρωτικά και σε όλες τις χώρες πολλαπλασιάστηκαν οι πιστωτικοί οργανισμοί και τα δίκτυα των καταστημάτων τους. Η ταχεία μείωση του γεωργικού πληθυσμού στις περισσότερες χώρες, υποχρέωσε του οργανισμούς αγροτικής πίστης να επεκτείνουν τις εργασίες τους και έξω από τον αγροτικό τομέα. Τα διευρυνόμενα εισοδήματα των μεσαίων και κατωτέρων τάξεων έγιναν η κύρια πηγή αποταμιεύσεων, ενώ ο αριθμός των πελατών αυξήθηκε εντυπωσιακά σε σχέση με τα επίπεδα πριν από το Β΄ Παγκόσμιο πόλεμο.

B. Τεχνολογική πρόοδος: Η πρόοδος της σύγχρονης τεχνολογίας προώθησε την τραπεζική λειτουργία και τεχνική. Η χρήση των ηλεκτρονικών υπολογιστών επέτρεψε την αυτοματοποίηση πολλών διαδικασιών ρουτίνας, την ταχύτερη επεξεργασία όγκου δεδομένων και λογιστικών στοιχείων, την επιτάχυνση και απλοποίηση χρονοβόρων διαδικασιών με ταυτόχρονη μείωση του κόστους και αύξηση της αξιοπιστίας. Η παραγωγικότητα αυξήθηκε σημαντικά με αποτέλεσμα να διευρυνθεί η πελατεία αφού τα τραπεζικά ιδρύματα είχαν την δυνατότητα να διαχειρίζονται μεγαλύτερο αριθμό δοσοληψιών για την διενέργεια καταθέσεων, αναλήψεων, συμψηφιστικών εγγραφών κλπ. Εκτός από την απλοποίηση των

διαδικασιών, η νέα τεχνολογία επέτρεψε την εμφάνιση νέων υπηρεσιών και «προϊόντων», που η διάδοση τους είχε σημαντική επίδραση στην εξέλιξη των αγορών και τη λειτουργία των νομισματοπιστωτικών οργανισμών.

Γ. Η ενοποίηση των αγορών: Οι υψηλοί ρυθμοί αυξήσεως του διεθνούς εμπορίου, οι χρηματοδοτικές ανάγκες κρατών και επιχειρήσεων, η διακίνηση σημαντικών κεφαλαίων, η δραστηριότητα των πολυεθνικών επιχειρήσεων ώθησαν τις τράπεζες να ακολουθήσουν την πελατεία τους πέρα από τα εθνικά όρια. Η επέκταση αυτή έδωσε στις τράπεζες τη δυνατότητα να αυξήσουν το κύκλο εργασιών τους και να διαφοροποιήσουν τη δραστηριότητα τους συνδυάζοντας διεύρυνση των πόρων τους και επέκταση σε νέα είδη εργασιών. Η σημασία που απέκτησε η διεθνής δραστηριότητα των τραπεζών φαίνεται στον παρακάτω πίνακα. (Πίνακας 2.1)

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.1. Ποσοστιαία Συμμετοχή Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα στους ισολογισμούς τραπεζών καταθέσεων

	Απαιτήσεις (Ενεργητικό)		Υποχρεώσεις (Παθητικό)	
	1970	1984	1970	1984
Αυστρία	10,7	29,0	9,8	30,8
Βέλγιο	33,4	61,2	39,0	74,7
Γαλλία	15,9	39,9	17,0	37,1
Γερμανία	8,8	10,5	5,6	8,2
Δανία	6,7	38,9	7,0	38,8
Ελλάδα	3,5	9,4	4,7	25,6
ΗΠΑ	2,6	9,6	6,2	9,4
Ιαπωνία	3,7	5,0	3,1	8,4

ΠΗΓΗ: CODE, Asset and Liabilities Management by Banks, Paris 1987

Στην διεύρυνση της διεθνούς της διεθνούς δραστηριότητας των τραπεζών επηρέασε η περιορισμένη παρέμβαση των νομισματικών αρχών. Αξίζει να σημειωθεί ότι σε

πρώτη τουλάχιστον φάση η διεθνής δραστηριότητα δεδομένου του υψηλού κόστους και συντηρήσεως, είναι κυρίως προσανατολισμένη στην εξυπηρέτηση των μεγάλων επιχειρήσεων. Σε ειδικές μόνο περιπτώσεις αφορά την εξυπηρέτηση των ιδιωτών.

2.1.3 Η μεταβολή των όρων λειτουργίας

Η δραστηριότητα των τραπεζών σήμερα διεξάγεται κάτω από συνθήκες που διαφέρουν ριζικά σε σύγκριση με εκείνες που ίσχυαν. Νέες υπηρεσίες εμφανίστηκαν, ενώ μεταβλήθηκε και η συμπεριφορά της πελατείας. Όπως ήδη αναφέρθηκε, ο ανταγωνισμός είναι έντονος στο πεδίο της προσφοράς νέων και βελτιωμένων υπηρεσιών. Πρωταγωνιστικό ρόλο στον τομέα αυτόν, σε παγκόσμια κλίμακα, έπαιξαν και παίζουν οι «μη τραπεζικές» ή «οιωνεί τραπεζικές» επιχειρήσεις, που αναδείχθηκαν σε πρώτης τάξεως ανταγωνιστές των παραδοσιακών πιστωτικών ιδρυμάτων. Με την δραστηριότητα τους κατορθώνουν να συγκεντρώνουν σημαντικά κεφάλαια, έξω από το παραδοσιακό δίκτυο συλλογής καταθέσεων. Η δράση των επιχειρήσεων αυτών ευνοείται διότι δεν υπόκεινται στους αντίστοιχους διοικητικούς περιορισμούς και κάθε είδους δεσμεύσεις όπως είναι οι όροι και προϋποθέσεις ιδρύσεως και λειτουργίας, ελάχιστο ύψος κεφαλαίων, προβλέψεων και αποθεματικών, η φορολογική αντιμετώπιση κλπ αποκτώντας έτσι μια αισθητά μεγαλύτερη ευχέρεια κινήσεων. Ο βαθμός ανταγωνιστικότητας σε μια αγορά δεν συνδέεται με τόσο αριθμό των ιδρυμάτων που δρουν σε αυτήν, όσο με την συμπεριφορά τους. Ένα ολιγοπωλιακό τραπεζικό σύστημα, με λίγες αλλά ισχυρές ανταγωνίστριες τράπεζες, μπορεί να είναι πολύ πιο έντονα ανταγωνιστικό από ένα άλλο, όπου ο μεγάλος αριθμός των μικρών τραπεζών δεν δημιουργεί τις αναγκαίες προϋποθέσεις για την εμφάνιση των νέων υπηρεσιών ή πρακτικών. Έλλειψη ανταγωνισμού μπορεί να οφείλεται σε διοικητικές παρεμβάσεις, μπορεί όμως να αντικατοπτρίζει απουσία ανανεωτικού πνεύματος και αδυναμία εκμεταλλεύσεως των δυνατοτήτων μιας οικονομίας. Σε κάθε περίπτωση, η διαίωσιση μιας συντηρητικής και μη ανταγωνιστικής νοοτροπίας οδηγεί, αργά ή γρήγορα, στην εμφάνιση νέων ανταγωνιστών, ανεξάρτητα από τον αριθμό των μονάδων που συγκροτούν το σύστημα. Μέχρι τα τέλη της δεκαετίας του 1950 οι τράπεζες προσέφεραν στην πελατεία τους, κυρίως επιχειρήσεις, υπηρεσίες πληρωμών και μεταφοράς κεφαλαίων, και μερικές βασικές μορφές

χρηματοδοτήσεων και αποταμιευτικών καταθέσεων. Η απελευθέρωση των νομισματοπιστωτικών συστημάτων από τους διοικητικούς περιορισμούς και η τεχνολογική πρόοδος επέτρεψαν την εμφάνιση νέων επιχειρηματικών πρωτοβουλιών. Οι νέοι ανταγωνιστές βάσισαν την στρατηγική τους στην προσφορά νέων εξυπηρετήσεων, με αντικειμενικό σκοπό να κατακτήσουν κυρίως την προτίμηση των ιδιωτών. Με τον τρόπο αυτό η ποικιλία των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών που προσφέρουν σήμερα τα πιστωτικά ιδρύματα έχει διευρυνθεί εντυπωσιακά. Τα μέσα πληρωμής διαφοροποιήθηκαν, ενώ ιδιώτες και επιχειρήσεις έχουν μεγάλες, και συνεχώς διευρυνόμενες, δυνατότητες επιλογής τρόπων και ορών, τόσο χρηματοδοτήσεως όσο και αξιοποίησεως των αποταμιεύσεων τους. Η συμπεριφορά του κοινού άλλαξε επίσης αφού οι καταθέτες συνειδητοποίησαν ότι είχαν περισσότερες δυνατότητες για την τοποθέτηση των κεφαλαίων τους και αναζητούσαν υψηλότερες αμοιβές για τα κεφάλαια τους με αποτέλεσμα οι καταθέσεις να εμφανίζουν μεγαλύτερη κινητικότητα. Το φαινόμενο διαπιστώθηκε και σε διεθνή κλίμακα και χαρακτηρίστηκε ως από-διαμεσολάβηση, δηλαδή γενικευμένη κινητικότητα του χρήματος είτε από άτοκους σε έντοκους λογαριασμούς είτε από ένα τύπο χρηματοπιστωτικού ιδρύματος σε ένα άλλο. Επίσης σημαντική ήταν και η μετακίνηση του κοινού προς τους μετοχικούς τίτλους και του τίτλους του Δημοσίου, οι οποίοι παρουσίασαν υψηλές αποδόσεις. Το αποτέλεσμα ήταν η αναδιάρθρωση των τραπεζικών συστημάτων, η μεγαλύτερη ευελιξία «πτητικότητα» της αγοράς και η συμπίεση των περιθωρίων κέρδους σε διάφορους τομείς εργασιών.

2.2 Η τραπεζική εκμετάλλευση

Οι τράπεζες που προσφέρουν πλήρη σειρά τραπεζικών υπηρεσιών συμβάλλουν στο μέγιστο βαθμό στην προσφορά χρήματος, διαχειρίζονται το μεγαλύτερο τμήμα του συστήματος πληρωμών και των ρευστών διαθεσίμων της οικονομίας και εφοδιάζουν τις κυβερνήσεις, επιχειρήσεις και ιδιώτες με δανειακά κεφάλαια κάθε μορφής κάτω από μια ευρεία ποικιλία προϋποθέσεων.

2.2.1 Βασικές Αρχές Λειτουργίας των τραπεζών

Οι θεσμικές ρυθμίσεις στην ίδρυση και τη λειτουργία των τραπεζών είναι απαραίτητες για τη σταθερότητα του συστήματος και την εθνική ευημερία. Εκτός από αυτές τις ρυθμίσεις οι τράπεζες είναι υποχρεωμένες να ακολουθούν ορισμένες βασικές αρχές λειτουργίας ώστε να εξασφαλίζεται η ορθή διαχείριση των κεφαλαίων που έχουν την ευθύνη. Ο κίνδυνος και η τραπεζική δραστηριότητα είναι δύο έννοιες που δεν μπορούν να διαχωριστούν για αυτό ο τραπεζίτης πρέπει να μπορεί να εκτιμά τους κινδύνους ποσοτικά και ποιοτικά, και μέσω ενός πετυχημένου συνδυασμού απαιτήσεων και υποχρεώσεων, να διασφαλίζει τη σταθερότητα του ιδρύματος που διοικεί. Η καθημερινή διαχείριση μιας τράπεζας οφείλει να ανταποκρίνεται σε τρεις θεμελιώδεις και αλληλένδετες επιδιώξεις:

- Η ρευστότητα
- Η ασφάλεια
- Η αποδοτικότητα

Ρευστότητα

Τα άτομα, οι επιχειρήσεις, το δημόσιο, έχουν το κοινό χαρακτηριστικό να χρειάζονται ρευστά διαθέσιμα με τα οποία να εκπληρώνουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Η ικανότητα να το κάνουν με μετρητά ή με άλλα μέσα πληρωμής χαρακτηρίζεται ως **ρευστότητα**. Για τις τράπεζες η ρευστότητα έχει την ίδια έννοια, σε εντελώς άλλες διαστάσεις. Κάθε οφειλέτης έχει τη δυνατότητα, μέσα σε ορισμένα όρια, να αναβάλλει την πράξη πληρωμής. Κανένας χρηματοπιστωτικός οργανισμός δεν έχει αυτή τη δυνατότητα. Οι καταθέσεις σε πρώτη ζήτηση μετατρέπονται οποιαδήποτε στιγμή σε μετρητό χρήμα ή αναλαμβάνονται με την μορφή επιταγών. Οι προθεσμιακές καταθέσεις εξαργυρώνονται οπωσδήποτε στη λήξη τους και σε πολλές περιπτώσεις και πριν από αυτή. Όποια τράπεζα δεν είναι σε θέση να ικανοποιήσει την επιθυμία αναλήψεως μετρητών από τους καταθέτες διατρέχει άμεσο κίνδυνο καταρρεύσεως λόγω απώλειας της εμπιστοσύνης του κοινού. Από την άλλη πλευρά βέβαια, καμία τράπεζα δεν θα ήταν σε θέση να επιβιώσει, αν λειτουργούσε με την υπόθεση ότι το σύνολο των καταθέσεων σ' αυτήν πρόκειται να αναληφθούν δια μιας, όχι μόνο δεν θα ήταν σε θέση να επιδοθεί στην εξίσου ζωτική λειτουργία της πιστοδοτήσεως, αλλά και διότι θα έμενε χωρίς έσοδα. Η πιστοδοτική λειτουργία δημιουργεί άλλα προβλήματα ρευστότητας. Η ρευστοποίηση των

απαιτήσεων πρέπει βέβαια να γίνεται κανονικά και κατά τις συμφωνημένες προθεσμίες. Απαιτείται όμως επιπλέον μια ικανοποιητική προσέγγιση στο πρόβλημα της προβλέψεως των αναγκών της πελατείας σε δανειακά κεφάλαια, ώστε να καλύπτονται οι ανάγκες της έγκαιρα και με επάρκεια. Μια ιδιαίτερα συντηρητική πολιτική ρευστότητας, η διατήρηση δηλαδή δυσανάλογα υψηλών ταμειακών ή άλλων άμεσα κινητοποιήσιμων διαθεσίμων, εξουδετερώνει παραγωγικούς πόρους και έχει σοβαρές επιπτώσεις στην αποδοτικότητα.

Ασφάλεια

Η ασφαλής διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων είναι η δεύτερη αρχή λειτουργίας των τραπεζών. Η έννοια της ασφάλειας είναι σύμφυτη με την ύπαρξη πιστωτικών ιδρυμάτων δεδομένου ότι η τελευταία βασίζεται στη γενικευμένη αποδοχή και εμπιστοσύνη του κοινού. Είναι έννοια πολλή συγγενής με εκείνη της ρευστότητας και από την άποψη ότι η υπερβολική επιδίωξη έχει επιζήμιες συνέπειες στη λειτουργία και την αποδοτικότητα. Βασικής σημασίας στοιχεία της ασφάλειας συνιστούν το είδος, το ύψος και η κατανομή των αναλαμβανόμενων κινδύνων κάθε μορφής. Η ασφάλεια όπως και η ρευστότητα, εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τη σωστή διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού ή ακριβέστερα των στοιχείων του ενεργητικού (χρηματοδοτήσεις) σε συνάρτηση με τη σύνθεση του παθητικού, την προέλευση δηλαδή των διαθεσίμων κεφαλαίων.

Αποδοτικότητα

Τα πιστωτικά ιδρύματα, ανεξάρτητα από τα ιδιοκτησιακό τους καθεστώς επιδιώκουν το κέρδος. Και για όσα από αυτά είναι ιδιωτικά, ο λόγος είναι προφανής. Αλλά και στο δημόσιο ή κρατικοποιημένο τομέα οι τράπεζες είναι υποχρεωμένες να πραγματοποιούν ένα λογικό επίπεδο κερδών, ως ένδειξη επιτυχημένης διαχείρισεως. Η αποδοτικότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων εξαρτάται από:

- Ø Τη σύνθεση του ενεργητικού και παθητικού, τον τρόπο δηλαδή που χρησιμοποιούνται οι διαθέσιμοι χρηματοδοτικοί πόροι
- Ø Το ύψος των μέσων επιτοκίων καταθέσεων και χορηγήσεων
- Ø Τις ρυθμιστικές παρεμβάσεις των νομισματικών αρχών
- Ø Την έκταση των λοιπών- πλην τόκων- εσόδων
- Ø Την δυνατότητα των διοικήσεων να ελέγχουν τα γενικά έξοδα και την παραγωγικότητα των ιδρυμάτων τους.

Διευκρινίζεται ότι η διεύρυνση της αποδοτικότητας γίνεται στο πλαίσιο της τραπεζικής λειτουργίας και όχι σε επίπεδο ενοποιημένου ισολογισμού συγκροτήματος επιχειρήσεων που ενδεχομένως μια τράπεζα ελέγχει. Εξετάζονται τα αποτελέσματα της καθαρά διαμεσολαβητικής εργασίας στη διαχείριση των ρευστών διαθεσίμων της πελατείας, του εφοδιασμού της με μέσα πληρωμής και των μεσολαβητικών υπηρεσιών της. Κάθε χώρα έχει καθιερώσει τα δικά της κοινωνικά, πολιτικά και οικονομικά θεσμικά πλαίσια του νομισματικού της συστήματος. Και κάθε τράπεζα έχει προοδευτικά δημιουργήσει τις δικές της συγκεκριμένες συνθήκες και πολιτικές δραστηριότητες. Για τους παραπάνω λόγους η σύγκριση των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων των τραπεζών γίνεται προσεγγιστικά, τόσο σε εθνικό επίπεδο όσο και σε διεθνές επίπεδο.

2.2.2 Αποτελέσματα Λειτουργίας

Τα οικονομικά αποτελέσματα της λειτουργίας ενός πιστωτικού λογαριασμού ενός πιστωτικού ιδρύματος αποτυπώνονται στον ετήσιο ισολογισμό του, στον λογαριασμό εκμεταλλεύσεως, όπου συγκεντρώνονται τα τακτικά, οργανικά και δεδουλευμένα έξοδα, και το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως, από όπου προκύπτει το ύψος και ο τρόπος διανομής των κερδών. Η δομή του ισολογισμού δεν δημιουργεί ιδιαίτερα προβλήματα. Στο παθητικό εμφανίζεται ο τρόπος πορισμού κεφαλαίων και στο ενεργητικό ο τρόπος χρησιμοποίησεως του. Το ποσοστό των καταθέσεων και των χρηματοδοτήσεων είναι αποφασιστικής σημασίας διότι από αυτά θα προκύψει το καθαρό περιθώριο τόκων, η κύρια δηλαδή πηγή εσόδων για μια τράπεζα. Σημασία έχει και το ύψος των ρευστών διαθεσίμων διότι είτε δεν αποφέρουν εισόδημα είτε αποφέρουν σχετικά μικρό εισόδημα.

Η σύνθεση όλων των εσόδων και εξόδων υλοποιείται στο λογαριασμό εκμεταλλεύσεως ή αποτελεσμάτων χρήσεως που συνοδεύει τον ετήσιο ισολογισμό μιας τράπεζας. Σύμφωνα με την πιο διαδεδομένη πρακτική διεθνώς οι λογαριασμοί αυτοί κατατάσσονται σχηματικά κατά το παρακάτω υπόδειγμα.

Πίνακας (2.2)

Περιγραφή Λογαριασμού Εκμεταλλεύσεως Και Αποτελεσμάτων Χρήσεως Πιστωτικών

Ιδρυμάτων

1.		Τόκοι	Πιστωτικοί
2.		-Τόκοι	Χρεωστικοί
3.		=Καθαρό Περιθώριο Τόκων	
4.	+Προμήθειες και Άλλα Έσοδα (καθαρά)		
5.		=Ακαθάριστα κέρδη	
6.		-Δαπάνες Προσωπικού	
7.		-Άλλα Έξοδα Λειτουργίας	
8.		=Καθαρά Κέρδη Λειτουργίας	
9.		-Αποσβέσεις και προβλέψεις	
10.	+Διάφορα άλλα Έσοδα και κέρδη		
11.		=Κέρδη προς διάθεση προ φορολογίας	
12.	-Φόρος Εισοδήματος ή επί των κερδών		
13.		-Διανεμόμενα Κέρδη	
14.		= Υπόλοιπο Κερδών	

- ο Στους **πιστωτικούς τόκους** περιλαμβάνονται οι πρόσοδοι που προέρχονται από κάθε μορφή χρηματοδοτήσεως, δεσμευμένα διαθέσιμα, βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις κλπ. Εξαιρούνται οι τόκοι από προαιρετικές τοποθετήσεις σε μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια.
- ο **Χρεωστικοί τόκοι** είναι αυτοί που καταβάλλονται για την συγκέντρωση κεφαλαίων και καταθέσεων, δανείων, ομολόγων, ομολογιακών δανείων κλπ.
- ο Η διαφορά αυτών των δύο μεγεθών συνιστά το **Καθαρό Περιθώριο Τόκων**, το οποίο μπορεί να είναι και αρνητικό. Το καθαρό προϊόν από τόκους αποτελεί βασικής σημασίας μέγεθος για την αποδοτικότητα των τραπεζών.
- ο Το ποσοστό των **ακαθάριστων κερδών** ως προς το μέσο ετήσιο ύψος του ενεργητικού θεωρείται ως το κόστος των παρεχόμενων τραπεζικών υπηρεσιών προς την οικονομία και συχνά αναφέρεται ως **κόστος διαμεσολαβήσεως**.
- ο Εάν στο κόστος διαμεσολαβήσεως προστεθούν οι **δαπάνες προσωπικού** και τα **άλλα έξοδα λειτουργίας**, προκύπτει το **συνολικό κόστος λειτουργίας**. Στα διάφορα άλλα έσοδα περιλαμβάνονται **πρόσοδο** από: ακίνητα, χρεόγραφα, έκτατα κέρδη από ρευστοποιήσεις στοιχείων ενεργητικού κλπ.
- ο Τα κύρια στοιχεία του **λογαριασμού εκμεταλλεύσεως**, τα οποία χρησιμοποιούνται για την κατάρτιση των δεικτών αποδοτικότητας είναι:

ü Το καθαρό περιθώριο τόκων

ü Τα ακαθάριστα κέρδη

- Û Το συνολικό κόστος λειτουργίας
- Û Οι αποσβέσεις και οι προβλέψεις
- Û Τα κέρδη φορολογίας

Τα **καθαρά κέρδη λειτουργίας**, που προκύπτουν μετά την αφαίρεση από τα ακαθάριστα κέρδη των γενικών εξόδων(Πίνακας 2.2) έχουν ιδιαίτερη σημασία διότι αποτελούν την **ταμειακή ροή** (Cash Flow) της τράπεζας. Το μέγεθος αυτό προκύπτει από τη λειτουργία του πιστωτικού οργανισμού κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

2.2.3 Παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα

Οι διοικήσεις των τραπεζών, στις περισσότερες χώρες του κόσμου, έχουν περιορισμένες δυνατότητες στον να διαμορφώσουν το ύψος των κερδών στα επίπεδα που θα επιθυμούσαν. Πολύ συχνά, τόσο η δομή του ισολογισμού όσο και τα περισσότερα στοιχεία κόστους και προσόδων, επηρεάζονται από ισχυρούς εξωγενείς παράγοντες. Είναι κατά συνέπεια υποχρεωμένες να επιδιώκουν συνεχώς την δημιουργία νέων πηγών εσόδων και να επιβλέπουν την εξέλιξη στοιχείων κόστους.

È Α. Διοικητικές και Νομισματικές Παρεμβάσεις

Η παρέμβαση των κυβερνητικών και νομισματικών αρχών στη διαχείριση των κοινωνικών πόρων, που έχει αναληφθεί από τα πιστωτικά ιδρύματα ακόμη και αν ανήκουν στον ιδιωτικό τομέα, είναι αναγκαία λόγω της σημασίας τους για την εθνική οικονομία. Η καθιέρωση δεικτών ρευστότητας ή φερεγγυότητας, η προνομιακή μεταχείριση των χρεογράφων του δημοσίου τομέα, η ευνοϊκή μεταχείριση των διαφόρων κλάδων κλπ, είναι μεν κοινωνικά και οικονομικά αναγκαίες, δεν παύουν όμως να διαμορφώνουν σε τελική ανάλυση το ενεργητικό των τραπεζών. Οι ρυθμιστικές παρεμβάσεις μέσω του μηχανισμού του προεξοφλητικού επιτοκίου, πολύ δεν περισσότερο ο διοικητικός καθορισμός των χρεωστικών και πιστωτικών επιτοκίων, οι ποσοτικοί και ποιοτικοί έλεγχοι των χρηματοδοτήσεων, ο καθορισμός ανωτάτων ή κατωτάτων επιτρεπόμενων επιπέδων τιμών σημαντικών συντελεστών κόστους ή προσόδων (όπως αμοιβές, προμήθειες κλπ), διαμορφώνουν σε μεγάλη έκταση τα μεγέθη λογαριασμού εκμεταλλεύσεως και κατά συνέπεια και το ύψος των καθαρών κερδών λειτουργίας.

è Β. Τα Επιτόκια

Το ύψος των επιτοκίων επηρεάζεται άμεσα από τις γενικές συνθήκες της οικονομίας και τις παρεμβάσεις των νομισματικών αρχών. Το κόστος για τις τράπεζες μπορεί ακόμη να επηρεαστεί από τη συμπεριφορά των καταθετών τους ή την πολιτική του πορισμού κεφαλαίων^{**}. Σε περίοδο αισθητής αυξήσεως του γενικού επιπέδου των τιμών, οι καταθέτες επιδιώκουν να εξασφαλίσουν την καλύτερη δυνατή αμοιβή των κεφαλαίων τους, επιλέγοντας ανάλογες μορφές καταθέσεων. Παράλληλα όμως διαφοροποιούνται και τα επιτόκια στην αγορά χρήματος ή στην κεφαλαιαγορά. Μια αύξηση του μέσου κόστους (επιτοκίου) των καταθέσεων δεν οδηγεί αναγκαστικά στην συρρίκνωση του καθαρού προϊόντος από τόκους, εφόσον οι τράπεζες έχουν την δυνατότητα να αυξήσουν αναλογικά τα χρεωστικά τους επιτόκια. Αυτό σπάνια είναι εφικτό. Ακόμα και αν προβλεφθεί η περίπτωση του διοικητικού καθορισμού του ύψους των χρεωστικών και πιστωτικών επιτοκίων, η φύση των χρηματοδοτήσεων και οι συνθήκες ανταγωνισμού δεν επιτρέπουν αυτόματη προσαρμογή ή μεταβολή της σύνθεσης των χρηματοδοτήσεων, ώστε να μεταφερθεί το βάρος τους προς τις περισσότερο επωφελείς. Η τροποποίηση της δομής των καταθέσεων είναι πολύ δύσκολο να αντιμετωπιστεί με έγκαιρη τροποποίηση της δομής των χορηγήσεων.

**** Προσφυγή στην κεφαλαιαγορά ή χρηματαγορά, προσέλκυση μεγάλων καταθετών, οι οποίοι έχουν την δυνατότητα διαπραγματεύσεως του επιτοκίου κλπ.**

è Γ. Άλλα Έσοδα

Οι αμοιβές (προμήθειες) από μεσολαβητικές εργασίες, μπορούν να αποτελέσουν σημαντική πηγή εσόδων. Μικρότερη σημασία έχουν οι πρόσοδοι της περιουσίας (ακίνητα, χρεόγραφα) διότι δεν επιδέχονται εύκολες αναπροσαρμογές. Η ύπαρξη εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων, η δημιουργία του οποίου απαιτεί μακροχρόνιες προσπάθειες και σημαντικές επενδύσεις, συνιστά μεγάλο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Επιτρέπει την προσέγγιση ευρύτερης πελατείας και τη διεύρυνση φάσματος των εργασιών. Το σημαντικό είναι ότι τα έσοδα από τις παράπλευρες αυτές δραστηριότητες βρίσκονται έξω από τον έλεγχο των νομισματικών αρχών.

è Δ. Ο έλεγχος του κόστους

Το πρόβλημα του κόστους και της κοστολόγησεως των τραπεζικών υπηρεσιών «ενίοτε παραγνωρίζεται και ατονεί». Μια από τις ιδιαιτερότητες της τραπεζικής

εκμετάλλευσης είναι η δυσχέρεια προσδιορισμού του κόστους «παραγωγής». Η επιδότηση ανεπαρκών τιμολογημένων «προϊόντων» οδηγεί σε μειωμένα ακαθάριστα κέρδη, αφού απομειώνει το καθαρό περιθώριο από τόκους, από όπου αντλούνται οι επιδοτήσεις αυτές. Έτσι δημιουργείται μια πίεση για την αύξηση των πιστωτικών επιτοκίων με προφανής επιπτώσεις στο κόστος των δανειακών κεφαλαίων και των επενδύσεων, και τελικά, στην ανταγωνιστικότητα της εθνικής οικονομίας. Η ορθή κοστολόγηση και τιμολόγηση των παρεχόμενων υπηρεσιών αποτελεί καίριο παράγοντα όχι μόνο για την αποδοτικότητα των τραπεζών αλλά και ολόκληρης της οικονομίας.

2.3 Προσανατολισμός των Τραπεζών

Στα προηγούμενα αναφέρθηκαν οι λόγοι, οι οποίοι οδήγησαν στην ανάπτυξη του ανταγωνισμού στον τομέα παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και στις συνέπειες που οι εξελίξεις αυτές είχαν πάνω στο λογαριασμό εκμεταλλεύσεως των περισσότερων πιστωτικών ιδρυμάτων. Σημειώθηκε ακόμη ότι το μερίδιο αγορά των τραπεζικών καταθέσεων γενικά υποχώρησε σε όφελος άλλων ειδών πιστωτικών ιδρυμάτων ή και μη τραπεζών. Η απώλεια τμήματος της αγοράς είναι προφανές ότι συνεπάγεται μικρότερα κέρδη, ανεξάρτητα από την εξέλιξη των στοιχείων κόστους και προσόδων.

2.3.1 Η προσαρμογή στην αγορά

Στη φιλοσοφία της ελεύθερης οικονομίας ισχύει πάντα το αξίωμα ότι το «κενό» δεν μπορεί να διατηρηθεί για μια μεγάλη χρονική περίοδο. Αν οι ανάγκες ενός τμήματος αγοράς δεν ικανοποιούνται από τις υπάρχουσες παραγωγικές μονάδες για οποιοδήποτε λόγο, κάποια άλλη ή κάποιες άλλες θα εμφανισθούν και θα επωφεληθούν της ευκαιρίας. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα στη σημερινή περίοδο, όπου τα εθνικά οικονομικά σύνορα υποχωρούν και οι αγορές ενοποιούνται. Η διείσδυση ξένων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων διευκολύνεται όταν ο ανταγωνισμός στην εγχώρια αγορά δεν είναι ιδιαίτερα ανεπτυγμένος. Έχει πράγματι παρατηρηθεί ότι στην περίπτωση αυτή, και μάλιστα όταν ένα μεγάλο μέρος των συναλλαγών ελέγχεται από μικρό αριθμό τραπεζών, η εμπορική θεώρηση της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή δεν αναπτύσσεται ή υποχωρεί αφήνοντας ακάλυπτες τις ανάγκες

πολλών επιχειρήσεων ή και ιδιωτών. Η διαπίστωση της πραγματικότητας αυτής επέτρεψε τη διείσδυση και πετυχημένη εγκατάσταση ξένων τραπεζών σε πολλές χώρες, ιδιαίτερα εκεί όπου η τεχνολογία ή η τραπεζική τεχνική και η ποιότητα των προσφερόμενων υπηρεσιών δεν ήταν ανάλογη των απαιτήσεων μιας συγκεκριμένης πελατείας, που κατά κανόνα συμβαίνει να είναι και η πιο ενδιαφέρουσα από επιχειρηματικής σκοπιάς. Η συνείδηση των εξελίξεων αυτών υποχρέωσε πολλές τράπεζες να αναθεωρήσουν τη στρατηγική τους, ανάλογα με τις απαντήσεις που έδωσαν σε μερικά συγκεκριμένα ερωτήματα του τύπου:

- Ä Ποια είναι η πελατεία μας? Οι επιχειρήσεις? Οι ιδιώτες? Και οι δύο?
- Ä Ποιους θέλουμε και μπορούμε να εξυπηρετήσουμε καλύτερα?
- Ä Ποιοι τομείς παρουσιάζουν τις μεγαλύτερες δυνατότητες συνεχούς αναπτύξεως?
- Ä Ποια είναι τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα της οργάνωσης μας?
- Ä Πως μπορούμε να αντιμετωπίσουμε καλύτερα τους ανταγωνιστές μας?
- Ä Πως θα διατηρήσουμε –αν δεν αυξήσουμε- τα κέρδη?

Τα τραπεζικά ιδρύματα που είχαν εξειδικευθεί στην παροχή πολύ συγκεκριμένων υπηρεσιών σε μια επιλεγμένη πελατεία, κατά κανόνα, περιορίστηκαν στον παραδοσιακό τρόπο λειτουργίας τους, ιδιαίτερα όταν δεν διέθεταν ένα αξιόλογο δίκτυο καταστημάτων. Οι τράπεζες καταθέσεων με τα ευρέα δίκτυα δεν είχαν επιλογή: η λύση βρισκόταν στην παροχή του μεγαλύτερου δυνατού φάσματος υπηρεσιών, σε μια συνεχώς διευρυνόμενη πελατεία. Μόνον έτσι θα ήταν σε θέση να αξιοποιήσουν τα κεφάλαια που είχαν επενδυθεί για τη δημιουργία του δικτύου και να καλύψουν το κόστος συντηρήσεως τόσο αυτού όσο και ενός σύγχρονου συστήματος πληρωμών.

Μια τέτοια επιλογή θέτει αυτόματα μια ολόκληρη σειρά άλλων ερωτημάτων που πρέπει να απαντηθούν. Χρειάζεται πράγματι να καθορισθούν τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των διαφόρων τμημάτων που αποτελούν τη συνολική πελατεία. Ποιες είναι οι γενικές και οι ιδιαίτερες ανάγκες καθενός από αυτά? Χρειάζεται να «σχεδιαστούν», να «παραχθούν» και να προσφερθούν οι συγκεκριμένες υπηρεσίες, που καλύπτουν τις ανάγκες των διαφόρων κατηγοριών πελατών? Σημαντικότερο ρόλο στη διατήρηση και τη διεύρυνση της πελατείας παίζει η ποιότητα των προσφερόμενων υπηρεσιών, η παρεχόμενη εξυπηρέτηση, η ταχύτητα και η ακρίβεια διεξαγωγής των συναλλαγών. Τα παραπάνω στοιχεία είναι σε τελική ανάλυση τα μόνα που μπορούν να πείσουν τους καταναλωτές να μείνουν πιστοί στον

προμηθευτή τους, διαφορετικά θα μετακινηθούν προς κάποιον άλλο, δεδομένου ότι στην ουσία οι παρεχόμενες υπηρεσίες είναι ταυτόσημες. Σημασία φυσικά έχει και η τιμή του «προϊόντος». Είναι γνωστό ότι καλοσχεδιασμένα και εύστοχα παρουσιασμένα προϊόντα επιτυγχάνουν καλύτερες τιμές πωλήσεως. Η διάθεση ευρέως φάσματος υπηρεσιών προϋποθέτει την ύπαρξη πυκνού δικτύου «σημείων» πωλήσεων. Τις περασμένες δεκαετίες οι τράπεζες και τα κάθε είδους ιδρύματα ή επιχειρήσεις προσφοράς χρηματοοικονομικών υπηρεσιών προς τους ιδιώτες, υποχρεώθηκαν να διευρύνουν τα δίκτυα τους, αυτό επιτεύχθηκε είτε με τη δημιουργία νέων καταστημάτων, είτε με συγχωνεύσεις (ή εξαγορές) ομοειδών επιχειρήσεων. Η ιδέα των «υπεραγορών» πολυκαταστημάτων και των αλυσίδων καταστημάτων, εισχώρησε και στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Η εξέλιξη αυτή είχε δύο συνέπειες:

- Ü Αυξημένες ακινητοποιήσεις κεφαλαίων για τη διεύρυνση των δικτύων με προφανείς επιπτώσεις στο κόστος και την αποδοτικότητα**
- Ü Και περαιτέρω επίταση του ανταγωνισμού, αφού η προσφορά απευθύνεται σε μια αγορά που είχε αρχίσει να εμφανίζει σημεία κορεσμού και πληθυσμιακή στασιμότητα.

**** Γενικά θεωρείται επιτυχημένη η ίδρυση ενός νέου καταστήματος, αν αυτό αρχίσει να αποδίδει κέρδη 3 έως 5 χρόνια αργότερα.**

2.3.2 Οι υπηρεσίες των Τραπεζών

Έτσι κάτω από τις νέες συνθήκες δραστηριότητας των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, η προσπάθεια για την κατάκτηση τμημάτων αγοράς βασίστηκε στην προσφορά νέων ή διαφοροποιημένων προϊόντων, όπου κυρίαρχο ρόλο παίζουν – πέρα από τη φήμη και την πίστη του ιδρύματος- η ποιότητα και ταχύτητα εξυπηρέτησης, η τιμή πωλήσεως της υπηρεσίας, η κοινωνική προβολή ή καθιέρωση, οι άμεσες ή έμμεσες ωφέλειες για τον πελάτη. Οι αλλαγές αυτές είναι ενδιαφέρουσες για την πελατεία και ανεκτές από τις τράπεζες, εφόσον βασίζονται στη χρησιμοποίηση του ευρύτερου δυνατού φάσματος των προσφερόμενων υπηρεσιών, διότι έτσι αξιοποιούνται όλες οι αναγκαίες

επενδύσεις. Επιπλέον η στενότερη αυτή διασύνδεση πελάτη και πιστωτικού ιδρύματος δημιουργεί σταθερούς δεσμούς και μονιμότερες σχέσεις ανάμεσα στα δύο μέρη, με αποτέλεσμα να σταθεροποιείται και η βάση δραστηριότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων. Πέρα λοιπόν από την ιδέα της χρηματοπιστωτικής υπεραγοράς καθιερώθηκε και η ιδέα της «δέσμης» των υπηρεσιών για τη συγκράτηση και σταθεροποίηση της πελατείας. Για τα παραδοσιακά τραπεζικά ιδρύματα, η εξυπηρέτηση των χρηματοπιστωτικών αναγκών των ιδιωτών δεν είναι κάτι νέο. Εκείνο που είναι νέο είναι η αντίληψη και το πνεύμα με τα οποία οι ανάγκες αυτές αντιμετωπίζονται. Τα στοιχεία που διαφοροποιούν τη νέα από την παραδοσιακή αντίληψη είναι συνεπώς:

- ▶ Ο καθαρά ανταγωνιστικός χαρακτήρας της σύγχρονης τραπεζικής δραστηριότητας.
- ▶ Η εμφάνιση και καθιέρωση του τραπεζικού Marketing.
- ▶ Η δημιουργία μιας σταθερής και όσο το δυνατόν διευρυνόμενης πελατείας
- ▶ Η εισαγωγή της νέας τεχνολογίας.
- ▶ Η δυνατότητα οικονομιών κλίμακας.

Η εμφάνιση νέων, ή έστω, η εκσυγχρονισμένη προσφορά παραδοσιακών υπηρεσιών, επιτρέπει στις τράπεζες να αυξήσουν τα έσοδα τους από προμήθειες και να βελτιώσουν αναμφισβήτητα την αποδοτικότητα τους, αποδεσμεύοντας αυτές από τα στενά πλαίσια που παλαιότερα δημιουργούσε το καθαρό περιθώριο τόκων. Προϋπόθεση όμως για την εμπέδωση μιας τέτοιας εξελίξεως παραμένει αναπόδραστα η συστηματική παρακολούθηση και ο έλεγχος των στοιχείων του κόστους και η σωστή τιμολόγηση των προσφερόμενων υπηρεσιών. Και οι δύο αυτές προϋποθέσεις επιβάλλουν σημαντικές λειτουργικές και οργανωτικές μεταρρυθμίσεις της τραπεζικής λειτουργίας***.

(*** Κ.Κοκκομέλης, σελ.40-44)

2.4 Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες των Ελληνικών Τραπεζών

Η χρήση των Οικονομικών Δεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι οι μέχρι τώρα μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των τραπεζών αλλά και

οποιαδήποτε επιχείρησης γενικότερα. Παρακάτω παρατίθενται οι βασικοί οικονομικοί δείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των τραπεζών.

⊓ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως τόσο και της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας τράπεζας όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

⊓ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios)

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας τράπεζας στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

⊓ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μια τράπεζας, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα διοικήσεως της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας τράπεζας σε δεδομένη χρονική περίοδο.

⊓ Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial Structure and viability ratios)

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας τράπεζας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της. Όπως είναι φανερό τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυνδέονται, οπότε είναι απαραίτητη μια συνολική θεώρηση αυτών, προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής καταστάσεως μιας τράπεζας.

⊓ Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

A decorative graphic consisting of three blue circles of varying sizes, each with a lighter blue ring around it. Two thin blue lines intersect at the top left, forming a V-shape that frames the circles. The circles are arranged vertically, with the largest at the top, a medium one in the middle, and the largest at the bottom right.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

**ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ**

Ιστορική και Οικονομική Παρουσίαση Ελληνικών Τραπεζών.

3.1 Οι Τράπεζες στην Ελλάδα

Στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται 66 τράπεζες, 19 ελληνικές, 30 υποκαταστήματα ξένων τραπεζών, συνεταιριστικές τράπεζες και 1 ειδικό χρηματοπιστωτικό ίδρυμα. Διαθέτουν 4.130 υποκαταστήματα εκ των οποίων 1.660 στην Αττική. Τα ATM's ελληνικών τραπεζών ανέρχονται σε 6.900 και τα ATM's των ξένων τραπεζών είναι ήδη 440. Στην συνέχεια ακολουθεί παράθεση κάποιων στοιχείων ιστορικών και οικονομικών για έξι πολύ σημαντικές τράπεζες που επηρεάζουν την εθνική οικονομία.

3.2 Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος

3.2.1 Ιστορικά στοιχεία

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (ΕΤΕ) είναι η μεγαλύτερη τράπεζα της Ελλάδας. Ιδρύθηκε το **1828** από τον Κυβερνήτη της Ελλάδας, Ιωάννη Καποδίστρια σε συνεργασία με τον ευεργέτη και μέλος της Φιλικής Εταιρείας, Γεώργιο Σταύρου από τα Ιωάννινα, ο οποίος υπήρξε και ο πρώτος διευθυντής της. Με 160 χρόνια πλέον επιτυχούς και αδιάλειπτης λειτουργίας στον οικονομικό βίο της χώρας, η Τράπεζα έχει εξελιχθεί σε ένα σύγχρονο και ολοκληρωμένο όμιλο εταιρειών παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καλύπτοντας έτσι τις συνεχώς διευρυνόμενες ανάγκες των πελατών της. Το **1891** ίδρυσε την Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων «Η Εθνική» και το **1927** την Εθνική Κτηματομεσιτική Τράπεζα. Μέχρι την ίδρυση της Τράπεζας της Ελλάδος το **1928**, η Τράπεζα είχε το εκδοτικό προνόμιο στην Ελλάδα και ήταν υπεύθυνη για την έκδοση του νομίσματος. Το **1953** έγινε η συγχώνευση της Τράπεζας με την «Τράπεζα Αθηνών», που είχε ιδρυθεί το 1893. Το **1998** η Τράπεζα προέβη στη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής της «Εθνική Κτηματομεσιτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.», η οποία είχε προέλθει από τη συγχώνευση δύο πρώην θυγατρικών της εταιρειών, της «Εθνικής Κτηματομεσιτικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε.» και της «Εθνικής Στεγαστικής Τράπεζας της Ελλάδας Α.Ε.», Με σκοπό την αρτιότερη εξυπηρέτηση των πελατών της στον τομέα της

στεγαστικής και κτηματικής πίστης. Τον **Οκτώβριο του 1999** η μετοχή της Τράπεζας διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Ενώ στα τέλη του 2002 η Εθνική Τράπεζα προχώρησε στη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής της «Εθνικής Τράπεζας Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε.» (ΕΤΕΒΑ). Η ΕΤΕ στο πλαίσιο του στρατηγικού της προσανατολισμού στην αγορά της ΝΑ Ευρώπης εντός του **2006**, συμφώνησε στην εξαγορά της Τουρκικής Finansbank, που αποτελεί τη μεγαλύτερη επένδυση που έχει γίνει ποτέ ανάμεσα στις δύο χώρες και τη Vojvodjanska Banka στη Σερβία. Η εξαγορά της Finansbank δίνει στην ΕΤΕ ηγετική θέση στην ΝΑ Ευρώπη και τα οφέλη που αναμένεται να αποκομίσει είναι πολλαπλά. Απέκτησε πρόσβαση σε μια ταχέως αναπτυσσόμενη αγορά 70 εκατομμύριων κατοίκων και ήδη μεγάλο ποσοστό των κερδών της ΕΤΕ προέρχονται από τη Finansbank. **Η Εθνική Χρηματιστηριακή** αποτελεί το χρηματιστηριακό βραχίονα του ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Είναι μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών από το 1888 και οι επιχειρηματικές της δραστηριότητες αποτελούν μετοχοποιήσεις, νέες εισαγωγές εταιρειών, ιδιωτικές τοποθετήσεις, αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων, συγχωνεύσεις και εξαγορές, εν γένει συμβουλευτικές υπηρεσίες, συνθέσεις νέων προϊόντων, ανταλλάξιμα και μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια. Είναι μέλος της Αγοράς Παραγωγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών από της ιδρύσεως της. **Ο όμιλος ΕΤΕ** προσφέρει ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών που ανταποκρίνονται στις συνεχώς μεταβαλλόμενες ανάγκες επιχειρήσεων και ιδιωτών, όπως επενδυτικές εργασίες, χρηματιστηριακές συναλλαγές, ασφάλειες, διαχείριση στοιχείων ενεργητικού-παθητικού, εργασίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), διαχείρισης επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring).

3.2.2 Οικονομικά Στοιχεία

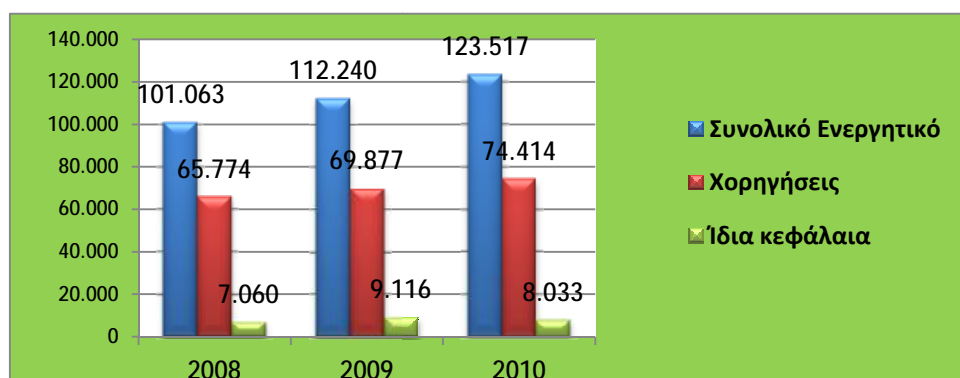
Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, η παλαιότερη εμπορική τράπεζα της χώρας, ηγείται του μεγαλύτερου και ισχυρότερου Ομίλου χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Ελλάδα.

- 1.Ο Όμιλος της ΕΤΕ προσφέρει ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών που ανταποκρίνονται στις συνεχώς μεταβαλλόμενες ανάγκες επιχειρήσεων και ιδιωτών.
- 2.Ο Όμιλος δραστηριοποιείται ενεργά σε 12 χώρες και περιλαμβάνει 9 τράπεζες και 62 εταιρείες παροχής χρηματοοικονομικών και λοιπών υπηρεσιών.
- 3.Ελέγχοντας περίπου το 1/4 της λιανικής τραπεζικής και έχοντας την μεγαλύτερη καταθετική βάση στην Ελλάδα (23,7% μερίδιο αγοράς στις συνολικές καταθέσεις), η Εθνική Τράπεζα δίκαια μπορεί να χαρακτηριστεί ως η Τράπεζα της Ελληνικής Οικογένειας.
- 4.Με ισχυρή κεφαλαιακή βάση, ήτοι συνολικά ίδια κεφάλαια EUR 8 δισ. και συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας (BIS ratio) 11,3%, ο Όμιλος πρωταγωνιστεί στις εγχώριες και περιφερειακές εξελίξεις.
- 5.Ο Όμιλος της ΕΤΕ είναι ο πρώτος ελληνικός χρηματοοικονομικός οργανισμός που εισήγαγε με επιτυχία τις μετοχές του στη μεγαλύτερη κεφαλαιαγορά του κόσμου, το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.
- 6.Με την εξαγορά της United Bulgarian Bank στη Βουλγαρία (2000), της Stopanska Banka στην ΠΓΔΜ (2000), της Banca Romaneasca στη Ρουμανία (2003), της Finansbank στην Τουρκία (2006) και της Vojvodjanska Banka στη Σερβία (2006), η ΕΤΕ φιλοδοξεί να γίνει ο κορυφαίος χρηματοπιστωτικός όμιλος σε μια αγορά 125 εκατομμυρίων κατοίκων.

Παρακάτω παρατίθενται πίνακες με ενδεικτικά οικονομικά στοιχεία για την Εθνική Τράπεζα όσον αφορά τα τελευταία τρία χρόνια.

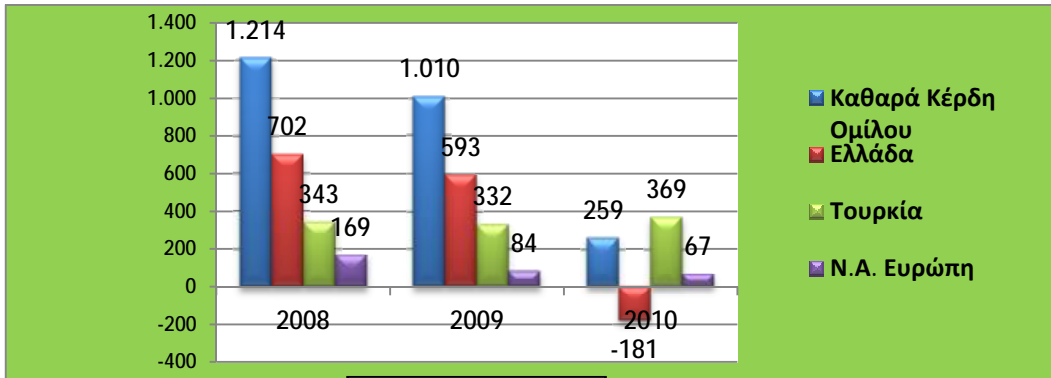
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ

Πίνακας 3.1 Αποτελέσματα χρήσης τελευταίας τριετίας Ομίλου Εθνικής (εκατ. €)



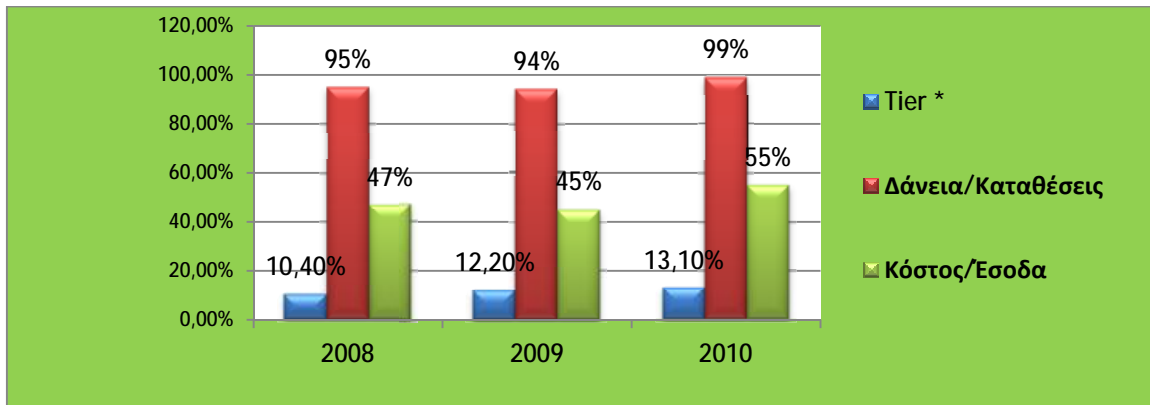
Πηγή: www.nba.gr

Πίνακας 3.2 Στοιχεία Ισολογισμού τριετίας Ομίλου Εθνικής (εκατ.€)



Πηγή: www.nbg.gr

Πίνακας 3.3 Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες τριετίας Ομίλου Εθνικής (σε %)



Πηγή: www.nbg.gr

* Μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών ύψους €1,8 δις περίπου.

Πίνακας 3.4 Επιτοκιακό Περιθώριο (εκατ. €)



Πηγή: www.nbg.gr

*****Τα οικονομικά αποτελέσματα του 2010 στους πίνακες(3.1), (3.2), (3.3), (3.4), αφορούν μόνο το πρώτο εννιάμηνο του έτους λόγω του ότι δεν έχουν ανακοινωθεί ακόμα από την τράπεζα τα ετήσια αποτελέσματα του έτους 2010.**

3.2.3 Η ΕΤΕ τα τελευταία τρία χρόνια

ΕΤΕ 2008: Διατηρεί μια σταθερή πορεία αύξησης χορηγήσεων, ενίσχυση κεφαλαίων και υψηλής ρευστότητας. Οι επιδόσεις του έτους είναι αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης ανάπτυξης των τραπεζικών εργασιών τόσο στην Ελλάδα όσο και στην αγορά της Τουρκίας αλλά και Ν.Α. Ευρώπη παρά την διεθνή συγκυρία. Παρά τις συνθήκες στενότητας ρευστότητας διεθνώς η τράπεζα αξιοποιώντας το πλεονέκτημα ρευστότητας, αύξησε τους ρυθμούς χρηματοδότησης των ελληνικών επιχειρήσεων και νοικοκυριών.

ΕΤΕ 2009: Τα αποτελέσματα του 2009 επιτεύχθηκαν μέσα σε ένα περιβάλλον δυσμενές που συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά τον τραπεζικό κλάδο παρά την σταθεροποίηση των διεθνών αγορών. οι αρνητικές εξελίξεις έχουν περιορισμένη επίδραση στην ποιότητα του χαρτοφυλακίου του Ομίλου. Αποτέλεσμα της συνεπούς πολιτικής προβλέψεων οι συσσωρευμένες προβλέψεις του Ομίλου προσεγγίζουν τα €2,2 δις, ήτοι 3,2% των συνολικών χορηγήσεων του Ομίλου. Ο Όμιλος ΕΤΕ ανταποκρινόμενος στο πρόβλημα της αναιμικής πιστωτικής επέκτασης, αύξησε τις χορηγήσεις κατά €4 δις σε ετήσια βάση (6%) με συνέπεια το ύψος των χορηγήσεων να φτάνει στο ύψος των €70δισ.

ΕΤΕ 2010: Παρά την εξαιρετικά δυσμενή συγκυρία στην Ελλάδα, ο Όμιλος Εθνικής Τράπεζας παραμένει κερδοφόρος στο 9μηνο του 2010 ένα πολύ δύσκολο έτος, διατηρώντας υψηλή ρευστότητα και ενισχυμένη κεφαλαιακή επάρκεια, θωρακίζοντας παράλληλα τον ισολογισμό του με αυξημένες προβλέψεις. Σε ένα περιβάλλον γενικευμένης αβεβαιότητας τα οργανικά έσοδα του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 5% απορροφώντας πλήρως έκτατες φορολογικές επιβαρύνσεις, αποτιμητικές και διαπραγματευτικές ζημιές και ιστορικά υψηλές προβλέψεις. Σε αυτές τις συνθήκες η διατήρηση οργανικής κερδοφορίας της Εθνικής Τράπεζας στην Ελλάδα σε συνδυασμό με την συνεχιζόμενη ανάπτυξη της Finansbank στην Τουρκία και την σταθεροποίηση των εργασιών στην Ν.Α. Ευρώπη καταδεικνύει την ανθεκτικότητα του Ομίλου στην σημερινή αρνητική συγκυρία.

ΕΤΕ 2011: Στις 18 Ιανουαρίου 2011 η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος υπέβαλε στην

Alpha Bank πρόταση σχετικά με την συγχώνευση των δύο τραπεζών και μάλιστα δύο φορές, ύστερα από έγκριση που ελήφθη στο πλαίσιο κοινής συνεδρίασης της Επιτροπής Στρατηγικής των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. και του εκπρόσωπου του Ελληνικού Δημοσίου. Σύμφωνα με την πρόταση της Εθνικής, οι μέτοχοι της Alpha θα λάβουν 8 νέες μετοχές της Εθνικής για κάθε 11 υφιστάμενες μετοχές της Alpha, αναλογία που αντιστοιχεί σε σχέση ανταλλαγής 0,727 μετοχές της Εθνικής για κάθε μια μετοχή της Alpha. Η διοίκηση της Alpha Bank όμως απέρριψε την πρόταση και τις δύο φορές ως μη συμφέρουσα για τους μετόχους της. Οι σχετικές συζητήσεις είχαν την ενθάρρυνση της κυβέρνησης. Αν η συγχώνευση προχωρούσε, θα δημιουργούνταν το μεγαλύτερο τραπεζικό σχήμα στην Ελλάδα, με συνολική περιουσία 200 δισ. ευρώ, που θα το κατέτασσε στην 27η θέση στην Ευρώπη.

3.3 Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος (ATE BANK)

Η ATE BANK (πρώην Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος) είναι χρηματοπιστωτικός φορέας που ασκεί αποκλειστικά την αγροτική πίστη στην Ελλάδα.

3.3.1 Ιστορικά Στοιχεία

Η ιστορική διαδρομή της ATE θα μπορούσε να διακριθεί σε πέντε περιόδους: α) Προπολεμική 1929-1940, β) Μεταπολεμική (1940-1966), γ) Περίοδος δικτατορίας και μεταπολίτευσης (1967-1981), δ) Περίοδος γενικής ανασυγκρότησης (1982-1998), ε) Περίοδος από το 1999 μέχρι και σήμερα όπου αποτελεί τη νέα εποχή της τράπεζας. Τον **Ιούλιο του 1929** πραγματοποιήθηκε Εισαγωγή Σχεδίου Νόμου στην Βουλή των Ελλήνων από τον Υπουργό Κ. Σπυρίδη περί ιδρύσεως ιδιαίτερης τράπεζας για την κάλυψη αναγκών και συντονισμό και αύξησης της ελληνικής παραγωγής. Η πρόταση έγινε δεκτή και παμψηφεί από όλα τα κόμματα και έτσι το νομοσχέδιο έγινε ο Νόμος 4432 του 1929 με τον οποίον ιδρύεται η ATE ως κοινωφελής οργανισμός χωρίς μετόχους και κερδοσκοπικό χαρακτήρα. Το **1950** γίνεται διεύρυνση δραστηριοτήτων της ATE με την ίδρυση σειράς εταιρειών μεταποίησης αγροτικών προϊόντων και αξιοποίησης των πλουτοπαραγωγικών πόρων διαφόρων περιοχών της χώρας. Το έτος **1990** πραγματοποιείται δραστηριοποίηση στον εξωγεωργικό τομέα με ανάπτυξη ευρύ δικτύου καταστημάτων σε όλη την Ελλάδα καθώς και χρηματοοικονομικά προϊόντα και υπηρεσίες.

1991:Μετατροπή της ΑΤΕ από πιστωτικό ίδρυμα σε Α.Ε και τράπεζα πολλαπλών δραστηριοτήτων.

2000:Πραγματοποίηση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου για την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ιανουάριος 2001: Διαπραγμάτευση της μετοχής της στο ΧΑΑ. Με την είσοδο της στον ΧΑΑ σηματοδότησε μια νέα εποχή υλοποίησης ενός φιλόδοξου προγράμματος εξυγίανσης, εκσυγχρονισμού και ανάπτυξης ακόμα και πέρα του αρχικού τομέα των δραστηριοτήτων της.

Ιούνιος 2005: Επιτυχής υλοποίηση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας συνολικού ύψους €1,25 δισεκ. εφαρμογή του Νόμου για τα Πανωτόκια με τον οποίον ευνοήθηκαν συνολικά 63.220 οφειλέτες από τους οποίους οι 54.000 ήταν αγρότες. Οι διαγραφές χρεών από την ΑΤΕbank ανήλθαν σε €1.8 δισεκ. από τα οποία τα 1.1 δισεκ. αφορούσαν χρέη αγροτών.

Νοέμβριος 2005: Εισαγωγή της μετοχής της ΑΤΕbank στο δείκτη FTSE/Athex20 των επιχειρήσεων μεγάλης κεφαλαιοποίησης, επιβεβαιώνοντας με τον πιο σαφή και ξεκάθαρο τρόπο την σταθερή ανοδική πορεία της ΑΤΕbank. Επίσης τον ίδιο χρόνο, προχώρησε στην αλλαγή της εταιρικής ταυτότητας της με καθιέρωση του λογότυπου σε ΑΤΕbank και με μετασχηματισμό της εικόνας των καταστημάτων και των ΑΤΜ's, καθώς και διένειμε μέρισμα πρώτη φορά στους μετόχους κατά την οικονομική χρήση του 2005.

Ιούλιος 2006: Επέκταση στα Βαλκάνια με την εξαγορά της ΜΙΝΔBank και την έκδοση άδειας για τραπεζοασφαλιστικές εργασίες στην Ρουμανία.

2009: Συμπλήρωση 80 χρόνων από την ίδρυση της ΑΤΕ. Στη διαδρομή αυτή καθοριστική υπήρξε η συμβολή της στη γεωργική παραγωγή και κατ'επέκταση στην ελληνική αγροτική οικονομία στην οποία διαδραμάτισε πρωτεύοντα ρόλο, ειδικότερα στις μεταρρυθμίσεις και στην ανάπτυξη συνεταιρισμών αλλά και ακόμη βιομηχανιών του κλάδου. Έντονη θεωρείται και η παράλληλη κοινωνική της συνεισφορά σε κρίσιμες ιστορικές περιόδους, (πολέμου, κατοχής, αντίστασης), και στην ανασυγκρότηση της Χώρας. Το νέο όνομα και η σύγχρονη εταιρική εικόνα της ΑΤΕbank οριοθετεί συμβολικά και ουσιαστικά το πέρασμα της Τράπεζας στη νέα εποχή ως Τράπεζα όλων των Ελλήνων, όλων των ηλικιών και όλων των επαγγελματικών και κοινωνικών κατηγοριών. Με ισχυρή κεφαλαιακή δομή, με

αποτελεσματική και σύγχρονη διοίκηση, με διαφάνεια στη λειτουργία της, καθώς και επιχειρησιακή πελατοκεντρική φιλοσοφία, η ΑΤΕbank στοχεύει στην ανάπτυξη στο ελληνικό και διεθνές οικονομικό περιβάλλον. Η ΑΤΕbank με σταθερό ευρωπαϊκό προσανατολισμό είναι επικεφαλής ενός δυναμικού Ομίλου εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών εταιριών, που δραστηριοποιούνται σε ασφάλειες, πιστωτικές κάρτες, αμοιβαία κεφάλαια, χρηματοδοτική μίσθωση, χρηματιστηριακές υπηρεσίες, διαχείριση κεφαλαίων κ.α.

Ο Όμιλος διαθέτει δίκτυο 474 τραπεζικών καταστημάτων στην Ελλάδα και 23 στο εξωτερικό, εκ των οποίων 22 καταστήματα στη Ρουμανία (ΑΤΕbank Romania) και 1 στη Γερμανία, τα οποία προσφέρουν στους πελάτες τους όλο το φάσμα των τραπεζικών υπηρεσιών και προϊόντων. Το 45% περίπου των καταστημάτων του είναι ιδιόκτητα. Η ΑΤΕbank διαθέτει επίσης 949 ΑΤΜ (Αυτόματες Ταμειακές Μηχανές) στην Ελλάδα και ένα στη Ρουμανία. Ο Όμιλος απασχολεί 10.436 άτομα, εκ των οποίων 6.934 εργάζονται στο χρηματοοικονομικό τομέα.

Σκοποί της Τράπεζας είναι:

1. Η εκτέλεση και η παροχή για λογαριασμό της και για λογαριασμό τρίτων κάθε τραπεζικής εργασίας και υπηρεσίας, που συμβάλλει στον εκσυγχρονισμό και στην ανάπτυξη της οικονομίας και ειδικότερα του αγροτικού τομέα.
2. Χορήγηση δανείων σε γεωργούς, κτηνοτρόφους, αλιείς, γεωργικούς συνεταιρισμούς και σε νομικά και φυσικά πρόσωπα γεωργικών επιχειρήσεων, καθώς και για την εκτέλεση έργων κοινής ωφέλειας.
3. Ενίσχυση και διάδοση των τελειότερων μεθόδων καλλιέργειας, κτηνοτροφίας και αλιείας, με παράλληλη τόνωση της αποταμίευσης καθώς και η οργάνωση διοίκησης υπηρεσιών ή οργανισμών αγροτικής ασφάλειας ή αντασφάλειας προϊόντων καλλιεργειών, ζώων, μέσων, οικημάτων και εγκαταστάσεων.
4. Η συστηματοποίηση της εμπορίας των γεωργικών προϊόντων.
5. Η τόνωση του συνεργατικού πνεύματος με προπαγάνδα και διαπαιδαγώγηση των αγροτικών κοινωνιών, καθώς και έλεγχος των γεωργικών συνεταιρισμών επί παντός.
6. Η διάδοση και η ενίσχυση οικοτεχνιών στις καθαρά γεωργικές οικογένειες για επικερδή απασχόληση στις νεκρές γεωργικές περιόδους.
7. Και τέλος η προστασία της αλιείας, των πάσης φύσεως δασικών επιχειρήσεων ή εκμετάλλευσης με παροχές δανείων ή πιστώσεων.

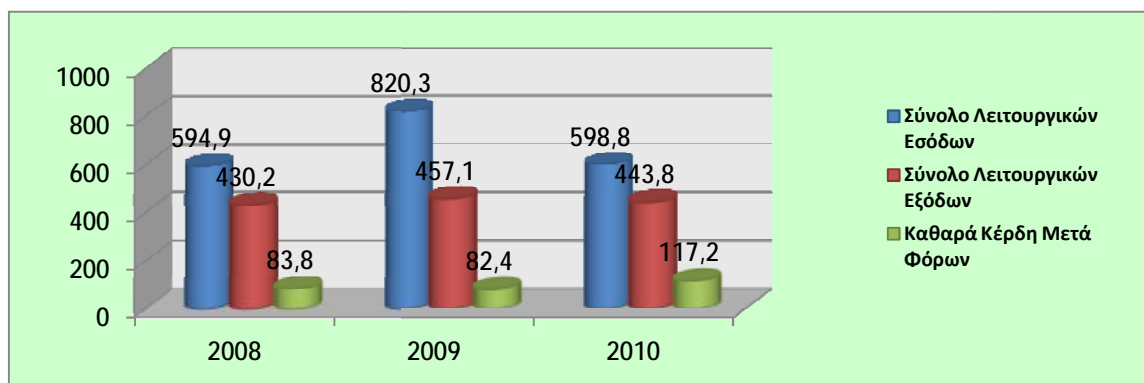
Βασικές προτεραιότητες της ATEbank, στην τρέχουσα δύσκολη οικονομική συγκυρία, παραμένουν η ενδυνάμωση της ποιότητας του ισολογισμού και η διασφάλιση επαρκών κεφαλαίων και ρευστότητας. Από τις αρχές του έτους, ο Όμιλος έχει προχωρήσει σε κινήσεις οργανωτικής και λειτουργικής αναβάθμισης, η θετική επίδραση των οποίων αποτυπώνεται ήδη στα αποτελέσματα του εννεάμηνου 2010. Ειδικότερα, κατά το τρίτο τρίμηνο, η αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους και προμήθειες, η ικανοποιητική εξέλιξη των λειτουργικών εξόδων και η εξάλειψη των αρνητικών αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις συνέβαλαν στην πραγματοποίηση της υψηλότερης οργανικής προπροβλέψεων κερδοφορίας των τελευταίων πέντε ετών και στην καταγραφή προ φόρων κερδών για πρώτη φορά μετά από ένα χρόνο. Παράλληλα, ο Όμιλος συνέχισε να εστιάζει στην εξυγίανση του χαρτοφυλακίου δανείων συγκρατώντας το ρυθμό αύξησης των δανείων σε καθυστέρηση και διατηρώντας υψηλό το ύψος των διενεργούμενων προβλέψεων. Στο προσεχές διάστημα, η ATEbank με τη στήριξη του βασικού μετόχου της, του ελληνικού Δημοσίου, πρόκειται να προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με στόχο την ποσοτική και την ποιοτική ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης της. Η αύξηση θα συνοδεύεται από ολοκληρωμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης, ώστε ο Όμιλος να καταστεί ικανός να ανταποκριθεί αποτελεσματικά στις νέες εξελίξεις που κυοφορούνται στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Η ATEbank είναι μια τράπεζα πολλαπλών δραστηριοτήτων που διαθέτει ένα εκτενέστατο πανελλαδικό δίκτυο, το οποίο αποτελείται από: 505 καταστήματα στην Ελλάδα κι ένα στην Γερμανία, 25 γραφεία, 972 ATM και πάνω από 6.000 POS.

3.3.2 Οικονομικά Στοιχεία

Η ATEbank με σταθερό ευρωπαϊκό προσανατολισμό είναι επικεφαλής ενός δυναμικού Ομίλου εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών εταιριών, που δραστηριοποιούνται σε ασφάλειες, πιστωτικές κάρτες, αμοιβαία κεφάλαια, χρηματοδοτική μίσθωση, χρηματιστηριακές υπηρεσίες, υπηρεσίες διαχείρισης κεφαλαίων κ.α.

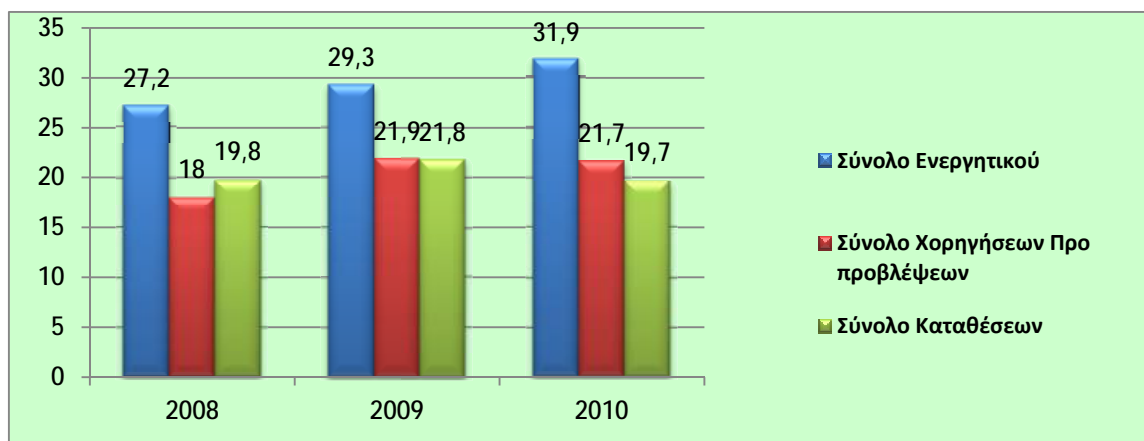
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ

Πίνακας 3.5 Αποτελέσματα Χρήσεως Τριετίας Ομίλου ΑΤΕΒank (Εκατ.€)



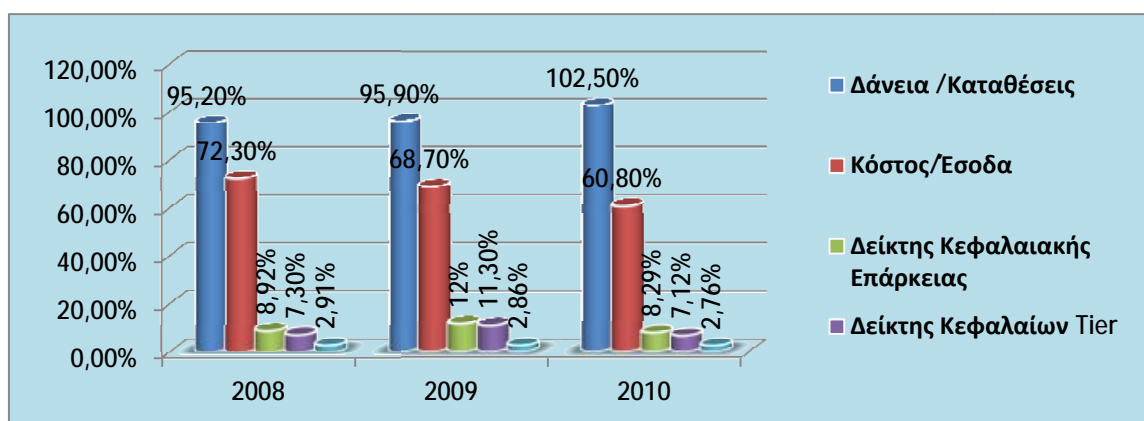
Πηγή: www.atebank.gr

Πίνακας 3.6 Στοιχεία Ισολογισμού τελευταίας τριετίας Ομίλου ΑΤΕΒank (Εκατ.€)



Πηγή: www.atebank.gr

Πίνακας 3.7 Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες τελευταίας τριετίας Ομίλου ΑΤΕΒank (%)



Πηγή: www.atebank.gr

***Τα οικονομικά αποτελέσματα του 2010 στους πίνακες (3.5), (3.6), (3.7), αφορούν μόνο το πρώτο εννεάμηνο του έτους λόγω του ότι δεν έχουν ανακοινωθεί ακόμα από την τράπεζα τα ετήσια αποτελέσματα του έτους 2010.

3.3.3 Η ΑΤΕbank τα τελευταία τρία χρόνια.

ΑΤΕ 2008: Ιδιαίτερα ικανοποιητικές επιδόσεις στην ανάπτυξη των βασικών εργασιών εμφανίζει ο Όμιλος της ΑΤΕbank κατά το εννεάμηνο 2008, παρά τη συνεχιζόμενη δύσκολη οικονομική συγκυρία. Κύρια χαρακτηριστικά της τρέχουσας περιόδου αποτελούν: η ικανοποιητική επίδοση των οργανικών εσόδων, η σημαντική αύξηση του ενεργητικού, η συνεχιζόμενη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων και η διατήρηση της επάρκειας κεφαλαίων σε επίπεδα ανώτερα των προβλεπόμενων από τις εποπτικές αρχές.

Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του 9μήνου 2008 ανήλθαν σε €3,8εκ, έναντι €19,1εκ. την αντίστοιχη περίοδο το 2007. Η μείωση αυτή, ήταν αναμενόμενη, λόγω κυρίως των αρνητικών αποτιμήσεων από χρηματοοικονομικές πράξεις εξαιτίας της κατάστασης στις χρηματαγορές αλλά και των σημαντικών μη επαναλαμβανόμενων εσόδων που είχαν επιτευχθεί το εννεάμηνο του 2007, ύψους €80,5εκ. από πωλήσεις μετοχών του χαρτοφυλακίου επενδύσεων.

Η ΑΤΕbank παρά το γεγονός ότι διαθέτει επάρκεια κεφαλαίων και υψηλή ρευστότητα έχει αποδεχθεί τη συμμετοχή της στη δέσμη μέτρων που νομοθετικά θέσπισε η κυβέρνηση για το τραπεζικό σύστημα, με σκοπό να συμβάλει ακόμα αποφασιστικότερα στην χρηματοδότηση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, του αγροτικού τομέα, των νοικοκυριών και κατ' επέκταση στη στήριξη και την ανάπτυξη της πραγματικής οικονομίας.

Οφείλουμε να επισημάνουμε ότι παρά τις δυσκολίες που εμφανίζονται σε μια περίοδο αστάθειας και οικονομικής επιβράδυνσης, η παρατηρούμενη σταθερή ανάπτυξη των βασικών εργασιών της Τράπεζας και στο 3ο τρίμηνο του 2008, αναδεικνύει τις δυνατότητές της ΑΤΕbank να προσαρμόζεται επιτυχώς στις συνθήκες του ανταγωνισμού και να συγκεντρώνει υψηλά επίπεδα εμπιστοσύνης στην Τραπεζική Αγορά.

ΑΤΕ 2009: Δεδομένης της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας ο Όμιλος της ΑΤΕbank έχοντας ως κύριο άξονα της πολιτικής του την ενίσχυση της πραγματικής οικονομίας και την λελογισμένη ανάπτυξη των εργασιών του, κατάφερε για ένα

ακόμα τρίμηνο να συνεχίσει τη θετική πορεία που είχε κατά το 1ο εξάμηνο 2009. Η πιστωτική επέκταση του Ομίλου ανήλθε σε ετήσια βάση σε 19,9% έναντι 5,4% της αγοράς με παράλληλη αύξηση των καταθέσεων πελατείας κατά 10,0%.

Η κερδοφορία του Ομίλου διατηρήθηκε στα ίδια επίπεδα με την αντίστοιχη περίοδο το 2008, παρά την σημαντική αύξηση των προβλέψεων επισφάλειας κατά €171 εκ. και των ζημιών ύψους € 30 εκ. περίπου της θυγατρικής Ελληνική Βιομηχανία Ζάχαρης. Τα ίδια κεφάλαια ενισχύθηκαν περαιτέρω, τόσο από τη συμμετοχή της Τράπεζας στη δέσμη μέτρων του ν. 3723/2008 για την ενίσχυση της ρευστότητας της Ελληνικής οικονομίας, όσο και από τον περιορισμό των απωλειών από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων. Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας το εννεάμηνο του 2009 ανήλθαν σε €82,4 εκ. έναντι € 83,8 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2008, σημειώνοντας μικρή μείωση κατά 1,6% (Τράπεζα: € 96,3 εκ. έναντι € 65,6 εκ., ήτοι αύξηση 46,7%). Τα αποτελέσματα του Ομίλου σε επαναλαμβανόμενη βάση, δηλαδή αφού αφαιρεθεί η καθαρή από φόρους έκτακτη αμοιβή εκκαθάρισης που είχε πιστωθεί στα αποτελέσματα του 9μηνου 2008 ύψους €6,3 εκ., παρουσίασαν αύξηση 6,4%.

ΑΤΕ 2010: Ο Όμιλος της ΑΤΕbank, παρά τις δυσχερείς οικονομικές συνθήκες, κατάφερε να παρουσιάσει το Γ' τρίμηνο του 2010 υψηλά οργανικά κέρδη προπροβλέψεων και θετικά αποτελέσματα προ φόρων διασφαλίζοντας παράλληλα την ποιότητα των στοιχείων του ενεργητικού του. Τα οργανικά προπροβλέψεων κέρδη ανήλθαν σε €286,1 εκ. έναντι €208,2 εκ. το εννεάμηνο του 2009, σημειώνοντας αύξηση 37,4% σε ετήσια βάση. Επισημαίνεται ότι το ύψος των οργανικών προπροβλέψεων κερδών του τρίτου τριμήνου 2010(€105,8 εκ.) αποτελεί το ψηλότερο τριμηνιαίο αποτέλεσμα του Ομίλου την τελευταία πενταετία. Οι συνεχώς επιδεινούμενες οικονομικές συνθήκες οδήγησαν στη διατήρηση των αυστηρών κριτηρίων εκτίμησης των κινδύνων που έχουν αναληφθεί από τον Όμιλο και στην αναγνώριση προβλέψεων απομείωσης για το εννεάμηνο 2010 ύψους €287,2 εκ. Ως συνέπεια της ανωτέρω πολιτικής και των ζημιών από χρηματοοικονομικές πράξεις που καταγράφηκαν το Α' εξάμηνο του 2010, τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας το εννεάμηνο του 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες ύψους €117,2 εκ. έναντι κερδών €82,4 εκ. το εννεάμηνο του 2009.

Ως συνέπεια του δυσμενούς οικονομικού περιβάλλοντος και της μείωσης του διαθέσιμου εισοδήματος, οι καταθέσεις Του Ομίλου της ΑΤΕbank κατά το εννεάμηνο

του 2010, μειώθηκαν κατά 9,4% σε ετήσια βάση, ποσοστό χαμηλότερο του αντίστοιχου της αγοράς (-10,5%).

ΑΤΕ 2011: Πρόταση για την εξαγορά του 33,04% του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου και το 77,31% της ΑΤΕbank υπέβαλε η Τράπεζα Πειραιώς στην ελληνική κυβέρνηση. Το προσφερόμενο τίμημα ανέρχεται στα 701 εκατ. ευρώ και θα καταβληθεί σε μετρητά. Η συμφωνία θα είναι προς όφελος των μετόχων και των τριών τραπεζών, εκτιμώντας ότι οι συνέργειες θα ανέλθουν σε 300 εκατ. ευρώ. Η προσφορά ανταποκρίνεται στην έκκληση της κυβέρνησης για αναδιάρθρωση του εγχώριου τραπεζικού κλάδου. Σύμφωνα με τον πρόεδρο της Τράπεζας Πειραιώς, σε περίπτωση που γίνει δεκτή η πρόταση, θα δημιουργηθεί ο μεγαλύτερος τραπεζικός όμιλος στην Ελλάδα με συνδυασμένο ενεργητικό ύψους 105 δισ. ευρώ, καθαρές χορηγήσεις 69 δισ. ευρώ, καταθέσεις 64 δισ. ευρώ, δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας περίπου 9% και δείκτη ρευστότητας 98%. Σύμφωνα με την Τράπεζα Πειραιώς, ο νέος Όμιλος θα είναι, από πλευράς μεριδίου αγοράς δανείων και καταθέσεων, ο μεγαλύτερος τραπεζικός Όμιλος στην Ελλάδα και ο δεύτερος μεγαλύτερος ελλαδικός Όμιλος στην ευρύτερη περιοχή. Όσον αφορά στις θυγατρικές βιομηχανικές επιχειρήσεις της ΑΤΕ (Δωδώνη, ΕΛΒΙΖ και ΣΕΚΑΠ, η Τράπεζα Πειραιώς προτίθεται να τις παραχωρήσει, εάν το επιθυμούν, με μακρόχρονες συμβάσεις εκμετάλλευσης, σε εταιρείες συνεταιριστικών οργανώσεων που θα συσταθούν για αυτόν τον σκοπό, με μόνη υποχρέωσή τους τη διατήρηση των κτηριακών εγκαταστάσεων και εξοπλισμών τους σε καλή κατάσταση για την ομαλή λειτουργία των παραγωγικών μονάδων, διασφαλίζοντας έτσι τη συνέχιση της λειτουργίας τους μέσα στις τοπικές κοινωνίες. Η πρόταση εξετάζεται στο πλαίσιο των προβλεπόμενων θεσμοθετημένων διαδικασιών με γνώμονα το δημόσιο συμφέρον και την βιώσιμη πορεία των συγκεκριμένων τραπεζών, στις οποίες συμμετέχει το Ελληνικό Δημόσιο, αλλά και του τραπεζικού συστήματος και της ελληνικής οικονομίας συνολικά.

3.4 Εμπορική Τράπεζα Ελλάδος (Emporiki)

Η Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. ή αλλιώς Emporiki bank είναι μια από τις μεγαλύτερες τράπεζες της Ελλάδος.

3.4.1 Ιστορικά Στοιχεία

1907: Ίδρυση της Εμπορικής Τράπεζας.

1886: Η ζωή της Εμπορικής τράπεζας αρχίζει ουσιαστικά από το χρόνο κατά τον οποίον ο ιδρυτής της, Γρ.Εμπεδοκλής, προχωρεί στην ίδρυση του Τραπεζικού γραφείου "Γρ.Εμπεδοκλής". Από τότε η Τράπεζα πέρασε σε πολλές φάσεις για να καταλήξει σήμερα να είναι ένα από τα μεγαλύτερα τραπεζικά ιδρύματα στην Ελλάδα και να έχει συνεχή, γόνιμη και ενεργό συμμετοχή στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και στον εκσυγχρονισμό της τραπεζικής αγοράς στην χώρα μας. Το **1896** ιδρύεται η Τράπεζα Γρ.Εμπεδοκλέους.

1907: Μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία με επωνυμία «Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ» και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

1923: Ίδρυση στο Λονδίνο της Commercial Bank of the Near East με υποκαταστήματα στην Αλεξάνδρεια και την Κωνσταντινούπολη. Κατά τον Β΄ παγκόσμιο πόλεμο ο Γρ.Εμπεδοκλής αναχώρησε για την Ν.Αφρική όπου και πέθανε το 1951 μετά την κατάληψη της Ελλάδας από τους Γερμανούς, και έτσι τη διοίκηση ανέλαβαν οι Χ.Μουλάκη και Π.Βαφειαδάκη. Η τράπεζα προχώρησε σε σημαντικές επενδύσεις σε ακίνητα και μετοχές εταιρειών σε οργάνωση συσσιτίων, παροχή δανείων και έκτακτων βοηθημάτων προς το προσωπικό για την αντιμετώπιση των δεινών της κατοχής .

1942: Απόκτηση της πλειοψηφίας των μετοχών της Ασφαλιστικής Εταιρείας Φοίνιξ.

1948: Το πρώτο μεταπολεμικό έτος με κέρδη.

1952: Ανάληψη διοίκησης από τον καθηγητή Στρατή Ανδρεάδη. Τα επόμενα χρόνια ακολούθησαν εξαγορές άλλων τραπεζών και εταιρειών: Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα (1957), ασφαλιστική εταιρεία Ιονική (1958). Επίσης το ίδιο έτος ιδρύθηκε το Ινστιτούτο Τραπεζικής Επιμόρφωσης ως υπηρεσία εσωτερικής επιμόρφωσης προσωπικού.

1922: Το Ινστιτούτο παραχωρεί τη θέση του στο «Εργαστήριο Ελευθέρων Τραπεζικών και Χρηματοοικονομικών Σπουδών ΑΕ»- ΣΤΕΠ το οποίο λειτούργησε μέχρι και το 2005.

1962: Εξαγορά της Τράπεζας Πειραιώς και της ασφαλιστικής εταιρείας «Γενικαί Ασφάλειαι». **1963:** Ίδρυση της Τράπεζα Επενδύσεων. Η Εμπορική τράπεζα συνεχίζει τις εξαγορές με την Τράπεζα Αττικής (1964), Βιομηχανία Φωσφορικών Λιπασμάτων, Χυμών και Κονσερβών, Ιονική Ξενοδοχειακή, Ναυπηγεία Ελευσίνας κ.α.

1971: Ίδρυση θυγατρικών Τραπεζών σε Παρίσι και Φρανκφούρτη.

1975: Η τράπεζα περιήλθε στον έλεγχο του Ελληνικού Δημοσίου. Ο Στρατής Ανδρεάδης απομακρύνθηκε από την διοίκηση και ορίστηκε Κυβερνητικός Επίτροπος.

1976: Μετά από αύξηση του Μετοχικού κεφαλαίου, την πλειοψηφία των μετοχών αποκτούν δημόσιοι οργανισμοί.

1991 και 1992: Πώληση επτά θυγατρικών της εταιρειών.

1995: Εξαγορά του 51% της ασφαλιστικής εταιρείας Metrolife.

1997: Μεταβίβαση της πλειοψηφίας των μετοχών της Τράπεζας Αττικής. Κατά την δεκαετία του **1990** ίδρυσε επίσης και άλλες χρηματοπιστωτικές εταιρείες (Leasing, Factoring, Venture Capital, κ.α.) και επεκτάθηκε στην Κύπρο όπου ίδρυσε και υποκατάστημα.

2000: Ίδρυση της θυγατρικής «Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λ.Δ.Τ»

2001: Συμμετοχή της Γαλλικής Τράπεζας Credit Agricole στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής με ποσοστό 6,7% που αυξήθηκε σε 8,74% το **2002**.

2004: Απορρόφηση συνολικά δέκα θυγατρικών εταιρειών στο πλαίσιο ανασύνταξης του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας.

2006: Εκδήλωση ενδιαφέροντος από την Credit Agricole για την εξαγορά της Εμπορικής με στόχο να αναλάβει το 40% των μετοχών. Η Διυπουργική Επιτροπή Αποκρατικοποιήσεων αποφάσισε την πώληση των μετοχών που ελέγχονται από το δημόσιο (ΔΕΚΑ+Ταμεία 31,13%) προς €25 /μετοχή (συνολικό τίμημα για το 100% των μετοχών: €3,3 δισεκ) μετά την αύξηση της προσφερόμενης τιμής από την Credit Agricole κατά 1,5€. Η θετική ανταπόκριση της ελληνικής κυβέρνησης στην πώληση του ποσοστού του δημοσίου προκάλεσε αντιδράσεις μεταξύ των εργαζομένων της Εμπορικής που δεν επιθυμούσαν την ιδιωτικοποίηση της τράπεζας, αλλά και της αντιπολίτευσης που θεωρεί την τιμή πώλησης χαμηλή για να πουληθεί χωρίς να υπάρχει άλλη προσφορά. **Τον Αύγουστο του 2006**, η Credit Agricole απέκτησε τελικά το 71,97% του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας, η οποία περιήλθε στον έλεγχο της

2008: Αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της Credit Agricole S.A. στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας σε 82,47%

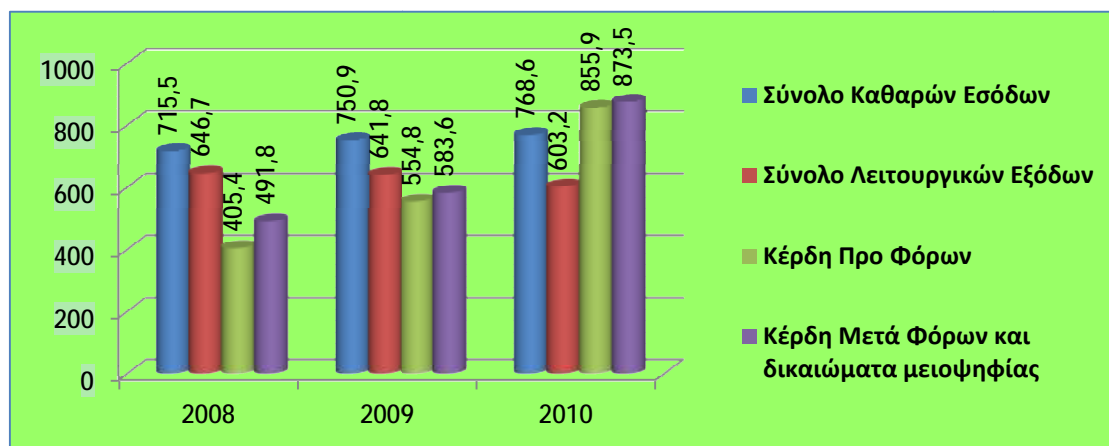
2010: Αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της Credit Agricole S.A. στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας σε 91,00%.

3.4.2 Οικονομικά στοιχεία

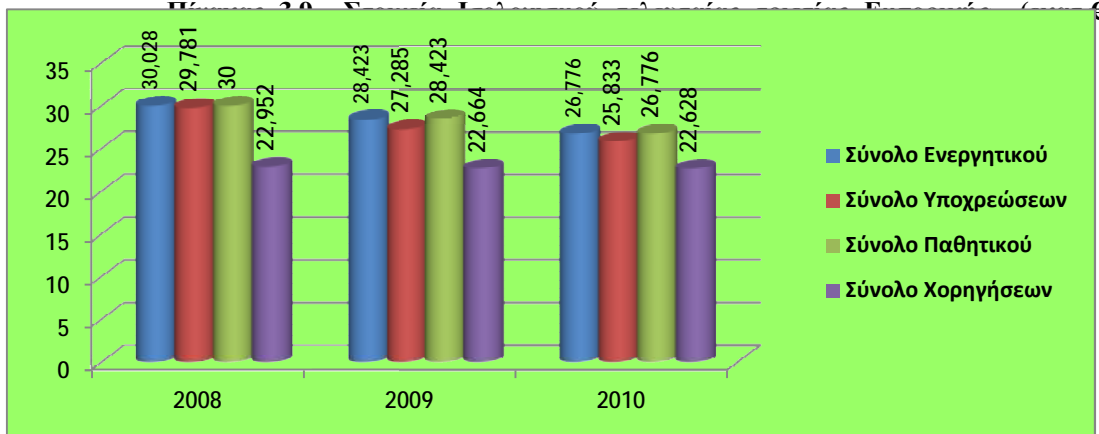
Η Εμπορική τράπεζα δραστηριοποιείται στις εγχώριες και στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου και χρήματος, προσφέροντας ένα πλήρες φάσμα παραδοσιακών και σύγχρονων προϊόντων και υπηρεσιών, που καλύπτουν τις αποταμιευτικές, χρηματοδοτικές και επενδυτικές ανάγκες της πελατείας της. Η Εμπορική τράπεζα διαθέτει 340 καταστήματα στην Ελλάδα και διεθνή παρουσία μέσω θυγατρικών της τραπεζών στην Κύπρο, την Ρουμανία, τη Βουλγαρία, και την Αλβανία (Μάρτιος 2010: 99 καταστήματα θυγατρικών συνολικά) και μέσω υποκαταστημάτων στον Λονδίνο και την Φρανκφούρτη. Ο όμιλος της Εμπορικής τράπεζας προσφέρει μια μεγάλη γκάμα προϊόντων και υπηρεσιών μέσω της τράπεζας αλλά και μιας σειράς θυγατρικών εταιρειών, όπως επενδυτικής τραπεζικής και χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων(factoring) ασφάλειες, τραπεζοασφάλειες, (bancessurance), διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, ανάπτυξη και διαχείριση ακινήτων και καταναλωτική πίστη. Ο Όμιλος της Εμπορικής απασχολεί 7.600 άτομα περίπου. Μέσω του νέου της μετόχου που συγκαταλέγεται στους μεγαλύτερους χρηματοοικονομικούς ομίλους διεθνώς, η Εμπορική Τράπεζα έχει πλέον πρόσβαση σε σημαντική τεχνογνωσία και ένα διεθνές δίκτυο που απλώνεται περίπου σε 70 χώρες.

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ

Πίνακας 3.8 Αποτελέσματα Χρήσης τελευταίας τριετίας Εμπορική (Εκατ.€)



Πηγή: www.ase.gr, www.emporiki.gr



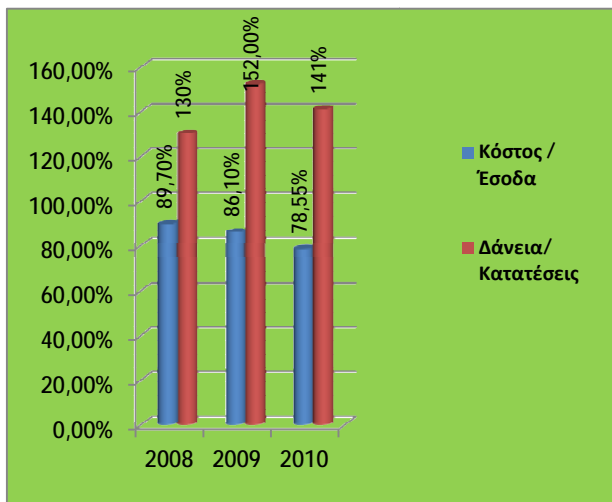
Πηγή: www.ase.gr, www.emporiki.gr

Πίνακας 3.10 Στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων τελευταίας τριετίας Εμπορικής (εκατ.€)

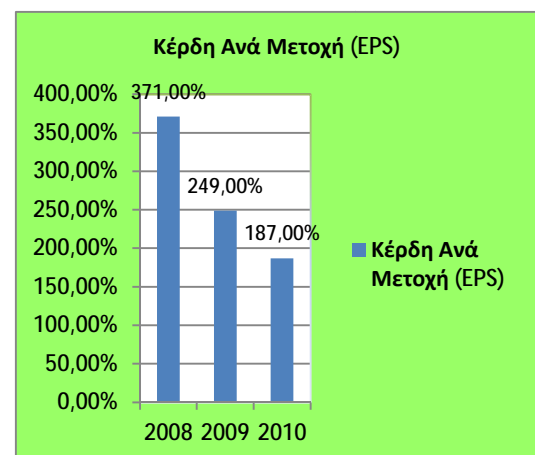


Πηγή: www.ase.gr, www.emporiki.gr

Πίνακας 3.11 Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες Εμπορική(%)



Πίνακας 3.12 Κέρδη Ανά Μετοχή(%)



Πηγή: www.ase.gr, www.emporiki.gr

3.4.3 Η Εμπορική Τράπεζα τα τρία τελευταία χρόνια

Εμπορική 2008: Η Εμπορική Τράπεζα διατήρησε *έντονη εμπορική δραστηριότητα* καθ' όλη τη διάρκεια του 2008, παρά τη διαρκή επιβράδυνση της Ελληνικής οικονομίας: το χαρτοφυλάκιο χορηγήσεων αυξήθηκε σημαντικά σε όλους τους τομείς δραστηριότητας, με συνολική ετήσια αύξηση άνω του 21%. Τα υπόλοιπα χορηγήσεων στις 31/12/2008 ανέρχονται σε €24 δις. Η Εμπορική συνεχίζει να εφαρμόζει το πρόγραμμα ριζικού μετασχηματισμού της αποσκοπώντας στην αναβάθμιση των προϊόντων, της ποιότητας των υπηρεσιών και της αποδοτικότητας της τράπεζας σύμφωνα με τα υψηλότερα διεθνή πρότυπα. Η ιδιαίτερα σημαντική ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας της τράπεζας επιτυγχάνεται χωρίς τη χρήση δημοσίων κεφαλαίων. Η εμπορική τράπεζα αποφασίζει να μη συμμετάσχει στο Πρόγραμμα Στήριξης Τραπεζών του Ελληνικού Δημοσίου και θα στηριχθεί αποκλειστικά στους ιδιώτες μετόχους της. Η Credit Agricole S.A επιβεβαιώνει την πλήρη στήριξη της στην Εμπορική Τράπεζα, η οποία εκφράζεται μέσω της επιπρόσθετης επένδυσης που υπερβαίνει τα €600εκατ.

Εμπορική 2009: Το Σύνολο Καθαρών Εσόδων της Εμπορικής Τράπεζας για το 2009 αυξήθηκε κατά 5% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, φθάνοντας τα €751 εκατομμύρια. Τα Μεικτά Λειτουργικά Κέρδη αυξήθηκαν κατά 41,4% στα €104,2 εκατομμύρια. Οι Καθαρές Ζημιές του Ομίλου ανήλθαν στα €82,6 εκατομμύρια, γεγονός που οφείλεται αφενός στο συνεχώς επιδεινούμενο μακροοικονομικό περιβάλλον και αφετέρου στην ευθυγράμμιση της πολιτικής διαχείρισης κινδύνων της Εμπορικής Τράπεζας με τα πρότυπα της Credit Agricole, κύριου μετόχου της. Οι Βασικές Καταθέσεις παρουσιάστηκαν αυξημένες κατά 12% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, ενδεικτικό της τάσης για βελτίωση των καταθετικών επιλογών της Τράπεζας, με τη μετατόπιση του καταθετικού ενδιαφέροντος από τις προθεσμιακές στις βασικές καταθέσεις. Συνολικά, οι καταθέσεις μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά κατά 16%, στα €14.9 δις.

Τα οικονομικά αποτελέσματα του 2009 αποτελούν σαφή επιβεβαίωση ότι η Εμπορική Τράπεζα κινείται σύμφωνα με το Σχέδιο Αναδιάρθρωσης και Ανάπτυξης 2009 2013, το οποίο προβλέπει επιστροφή στην κερδοφορία το 2011. Ο εξορθολογισμός του δικτύου, η βελτίωση του δανειακού χαρτοφυλακίου και της καταθετικής δομής, καθώς και η εφαρμογή νέων μηχανισμών πιστωτικού ελέγχου και διαδικασιών είσπραξης καθυστερημένων οφειλών έχουν αρχίσει να αποδίδουν αποτελέσματα. Παράλληλα, η Εμπορική είναι έτοιμη να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις του

μέλλοντος, έχοντας την πλήρη υποστήριξη της Credit Agricole, μετόχου πλειοψηφίας, η οποία έχει δεσμευτεί να καλύψει πλήρως την επικείμενη Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους €1 δις. Με τον τρόπο αυτό, η Εμπορική θα συνεχίσει να έχει εξασφαλισμένη ρευστότητα και ικανά κεφάλαια, παράγοντες ανεκτίμητους στη συγκεκριμένη χρονική περίοδο, τόσο για την Ελληνική οικονομία όσο και για τον τραπεζικό τομέα.

Εμπορική 2010: Σημαντική βελτίωση της λειτουργικής απόδοσης το 2010. Τα υψηλότερα ετήσια Λειτουργικά Κέρδη προ προβλέψεων των δύο τελευταίων χρόνων και αυτό λόγω της συνδυασμένης εφαρμογής μέτρων αυστηρού περιορισμού των εξόδων και αποτελεσματικής διαχείρισης των εσόδων, που συνέβαλε σημαντικά στη βελτίωση των τριμηνιαίων και ετήσιων αποτελεσμάτων. Η συνετή πολιτική προβλέψεων και οι αποτελεσματικές διαδικασίες πιστωτικής αξιολόγησης επέτρεψαν τη σταδιακή μείωση των προβλέψεων τα τελευταία δύο τρίμηνα, επιδρώντας θετικά στα καθαρά αποτελέσματα. Το 2010 ήταν μία πολύ σημαντική χρονιά για την Εμπορική Τράπεζα. Παρουσιάζεται μια σταθερή πρόοδο στην υλοποίηση του Σχεδίου Αναδιάρθρωσης & Ανάπτυξης και καταγράφηκε πολύ σημαντική βελτίωση της λειτουργικής απόδοσης και σταδιακή μείωση των προβλέψεων, παρά την αυστηρή πολιτική διαχείρισης κινδύνων, χάρη στις αποτελεσματικές μεθόδους πιστωτικής αξιολόγησης. Παράλληλα η Εμπορική τράπεζα προχωράει σε δραστική αναδιοργάνωση και εκσυγχρονισμό του δικτύου καταστημάτων της σε ολόκληρη την Ελλάδα. Σήμερα διαθέτει ένα υγιές χαρτοφυλάκιο νέων δανείων, πλήρως εξορθολογισμένες λειτουργίες, δυναμική εμπορική πολιτική και ακόμα πιο πελατοκεντρική φιλοσοφία.

Εμπορική 2011: Ο Όμιλος θέλει να αναπτυχθεί στα Βαλκάνια γιατί τα θεωρεί σημαντική Αγορά. Η ανάπτυξη θα γίνει με προσεκτικά βήματα προς την κατεύθυνση της αυξημένης αποδοτικότητας, καθώς ο στόχος που έχει τεθεί για ενίσχυση της Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων στο 10%-12% αγγίζει και τα Βαλκάνια. (site Εμπορικής Τράπεζας). Το Σχέδιο Αναδιάρθρωσης και Ανάπτυξης της Εμπορικής Τράπεζας για την περίοδο 2009-2013 παραμένει σταθερό παρά τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στη χώρα. Έπειτα από έλεγχο αντοχής του Σχεδίου από την Εμπορική Τράπεζα, επαληθεύτηκε ο κύριος στόχος του Σχεδίου για επιστροφή στην κερδοφορία από το 2012, παρά την αυστηρότερη προσέγγιση ως προς το κόστος κινδύνου που αφορά στο χαρτοφυλάκιο παλαιότερων δανείων, δημιουργώντας έτσι γερές βάσεις

για σταθερά ανοδική πορεία. Η συνολικά καλύτερη της αναμενόμενης λειτουργική απόδοση, συμβάλλει στις προοπτικές ανάπτυξης της Εμπορικής.

Η εμπορική τράπεζα αναπτύσσει μια δραστηριότητα μέσω θυγατρικών τραπεζών στην περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης και ειδικότερα στην Αλβανία, την Βουλγαρία, την Ρουμανία και την Κύπρο. Τον Μάρτιο του 2010 η θυγατρική Emporiki Bank-Albania S.A. διέθετε 23 καταστήματα, η Emporiki ban- Bulgaria EAD 30 καταστήματα, η Emporiki Bank- Romania S.A. 34 καταστήματα, και η Emporiki Bank- Cyprus Ltd 12 καταστήματα. Οι θυγατρικές τράπεζες στο εξωτερικό δραστηριοποιούνται στη λιανική τραπεζική και στην επιχειρηματική πίστη, προσφέροντας ευρύ φάσμα ανταγωνιστικών προϊόντων και υπηρεσιών. Σε ότι αφορά την επιχειρηματική πίστη επικεντρώνονται στη χρηματοδότηση επιχειρήσεων με εύρωστη οικονομική κατάσταση, ενώ χρηματοδοτούν σημαντικό αριθμό επιχειρήσεων ελληνικών συμφερόντων. Οι χρηματοδοτούμενες επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται κυρίως στους τομείς του εμπορίου, της ανάπτυξης και διαχείρισης ακίνητης περιουσίας των κατασκευών και της μεταποίησης.

3.5 Alpha Bank

Η Alpha bank είναι η μεγαλύτερη ιδιωτική τράπεζα στην Ελλάδα με 450 υποκαταστήματα σε όλη τη χώρα. Έχει επίσης μια θυγατρική στο Λονδίνο καθώς και θυγατρικές και υποκαταστήματα στα Βαλκάνια.

3.5.1 Ιστορικά στοιχεία

Η Alpha Bank ιδρύθηκε το 1879 από τον Ιωάννη Φ.Κωστόπουλο, όταν δημιούργησε μια εμπορική επιχείρηση στην Καλαμάτα.

1918: Το τραπεζικό τμήμα του οίκου «Ι.Φ.Κωστόπουλου» μετονομάστηκε σε «Τράπεζα Καλαμών». **Το 1924** μεταφέρεται η έδρα της στην Αθήνα και μετονομάζεται σε «Τράπεζα Ελληνικής Εμπορικής Πίστεως». Μέχρι και το **2000** πέρασε από μια διαδικασία συνεχών μετονομασιών της όπως το **1947** σε «**Τράπεζα Εμπορικής Πίστεως**», το **1972** σε «**Τράπεζα Πίστεως**», τον Μάρτιο του **1994** σε «**Alpha Τράπεζα Πίστεως**», το 1999 εξαγόρασε το 51% των μετοχών της Ιονικής

Λαϊκής Τράπεζας και το 2000 την απορρόφησε, τέλος το ίδιο έτος άλλαξε και το όνομα της σε «**Alpha Bank**» το οποίο διατηρεί μέχρι σήμερα.

1993: Ίδρυση της Banca Bucuresti στη Ρουμανία , η οποία άρχισε ένα τις εργασίες της το επόμενο έτος, με το 50% να ανήκει στην Alpha Bank.

1994:Εξαγορά της Commercial Bank of London από την Εμπορική Τράπεζα Ελλάδος και μετονομασία της σε Alpha Credit Bank London.

1996:Ίδρυση υποκαταστήματος στα Τίρανα, στην Αλβανία το οποίο ακολούθησαν τρία ακόμα υποκαταστήματα.

1997: Ίδρυση της Credit Bank Jersey για την προώθηση των ιδιωτικών τραπεζικών υπηρεσιών.

1998:Εξαγορά του 82,5% της Lombard Nat West Bank στην Κύπρο και μετονομασία της σε Alpha Bank Ltd.

1999: Εξαγορά του 65% της Kredinta Bank Romania (ABR). Η Monte dei Paschi di Siena απέκτησε 5% των μετοχών. Το μερίδιο της Alpha Bank έγινε 63%. Η Alpha Bank Romania με τη σειρά της εξαγόρασε ένα μερίδιο 12,5% της Victoria Bank(έτος ίδρυσης το 1989), της μεγαλύτερης ιδιωτικής τράπεζας στη Μολδαβία. Η Alpha Bank λειτουργεί επίσης τρία υποκαταστήματα στη Σερβία και ένα στη Σόφια, στη Βουλγαρία.

2002:Ατελέσφορη προσπάθεια συγχώνευσης με την Εθνική τράπεζα Ελλάδος. Η Alpha Bank είχε επεκταθεί και σε διεθνές επίπεδο. Στις αρχές της δεκαετίας του 1990 άρχισε ένα πρόγραμμα διεθνούς επέκτασης, ειδικά στα Βαλκάνια.

2007:Αποτυχία απόκτησης μετοχικής συμμετοχής στην τουρκική Alternatifbank λόγω άρνησης των τουρκικών εποπτικών αρχών να της χορηγήσουν την σχετική άδεια. Οι δραστηριότητες της καλύπτουν ολόκληρο το φάσμα των οικονομικών υπηρεσιών. Αναγνωρίζεται ως πρωτοπόρος στην εισαγωγή νέων ηλεκτρονικών υπηρεσιών, όπως για παράδειγμα:

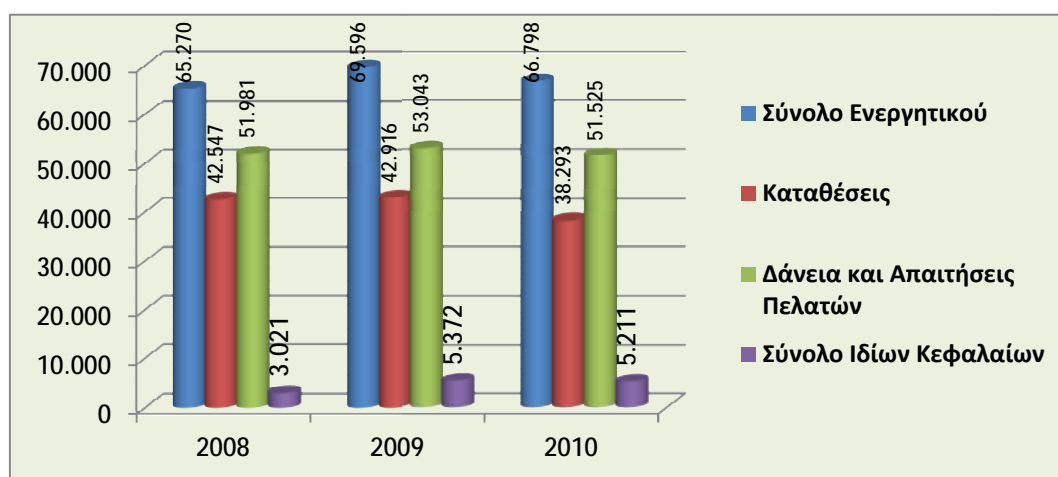
- Το Alpha phone για τραπεζικές υπηρεσίες μέσω τηλεφώνου
- Το Alpha line για τραπεζικές ανταλλαγές μέσω προσωπικού υπολογιστή.
- Το Alpha Web Banking για τραπεζικές συναλλαγές μέσω Internet.

- Και το Alpha Mobile Banking για τραπεζικές συναλλαγές μέσω κινητού τηλεφώνου.

Αναπτύσσει επίσης τις υπηρεσίες της και στον τομέα της ναυτιλίας και δημιουργεί νέους πολυδιάστατους λογαριασμούς καταθέσεων και σύγχρονους λογαριασμούς χορηγήσεων. Με τις εταιρείες του Ομίλου της καλύπτει το σύνολο του χρηματοοικονομικού τομέα, παρέχοντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες.

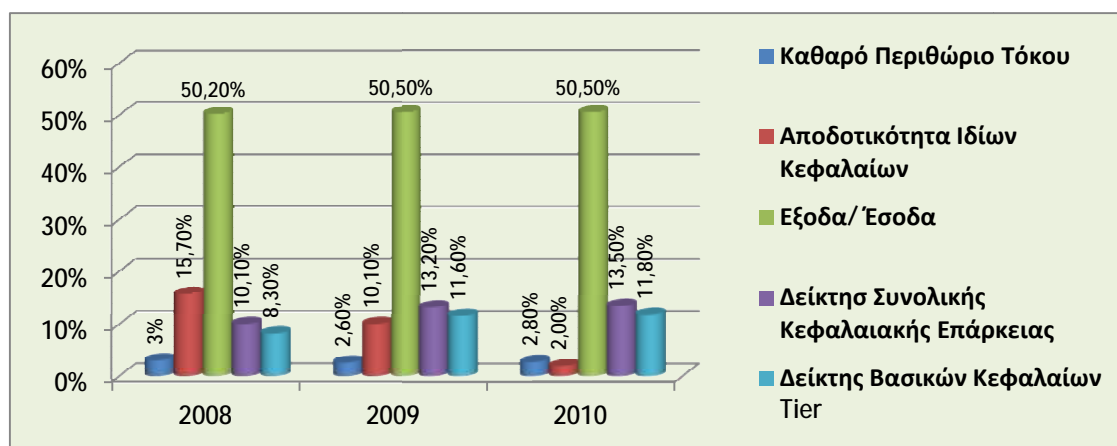
3.5.2 Οικονομικά Στοιχεία

Πίνακας 3.13 Στοιχεία Ισολογισμού τελευταίας τριετίας Alpha bank (εκατ.€)



Πηγή: www.alpha.gr

Πίνακας 3.14 Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες Τελευταίας Τριετίας Ομίλου Alpha Bank (%)



***Τα οικονομικά αποτελέσματα του 2010 στους πίνακες (3.13) και 3.14) αφορούν μόνο το πρώτο εννεάμηνο του έτους λόγω του ότι δεν έχουν ανακοινωθεί ακόμα από την τράπεζα τα ετήσια αποτελέσματα του έτους 2010.

3.5.3 Η Alpha Bank τα τρία τελευταία χρόνια

ALPHA BANK 2008: Το 2008 συνεχίστηκε η ανοδική πορεία της Alpha bank παρά την πρωτοφανή χρηματοοικονομική κρίση και την ύφεση που έπληξε την παγκόσμια οικονομία. Σε ένα δυσμενές λειτουργικό περιβάλλον κατόρθωσε να διατηρήσει την κερδοφορία της σε ικανοποιητικό επίπεδο. Ο ρυθμός πιστωτικής επεκτάσεως στην Ελλάδα και στο εξωτερικό αποκλιμακώθηκε σημαντικά λόγω της οικονομικής υφέσεως. Το κόστος του χρήματος αυξήθηκε υπερβολικά λόγω της προσπάθειας που έγινε για την προσέλκυση προθεσμιακών καταθέσεων με υψηλό επιτόκιο, ιδίως το τελευταίο τρίμηνο του έτους, καθώς οι διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου συρρικνώθηκαν ή σταμάτησαν να λειτουργούν. Δεδομένης της κρίσεως, πρωταρχικός στόχος της τράπεζας ήταν η ενίσχυση του ισολογισμού της, δίδοντας έμφαση στην κεφαλαιακή της επάρκεια, στον σχηματισμό επαρκών προβλέψεων και στη ρευστότητα. Το 2008, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκε στο 10,1% και ο δείκτης κεφαλαίων πρώτης διαβαθμίσεως ανήλθε στο ιδιαιτέρως ικανοποιητικό 8,3%. Αξίζει να σημειωθεί η εξαιρετική ποιότητα των κεφαλαίων, καθώς δεν επηρεάζονται ουσιωδώς από υπεραξίες εξαγορών. Η βελτίωση της αποτελεσματικότητας της Alpha Bank οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο εκτεταμένο πρόγραμμα λειτουργικού ανασχεδιασμού που εφαρμόστηκε τα τελευταία έτη. Σημαντικό ήταν το έργο της υποστηρίξεως νέων προϊόντων που δημιουργήθηκαν στη διάρκεια του 2008 αλλά και της αναβαθμίσεως των υφισταμένων.

ALPHA BANK 2009: Το 2009 η τράπεζα συνέχισε την εφαρμογή της στρατηγικής της με επιμονή και συνέπεια. Σε ένα δύσκολο λειτουργικό περιβάλλον υφέσεως και αστάθειας κατάφερε να θωρακίσει τον ισολογισμό της και να διαφυλάξει την οργανική κερδοφορία της. Αξιοποίησε το πρόγραμμα ενισχύσεως της ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας. Παράλληλα, έκδωσε ομόλογα και τιτλοποίησε δάνεια, αυξάνοντας έτσι τη δυνατότητα αναχρηματοδοτήσεως από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Συνέχισε, επίσης, τον σχηματισμό προβλέψεων όπως επιβάλλεται από τις δύσκολες πιστωτικές συνθήκες που διαμορφώνονται. Τέλος, προχώρησε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους Ευρώ 986 εκατ., ενισχύοντας έτσι σημαντικά και την ποιότητα της κεφαλαιακής της διαρθρώσεως. Βασική προτεραιότητα του 2009 ήταν η διατήρηση του πλεονάσματος ρευστότητας της Τραπέζης σε υψηλό επίπεδο και η

ενίσχυση και διαφοροποίηση των πηγών αντλήσεως μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης χρηματοδοτήσεως.

Η Alpha Bank διατηρεί σταθερή βάση ρευστότητας καθώς τα τρία τέταρτα του ενεργητικού της χρηματοδοτούνται από την ευρεία καταθετική της βάση. Πέραν της αύξησεως του μετοχικού κεφαλαίου και παρά το δυσμενές περιβάλλον για τις διεθνείς κεφαλαιαγορές, πραγματοποίησε με επιτυχία δύο ομολογιακές εκδόσεις άνευ εξασφαλίσεων, συνολικού ύψους Ευρώ 1,5 δισ., μέσω δημοσίων και ιδιωτικών τοποθετήσεων. Συμμετείχε στο πρόγραμμα για την ενίσχυση της ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας με ποσό Ευρώ 2 δισ., ενώ ολοκλήρωσε τρεις τιτλοποιήσεις, προσθέτοντας περισσότερα από Ευρώ 1,6 δισ. στο απόθεμα τίτλων αναχρηματοδοτούμενων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Τέλος, επιδίωξε να ενδυναμώσει την Τράπεζα σε θέματα διαχειρίσεως κινδύνων, αλλά και έγκυρης πληροφόρησης των Μετόχων με αντίστοιχη ενίσχυση του ρόλου του Γενικού Διευθυντού Οικονομικού (CFO).

Η κεφαλαιακή της βάση ενισχύθηκε σημαντικά το τέταρτο τρίμηνο 2009 με την ολοκλήρωση της αύξησεως του μετοχικού κεφαλαίου κατά Ευρώ 986 εκατ. Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τραπέζης με καταβολή μετρητών, που έγινε σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τραπέζης της 19.10.2009, αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ποσού €986,3 εκατ. Οι δαπάνες της έκδοσης ανήλθαν μέχρι 31.12.2009 σε €42,9 εκατ. Η δυσμενής οικονομική συγκυρία επηρέασε αρνητικά την οικονομική κατάσταση επιχειρήσεων και ιδιωτών και, κατά συνέπεια, την ποιότητα του χαρτοφυλακίου της, με τον δείκτη καθυστερήσεων να διαμορφώνεται σε 5,7% στο τέλος Δεκεμβρίου 2009.

ALPHA BANK 2010-2011: Κατά το έτος 2011 αποφασίστηκε η επιμήκυνση της αποπληρωμής των δανείων από τη Ζώνη του Ευρώ, ύψους €80 δισ. Η απόφαση αυτή, μεταφέρει περί τα € 50 δισ από τη 2ετία 2014 και 2015 στα επόμενα έτη, εξομαλύνοντας έτσι την αποπληρωμή του ελληνικού χρέους και ενισχύοντας τη δυνατότητα του Ελληνικού Δημοσίου να το εξυπηρετήσει. Αντίστοιχη επιμήκυνση της αποπληρωμής θα γίνει και για τα δάνεια που λαμβάνονται από το ΔΝΤ. Δεύτερον, αποφασίστηκε η μείωση του επιτοκίου των ανωτέρω δανείων κατά 1,0 π.μ.. Αυτό έχει εκτιμηθεί ότι ισοδυναμεί με μείωση των δαπανών για τόκους στα επόμενα έτη κατά περίπου €6,0 δισ. Στο βαθμό αυτό γίνεται λίγο πιο εύκολη η επίτευξη των στόχων του Μνημονίου. Τρίτον, αποφασίστηκε να δοθεί η δυνατότητα στο Ευρωπαϊκό Ταμείο Σταθερότητας (EFSF) να αγοράζει ομόλογα των κρατών μελών στην πρωτογενή

αγορά, εάν υπάρξει τέτοια ανάγκη. Αυτό είναι σημαντικό για την Ελλάδα, διότι, ενώ για το 2011, οι χρηματοδοτικές της ανάγκες είναι πλήρως καλυμμένες από τον χρηματοδοτικό μηχανισμό των €110 δις και από την έκδοση ΕΓΕΔ, για το 2012, όπου οι χρηματοδοτικές ανάγκες της χώρας εκτιμώνται σήμερα στα €66 δις, μόνο τα €24 δις θα είναι καλυμμένα από τον χρηματοδοτικό μηχανισμό.

Και τέλος η πρόσφατη αυτόκλητη πρόταση της Εθνικής Τραπέζης για συγχώνευσή της με την Alpha Bank κατέστη τελικώς ατελέσφορη, καθώς εκρίθη ασύμφορη για τους μετόχους από την διοίκηση της Alpha Bank. Εκφράστηκαν αμφιβολίες γιατί, ενώ η πρόταση θα δημιουργούσε μία μεγάλη ελληνική τράπεζα, αυτή θα αντιμετώπιζε αντίξοες συνθήκες και μεγάλες αβεβαιότητες λόγω της κρίσης δημοσίου χρέους και της στενότητας ρευστότητας που παρατηρείται. Πέραν αυτού, όμως, τυχόν συγχώνευση της Alpha Bank με μία τράπεζα όπως η Εθνική της οποίας η διοίκηση διορίζεται από την κυβέρνηση, κάτι που συμβαίνει σχεδόν ανελλιπώς μετά από εθνικές εκλογές, εκτιμάται ότι θα οδηγούσε σε οιονεί κρατικοποίηση μιας από τις χρηματοοικονομικά πιο ισχυρές τράπεζες του ιδιωτικού τομέα και, συνεπώς, σε απώλεια ενός ανεκτίμητου αξίας συγκριτικού πλεονεκτήματος, δηλαδή της διαχρονικής σταθερότητας μιας διοίκησης που απολαμβάνει της εμπιστοσύνης των μετόχων, των πελατών, και του προσωπικού της.

3.6. Τράπεζα Πειραιώς

Ο Όμιλος Πειραιώς αποτελεί έναν από τους πιο δυναμικούς και δραστήριους οργανισμούς της ελληνικής οικονομίας.

3.6.1 Ιστορικά στοιχεία

Η Τράπεζα Πειραιώς ιδρύθηκε το 1916. Για πολλές δεκαετίες λειτούργησε ως ιδιωτική τράπεζα και το 1975 πέρασε υπό τον κρατικό έλεγχο όπου και παρέμεινε μέχρι το 1991.

1918:Οι μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

1963:Η Τράπεζα Πειραιώς εντάσσεται στον Όμιλο της Εμπορικής Τράπεζας.

1975:Η Τράπεζα Πειραιώς, ως θυγατρική της Εμπορικής Τράπεζας, περνά υπό τον κρατικό έλεγχο.

1991:Ιδιωτικοποίηση της Τράπεζας Πειραιώς. **Δεκέμβριος 1991:**Παρουσίαση μιας

συνεχής και ταχείας ανάπτυξης εργασιών, μεγεθών και δραστηριοτήτων. Παράλληλα με την οργανική της ανάπτυξη, η τράπεζα Πειραιώς υλοποίησε μια σειρά στρατηγικών κινήσεων με σκοπό την εδραίωση της στην εγχώρια αγορά.
1992: Έτος αναδιοργάνωσης, εξυγίανσης και ανάπτυξης.

1993: Ίδρυση των θυγατρικών Πειραιώς Leasing, της Πειραιώς ΑΕΔΑΚ και της Πειραιώς Πρακτορειακής.

1996: Ίδρυση της Tirana Bank.

1997: Απορρόφηση στοιχείων ενεργητικού-παθητικού της Chase Manhattan Bank στην Αθήνα, εξαγορά του 30% της Σίγμα ΑΧΕΠΕΥ με συμφωνία για εξαγορά ενός πρόσθετου 21%

1998: Απορρόφηση των εργασιών της Chase Manhattan στην Ελλάδα, στην εξαγορά της Τράπεζας Μακεδονίας-Θράκης και της μικρής εξειδικευμένης Τράπεζας Credit Lyonnais Hellas, ενώ στις αρχές του 1999 στην απόκτηση του ελέγχου της Τράπεζας Χίου και την απορρόφηση των εργασιών της National Westminster Bank PLC στην Ελλάδα.

1999: Απορρόφηση στοιχείων ενεργητικού-παθητικού της National Westminster στην Ελλάδα, συμφωνία εξαγοράς της Pater Credit Bank στη Ρουμανία (εντάχθηκε στον Όμιλο τον Απρίλιο 2000 και μετονομάστηκε σε Piraeus Bank Romania). Ίδρυση καταστήματος στο Λονδίνο.

2000: Συγχώνευση με απορρόφηση των Τραπεζών Χίου & Μακεδονίας-Θράκης από την Τράπεζα Πειραιώς, δημιουργία της ολοκληρωμένης πλατφόρμας ηλεκτρονικής τραπεζικής winbank.

2002: Εξαγορά του 57,8% της ETBAbank, στρατηγική συμμαχία με την ING για δραστηριοποίηση στον τομέα των τραπεζοασφαλειών.

2003: Συγχώνευση με απορρόφηση της ETBAbank από την Τράπεζα Πειραιώς και της ETBA Leasing από την Πειραιώς Leasing.

2004:Εξαγορά της Interbank NY από τη θυγατρική Marathon Banking Corporation στη Νέα Υόρκη και συγχώνευση με απορρόφηση από τη Marathon Bank, Συγχώνευση με απορρόφηση της Δεβλέτογλου AXEΠEY από τη Σίγμα AXEΠEY.

2005:Εξαγορά της βουλγαρικής Τράπεζας Eurobank (μετονομάστηκε σε Piraeus Bank Bulgaria), της Σερβικής Τράπεζας Atlas Banka(νυν Piraeus Bank Beograd) και της Αιγυπτιακής Τράπεζας Egyptian Commercial Bank (νυν Piraeus Bank Egypt).

2007:Εξαγορά της εταιρείας λειτουργικής μίσθωσης AVIS στην Ελλάδα, της ουκρανικής τράπεζας International Commerce Bank (νυν Piraeus Bank ICB) και συμφωνία εξαγοράς του τοπικού δικτύου της Arab Bank στην Κύπρο, Ανανέωση αποκλειστικής συνεργασίας με ING στον τομέα των τραπεζοασφαλειών ζωής για 10 έτη.

2008:Δημιουργία της Τράπεζας Πειραιώς (Κύπρου).

2009:Σύναψη στρατηγικής συνεργασίας στο wealth management με τη BNP Paribas Wealth Management, συμφωνία για 10ετή αποκλειστική συνεργασία στον κλάδο γενικών ασφαλειών με τη Victoria A.E.E.Z., θυγατρική της Ergo International στην Ελλάδα και μέλος του γερμανικού ασφαλιστικού Ομίλου Munich Re. Σήμερα η Τράπεζα Πειραιώς ηγείται ενός Ομίλου επιχειρήσεων που καλύπτουν το σύνολο των εργασιών και δραστηριοτήτων του χρηματοοικονομικού τομέα στην Ελλάδα (universal bank). Η Τράπεζα Πειραιώς διαθέτει ιδιαίτερη τεχνογνωσία στην καταναλωτική-στεγαστική πίστη και στα άλλα προϊόντα τραπεζικής ιδιωτών, στο χώρο των μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεων, στην παροχή υπηρεσιών κεφαλαιαγοράς και επενδυτικής τραπεζικής, καθώς και στην αναπτυσσόμενη αγορά της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Το σύνολο αυτών των υπηρεσιών προσφέρονται τόσο μέσα από το πολύ καλά οργανωμένο δίκτυο καταστημάτων της, όσο και από το ηλεκτρονικό δίκτυο τραπεζικής της winbank. Η τελευταία δημιουργήθηκε στις αρχές του 2000 ως η πρώτη ολοκληρωμένη υπηρεσία ηλεκτρονικής τραπεζικής στην Ελλάδα, παρέχοντας ένα πλήρες και ολοκληρωμένο σύνολο υπηρεσιών ηλεκτρονικής εξυπηρέτησης.

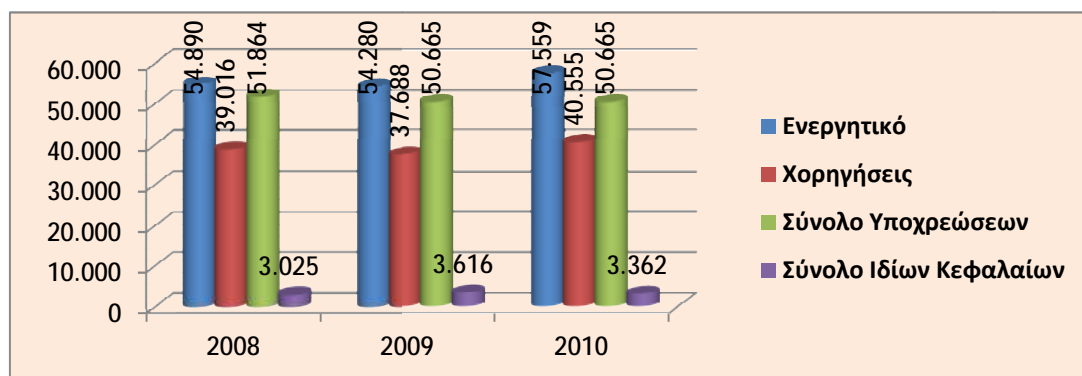
Η παρουσία του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς στο εξωτερικό εστιάζεται στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειο, παράλληλα με παρουσία στα μεγάλα χρηματοοικονομικά κέντρα του Λονδίνου και της Νέας Υόρκης.

Συγκεκριμένα, ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς δραστηριοποιείται στις Η.Π.Α. με τη Marathon Bank στη Νέα Υόρκη με δίκτυο 13 καταστημάτων, στο Ηνωμένο Βασίλειο με ένα κατάστημα της Τράπεζας Πειραιώς στο Λονδίνο, στην Αλβανία με την Tirana Bank με 55 καταστήματα, στη Ρουμανία με την Piraeus Bank Romania με 187 καταστήματα, στη Βουλγαρία με 101 καταστήματα της Piraeus Bank Bulgaria, στη Σερβία με 47 καταστήματα της Piraeus Bank Beograd, στην Ουκρανία με 54 καταστήματα της Piraeus Bank ICB, στην Κύπρο με 15 καταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς Κύπρου και, τέλος στην Αίγυπτο με την Piraeus Bank Egypt με 48 καταστήματα. Οι κύριοι μεσοπρόθεσμοι στόχοι του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς είναι η διατήρηση ισορροπημένης ανάπτυξης όσον αφορά τις χορηγήσεις και καταθέσεις, η επίτευξη υψηλής αποτελεσματικότητας, η διατήρηση υψηλής ποιότητας δανειακού χαρτοφυλακίου και ικανοποιητικής κεφαλαιακής επάρκειας. Η Τράπεζα Πειραιώς θα συνεχίσει να εστιάζει στις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, καθώς και στη λιανική τραπεζική, όπου κατέχει ισχυρή τεχνογνωσία, εκμεταλλεζόμενη παράλληλα το νεαρό δίκτυο καταστημάτων της, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Βασική κατεύθυνση της πολιτικής για την ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού του Ομίλου είναι η αποτελεσματική διοίκηση των ανθρωπίνων πόρων, διαθέτοντας ικανά και αφοσιωμένα στελέχη με δυνατότητα να λειτουργήσουν αποτελεσματικά στο πλαίσιο της ενιαίας τραπεζικής αγοράς της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το σύνολο των απασχολουμένων στον Όμιλο στις 30.09.10 ανερχόταν σε 13.414 άτομα.

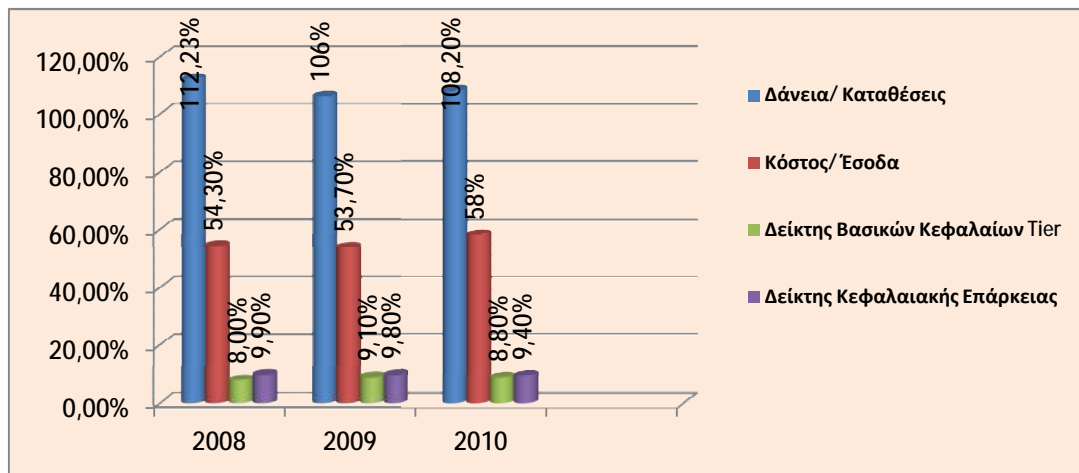
3.6.2 Οικονομικά Στοιχεία

Πίνακας 3.15 Στοιχεία Ισολογισμού τελευταίας τριετίας Ομίλου Πειραιώς (εκατ.€)



Πηγή: www.piraeus.gr

Πίνακας 3.16 Βασικοί οικονομικοί Δείκτες τελευταίας τριετίας Ομίλου Πειραιώς(%)



Πηγή: www.piraeus.gr

***Τα οικονομικά αποτελέσματα του 2010 στους πίνακες (3.15), (3.16) αφορούν μόνο το πρώτο εννεάμηνο του έτους λόγω του ότι δεν έχουν ανακοινωθεί ακόμα από την τράπεζα τα ετήσια αποτελέσματα του έτους 2010.

3.6.3 Η Πειραιώς τα τελευταία τρία χρόνια.

Πειραιώς 2008: Το 2008 ήταν μια δύσκολη χρονιά με αρνητικές μακροοικονομικές εξελίξεις και ιδιαίτερα μεγάλη μεταβλητότητα σε όλες σχεδόν τις αγορές του πλανήτη. Οι δυσμενείς εκτιμήσεις για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας προκάλεσαν κύμα ρευστοποιήσεων στις κεφαλαιαγορές και, ειδικά, στις μετοχές του τραπεζικού κλάδου, ιδιαίτερα μετά τη χρεοκοπία της Lehman Brothers στα μέσα Σεπτεμβρίου 2008 πέρασε σε φάση σημαντικού περιορισμού της ανάπτυξής της. Ειδικά το τελευταίο τρίμηνο του 2008, οι μεγαλύτερες ανεπτυγμένες οικονομίες των ΗΠΑ, της Ευρωζώνης και της Ιαπωνίας εμφάνισαν κάμψη του ΑΕΠ, με αποτέλεσμα ο ρυθμός της παγκόσμιας ανάπτυξης να περιοριστεί στο επίπεδο του 3% έναντι ρυθμού άνω του 5% το 2007.

Παρόλο τις δύσκολες συνθήκες η τράπεζα Πειραιώς ολοκλήρωσε επιτυχώς δύο τιτλοποιήσεις, συγκεκριμένα την πρώτη τιτλοποίηση επιχειρηματικών δανείων της ύψους €1.750 εκατ. **το Νοέμβριο 2008** και την τρίτη τιτλοποίηση στεγαστικών δανείων ύψους €800 εκατ. τον **Απρίλιο 2008**, οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για

άντληση ρευστότητας από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μέχρι να αποκατασταθεί η λειτουργία των αγορών.

Επιπλέον αποφάσισε τη συμμετοχή της στο πρόγραμμα για την ενίσχυση της ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας, προτείνοντας και λαμβάνοντας έγκριση από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της τον Ιανουάριο του 2009 για αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά €370 εκατ. με έκδοση προνομιούχων μετοχών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου. Σημειώνεται ότι, χρήση της εν λόγω δυνατότητας δρομολογήθηκε από όλες τις μεγάλες ελληνικές τράπεζες, με σκοπό την περαιτέρω ενίσχυση της κεφαλαιακής τους βάσης. Ολοκληρώνοντας την παράθεση των βασικών χαρακτηριστικών της απόδοσης του Ομίλου Πειραιώς για το 2008, αξίζει επιπρόσθετα να αναφερθεί το επίπεδο του δείκτη αποτελεσματικότητας «κόστος προς έσοδα» στο 54,3%, αλλά και το ικανοποιητικό επίπεδο της αποδοτικότητας ενεργητικού μετά από φόρους στο 1,1%, καθώς και της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετά από φόρους στο 18% (οι δύο τελευταίοι δείκτες χωρίς τις πρόσθετες προβλέψεις προληπτικού χαρακτήρα του 2008, αν αυτές συμπεριληφθούν, οι δείκτες διαμορφώνονται στο 0,7% και 11% αντίστοιχα).

Πειραιώς 2009: Η προ φόρων και προβλέψεων κερδοφορία του Ομίλου Πειραιώς για το 2009 διαμορφώνεται στα **€780εκ έναντι €774εκ του 2008**. Τα καθαρά κέρδη του 2009 ανήλθαν σε €235 εκατ., μειωμένα κατά 25% σε ετήσια βάση. Αφαιρούμενης της έκτακτης εισφοράς τα καθαρά κέρδη διαμορφώνονται στα €202 εκατ. Οι άξονες της πολιτικής του Ομίλου για το 2009, ρευστότητα, κεφαλαιακή επάρκεια, ποιότητα δανείων, και συγκράτησης κόστους, παρέμειναν και στις προτεραιότητες για το 2010. Παράλληλα προετοιμάζονται τα επόμενα βήματα επιχειρηματικής ανάπτυξης, τόσο στις χώρες της Ν.Α. Ευρώπης, που εισέρχονται σε φάση σταδιακής ανάκαμψης όσο και στην Ελλάδα. Η πιστωτική δραστηριότητα του Ομίλου προσαρμόστηκε στις συνθήκες της αγοράς, με πολιτική για ισόποση μεταβολή δανείων και καταθέσεων.

Πειραιώς 2010: Παρά τη δύσκολη οικονομική συγκυρία, η σοβαρή προσπάθεια που καταβάλλεται για σταθεροποίηση της οικονομίας και η βαθμιαία ομαλοποίηση του τραπεζικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα κατά το τελευταίο διάστημα δημιούργησαν τις προϋποθέσεις να προχωρήσει σε πρόταση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας κατά €800 εκατ. για την περαιτέρω ενίσχυση της κεφαλαιακής της επάρκειας και τη θωράκιση του ισολογισμού της. Στην πρόταση αυτή, για την οποία έχουν ληφθεί εγγυήσεις πλήρους κάλυψης της έκδοσης από κοινοπραξία διεθνών

χρηματοοικονομικών οίκων, έχουν ανταποκριθεί πολύ θετικά όλοι οι βασικοί μέτοχοι της Τράπεζας.

Η ενίσχυση της Τράπεζας και η συνετή διαχείριση που εφαρμόζεται σε θέματα ρευστότητας, ποιότητας δανειακού χαρτοφυλακίου και λειτουργικού κόστους θα επιτρέψουν την αποτελεσματικότερη αντιμετώπιση της οικονομικής συγκυρίας και θα δημιουργήσουν προοπτικές αξιοποίησης των ευκαιριών ανάπτυξης, μόλις οι συνθήκες το επιτρέψουν. Κατά το 9μηνο 2010 η κερδοφορία προ προβλέψεων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ενισχύθηκε κατά 5% ετησίως φτάνοντας τα €490 εκατ. Τη σημαντικότερη συμβολή είχαν τα καθαρά έντοκα έσοδα, τα οποία αυξήθηκαν κατά 10% σε ετήσια βάση στα €897 εκατ. με τριμηνιαία επίδοση €305 εκατ. που συνιστά την καλύτερη στην ιστορία της Τράπεζας. Το λειτουργικό κόστος διατηρήθηκε στο επίπεδο του 9μήνου 2009, ενώ στόχος για το 2010 είναι το ετήσιο κόστος να είναι χαμηλότερο του 2009. Οι προβλέψεις αυξήθηκαν κατά 26% ετησίως ανερχόμενες σε €418 εκατ. κυρίως λόγω των οικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα, με την κάλυψη των καθυστερήσεων από προβλέψεις και ενσώματα καλύμματα να ανέρχεται σε 112%. Οι καταθέσεις του Ομίλου, μετά από 4 τρίμηνα υποχώρησης, παρουσίασαν το τελευταίο τρίμηνο αύξηση €356 εκατ.

Την 1η Οκτωβρίου 2010, οι οίκοι πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's και Fitch Ratings μετέβαλλαν τις προοπτικές (outlook) της πιστοληπτικής διαβάθμισης της Τράπεζας Πειραιώς, σε συνέχεια της απόσυρσης της πρότασης της Τράπεζας για την απόκτηση του ποσοστού συμμετοχής του ελληνικού Δημοσίου στις Τράπεζες ΑΤΕ και ΤΤ.

Η πλειονότητα των τραπεζικών εργασιών παρέχεται στην ελληνική αγορά και περιλαμβάνει επενδυτική και εμπορική τραπεζική, καθώς και διαχείριση κεφαλαίων. Την 31/12/2009 και την 30/09/2010, το 78% και το 79% αντίστοιχα του συνολικού ενεργητικού προερχόταν από δραστηριότητες του εσωτερικού, οι οποίες υπολογίζεται ότι απέφεραν το 65% των συνολικών καθαρών εσόδων του 2009 (το 60,2% το εννεάμηνο του 2010).

Πειραιώς 2011: Τον Φεβρουάριο του 2011 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των 807.054.045 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Τράπεζας Πειραιώς, οι οποίες προέκυψαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων. Η Τράπεζα Πειραιώς ανακοινώνει ότι στα πλαίσια της υποστήριξης και ενίσχυσης νεοσύστατων εταιρειών στον κλάδο της τεχνολογίας, προχώρησε στην συμμετοχή της στον τέταρτο γύρο χρηματοδότησης

επενδύσεων στο Openfund όπου παραμένει ο βασικός επενδυτής και υποστηρικτής. Με την ολοκλήρωση και του τέταρτου γύρου επενδύσεων η Τράπεζα Πειραιώς συμμετέχει και στηρίζει εννέα νεοσύστατες εταιρίες.

3.7 Millennium Bank

Το 2010 συμπληρώθηκαν 10 χρόνια επιτυχημένης λειτουργίας της Millennium bank στην Ελλάδα, ακολουθώντας ένα καινοτόμο, πελατοκεντρικό μοντέλο, με υψηλή ποιότητα υπηρεσιών. Ο πυρήνας των εργασιών, ο κύριος στρατηγικός στόχος του Ομίλου της Millennium Bank είναι η λιανική τραπεζική, προσφέρει όμως και μια ποικιλία πρόσθετων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών.

3.7.1 Ιστορικά στοιχεία

Ο όμιλος **Millennium bcp** (BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS) ιδρύθηκε τον Ιούνιο του 1985 στην Πορτογαλία, με στόχο την παροχή εξαιρετικών τραπεζικών υπηρεσιών, καινοτόμων και προσωποποιημένων προϊόντων, που αποσκοπούν στην ικανοποίηση όλων των οικονομικών αναγκών και προσδοκιών του τραπεζικού κοινού. Το 1995 η Millennium bcp εξαγόρασε τη δεύτερη μεγαλύτερη κρατική τράπεζα, τη Banco Portugues Do Atlantico, που ήταν δύο φορές μεγαλύτερή της. Στη συνέχεια, το 2000 εξαγόρασε τις Banco Mello and Império, Companhia de Seguros Imperio και Banco Pinto and Sotto Mayor. Η Millennium bcp ακολούθησε μία στρατηγική επικεντρωμένη στη διεθνή επέκταση, εστιάζοντας από το 2000, σε δυναμικές αγορές. Εκτός από την **Ελλάδα**, που αποτελεί στρατηγικό πυλώνα ανάπτυξης, ο όμιλος δραστηριοποιείται και στην **Πολωνία**, τη **Ρουμανία**, την **Τουρκία**, τη **Μοζαμβίκη**, την **Αγκόλα**. Εκτός Πορτογαλίας, η Millennium bcp έχει ήδη αναπτύξει διεθνείς δραστηριότητες μέσω του σχηματισμού συνεργασιών και άλλων στρατηγικών συμμαχιών με επιλεγμένα ξένα οικονομικά Ε ινστιτούτα, όπως οι συνεργασίες με την Eureka. Ο συντελεστής φερεγγυότητας της Millennium bcp, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Πορτογαλίας (Δεκέμβριος 2008), είναι στο **10,5%**. Την ίδια περίοδο το δίκτυο της τράπεζας στην Πορτογαλία αριθμούσε **918** καταστήματα.

Όσον αφορά λοιπόν την δραστηριότητα της Millennium bank από το 2000 έτος ίδρυσης της μέχρι σήμερα, στον ελληνικό χώρο έχουμε να σημειώσουμε τα εξής:

21 Σεπτεμβρίου 2000: Έναρξη λειτουργίας της τράπεζας με 45 καταστήματα (με το όνομα NovaBank).

Μάρτιος 2003: Η τράπεζα τιμάται με το τρίτο βραβείο στο διαγωνισμό «Οι Πρωταθλητές: Επιχειρήσεις που αξίζει να δουλεύει κανείς», διακρινόμενη ως μία από τις ελληνικές εταιρείες με το καλύτερο εργασιακό περιβάλλον.

Μάιος 2003: Έναρξη λειτουργίας Business Banking καθώς και ότι η τράπεζα συμπεριλαμβάνεται στη λίστα των 100 καλύτερων εταιρειών στην Ευρώπη όπου αξίζει να δουλεύει κανείς "100 European Best Workplaces".

Ιούλιος 2003: Έναρξη λειτουργίας της τράπεζας **BankEuropa**, θυγατρικής της τράπεζας στην Τουρκία.

Ιανουάριος 2005: Η τράπεζα εισέρχεται σε κερδοφορία.

Ιανουάριος 2005: 100% εταιρία του ομίλου Millennium.

Οκτώβριος 2005: Έναρξη λειτουργίας Corporate & Investment Banking.

Δεκέμβριος 2005: Δίκτυο 112 καταστημάτων σε όλη την Ελλάδα (102 καταστήματα λιανικής τραπεζικής, 17 μονάδες Business Banking)

Ιανουάριος 2006: Ολοκληρωτική κερδοφορία και υψηλότεροι ρυθμοί ανάπτυξης το 2005 παρουσίαση ετήσιων αποτελεσμάτων.

Νοέμβριος 2006: Η τράπεζα ανακοινώνει τη πλήρη ενοποίησή του δικτύου της με αυτό του ομίλου Millennium σε όλο τον κόσμο και τη μετονομασία της σε Millennium bank.

Νοέμβριος– Δεκέμβριος 2006: Ενοποίηση του δικτύου με υιοθεσία της νέας εταιρικής ταυτότητας, λογοτύπου, χρωμάτων και σχεδιασμού.

Φεβρουάριος 2007: Υψηλότεροι ρυθμοί ανάπτυξης και ανοδική πορεία της τράπεζας κατά το 2006. Παρουσίαση ετήσιων αποτελεσμάτων 15.1 εκατομμύρια ευρώ (μετά από φόρους).

Ιανουάριος 2008: Η Millennium bank ανακοινώνει ότι τα καθαρά κέρδη για τη χρήση του 2007 διαμορφώνονται σε 22,1 εκατομμύρια ευρώ μετά από φόρους, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 46% σε σχέση με το 2006.

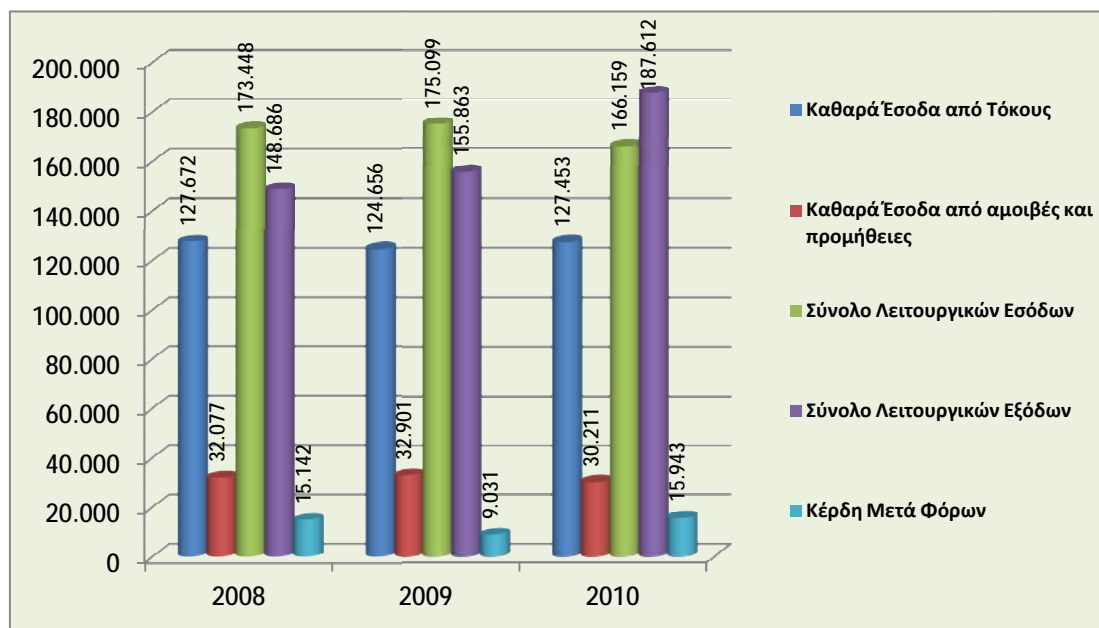
Φεβρουάριος 2009: Η Millennium bank ανακοινώνει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και καθαρά κέρδη 15,1 εκατομμύρια ευρώ μετά από φόρους για τη χρήση του

2008, με ιδιαίτερα υγιές χαρτοφυλάκιο.

Η Millennium bank ξεκίνησε τη λειτουργία της με στόχο να διαφοροποιηθεί από τον ανταγωνισμό και να προσφέρει στους πελάτες της καινοτόμες υπηρεσίες και προϊόντα με ένα διαφορετικό-νεωτεριστικό τρόπο και επίσης την άμεση εξυπηρέτηση των πελατών της, προσφέροντας προϊόντα τα οποία θα καλύπτουν όλες τις ανάγκες τους, προχώρησε και στον τομέα του Bancassurance σε συνεργασία με την Interamerican. Για το λόγο αυτό, δημιούργησε μία γκάμα ασφαλιστικών προϊόντων τα οποία καλύπτουν τις ανάγκες των πελατών στην ασφάλεια ζωής, αυτοκινήτου, σπιτιού καθώς και στη νοσοκομειακή περίθαλψη. Η επιτυχία της Millennium Bank βασίζεται σε μια στρατηγική τμηματοποίηση της αγοράς, βάσει της οποίας αναπτύχθηκαν τέσσερις επιχειρηματικοί τομείς. Αυτή η στρατηγική προσέγγιση της αγοράς συνδυάστηκε με καινοτόμα προϊόντα, υπηρεσίες υψηλής ποιότητας, λύσεις τελευταίας τεχνολογίας και υψηλά καταρτισμένο ανθρώπινο δυναμικό. Η τράπεζα εστίασε στην ταχεία οργανική ανάπτυξη, σε συνδυασμό με την ανάπτυξη των εσόδων και τη δημιουργία αξίας. Σημαντικό βήμα προς την κατεύθυνση της προσέλκυσης νέων πελατών έγινε με την έκδοση της πιστωτικής κάρτας IKEA, στα πλαίσια μιας συμφωνίας με τη θυγατρική εταιρεία στην Ελλάδα του διάσημου εμπόρου λιανικής στον τομέα των οικιακών επίπλων. Οι κάτοχοι μπορούν να χρεώσουν την κάρτα τους για το συνολικό ποσό των αγορών τους στα καταστήματα της IKEA ή να το χωρίσουν σε δόσεις, ένα πλεονέκτημα το οποίο οι Πελάτες της IKEA στην Ελλάδα δεν μπορούσαν να έχουν με οποιονδήποτε άλλο τρόπο: 6 άτοκες δόσεις για αγορές άνω των 300 Ευρώ, ή 12 ή 24 δόσεις (για αγορές άνω των 600 Ευρώ και άνω των 900 Ευρώ, αντιστοίχως) με προνομιακό επιτόκιο. Η δημιουργία ενός προγράμματος μισθοδοσίας με προνομιακό επιτόκιο για δάνεια, η δυνατότητα υπερανάληψης, η υπηρεσία ιατρικής υποστήριξης μέσω τηλεφώνου όλο το 24ωρο και μια πιστωτική κάρτα χωρίς ετήσια χρέωση συνέβαλλαν επίσης σημαντικά στην κατεύθυνση της προσέλκυσης νέων πελατών.

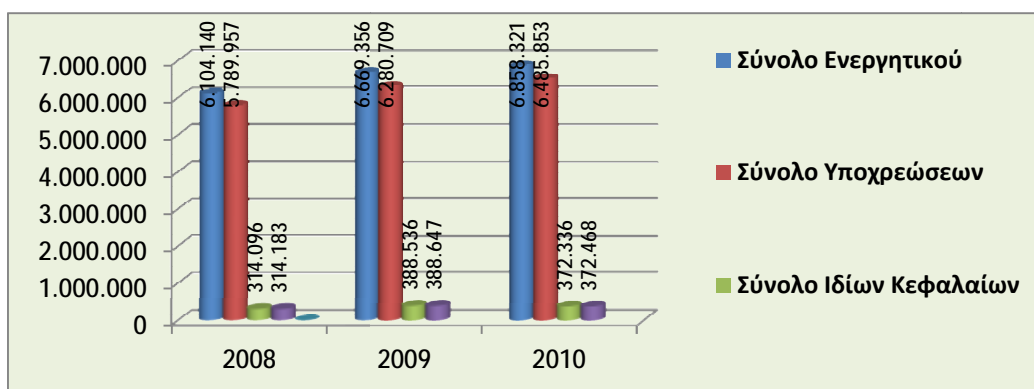
3.7.2 Οικονομικά Στοιχεία

Πίνακας 3.17 Αποτελέσματα χρήσης τελευταίας τριετίας Millennium Bank



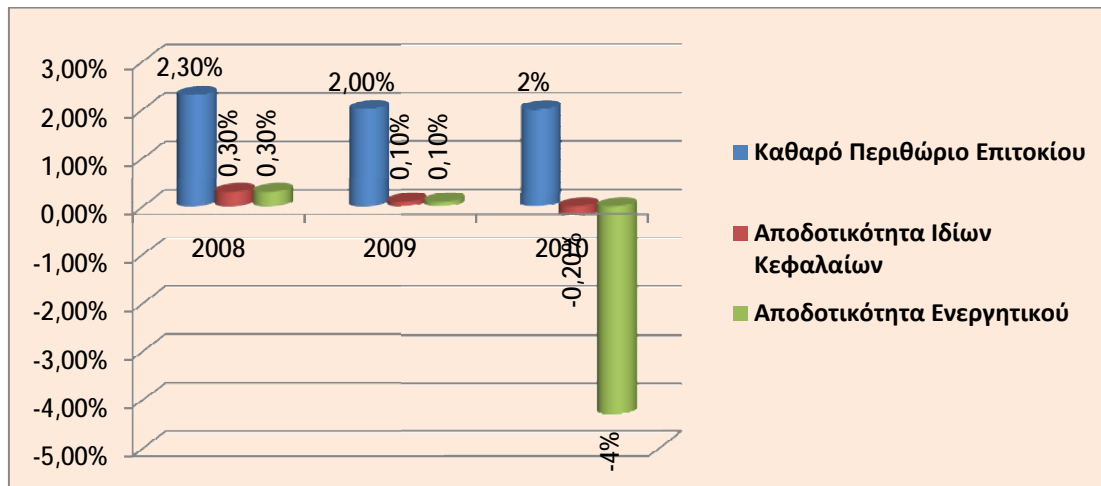
Πηγή: www.millenniumbank.gr

Πίνακας 3.18 Στοιχεία Ισολογισμού τριετίας Millennium Bank



Πηγή: www.millenniumbank.gr

Πίνακας 3.19 Βασικοί Δείκτες τριετίας MillenniumBank



Πηγή: www.millenniumbank.gr

3.7.3 Millennium Bank την τελευταία τριετία

Millennium Bank 2008: Βασικές αρχές που καθοδήγησαν την οικονομική δραστηριότητα της Millennium Bank το 2008 ήταν η απόκτηση νέων Πελατών και η αύξηση των καταθέσεων πελατών. Η Τράπεζα πραγματοποίησε διάφορες υψηλού επιπέδου διαφημιστικές καμπάνιες για τον σκοπό αυτό, με μια συνεχή ισχυρή παρουσία στα μέσα μαζικής ενημέρωσης. Η εστίαση στην αγορά των αποταμιεύσεων/καταθέσεων υποστηρίχτηκε με την προσθήκη διάφορων προϊόντων προθεσμιακών καταθέσεων υψηλής απόδοσης στην γκάμα των υφισταμένων καταθετικών προϊόντων της Millennium Bank, με τα επιλεγμένα χαρακτηριστικά των να ανταποκρίνονται στις ανάγκες των Πελατών, με συνεχή ανανέωση καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, παράλληλα με την εξέλιξη των συνθηκών της αγοράς και του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος. Σε αυτά περιλαμβάνεται μια 12μηνη προθεσμιακή κατάθεση με επιτόκιο 5,5% το πρώτο εξάμηνο και είτε 5,5% είτε 4,5% το δεύτερο, εξαρτώμενο από το Euribor τριμήνου. Μια 15μηνη προθεσμιακή κατάθεση με επιτόκιο 10% το τελευταίο τρίμηνο, με μηνιαία καταβολή των τόκων και χωρίς ποινές για πρόωρες αναλήψεις. Μια 6μηνη προθεσμιακή κατάθεση με κλιμακούμενο επιτόκιο έως 6.25%, και μια 3μηνη προθεσμιακή κατάθεση με αρχικό επιτόκιο 5%, το οποίο στη συνέχεια αυξάνεται στο 6%. Το τραπεζοασφαλιστικό πρόγραμμα «Millennium Unit Linked» έπαιξε επίσης σημαντικό ρόλο στην προσέλκυση αποταμιεύσεων από τους Πελάτες αφού αυτό το πρόγραμμα επιτρέπει στους Πελάτες να επενδύουν σε όλο τον κόσμο μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων που φέρουν την εγγύηση της Millennium, μέσω μικρών μηνιαίων πληρωμών περιλαμβάνοντας ασφαλιστική κάλυψη. Η έμφαση της Millennium Bank στην ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχει

συνέχισε να την ανταμείβει: έρευνες έδειξαν υψηλό επίπεδο ικανοποίησης πελατών, και η σειρά από βραβεύσεις της Τράπεζας συνέχισε να επαναλαμβάνεται. Η υπηρεσία τηλεφωνικής/ηλεκτρονικής τραπεζικής της Millennium Bank τιμήθηκε με την απονομή του Χάλκινου Βραβείου στην κατηγορία «Κέντρα κλήσεων έως 50 αντιπροσώπων» στην έκδοση για το 2008 του Teleperformance CRM Grand Prix 2008. Η Millennium Bank πέτυχε βαθμό 93,8%, σε σχέση με το μέσο ποσοστό του 58,5% στην Ελλάδα. Στην Millennium Bank απονεμήθηκε επίσης το βραβείο «Straight-Through Processing (STP) Excellence Award» από την Deutsche Bank, για τη διακεκριμένη της απόδοση στην επεξεργασία διεθνών τραπεζικών εμβασμάτων σε Ευρώ.

Millennium 2009: Τα σημαντικότερα γεγονότα της Millennium Bank στη διάρκεια της χρονιάς ήταν η κατάταξή της στην πρώτη θέση μεταξύ Τραπεζών στην Ελλάδα στον διαγωνισμό «Καλύτερο Εργασιακό Περιβάλλον 2009». Η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε για την έκβαση του αποτελέσματος της έρευνας, που πραγματοποιήθηκε μεταξύ υπαλλήλων μεγάλων Ελληνικών εταιρειών (με 250 και άνω υπαλλήλους), και το ότι η Millennium Bank ήταν μεταξύ των εταιρειών με τις περισσότερες ψήφους, είναι εμφανής απόδειξη της δέσμευσης και της υπερηφάνειας των εργαζομένων της Millennium Bank. Η αύξηση της πελατειακής βάσης υποστηρίχθηκε επίσης από την προβολή εταιρικής εκστρατείας τονίζοντας την εμβέλεια της εγχώριας γεωγραφικής κάλυψης της Τράπεζας, που περιλαμβάνει και τα 177 καταστήματα της σε όλη την Ελλάδα, όπως επίσης και την υπάρχουσα πελατειακή βάση που ξεπερνάει τους 500.000 πελάτες, οι οποίοι στηρίζουν με την εμπιστοσύνη τους την Τράπεζα. Αντανακλώντας την επιτυχία των διαφημιστικών εκστρατειών και προβολής, η προσέλκυση νέων πελατών και καταθέσεων ήταν σημαντική για το 2009: 38.000 νέοι πελάτες, αυξάνοντας την συνολική πελατειακή βάση της Τράπεζας σε πάνω από 540.000 στο τέλος του έτους. Οι καταθέσεις πρώτης ζήτησης-όψεως ξεπέρασαν το €1 δις. για πρώτη φορά από την έναρξη της Τράπεζας στην Ελλάδα, και πιο συγκεκριμένα ανήλθαν σε €1.072εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου του 2009 αύξηση δηλαδή € 335εκατ. από το 2008. Οι συνολικές καταθέσεις ήταν € 3.476εκατ. σημειώνοντας ποσοστιαία αύξηση 7% από την προηγούμενη χρονιά και ξεπερνώντας τον ρυθμό αύξησης των δανείων (ο οποίος κυμάνθηκε στο 5% συγκεκριμένα σε € 5.083εκατ. με σχέση με τα € 4.827εκατ. του 2008) καθώς η προσπάθεια για την μείωση του μη πελατειακού - διατραπεζικού δανεισμού - ως μέσο χρηματοδότησης των δανείων της συνεχίστηκε.

Millennium 2010: Κατά την διάρκεια του 2010 η Millennium bank υπερέβη τους 563.000 πελάτες, σημειώνοντας αύξηση 3% στα λειτουργικά κέρδη. Το 2010 ήταν ένα έτος με πολλές προκλήσεις για τον τραπεζικό κλάδο, ως αποτέλεσμα του ραγδαία μεταβαλλόμενου οικονομικού περιβάλλοντος. Η Millennium bank, απαντώντας στις προκλήσεις των καιρών, προέβη κατά το προηγούμενο έτος σε **αναδιάρθρωση** του μοντέλου εταιρικής της διακυβέρνησης, σύμφωνα με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, **αναδιοργάνωση** του δικτύου της με επικέντρωση στη Λιανική Τραπεζική, καθώς και σε περαιτέρω **εστίαση στη συνεπή ανάλυση κινδύνου**. Η ξεκάθαρη αυτή στρατηγική συνεχίζεται και το 2011 και κάνει την τράπεζα να αντιμετωπίζει το μέλλον με εμπιστοσύνη, με στόχο τη βέλτιστη εξυπηρέτηση του Πελάτη, τη διεύρυνση της καταθετικής της βάσης και τη διατήρηση του καλού δανειακού της χαρτοφυλακίου, με παράλληλη συνετή διαχείριση της ρευστότητας και διατήρηση της αυστηρής κεφαλαιακής της πολιτικής. **Οι καταθέσεις των πελατών ανήλθαν σε 3,1 δισεκατομμύρια Ευρώ**. Η Millennium bank κατόρθωσε να υπερασπίσει την καταθετική της βάση, παρά τα προβλήματα ρευστότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος κατά τη διάρκεια του έτους. **Οι προβλέψεις στο τέλος του 2010** ανήλθαν σε 56,6 εκατομμύρια Ευρώ, έναντι 24,7 εκατομμυρίων Ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 129%, ως αποτέλεσμα των δυσμενών οικονομικών συνθηκών.

Ισχυρές εξασφαλίσεις και συνεπής ανάλυση κινδύνου και πολιτική χορηγήσεων: Οι χορηγήσεις με καθυστέρηση άνω των 90 ημερών βρίσκονται στο 60% του μέσου όρου της Ελληνικής τραπεζικής αγοράς. Η επίπτωση της οικονομικής ύφεσης επί του πιστωτικού κινδύνου εξισορροπήθηκε από τα πολύ καλά ουσιώδη χαρακτηριστικά του δανειακού χαρτοφυλακίου: Υψηλό ποσοστό στεγαστικών δανείων (41% του συνολικού χαρτοφυλακίου, με μέσο ποσοστό χρηματοδότησης - Loan to Value Ratio: 48%), μειούμενο ποσοστό δανείων καταναλωτικής πίστης επί του συνολικού δανειακού χαρτοφυλακίου (13% στο τέλος του 2010). Επίσης η τράπεζα κατά το έτος 2010 διακρίθηκε με το βραβείο STP Excellence Award από τη Deutsche Bank για την ποιότητα και ταχύτητα των πληρωμών σε Ευρώ.

A decorative graphic on the right side of the page. It features three blue circles of varying sizes, each composed of concentric circles in different shades of blue. Two thin blue lines intersect at a point, forming a V-shape that frames the circles. The largest circle is at the top, a smaller one in the middle, and another large one at the bottom right, partially cut off by the page edge.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΑΤΑ
ΤΡΑΠΕΖΑ

Επενδυτικά προγράμματα κατά τράπεζα

4.1 Επένδυση και Αξιολόγηση

Πριν γίνει αναφορά στα σύγχρονα επενδυτικά προγράμματα που προσφέρουν τα τραπεζικά ιδρύματα (του προηγούμενου κεφαλαίου) σε ιδιώτες είναι σκόπιμο να διασαφηνιστούν κάποιες πολύ σημαντικές έννοιες που συνδέονται άμεσα με τις επενδύσεις. **Επένδυση** ονομάζεται η δέσμευση κεφαλαίων για ένα χρονικό διάστημα η οποία αναμένεται να αποφέρει πρόσθετα κεφάλαια στον επενδυτή. Με τεχνικούς όρους, η επένδυση είναι μια ακολουθία Καθαρών Ταμειακών Ροών. Οι επενδύσεις σε μια οικονομία διακρίνονται σε ιδιωτικές και δημόσιες ανάλογα με το φορέα (ιδιωτικό ή δημόσιο) και το σκοπό (κέρδος ή κοινωνική ωφέλεια). **Οι ιδιωτικές επενδύσεις** χρηματοδοτούνται συνήθως με αυτοχρηματοδότηση, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ή δανεισμό και περιλαμβάνουν δαπάνες για κατοικίες, πάγιες εγκαταστάσεις των επιχειρήσεων και αύξηση των αποθεμάτων των επιχειρήσεων. Οι ιδιωτικές επενδύσεις παγίων κεφαλαιουχικών αγαθών είναι εκείνες οι οποίες έχουν μεγάλη σημασία για την ανάπτυξη και τη διεύρυνση της παραγωγικής βάσης της οικονομίας.

Οι δημόσιες επενδύσεις (δρόμοι, σχολεία, νοσοκομεία, έργα υποδομής κλπ) χρηματοδοτούνται με εσωτερικό ή εξωτερικό δανεισμό, φορολογίες και αυτοχρηματοδότηση (από τις κατασκευαστικές εταιρείες οι οποίες εισπράττουν τέλη από τους χρήστες των έργων υποδομής, π.χ. αεροδρόμια, μετρό, εθνικούς δρόμους, για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα που καθορίζεται από τη σύμβαση με το δημόσιο). Συνήθως διακρίνονται σ' εκείνες της κεντρικής διοίκησης (Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων) και των ΔΕΚΟ.

Οι επενδύσεις, επίσης, διακρίνονται σε καθαρές και ακαθάριστες επενδύσεις. Οι τελευταίες περιλαμβάνουν και τις αποσβέσεις, ενώ οι καθαρές επενδύσεις την καθαρή προσθήκη στο κεφάλαιο και τα αποθέματα προϊόντων στην οικονομία. Υπάρχουν διάφορες μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων, οι οποίες κατατάσσονται σε ορθολογικές και μη ορθολογικές. Οι πιο συχνά χρησιμοποιούμενες είναι η Καθαρή Παρούσα Αξία και ο Εσωτερικός Συντελεστής (ή Βαθμός) Απόδοσης.

1. Κατά την μέθοδο της **καθαρής παρούσας αξίας** οι μελλοντικές χρηματικές εισροές και εκροές (καθαρές ταμειακές ροές) ενός επενδυτικού σχεδίου προεξοφλούνται στον παρόν με την ελάχιστη αποδεκτή απόδοση (κόστος κεφαλαίου) του επενδυτή προς τον συγκεκριμένο επενδυτικό σχέδιο. Η καθαρή παρούσα αξία μιας επένδυσης ισούται:

$$\text{όπου: } \text{ΚΠΑ} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{ΚΤΡ}_t}{(1 + \text{ΚΚ})^t} - \text{ΚΕ}$$

ΚΤΡ_τ : καθαρή ταμειακή ροή περιόδου τ

ΚΚ : κόστος κεφαλαίου (ελάχιστη αποδεκτή απόδοση)

ΚΕ : κόστος επένδυσης (αρχική ταμειακή εκροή)

- Σε περίπτωση που η παρούσα αξία των αναμενόμενων ταμειακών ροών από την επένδυση σήμερα είναι πιο υψηλή από το απαιτούμενο κόστος της επένδυσης, δηλαδή ΚΠΑ>0, τότε η επένδυση γίνεται αποδεκτή.
- Σε περίπτωση που η ΚΠΑ=0, τότε ο επενδυτής είναι αδιάφορος με βάση αυτό το κριτήριο επιλογής.
- Σε περίπτωση που η ΚΠΑ<0, τότε η επένδυση δεν πρέπει να γίνει αποδεκτή.

2. Κατά την μέθοδο του **Εσωτερικού συντελεστή απόδοσης** ουσιαστικά προσδιορίζεται το προεξοφλητικό επιτόκιο εκείνο που εξισώνει το κόστος επένδυσης με την παρούσα αξία των μελλοντικών καθαρών ταμειακών ροών. Εναλλακτικά, ζητείται το προεξοφλητικό εκείνο επιτόκιο που μηδενίζει την Καθαρή Παρούσα Αξία της επένδυσης. Αλγεβρικά ο εσωτερικός συντελεστής απόδοσης (r) μιας επένδυσης δίδεται με την ακόλουθη απεικόνιση:

$$\text{ΕΣΑ} = r \therefore \sum_{t=1}^n \frac{\text{ΚΤΡ}_t}{(1 + r)^t} - \text{ΚΕ} = 0$$

Ο εσωτερικός συντελεστής απόδοσης αντικατοπτρίζει την περιοδική απόδοση στα κεφάλαια που έχει επενδύσει ο επενδυτής που αναμένει από το επενδυτικό σχέδιο έχοντας λάβει υπόψιν: α) Το κόστος της επένδυσης β) Τις λειτουργικές δαπάνες και γ) Τα έσοδα της επένδυσης.

- Όταν ο $EΣA \geq$ Κόστος Κεφαλαίων Επένδυσης τότε η επένδυση δικαιολογεί το κόστος κεφαλαίων της συνολικά και ταυτόχρονα δημιουργεί υπεραξία, οπότε γίνεται αποδεκτή.
- Όταν ο $EΣA <$ Κόστος Κεφαλαίων Επένδυσης τότε η επένδυση δεν δικαιολογεί το κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων που χρησιμοποιείται οπότε δεν γίνεται αποδεκτή.

Ανάμεσα στις μη ορθολογικές μεθόδους αξιολόγησης επενδύσεων συγκαταλέγεται:

3. Η Περίοδος Επανεξέτασης του κεφαλαίου η οποία μετρά τον αριθμό των ετών που απαιτούνται για να ανακτήσουμε τα κεφάλαια που καταβάλαμε για την πραγματοποίηση μιας επένδυσης.

Μέσο Καθαρό Κέρδος (ΜΚΚ)

4. Η Μέση ετήσια απόδοση επένδυσης (ΜΕΑ)

Αρχική Επένδυση ή 1\2 ΑΕ

4.2 Αμοιβαία Κεφάλαια

Όλα τα εμπορικά τραπεζικά ιδρύματα στο πλαίσιο των επενδυτικών τους προγραμμάτων παρουσιάζουν αμοιβαία κεφάλαια ως μια επενδυτική λύση. **Ο ορισμός της έννοιας του αμοιβαίου κεφαλαίου όπως περιγράφεται από τον νόμο είναι: Ως αμοιβαίο κεφάλαιο χαρακτηρίζεται μια ομάδα περιουσίας η οποία αποτελείται από μετρητά και κινητές αξίες (αξιόγραφα) της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερα του ενός πρόσωπα.** Ο όρος **κεφάλαιο** χαρακτηρίζει το σύνολο του ποσού που συγκεντρώνεται από τους επενδυτές, ενώ ο όρος **Αμοιβαίο** περιγράφει το γεγονός ότι όλοι οι συνεισφέροντες (μεριδιούχοι) στην δημιουργία της περιουσίας αυτής, μοιράζονται τα κέρδη και τις ζημιές που μπορούν να προκύψουν, ανάλογα με το ποσοστό της συμμετοχής του καθενός σε αυτό. Τα αμοιβαία κεφάλαια είναι μια συλλογική μορφή επένδυσης από τις πλέον αποτελεσματικές και αξιόπιστες σε παγκόσμια κλίμακα. Αποτελούν τον κύριο τρόπο αποταμίευσης και επένδυσης σε χώρες με ανεπτυγμένη οικονομία και υψηλό μορφωτικό επίπεδο, καθώς εξασφαλίζουν μια σειρά από πλεονεκτήματα στους κατόχους τους. Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι μια περιουσία που συγκροτείται από τα χρήματα πολλών επενδυτών. Στην περιουσία αυτή (Ενεργητικό) συμμετέχουν ‘αμοιβαία ‘ όλοι οι επενδυτές (μεριδιούχοι) και κάθε επενδυτής κατέχει αριθμό μεριδίων συμμετοχής ανάλογα με το ύψος του ποσού που έχει επενδύσει. Την κοινή αυτή περιουσία αναλαμβάνει να διαχειρίζεται για λογαριασμό των μεριδιούχων μια ειδικευμένη εταιρεία (Εταιρεία Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων) επενδύοντας σε μια σειρά επιλεγμένων αξιόγραφων (ανάλογα με τον επενδυτικό σκοπό του κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου) σύμφωνα με το πλαίσιο του Νόμου 3283 -2004 όπως αυτός ισχύει. Το αμοιβαίο κεφάλαιο μπορεί να παρασταθεί σαν χαρτοφυλάκιο τίτλων. μετοχών, ομολόγων, εντόκων) και μετρητών (τραπεζικούς λογαριασμούς εγχώριου ή ξένου νομίσματος). Το σύνολο των επενδύσεων αυτών συνθέτουν το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Όποιος αποδέχεται τις επενδύσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου μπορεί να συμμετάσχει σε αυτό συνεισφέροντας ένα ποσό, με το οποίο η διαχειρίστρια εταιρεία θα αγοράσει νέους τίτλους και το χαρτοφυλάκιο θα διογκωθεί ή αλλιώς το ενεργητικό θα αυξηθεί. Σε αντιστοιχία με το μετοχικό κεφάλαιο μιας εταιρίας, που χωρίζεται σε μετοχές και τους κατόχους του που ονομάζονται μέτοχοι, το ενεργητικό ενός αμοιβαίου κεφαλαίου χωρίζεται σε μερίδια, των οποίων οι κάτοχοι ονομάζονται μεριδιούχοι. Η συμμετοχή στο αμοιβαίο κεφάλαιο

αποδεικνύεται με ονομαστικό τίτλο, που εκδίδεται από την ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίου κεφαλαίου (ΑΕΔΑΚ) και προσυπογράφεται από τον θεματοφύλακα. Οι τίτλοι μεριδίου μπορούν να εκδίδονται για ένα ή περισσότερα μερίδια.

Ο νέος μεριδιούχος, κατά την αγορά ενός μεριδίου, καταβάλλει την καθαρή τιμή προσαυξημένη κατά την προμήθεια διάθεσης. Η προσαυξημένη τιμή ονομάζεται τιμή διάθεσης. Ομοίως, ο μεριδιούχος μπορεί να ρευστοποιήσει τα μερίδια του στην τιμή εξαγοράς. Ως προμήθεια εξαγοράς χρεώνεται ποσοστό επί της καθαρής τιμής του μεριδίου. **Η καθαρή τιμή του αμοιβαίου κεφαλαίου προκύπτει από την διαίρεση του ενεργητικού του με τον συνολικό αριθμό των μεριδίων που βρίσκονται σε κυκλοφορία.** Οι πωλήσεις και οι εξαγορές του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν επηρεάζουν την καθαρή τιμή του. Αυτές οι τιμές μεταβάλλονται καθημερινά, ανάλογα με τις μεταβολές του ενεργητικού, που προέρχονται από τις ημερήσιες αποδόσεις των τίτλων και των καταθέσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Στο τέλος κάθε έτους, όλα τα αμοιβαία κεφάλαια διανέμουν μέρισμα, το οποίο προέρχεται από τα κέρδη του (τόκοι, μερίσματα μετοχών στις οποίες έχει επενδύσει το αμοιβαίο κεφάλαιο). Το μέρισμα δεν ταυτίζεται με την απόδοση, η οποία μετρά το ποσοστιαίο κέρδος που αποφέρουν τα αμοιβαία κεφάλαια, αλλά αποτελεί παράγοντα προσδιορισμού της.

Τα αμοιβαία κεφάλαια διακρίνονται σε κατηγορίες ανάλογα με το είδος των αξιόγραφων στα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους. Οι βασικές κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων είναι: τα μετοχικά, τα ομολογιακά, τα μικτά, τα διαχείρισης διαθεσίμων, τα σταθερού εισοδήματος, τα εξωτερικού και των εμπορευμάτων.

Ο θεσμός των αμοιβαίων κεφαλαίων προσφέρει στους επενδυτές μια σειρά από σημαντικά πλεονεκτήματα όπως: επαγγελματική διαχείριση, δυνατότητα διασποράς επένδυσης, άμεση διαθεσιμότητα κεφαλαίου, ευελιξία, χαμηλό κόστος, και διαφάνεια. Αυτά ακριβώς τα πλεονεκτήματα έχουν αναδείξει τα αμοιβαία κεφάλαια σε μια δημοφιλή επιλογή τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό, με σημαντικές ωφέλειες για τους επενδυτές και την οικονομία γενικότερα. Οι τιμές των αμοιβαίων κεφαλαίων (Καθαρή, Διάθεση, Εξαγοράς), καθώς και η αξία του Καθαρού Ενεργητικού και η τρέχουσα ημερήσια και ετήσια απόδοση δημοσιεύονται καθημερινά στο οικονομικό και πολιτικό τύπο την μεθεπόμενη του υπολογισμού τους.

4.3 Προσφερόμενα Επενδυτικά προγράμματα Τραπεζών.

4.3.1 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και Επενδυτικά Προγράμματα

Η Εθνική τράπεζα παρέχει ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών προϊόντων και υπηρεσιών που ανάλογα με τις απαιτήσεις που έχει ο κάθε πελάτης υπάρχει δυνατότητα επιλογής.

è 4.3.1.1 Δώρο Εθνικής

Το Κεφάλαιο Plus «ΔΩΡΟ ΕΘΝΙΚΗΣ» αφορά τα Χριστούγεννα, το Πάσχα και το καλοκαίρι και είναι ένας ειδικού τύπου προθεσμιακός λογαριασμός 18μηνης διάρκειας σε ευρώ, με μηνιαία καταβολή τόκου και 100% εγγύηση κεφαλαίου στη λήξη. Οι τόκοι για τις μηνιαίες περιόδους που λήγουν τον Απρίλιο, τον Αύγουστο και τον Δεκέμβριο υπολογίζονται με επιτόκιο διπλάσιο από αυτό που ισχύει για τους υπόλοιπους μήνες. Έτσι λοιπόν για τις μηνιαίες περιόδους που συμπληρώνονται τον Απρίλιο του 2011, Αύγουστο 2011, Δεκέμβριο 2011 και Απρίλιο 2012 συνολικά 4 μηνιαίες καταβολές, η απόδοση προϊόντος είναι 5,40% χωρίς καμία προϋπόθεση ενώ για τις υπόλοιπες είναι 2,70%. (τα παραπάνω επιτόκια ίσχυαν μέχρι και τον Φεβρουάριο 2011). Δικαιούχοι του συγκεκριμένου επενδυτικού προγράμματος μπορούν να είναι και φυσικά και νομικά πρόσωπα. Το ελάχιστο ποσό κατάθεσης είναι τα € 20.000 ενώ το μέγιστο ποσό κατάθεσης είναι απεριόριστο και έχει διάρκεια 18 μήνες. Επίσης έξοδα διαχείρισης δεν υπάρχουν και ως ειδικό καταθετικό προϊόν, διέπεται από το ισχύον φορολογικό καθεστώς καταθέσεων σε € Σε περίπτωση πρόωρης μερικής ή ολικής εξόφλησης δεν ισχύει η εγγύηση κεφαλαίου, καθώς και η εγγυημένη απόδοση. Το προϊόν διατίθεται χωρίς επιβαρύνσεις, οι μηνιαίοι τόκοι και το κεφάλαιο στη λήξη του προϊόντος πιστώνονται στο λογαριασμό καταθέσεων που ο πελάτης επιθυμεί χωρίς να απαιτείται να προσέλθει σε κάποιο κατάστημα της Εθνικής Τράπεζας.

è 4.3.1.2 Αμοιβαία Κεφάλαια

Η Εθνική Τράπεζα σε συνεργασία με την «Εθνική Asset Management, Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων»- θυγατρική εταιρεία της Τράπεζας με μεγάλη εμπειρία και μεθοδολογία στη διαχείριση υψηλών προδιαγραφών και

επιπροσθέτως στη διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, την παροχή επενδυτικών συμβούλων και τη φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων οργανισμών και συλλογικών επενδύσεων προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα Αμοιβαίων Κεφαλαίων και ευελιξία επενδυτικών επιλογών, τόσο στην Ελλάδα όσο και στις μεγαλύτερες διεθνείς αγορές μετοχών και ποικίλων άλλων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Το 1973 η ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ δημιούργησε την οικογένεια των Αμοιβαίων Κεφαλαίων ΔΗΛΟΣ, ξεκινώντας την διάθεση του πρώτου Αμοιβαίου Κεφαλαίου με την επωνυμία "ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ". Στη συνέχεια παρατίθενται αναλυτικά το εύρος των αμοιβαίων κεφαλαίων που προσφέρει η Εθνική Τράπεζα σε συνεργασία με την Εθνική Asset Management:

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΗΛΟΣ

▼ Μετοχικά Εσωτερικού

Û Δήλος Small Cap

Επενδύει σε ένα χαρτοφυλάκιο υψηλής διασποράς, κυρίως μετοχών εσωτερικού με έμφαση σε αυτές των εταιρειών μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης. Δευτερευόντως επενδύει σε τίτλους σταθερού εισοδήματος, σε προϊόντα κεφαλαιαγοράς και μέσα χρηματαγοράς εσωτερικού-εξωτερικού. **Απευθύνεται** σε επιθετικούς επενδυτές που προσδοκούν υψηλή απόδοση από ένα χαρτοφυλάκιο μετοχών μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Û Δήλος Blue Chips

Επενδύει σε ένα χαρτοφυλάκιο μεγάλης διασποράς επιλεγμένων μετοχών, κυρίως υψηλής κεφαλαιοποίησης (blue chips), που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών επενδύει επίσης σε τίτλους σταθερού εισοδήματος, σε προϊόντα κεφαλαιαγοράς και μέσα χρηματαγοράς εσωτερικού και εξωτερικού καθώς και καταθέσεις. **Απευθύνεται** σε επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα διευρυμένο χαρτοφυλάκιο επιλεγμένων μετοχών κυρίως του Ελληνικού Χρηματιστηρίου.

Û Δήλος Top 30.

Επενδύει κυρίως στις μετοχές εταιρειών των 30 εταιρειών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση, καθώς και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος, σε προϊόντα κεφαλαιαγοράς και μέσα χρηματαγοράς εσωτερικού –

εξωτερικού και καταθέσεις. Απευθύνεται σε επιθετικούς επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν κυρίως στις κατά τεκμήριο ισχυρότερες εταιρείες που είναι εισηγμένες στο Ελληνικό Χρηματιστήριο και τα μεγαλύτερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια.

▼ Μετοχικά Εξωτερικού

Û NBGAM ETF Greece and Turkey 30

Επενδυτικός σκοπός του Α/Κ είναι η αναπαραγωγή της σύνθεσης του χρηματιστηριακού δείκτη Greece & Turkey 30 (GT 30) και η επίτευξη της απόδοσης του. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν στις 30 μεγαλύτερες σε κεφαλαιοποίηση εταιρείες του χρηματιστηρίου Αθηνών και χρηματιστηρίου Κων/λης.

Û Δήλος Ευρωπαϊκό

Επενδύει στις μεγαλύτερες Ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές, σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο επιλεγμένων μετοχών εταιρειών κυρίως μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης καθώς και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος σε προϊόντα κεφαλαιαγοράς και μέσα χρηματαγοράς εσωτερικού και εξωτερικού και καταθέσεις. **Απευθύνεται** σε αυτούς που επιθυμούν να επενδύσουν σε μετοχές κυρίως μεγάλων και μεσαίων εταιρειών που είναι εισηγμένες στα σημαντικότερα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια.

Û Δήλος Διεθνές

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο επιλεγμένων μετοχών, κυρίως υψηλής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στις διεθνείς ανεπτυγμένες κεφαλαιαγορές καθώς και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος, μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις εξωτερικού –εσωτερικού. **Απευθύνεται** σε επιθετικούς επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε μετοχές κυρίως μεγάλων και μεσαίων εταιρειών που είναι εισηγμένες στα σημαντικότερα διεθνή χρηματιστήρια, με μειωμένη έκθεση στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

Û Δήλος Πράσινη Ενέργεια.

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των ανανεώσιμων και εναλλακτικών πηγών ενέργειας που η δραστηριότητα τους συμβάλλει στην αντιμετώπιση του προβλήματος της κλιματικής αλλαγής του

πλανήτη, καθώς και σε αμοιβαία κεφάλαια και διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF's) που επενδύουν στον κλάδο των ανανεώσιμων και εναλλακτικών μορφών ενέργειας. **Απευθύνεται** σε επιθετικούς επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα που επιθυμούν να επενδύσουν διεθνώς, κυρίως σε μετοχές εταιρειών που η κύρια δραστηριότητα τους είναι η εναλλακτική ενέργεια συναφούς τεχνολογίας αναλαμβάνοντας τον ανάλογο επενδυτικό κίνδυνο.

▼ Μικτά Εσωτερικού

Û Δήλος Μικτό

Επενδυτικός σκοπός του Α/Κ είναι η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοση τόσο από εισόδημα όσο και από υπεραξία, επενδύοντας το ενεργητικό του κατά κύριο λόγο στην Ελληνική κεφαλαιαγορά, σε ένα συνδυασμό μετοχικών αξιών, κρατικών και εταιρικών ομολογιακών τίτλων, καταθέσεων, μέσων χρηματαγοράς και άλλων κινητών αξιών. Δεν επενδύει άνω του 65% του ενεργητικού του σε καμία κατηγορία επενδυτικών προϊόντων και επενδύει κατ' ελάχιστο 10% σε μετοχές και 10% σε ομόλογα.

Û Δήλος ΠΕΤ-ΟΤΕ

Το ενεργητικό του **επενδύεται** κυρίως στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά, σε ένα συνδυασμό μετοχικών αξιών, κρατικών και εταιρικών ομολογιακών τίτλων, καθώς και σε μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις. **Απευθύνεται** σε σχετικώς συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν μέσω ενός χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς αποτελούμενο κυρίως από ομολογιακούς τίτλους και δευτερευόντως από μετοχές, μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις.

Û Δήλος Επικουρικής Σύνταξης

Το ενεργητικό του Α/Κ **επενδύεται** κυρίως στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά, σε ένα συνδυασμό μετοχικών αξιών, κρατικών και εταιρικών ομολογιακών τίτλων. **Απευθύνεται** σε σχετικώς συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς που αποτελείται κυρίως από ομολογιακούς τίτλους και μετοχές, μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις.

Û Δήλος Τακτικής Κατανομής Κεφαλαίων

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη ικανοποιητικής απόδοσης, σε μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της υπεραξίας των επενδύσεων που πραγματοποιεί και των προσόδων που εισπράττει. **Απευθύνεται** σε Θεσμικούς και Ιδιώτες επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, που επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς, αποτελούμενο από όλες τις κύριες κατηγορίες επενδυτικών μέσων.

Û Δήλος Συλλογικό

Το ενεργητικό του Α/Κ **επενδύεται** κυρίως στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά, σε ένα συνδυασμό μετοχικών αξιών, κρατικών και εταιρικών ομολογιακών τίτλων, καταθέσεων, καθώς και μέσων χρηματαγοράς. Βασικός στόχος της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ είναι η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης τόσο από εισόδημα όσο και από υπεραξία. **Απευθύνεται** σε σχετικώς επιθετικούς επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών, ομολογιακών τίτλων, κρατικών ή εταιρικών, και μέσων της χρηματαγοράς, κυρίως στην Ελλάδα.

✓ Ομολογιακά Εξωτερικού

Û Δήλος Δολαριακό USD

Το Α/Κ ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΑΡΙΑΚΟ (USD) **επενδύει** κυρίως σε επιλεγμένους Ομολογιακούς Τίτλους βραχυπρόθεσμης διάρκειας, που έχουν σαν νόμισμα αναφοράς το Δολάριο Η.Π.Α. (USD). **Απευθύνεται** κατ' αρχήν σε όσους διαθέτουν ρευστότητα Δολαρίων Η.Π.Α. (USD) και στοχεύουν μεσοπρόθεσμα σε αποδόσεις υψηλότερες των καταθετικών προϊόντων.

Û Δήλος Delta Sky

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επενδυτική ρευστότητα, καθώς και η επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων προς υπερκάλυψη του αρχικού ενεργητικού του σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της υπεραξίας των επενδύσεων που πραγματοποιεί και των προσόδων που εισπράττει. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο **απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να επενδύσουν σε ομόλογα υψηλής ποιότητας, επωφελούμενοι από τη θετική εξέλιξη του Δείκτη DJ Eurostoxx 50®. Οι επενδυτές

πρέπει να γνωρίζουν ότι η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά μερίδιο μπορεί είτε να αυξηθεί, είτε να μειωθεί. Ενδέχεται συνεπώς να μην εισπράξουν το ποσό που επένδυσαν, ιδιαίτερα σε περίπτωση κατά την οποία τα μερίδια εξαγοραστούν σε σύντομο χρονικό διάστημα μετά την έκδοσή τους, και σε κάθε περίπτωση πριν τη λήξη της πενταετίας από την ημερομηνία έναρξης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Û Δήλος Delta Smart

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επενδυτική ρευστότητα, καθώς και η επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων προς υπερκάλυψη του αρχικού ενεργητικού του σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της υπεραξίας των επενδύσεων που πραγματοποιεί και των προσόδων που εισπράττει. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να επενδύσουν σε ομόλογα υψηλής ποιότητας, επωφελούμενοι ταυτόχρονα από τη θετική ή αρνητική εξέλιξη του Δείκτη DJ Eurostoxx 50® .

Û Δήλος Delta Bonus

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων προς υπερκάλυψη του αρχικού ενεργητικού του σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της υπεραξίας των επενδύσεων που πραγματοποιεί και των προσόδων που εισπράττει. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να επενδύσουν σε ομόλογα υψηλής ποιότητας, επωφελούμενοι παράλληλα από τη θετική εξέλιξη του Δείκτη DJ Eurostoxx 50®

Û Δήλος Delta Fasma

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων προς υπερκάλυψη του αρχικού ενεργητικού του σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της υπεραξίας των επενδύσεων που πραγματοποιεί και των προσόδων που εισπράττει. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να επενδύουν κυρίως σε ομολογιακούς τίτλους υψηλής ποιότητας, και συνεπώς αυξημένης επενδυτικής προστασίας, και ταυτόχρονα στοχεύουν σε αποδόσεις συνδεδεμένες με την πορεία του μετοχικού Δείκτη DJ Eurostoxx 50.

Ως εκ των ανωτέρω, επισημαίνονται τα εξής:

α. Επενδυτές οι οποίοι συμμετέχουν κατά την έναρξη του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι σκόπιμο να διατηρήσουν την επένδυσή τους για 3 τουλάχιστον έτη, καθώς ενδέχεται να μην εισπράξουν το ποσό που επένδυσαν, σε περίπτωση που εξαγοράσουν τα μερίδιά τους πριν από τη λήξη της 3ετούς περιόδου από την ημερομηνία έναρξης διάθεσης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. **β.** Η τιμή του μεριδίου που θα αποκτήσουν επενδυτές οι οποίοι συμμετέχουν μετά την έναρξη διάθεσης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι πιθανόν να είναι υψηλότερη της αντίστοιχης αρχικής και συνεπώς ενδέχεται να μην εισπράξουν το ποσό που επένδυσαν, ακόμα και αν εξαγοράσουν τα μερίδιά τους κατά τη λήξη της 3ετούς περιόδου από την ημερομηνία έναρξης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Û Δήλος Διεθνών Ομολογιών

Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη εισοδήματος και κεφαλαιακών κερδών, σε συνδυασμό με την ανάληψη μεσαίου επενδυτικού κινδύνου, σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Το ενεργητικό του επενδύεται σε ποσοστό τουλάχιστον 65% σε τραπεζικούς τίτλους μειωμένης εξασφάλισης καθώς και σε εταιρικούς ομολογιακούς τίτλους, οι οποίοι αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε διεθνείς οργανωμένες αγορές. **Απευθύνεται** σε λιγότερο συντηρητικούς επενδυτές που στοχεύουν σε ετήσιες αποδόσεις αρκετά υψηλότερες του πληθωρισμού.

Û Δήλος USD Bond

Το Α/Κ **επενδύει κυρίως** σε επιλεγμένους εταιρικούς και κρατικούς ομολογιακούς τίτλους, οι οποίοι έχουν σα νόμισμα βάσης το Δολάριο Η.Π.Α. (USD). Απευθύνεται σε όσους επιθυμούν να επενδύσουν σε διεθνείς ομολογιακούς τίτλους που έχουν σαν νόμισμα βάσης το Δολάριο ΗΠΑ (USD).

Û Δήλος Eurobond

Το Α/Κ **επενδύει** κυρίως σε επιλεγμένους κρατικούς και εταιρικούς ομολογιακούς τίτλους υψηλής κατά κανόνα πιστοληπτικής ικανότητας, που διαπραγματεύονται στις μεγαλύτερες Ευρωπαϊκές Κεφαλαιαγορές. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς επενδυτές

που επιθυμούν να επενδύσουν κυρίως σε ομολογιακούς τίτλους εκδοτών της Ευρωζώνης.

✓ Ομολογιακά εσωτερικού

Û Δήλος Εισοδήματος

Επενδύει κυρίως στην ελληνική αγορά σε ομολογιακούς τίτλους Ελλήνων εκδοτών βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων εκδόσεων και δευτερευόντως σε μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις, λοιπές κινητές αξίες και σε μετοχές σε ποσοστό έως και 5% του ενεργητικού του. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς που επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο επιλεγμένων ομολογιακών τίτλων και μέσων χρηματαγοράς, προσδοκώντας υψηλότερες αποδόσεις από άλλες μορφές επένδυσης σταθερού εισοδήματος.

✓ Μικτά Εξωτερικού

Û Δήλος Στρατηγικών Τοποθετήσεων

Στόχος της επενδυτικής πολιτικής του Α/Κ είναι η επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης τόσο από εισόδημα όσο και από υπεραξία επενδύοντας το ενεργητικό του κατά κύριο λόγο στις κεφαλαιαγορές του εξωτερικού, σε ένα συνδυασμό μετοχικών αξιών, κρατικών και εταιρικών ομολογιακών τίτλων, καταθέσεων, μέσων χρηματαγοράς και άλλων κινητών αξιών. **Απευθύνεται** σε σχετικώς επιθετικούς επενδυτές που επιθυμούν κυρίως να τοποθετηθούν σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών, και ομολογιακών τίτλων στις μεγαλύτερες αγορές του εξωτερικού.

✓ Διαχείρισης Διαθεσίμων Εξωτερικού

Û Δήλος Money Plus

Σκοπός της επενδυτικής πολιτικής του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη ικανοποιητικής απόδοσης για το Μεριδιούχο από επενδύσεις κυρίως σε μέσα χρηματαγοράς και τίτλους σταθερού εισοδήματος. Για την πραγματοποίηση του

σκοπού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το ενεργητικό του επενδύεται κυρίως στο εξωτερικό σε μέσα χρηματαγοράς και καταθέσεις. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς επενδυτές που στοχεύουν σε μέσες ετήσιες αποδόσεις λίγο υψηλότερες του πληθωρισμού, και δίνουν ιδιαίτερο βάρος στην διασφάλιση του κεφαλαίου τους.

▼ Funds of Funds

Û Δήλος Syntesis Best Blue – FOF Ομολογιακό

Σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη της κατά το δυνατόν υψηλότερης απόδοσης, κυρίως από εισόδημα σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω της υπεραξίας των επενδύσεων που πραγματοποιεί και των προσόδων που εισπράττει. Η επενδυτική πολιτική του Α/Κ ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS Best Blue - Fund of Funds Ομολογιακό εστιάζεται στην επίτευξη αποδόσεων σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα μέσω της επένδυσης σε ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο κυρίως -ήτοι σε ποσοστό τουλάχιστον εξήντα πέντε τοις εκατό (65%)- ομολογιακών Α/Κ ή και μέχρι ποσοστό δέκα τοις εκατό (10%) μετοχικών Α/Κ ή άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς επενδυτές με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, που επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς, αποτελούμενο κυρίως από επιλεγμένους ομολογιακούς οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων υψηλής αξιολόγησης από έγκριτους διεθνείς Οίκους.

Û Δήλος Synthesis Best Green- FOF Μικτό

Η επενδυτική πολιτική του Α/Κ ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS Best Green - Fund of Funds Μικτό εστιάζεται στην επίτευξη αποδόσεων σε μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω ευρείας διασποράς του ενεργητικού σε ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ομολογιακών (πρωτίστως και κατ' ελάχιστο ποσοστό δέκα τοις εκατό) και μετοχικών (κατ' ελάχιστο ποσοστό δέκα τοις εκατό) Α/Κ ή άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, που επενδύουν στις διεθνείς κεφαλαιαγορές (ΗΠΑ, Ευρώπη, Ασία και αναδυόμενες αγορές) και διακρίνονται για την ποιότητα της διαχείρισής τους. Το μέγιστο ποσοστό επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθέσιμων ή ομολογιακά ή μικτά ή μετοχικά δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το εξήντα πέντε τοις εκατό (65%) του καθαρού ενεργητικού του, εκτός αν οριστεί διαφορετικά με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο

απευθύνεται σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα, που επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς, αποτελούμενο κυρίως από μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων - οργανισμών συλλογικών επενδύσεων ποικίλων επενδυτικών στόχων και υψηλής αξιολόγησης από έγκριτους διεθνείς Οίκους.

Û Δήλος Syntesis Best Yellow- FOF Μικτό

Η επενδυτική πολιτική του Α/Κ ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS Best Yellow - Fund of Funds Μικτό εστιάζεται στην επίτευξη αποδόσεων σε μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω ευρείας διασποράς του ενεργητικού σε ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχικών (πρωτίστως και κατ' ελάχιστο ποσοστό δέκα τοις εκατό) και ομολογιακών(κατ' ελάχιστο ποσοστό δέκα τοις εκατό) Α/Κ ή άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, που επενδύουν στις διεθνείς κεφαλαιαγορές (ΗΠΑ, Ευρώπη, Ασία και αναδυόμενες αγορές) και διακρίνονται για την ποιότητα της διαχείρισής τους. Απευθύνεται σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα, που επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς, αποτελούμενο κυρίως από μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων - οργανισμών συλλογικών επενδύσεων. Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs) υψηλής αξιολόγησης από έγκριτους διεθνείς Οίκους.

Û Δήλος Synthesis Best Red –FOF Μετοχικό

Η επενδυτική πολιτική του Α/Κ εστιάζεται στην επίτευξη αποδόσεων σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, μέσω κερδών από υπεραξίες και μερισματικές αποδόσεις επενδύοντας σε ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο κυρίως μετοχικών Α/Κ ή άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.). Τα επιμέρους Α/Κ που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του Α/Κ επενδύουν σε μετοχικούς τίτλους κεφαλαιαγορών ανά τον κόσμο (ΗΠΑ, Ευρώπη, Ασία, και αναδυόμενες αγορές) και διακρίνονται για την ποιότητα της διαχείρισής τους. **απευθύνεται** σε επιθετικούς επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα, που στοχεύουν σε υψηλές αποδόσεις και επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς, αποτελούμενο κυρίως από επιλεγμένους μετοχικούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α. υψηλής αξιολόγησης από έγκριτους διεθνείς Οίκους.

▼ *NBG International Funds –SICAV- Μετοχικά*

Û NBG Global Equity /A Μετοχικά

Με έδρα το Λουξεμβούργο επενδύει σε παγκόσμια κλίμακα στις μεγαλύτερες διεθνείς κεφαλαιαγορές χωρών των ΟΟΣΑ. Το χαρτοφυλάκιο του αποτελείται από επιλεγμένες Μετοχές μεγάλων και αναγνωρισμένων εταιρειών, που ανήκουν στους πλέον δυναμικούς κλάδους της παγκόσμιας οικονομίας. Ελάχιστο ποσό επένδυσης €3.000.

Û NBG European Allstars Fund

Με έδρα το Λουξεμβούργο στοχεύει στην επίτευξη κεφαλαιακής ανάπτυξης σε μακροπρόθεσμη βάση. Επενδύει σε μετοχές εταιρειών ποικίλης κεφαλαιοποίησης που εδρεύουν στις χώρες της Ε.Ε. και είναι εισηγμένες σε αναγνωρισμένες αγορές χωρών του ΟΟΣΑ. Το A/K επιλέγει μετοχές όλων των κλάδων της οικονομίας που είτε συγκυριακά θεωρούνται ως υποτιμημένες σε σχέση με την πραγματική τους αξία, είτε εκτιμάται ότι έχουν προοπτικές μακροπρόθεσμης ανάπτυξης. Ελάχιστο ποσό επένδυσης €3.000

Û NBG Hellenic Allstars

Με έδρα το Λουξεμβούργο επενδύει σε μετοχές γνωστών εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης αλλά και σε επιλεγμένες μετοχές μεσαίας ή μικρής κεφαλαιοποίησης όταν αυτές παρουσιάζουν ελκυστικές ευκαιρίες. Ελάχιστο ποσό επένδυσης €3.000.

Û NBG Soccialy Responsible

Με έδρα το Λουξεμβούργο επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιριών του Δείκτη FTSE 4 Good Index, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως εταιρείες «Κοινωνικής Ευθύνης». Δεν επενδύει σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην βιομηχανία όπλων, καπνοβιομηχανία, χρησιμοποιούν ή παράγουν πυρηνική ενέργεια και σε άλλες συναφείς επιχειρήσεις. Ελάχιστο ποσό επένδυσης €3.000

▼ *NFG International Funds Ομολογιακά*

Û **NBG Strategic Bond**

Με έδρα το Λουξεμβούργο **επενδύει** σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο χρεογράφων, ομολόγων και συναφών τίτλων σταθερού εισοδήματος, που εκδίδονται από κυβερνήσεις, τοπικές αρχές, ιδρύματα, εταιρείες κλπ σε όλο τον κόσμο. Επιλέγει ομολογιακούς τίτλους που έχουν σαν νόμισμα αναφορά ισχυρά κυρίως νομίσματα όπως: €, \$, λίρα Αγγλίας, Γιεν Ιαπωνίας κλπ. Ελάχιστο ποσό επένδυσης €3.000

Û **NBG Emerging Eurobond**

Με έδρα το Λουξεμβούργο το ενεργητικό του Fund **επενδύεται** σε Ομολογιακούς τίτλους, βραχυπρόθεσμα ομόλογα και συναφή αξιόγραφα σταθερού ή κυμαινόμενου επιτοκίου που εκδίδονται από τοπικές αρχές, οργανισμούς, ή εταιρείες «αναδυόμενων χωρών» σε παγκόσμια κλίμακα. Ελάχιστο ποσό επένδυσης €3.000

Û **NBG Income Plus**

Με έδρα το Λουξεμβούργο **επιδιώκει** κυρίως τη διαφύλαξη του ενεργητικού και τη διατήρηση ενός υψηλού βαθμού ρευστότητας. Απευθύνεται σε συντηρητικούς επενδυτές που έχουν πρωταρχικό στόχο την διαφύλαξη του αρχικού τους κεφαλαίου, έχουν ενδεχομένως αυξημένες ανάγκες ρευστότητας, βραχυπρόθεσμα ενώ παράλληλα επιδιώκουν ικανοποιητικές αποδόσεις. Ελάχιστο ποσό επένδυσης €3.000

▼ *Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETF's)*

Û **NBGAM ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. - Μετοχικό Εσωτερικού**
Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η αναπαραγωγή της σύνθεσης του Γενικού Δείκτη Τιμών (Athex General Index) του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η επίτευξη της απόδοσης του. Στόχος είναι η ελαχιστοποίηση της τυπικής απόκλισης της διαφοράς της απόδοσης του Α/Κ και της απόδοσης του Δείκτη και σε κάθε περίπτωση η διασφάλιση μη υπέρβασης κατά πάντα χρόνο του μεγαλύτερου ορίου μεταξύ 0,01 και του 5% της τυπικής απόκλισης του Δείκτη για το ίδιο χρονικό διάστημα. **Απευθύνεται** κυρίως σε επιθετικούς επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν στις εταιρείες που απαρτίζουν τον Δείκτη, στοχεύοντας σε υψηλές

αποδόσεις, αποδεχόμενοι όμως τις διακυμάνσεις που παρουσιάζουν οι χρηματιστηριακές αγορές και τον αυξημένο κίνδυνο κεφαλαιακής απώλειας.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Μέσω των Α/Κ ΔΗΛΟΣ οι επενδυτές αποκτούν τη δυνατότητα επενδυτικής πρόσβασης σε όλες τις χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές του κόσμου. Η επαγγελματική διαχείριση, η τεχνογνωσία και η πολύχρονη πείρα των στελεχών της ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ σε συνδυασμό με την εγγύηση που προσφέρει η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος που είναι ο Θεματοφύλακας όλων των Α/Κ ΔΗΛΟΣ διευκολύνουν κατά πολύ την επιλογή των επενδυτών. **Όσον αφορά τα NBG-SICAV είναι σύγχρονες επενδυτικές λύσεις που παρέχουν πρόσβαση στις μεγαλύτερες Διεθνείς Αγορές και προσφέρουν στον επενδυτή αρκετά πλεονεκτήματα.** Η Εθνική Τράπεζα προσφέρει εξειδικευμένες επενδυτικές λύσεις με τα NBG-SICAV, τα οποία συγκαταλέγονται μεταξύ των πιο σύγχρονων και πρωτοποριακών προϊόντων της Ευρωπαϊκής αγοράς . προσφέρουν:

è 4.3.1.3 Κεφάλαιο PLUS

Πρόκειται για Καταθετικά-Επενδυτικά προϊόντα εγγυημένου αρχικού κεφαλαίου, με δυνατότητα αυξημένης απόδοσης. Εξασφαλίζει 100% εγγύηση του κεφαλαίου στη λήξη της επένδυσης, εγγυημένη ελάχιστη απόδοση σε ορισμένα από τα προϊόντα , δυνατότητα απόδοσης κατά πολύ μεγαλύτερης από τα απλά καταθετικά προϊόντα, σύνδεση της επένδυσης με την ελληνική και διεθνή κεφαλαιαγορά, διαχείριση των κεφαλαίων από τα στελέχη της Εθνικής Τράπεζας. Οι επενδύσεις εγγυημένου κεφαλαίου, ως ειδικά καταθετικά προϊόντα, διέπονται από το ισχύον φορολογικό καθεστώς καταθέσεων και διακρίνονται σε δύο βασικές κατηγορίες ανάλογα με τον τρόπο υπολογισμού της απόδοσης τους σε προϊόντα συμμετοχής (μέσης ή ολικής απόδοσης) και σε προϊόντα αυξημένης απόδοσης.

Μια τέτοια είδους επένδυση παρέχει τα εξής πλεονεκτήματα:

1. Κατά την ημερομηνία λήξης της επένδυσης, το κεφάλαιο και οι τόκοι πιστώνονται

σε λογαριασμό καταθέσεων του επενδυτή.

2. Δυνατότητα προεξόφλησης μέρους ή του συνόλου της επένδυσης από οποιοδήποτε κατάστημα. Στις περιπτώσεις αυτές δεν ισχύει η εγγύηση του αρχικού κεφαλαίου.

3. Διάθεση των προϊόντων χωρίς επιβαρύνσεις.

4. Εξυπηρέτηση από το μεγαλύτερο δίκτυο καταστημάτων σε όλη την Ελλάδα.

è 4.3.1.4 Outrights

Πρόκειται για επένδυση με μικρό όριο αρχικής κατάθεσης. Η Εθνική Τράπεζα προσφέρει τα OUTRIGHTS, μια επένδυση σε τίτλους Ελληνικού Δημοσίου μέσα από τη δευτερογενή αγορά (διάθεση τίτλων Ελληνικού Δημοσίου από το χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας χωρίς συμφωνία επαναγοράς) με εγγυημένη καθαρή απόδοση. Το συγκεκριμένο επενδυτικό πρόγραμμα παρέχει την δυνατότητα για σίγουρες αποδόσεις, μεγαλύτερες από τις κλασσικές καταθέσεις, ακόμη και αν κάποιος θέλει να επενδύσει μικρά χρηματικά ποσά. Ελάχιστο όριο αρχικής κατάθεσης είναι τα €5.000. Κατά την ημερομηνία λήξης της επένδυσης, το κεφάλαιο και οι τόκοι πιστώνονται σε λογαριασμό καταθέσεων χωρίς να χρειάζεται η προσέλευση σε Κατάστημα της Εθνικής. Δίνεται η δυνατότητα μερικής ή πλήρης προεξόφλησης από οποιοδήποτε κατάστημα (παρακράτηση φόρου 15% επί της απόδοσης, σε περιπτώσεις μερικής ή πλήρης προεξόφλησης από την Τράπεζα). Τέλος τα επιτόκια είναι διαπραγματεύσιμα ανάλογα με τον τίτλο και τη διάρκεια.

è 4.3.1.5 Repos

Η Εθνική Τράπεζα προσφέρει τα REPOS, τα οποία είναι η πώληση ενός βραχυπρόθεσμου χρεογράφου, κυρίως έκδοσης Ελληνικού Δημοσίου, με συμφωνία επαναγοράς, δηλαδή με τον όρο ότι μετά από συγκεκριμένη περίοδο η Τράπεζα θα το ξαναγοράσει σε μια προσυμφωνημένη τιμή. Τα REPOS παρέχουν την δυνατότητα να επενδυθούν κεφάλαια για μικρό χρονικό διάστημα ακόμα και μια ημέρα, με αρκετά υψηλές επιδόσεις. Ελάχιστο όριο αρχικής κατάθεσης είναι τα €60.000 και κατά την ημερομηνία λήξης της επένδυσης, το κεφάλαιο και οι τόκοι πιστώνονται σε ένα λογαριασμό καταθέσεως που έχει δηλωθεί, χωρίς να απαιτείται προσέλευση στο Κατάστημα. Υπάρχει δυνατότητα μερικής ή πλήρης προεξόφλησης καθώς και η δυνατότητα μερικής ή πλήρης ενεχυρίασης. Το

επιτόκιο και σε αυτό το επενδυτικό πρόγραμμα είναι διαπραγματεύσιμο ανάλογα με την διάρκεια και τον τίτλο. **Πλεονεκτήματα** που προσφέρει η εκμετάλλευση των REPOS είναι τα εξής:

1. Δυνατότητα σχετικά υψηλών αποδόσεων
2. Δυνατότητα επιλογής της διάρκειας του χρονικού διαστήματος της επένδυσης
3. Υψηλό βαθμό ασφάλειας
4. Βελτίωση της ρευστότητας και αξιοποίηση των γραμματίων των τραπεζών
5. Ενίσχυση της διακίνησης των εντόκων γραμματίων και ομολόγων του ελληνικού Δημοσίου, πράγμα που διευκολύνει τη χρηματοδότηση του
6. Εξασφάλιση σε περίπτωση απώλειας ή κλοπής.

è 4.3.1.6 Swaps

Τα SWAPS (ανταλλαγές) είναι συμφωνία ανταλλαγής υποχρεώσεων, η οποία μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν βραχυπρόθεσμη επένδυση προθεσμιακού χαρακτήρα. Τα SWAPS παρέχουν την δυνατότητα επένδυσης κεφαλαίων για σύντομο χρονικό διάστημα, συνήθως μέχρι και τρεις μήνες. Ελάχιστο όριο αρχικής κατάθεσης είναι τα €60.000 και κατά την ημερομηνία λήξης της επένδυσης, το κεφάλαιο και οι τόκοι πιστώνονται σε ένα λογαριασμό καταθέσεως που έχει δηλωθεί, χωρίς να απαιτείται προσέλευση στο Κατάστημα. Τα **πλεονεκτήματα** αυτών είναι ότι δημιουργούνται κάτω από τις ανάγκες και απαιτήσεις δύο ή λίγων ενδιαφερόμενων μερών, δεν παρακολουθούνται από κανένα επίσημο εποπτικό σώμα (είναι υποκείμενα στη πιστοληπτική ικανότητα και φερεγγυότητα των αντισυμβαλλομένων) παρέχοντας έτσι ευελιξία και το κόστος συναλλαγών είναι μικρό. Τα **μειονεκτήματα** αυτών είναι ότι δεν υπάρχει απαιτούμενη ρευστότητα σε περίπτωση που ένα αντισυμβαλλόμενο μέρος θέλει να τερματίσει τη συμφωνία, το πρώτο ενδιαφερόμενο μέρος που θα δημιουργήσει ένα swap μερικές φορές είναι δύσκολο να βρει το αντισυμβαλλόμενο μέρος και το κυριότερο επειδή δίνουν την ευελιξία να δημιουργηθούν κατόπιν των απαιτήσεων των ενδιαφερόμενων μερών και δεν ελέγχονται από κανένα εποπτικό σώμα αλλά ούτε εταιρία εκκαθάρισης συναλλαγών μεσολαβεί μεταξύ τους, έχουν υψηλό πιστωτικό κίνδυνο αθέτησης της συμφωνίας από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη.

è 4.3.1.7 Μετοχές

Η Εθνική Τράπεζα φυσικά παρέχει και υπηρεσίες αγοραπωλησιών μετοχών, αφού δίνει την ευκαιρία πρόσβασης για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών τόσο στο Χρηματιστήριο Αθηνών όσο και στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Μέσω του δικτύου των Καταστημάτων της μπορεί να δώσει εντολή αγοράς ή πώλησης μετοχών, καταθέτοντας αίτηση προεγγραφής για αγορά μετοχών που εισάγονται στο χρηματιστήριο με αποτέλεσμα την συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιρειών καθώς και σε λοιπές εταιρικές πράξεις. Με τις υπηρεσίες Phone Banking και Internet Banking προσφέρεται η δυνατότητα πραγματοποίησης αγοραπωλησίας μετοχών και ενημέρωσης για το χαρτοφυλάκιο.

4.3.2 ΑΤΕ ΒΑΝΚ και Επενδυτικά Προγράμματα

Η Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος παρέχει πλήθος Α/Κ. Παρακάτω θα γίνει αναλυτική αναφορά σε αυτά:

4.3.2.1 ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

∨ Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Μετοχικό Εσωτερικού

Το Α/Κ **στοχεύει** στην επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης, πρωτίστως από υπεραξία και δευτερευόντως από εισόδημα, με επενδύσεις που πραγματοποιούνται, κατά κύριο λόγο, στην αγορά μετοχών εσωτερικού και δευτερευόντως σε κρατικά ή εταιρικά ομόλογα / ομολογίες, τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μεσομακροπρόθεσμα, ικανοποιητικής πιστοληπτικής καθώς και στην αγορά χρήματος. **Απευθύνεται** σε επενδυτές που επιθυμούν να συνδέσουν τις αποδόσεις των χρημάτων τους με την απόδοση ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου που απαρτίζεται κυρίως από μετοχές εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχουν μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.

Û Μετοχικό Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Εσωτερικού.

Το Α/Κ **στοχεύει** στην επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης, πρωτίστως από υπεραξία και δευτερευόντως από εισόδημα, με επενδύσεις που πραγματοποιούνται

κατά κύριο λόγο στην αγορά μετοχών εσωτερικού, με έμφαση σε εταιρείες μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης εισηγμένες στο Χ.Α., και δευτερευόντως σε κρατικά ή εταιρικά ομόλογα / ομολογίες, τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μεσομακροπρόθεσμα, ικανοποιητικής πιστοληπτικής διαβάθμισης, καθώς και στην αγορά χρήματος. **Απευθύνεται** σε επενδυτές που επιθυμούν να συνδέσουν τις αποδόσεις των χρημάτων τους με την απόδοση ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου που απαρτίζεται κυρίως από μετοχές εταιρειών εσωτερικού μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης και έχουν μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.

Û ATE US Μετοχικό Εξωτερικού

Το A/K **στοχεύει** στην επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης, κυρίως από υπεραξία, μέσω των τοποθετήσεων του A/K σε μετοχές εταιρειών, κατά βάση των ΗΠΑ και δευτερευόντως από εισόδημα μέσω εισπράξεως μερισμάτων, τοκομεριδίων ή τόκων. **Απευθύνεται** στους επενδυτές εκείνους που ο χρονικός ορίζοντας της τοποθέτησης των χρημάτων τους είναι μεσομακροπρόθεσμος και επιζητούν υψηλή απόδοση προερχόμενη κυρίως από την πορεία των τιμών των μετοχών των εταιρειών των Η.Π.Α. καθώς και από τις διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας €/ \$.

Û ATE Eurozone Μετοχικό Εξωτερικού

Το A/K ATE Eurozone Μετοχικό Εξωτερικού **στοχεύει** στην επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης, κυρίως από υπεραξία, μέσω των τοποθετήσεών του σε μετοχές εταιρειών, κατά βάση των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και δευτερευόντως από εισόδημα μέσω εισπράξεως μερισμάτων, τοκομεριδίων ή τόκων. Το χαρτοφυλάκιό του είναι προσανατολισμένο κατά κύριο λόγο σε μετοχές εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης που απαρτίζουν το χρηματιστηριακό δείκτη DOW JONES EURO STOXX 50 και καταλαμβάνουν ποσοστό που υπερβαίνει το 65% του καθαρού ενεργητικού σε μέσο όρο τριμήνου. **Απευθύνεται** στους επενδυτές εκείνους που ο χρονικός ορίζοντας της τοποθέτησης των χρημάτων τους είναι μεσομακροπρόθεσμος και επιζητούν υψηλή απόδοση προερχόμενη κυρίως από την πορεία των τιμών των μετοχών των εταιρειών που ενυπάρχουν στο χρηματιστηριακό δείκτη DOW JONES EURO STOXX 50.

▼ Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û ΑΤΕ Μικτό Εξωτερικού

Το Α/Κ επενδύει στο εξωτερικό σε ποσοστό που υπερβαίνει το 65% του καθαρού ενεργητικού, με συνολική συναλλαγματική έκθεση στο \$ που υπερβαίνει το 10% επί του καθαρού ενεργητικού, σε μέσο όρο τριμήνου. Οι επενδύσεις σε μετοχικές αξίες καταλαμβάνουν ποσοστό που υπερβαίνει το 10% επί του καθαρού ενεργητικού σε μέσο όρο τριμήνου και αφορούν κυρίως επιλεγμένες μετοχές εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης που ενυπάρχουν, οι μεν Αμερικάνικες κυρίως στο χρηματιστηριακό δείκτη DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE και δευτερευόντως στο χρηματιστηριακό δείκτη S&P 500, οι δε Ευρωπαϊκές κυρίως στο χρηματιστηριακό δείκτη DJ EURO STOXX 50 **Απευθύνεται** στους επενδυτές εκείνους που ο χρονικός ορίζοντας της τοποθέτησής των χρημάτων τους είναι μεσομακροπρόθεσμος και επιζητούν μία σχετικά υψηλή απόδοση μέσω των τοποθετήσεων του Α/Κ κυρίως στη διεθνή κεφαλαιαγορά και χρηματαγορά.

Û ΑΤΕ Μικτό Εσωτερικού Αμυντικής Στρατηγικής

Α/Κ επενδύει κυρίως στο εσωτερικό, ήτοι σε επιλεγμένες μετοχές εισηγμένων στο Χ.Α. σε ποσοστό που κυμαίνεται μεταξύ 15% και 35% επί του καθαρού ενεργητικού, σε μέσα επίπεδα τριμήνου. **Απευθύνεται** στους επενδυτές εκείνους που έχουν μεσομακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα και επιζητούν μία σχετικά υψηλή απόδοση που προέρχεται από την κεφαλαιαγορά και χρηματαγορά εσωτερικού.

▼ Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û ΑΤΕ Εισοδήματος Ομολογιών Εσωτερικού.

Το Α/Κ επενδύει κυρίως σε βραχυπρόθεσμα και μεσομακροπρόθεσμα, ομόλογα / ομολογίες της Ελληνικής κεφαλαιαγοράς (σε ποσοστό άνω του 65% ως προς το καθαρό ενεργητικό σε μέσα επίπεδα τριμήνου, κατά βάση Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και δευτερευόντως εταιρικά) ικανοποιητικής πιστοληπτικής

διαβάθμισης και δευτερευόντως σε προϊόντα της χρηματαγοράς ενώ δύναται να επενδύει σε μετοχές σε ποσοστό μικρότερο του 2% ως προς το καθαρό ενεργητικό. **Απευθύνεται** στους επενδυτές εκείνους που ο χρονικός ορίζοντας της επένδυσής τους είναι μεσοπρόθεσμος και αναζητούν αποδόσεις ανταγωνιστικές σε σχέση με τις αποδόσεις των προθεσμιακών καταθέσεων ή των Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου που αποτελείται κυρίως από Ελληνικά ομόλογα.

Û ΑΤΕ Κεφαλαίου και Υπεραξίας Ομολογιών Εσωτερικού.

Το Α/Κ **επενδύει** κυρίως σε βραχυπρόθεσμα και μεσομακροπρόθεσμα, ομόλογα / ομολογίες της Ελληνικής κεφαλαιαγοράς (σε ποσοστό άνω του 65% ως προς το καθαρό ενεργητικό σε μέσα επίπεδα τριμήνου, κατά βάση Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και δευτερευόντως εταιρικά) ικανοποιητικής πιστοληπτικής διαβάθμισης και δευτερευόντως σε προϊόντα της χρηματαγοράς ενώ δύναται να επενδύει σε μετοχές σε ποσοστό μικρότερο του 2% ως προς το καθαρό ενεργητικό. **Απευθύνεται** στους επενδυτές εκείνους που ο χρονικός ορίζοντας της επένδυσής τους είναι μεσοπρόθεσμος και αναζητούν αποδόσεις ανταγωνιστικές σε σχέση με τις αποδόσεις των προθεσμιακών καταθέσεων ή των Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου που αποτελείται κυρίως από Ελληνικά ομόλογα.

Û ΑΤΕ Ομολογιών Εξωτερικού.

Το Α/Κ **επενδύει** κυρίως σε βραχυπρόθεσμα και μεσομακροπρόθεσμα, αλλοδαπά ομόλογα/ομολογίες, κρατών και επιχειρήσεων, ικανοποιητικής πιστοληπτικής διαβί Το επενδεδυμένο ποσοστό στην Ελλάδα δεν δύναται να υπερβαίνει το 35% ως προς το ενεργητικό, ενώ η νομισματική έκθεση σε επενδύσεις με νόμισμα αναφοράς \$ και μεταξύ 10% και 35% ως προς το καθαρό ενεργητικό, σε μέσο όρο τριμήνου. Αντί νομισματική έκθεση σε επενδύσεις με νόμισμα αναφοράς € σε μέσο όρο τριμήνου, και μεταξύ 65% και 90% ως προς το καθαρό ενεργητικό. Οι συνολικές επενδύσεις ανά κρ προβλέπεται να υπερβαίνουν το 35% ως προς το καθαρό ενεργητικό.

Απευθύνεται στους επενδυτές εκείνους που έχουν μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα και προσδοκούν υψηλό εισόδημα από τις αποδόσεις των ομολόγων /

ομολογιών, κυρίως του εξωτερικού.

▼ Αμοιβαία Κεφάλαια Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Û ΑΤΕ Μετοχικό Global Funds of Fund

Το Α.Κ. **στοχεύει** στην επίτευξη της υψηλότερης δυνατής απόδοσης, πρωτίτως από υπεραξία και δευτερευόντως από εισόδημα, με επενδύσεις που πραγματοποιούνται, κατά κύριο λόγο, σε χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού μέσω Exchange Traded Funds (ETFs), μεριδίων σε αμοιβαία κεφάλαια, ή άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), που διαχειρίζονται κυρίως η Edmond De Rothschild Asset Management, με έδρα το Παρίσι, και η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ, καθώς και στην αγορά χρήματος.

Το ποσοστό του αμοιβαίου κεφαλαίου που επενδύεται σε ΟΣΕΚΑ υπερβαίνει το 65% του καθαρού ενεργητικού σε μέσα επίπεδα τριμήνου, ενώ ένα μικρό σχετικά ποσοστό επενδύεται σε μέσα χρηματαγοράς ή τραπεζικές καταθέσεις. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν επιτρέπεται να επενδύει απευθείας σε μετοχές ή ομόλογα.

Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να συνδέσουν τις αποδόσεις των χρημάτων τους με την απόδοση ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, που απαρτίζεται κυρίως από μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια ή άλλους ΟΣΕΚΑ που επενδύουν στις κυριότερες διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές και έχουν μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.

▼ ΑΤΕ Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων

Û ΑΤΕ Διαχείρισης Διαθεσίμων Εσωτερικού.

Το χαρτοφυλάκιο **επενδύεται** κυρίως στην Ελληνική αγορά χρήματος (σε ποσοστό άνω του 65% ως προς το καθαρό ενεργητικό σε μέσα επίπεδα τριμήνου) και δευτερευόντως σε κρατικά ή εταιρικά ομόλογα / ομολογίες σχετικά χαμηλής μεσοσταθμικής διάρκειας. **Απευθύνεται** στους επενδυτές εκείνους που αναζητούν ανταγωνιστικές, σε σχέση με τις καταθέσεις, αποδόσεις για τα διαθέσιμά τους με χρονικό ορίζοντα τοποθέτησης από 1-6 μήνες. Το Α/Κ εμπεριέχει πολύ χαμηλό επενδυτικό κίνδυνο.

4.3.2.2 Επενδυτικά Προϊόντα Ζωής

- Û **Επενδυτικό Πρόγραμμα- Asset Linked Επένδυση Ζωής.** Επενδυτικό πρόγραμμα ετησίων ασφαλιστρών με εγγυημένη απόδοση.
- Û **Eurolinked- Υπεραξία Ζωής.** Επενδυτικό πρόγραμμα εφάπαξ ασφάλιστρου ή ετησίων ασφαλιστρών συνδεδεμένο με αμοιβαία κεφάλαια της ΑΤΕ αμοιβαία.
- Û **Εγγυημένη Υπεραξία Ζωής.** Επενδυτικό –Ασφαλιστικό Πρόγραμμα εφάπαξ ασφάλιστρου με εγγυημένη απόδοση. Το Εγγυημένη "Υπεραξία ζωής" είναι ένα σύγχρονο ασφαλιστικό προϊόν, που συνδυάζει κατά τον καλύτερο τρόπο την Αποταμίευση - Επένδυση και την Ασφαλιστική Κάλυψη (θάνατο) και κυρίως την Εγγυημένη απόδοση της Επένδυσης.

Το Εγγυημένη Υπεραξία Ζωής Διατίθεται σε δύο τύπους: **α) Ασφάλιση Επιβίωσης:** όπου η Επένδυση –Αποταμίευση είναι αυξημένη ενώ ή Ασφαλιστική κάλυψη(θάνατος) είναι μειωμένη, απευθύνεται σε ηλικίες από 30 ημερών μέχρι και 65 ετών και πρέπει η ηλικία του ασφαλισμένου+ διάρκεια =< 75 ετών. **β) Μικτή Ασφάλιση:** όπου η επένδυση –Αποταμίευση και η Ασφαλιστική κάλυψη (θάνατος) εμφανίζονται αυξημένες και ίσες. Απευθύνεται σε ηλικίες από 18 έως 65 ετών και πρέπει η ηλικία ασφαλισμένου +διάρκεια=<75 ετών. Ως προς το Αποταμιευτικό - Επενδυτικό μέρος, είναι Ασφαλιστικό Πρόγραμμα με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, με σκοπό την εξασφάλιση εφάπαξ ποσού στη λήξη της ασφάλισης. Τα επιτόκια επενδύσεων που επιτυγχάνονται είναι τα μεγαλύτερα δυνατά και εξαρτώνται από τις τάσεις και τα δεδομένα που ισχύουν στην αγορά. Πάντως υπάρχει ένα ελάχιστο εγγυημένο (βάσει συμβολαίου) επιτόκιο 3,1% στο απόθεμα. Για το πάνω από το 3,1% επιτόκιο που κάθε χρόνο θα επιτυγχάνει η Αγροτική Ζωής από τις επενδύσεις του ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΖΩΗΣ, ο ασφαλισμένος θα συμμετέχει από 95% - 99% (ανάλογα με το ύψος των ασφαλιστρών που θα καταβάλλει).

4.3.2.3 Λοιπά Επενδυτικά Προϊόντα

Û **Επενδυτικά προϊόντα Εγγυημένου Αρχικού Κεφαλαίου.**

Τα επενδυτικά προϊόντα εγγυημένου αρχικού κεφαλαίου είναι ειδικής μορφής Προθεσμιακές Καταθέσεις με εγγυημένο το αρχικό τους Κεφάλαιο στη λήξη. Διευρύνουν τις επενδυτικές επιλογές των πελατών / επενδυτών, προσφέροντας εναλλακτικές λύσεις τοποθέτησης κεφαλαίων και καλύπτουν πληρέστερα τις

ανάγκες τους, δεδομένου ότι παρέχουν, μεταξύ άλλων, τη δυνατότητα επίτευξης υψηλότερων αποδόσεων σε σχέση με τα παραδοσιακά καταθετικά προϊόντα (Προθεσμιακές Καταθέσεις, Repos κ.λ.π.). **Προσφέρουν** στον επενδυτή τη δυνατότητα απολαβής υψηλών αποδόσεων, χωρίς να διακινδυνεύει το αρχικό του κεφάλαιο. Ειδικότερα, η απόδοσή τους είναι συνάρτηση της υποκείμενης αξίας(π.χ. της συναλλαγματικής ισοτιμίας EUR/USD).

Χαρακτηριστικά Προϊόντων Εγγυημένου Κεφαλαίου

- * **Απευθύνονται:** σε Φυσικά Πρόσωπα που επιθυμούν να επωφεληθούν από την ενδεχόμενη ευνοϊκή εξέλιξη της συνδεδεμένης υποκείμενης αξίας χωρίς να διακινδυνεύουν το αρχικό τους κεφάλαιο
- * **Διάρκεια Διάθεσης (Περίοδος Εγγραφών):** Συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (συνήθως 1-2 εβδομάδες) κατά τη διάρκεια του οποίου διατίθεται το επενδυτικό προϊόν στους επενδυτές (Δεν υπάρχει δυνατότητα εκ των υστέρων εισόδου επενδυτή στο συγκεκριμένο προϊόν). Υπάρχει η δυνατότητα ακύρωσης της συμμετοχής κατά την περίοδο εγγραφών κάθε προϊόντος
- * Υπάρχει **Ελάχιστο ποσό** επένδυσης για κάθε προϊόν (π.χ. €3.000)
- * Υπάρχει **Μέγιστο ποσό** επένδυσης για κάθε προϊόν (π.χ. €100.000)
- * **Ανώτατο Όριο Διάθεσης.** Κάθε προϊόν διατίθεται μέχρι τη συμπλήρωση ενός συγκεκριμένου ποσού που καθορίζεται κάθε φορά από την Τράπεζα (πέραν του ποσού αυτού δεν θα διατίθεται το προϊόν στους επενδυτές ανεξάρτητα εάν έχει τελειώσει ή όχι η Περίοδος Εγγραφών)
- * **Μηδενικές προμήθειες** διάθεσης / εξόφλησης
- * Η **διάρκεια** της επένδυσης διαφοροποιείται ανά προϊόν (από 4 μήνες - 5 χρόνια)
- * Η **απόδοση** των προϊόντων αυτών εξαρτάται από την πορεία της υποκείμενης αξίας
- * Σε κάποια Επενδυτικά Προϊόντα υπάρχει επιπρόσθετα **δυνατότητα και εγγυημένης απόδοσης** επί του αρχικού ποσού της επένδυσης
- * Ο **Επενδυτικός κίνδυνος** που αναλαμβάνει ο πελάτης είναι μηδενικός όσον αφορά το αρχικό κεφάλαιο της επένδυσης (είναι εγγυημένο εφόσον εξοφληθεί στη λήξη της επένδυσης).

Παρακάτω αναφέρονται τέτοιου είδους επενδυτικά προϊόντα που ξεκίνησαν το 2006: α) 5 Years Agrosafe Investmnet II 2006, β) 3 Years Agrosafe Investment II 2006, γ) 5 Years Agrosafe Investmnet 2006, δ) 3 Years Agrosafe Investmnet 2006

Επίσης η ΑΤΕbank εκτός από τα επενδυτικά προγράμματα του εγγυημένου αρχικού κεφαλαίου προσφέρει και τα εξής:

- **Repos:** Τα repos είναι μία βραχυχρόνια επένδυση σε χρεόγραφα κυρίως του Ελληνικού Δημοσίου, τα οποία η ΑΤΕbank επαναγοράζει στη λήξη τους, στην τιμή που έχει προσυμφωνηθεί. Το ελάχιστο όριο κατάθεσης είναι € 50.000, ενώ το μόνο που απαιτείται είναι η ύπαρξη και μεσολάβηση ενός καταθετικού λογαριασμού. Κατά τη λήξη της επένδυσης, κεφάλαιο και τόκοι πιστώνονται στον λογαριασμό αυτό, χωρίς να χρειάζεται η φυσική σας παρουσία στο Κατάστημα.
- **Synthetic Swap:** Το synthetic swap καλείται το παράγωγο χρηματοοικονομικό προϊόν, εναλλακτικό της προθεσμιακής κατάθεσης, το οποίο διαφοροποιείται από αυτήν όσον αφορά τη φορολογική του αντιμετώπιση. Συγκεκριμένα δεν παρακρατείται φόρος από την τράπεζα επί της απόδοσης της τοποθέτησης σε synthetic swap.
- **Underwriting**

4.3.2.4 Χρηματιστηριακές Συναλλαγές

Η ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., η αξιόπιστη δυναμική χρηματιστηριακή, θυγατρική του Ομίλου της ΑΤΕbank, ενός από τους μεγαλύτερους τραπεζικούς ομίλους της χώρας, με ιστορική παράδοση 70 ετών, ισχυροποιεί τη θέση της στο χρηματιστηριακό περιβάλλον για να καλύψει κάθε επενδυτική σας ανάγκη. **Απευθύνεται** σε φυσικά και νομικά πρόσωπα, καθώς και σε θεσμικούς επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε χρηματιστηριακά προϊόντα, περιλαμβάνει υπηρεσίες σε: Χρηματιστηριακές Συναλλαγές σε μετοχές και παράγωγα στο Χ.Α, Χρηματιστηριακές συναλλαγές σε μετοχές, e – Trade μέσω του WEBanking της ΑΤΕbank, Διαχείριση Χαρτοφυλακίων, Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση, Παροχή Πιστώσεων, Λήψη και εκτέλεση εντολής σε

σύμφωνα επαναγοράς ομολόγων, Υπηρεσίες Θεματοφυλακής. Οι ειδικές γνώσεις και η πολυετής εμπειρία των στελεχών της ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. στις εγχώριες και στις διεθνείς αγορές καθώς και ο σύγχρονος τεχνολογικός εξοπλισμός εξασφαλίζουν στον πελάτη την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση και ασφάλεια και επιπλέον δημιουργούν τις προϋποθέσεις για την πλήρη κάλυψη όλου του φάσματος των επενδυτικών και χρηματιστηριακών αναγκών των πελατών της.

4.3.3.Χαρακτηριστικά Μεριδίων

Û Διάθεση Μεριδίων

Για τη συμμετοχή στο Α.Κ. και την απόκτηση μεριδίων από οποιονδήποτε αγοραστή απαιτείται α) η υποβολή γραπτής αιτήσεως προς την Α.Ε. Διαχειρίσεως ή τους εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους της β) η άμεση και ολοσχερής καταβολή στο Θεματοφύλακα της αξίας των αγοραζομένων μεριδίων σε μετρητά ή κινητές αξίες, εφόσον η Α.Ε. Διαχειρίσεως δεχθεί τις τελευταίες. γ) η αποδοχή της αιτήσεως, η οποία αποφασίζεται ελεύθερα από την Α.Ε. Διαχειρίσεως, σύμφωνα με τους όρους του κανονισμού του εκάστοτε Α/Κ. Οι επενδυτές υποχρεούνται πριν προβούν σε συμμετοχή σε Αμοιβαία Κεφάλαια της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ να παραλαμβάνουν αντίγραφο του παρόντος πλήρους ενημερωτικού δελτίου, των Κανονισμών των Α/Κ ΑΤΕ, καθώς και της τελευταίας ετήσιας και εξαμηνιαίας έκθεσης των Α/Κ. Η ταχύτερη εξυπηρέτηση για συμμετοχή στα Α/Κ της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ προϋποθέτει την ύπαρξη λογαριασμού στην ΑΤΕbank, μέσω του οποίου θα διενεργούνται όλες οι συναλλαγές του μεριδιούχου. Τα μερίδια που αποκτά ο μεριδιούχος προκύπτουν από τη διαίρεση του ποσού της συμμετοχής με την τιμή διάθεσης του μεριδίου κατά την ημέρα υποβολής της αίτησης συμμετοχής.

Û Εξαγορά Μεριδίων

Σύμφωνα με το νόμο οι μεριδιούχοι μπορούν να εξαγοράσουν τα μερίδιά τους όποτε επιθυμούν και η Α.Ε. Διαχειρίσεως υποχρεούται να εξαγοράζει τα μερίδια του Α.Κ., ύστερα από γραπτή αίτηση του μεριδιούχου, στην τιμή εξαγοράς της ημέρας υποβολής της αίτησης εξαγοράς. Για την υποβολή της αίτησης εξαγοράς ο μεριδιούχος πρέπει να προσέλθει σε οποιοδήποτε κατάστημα της Αγροτικής

Τράπεζας με την ταυτότητά του και τον τίτλο μεριδίων του ή την Απόδειξη Διάθεσης Μεριδίων του (σε περίπτωση που δεν έχει εκδοθεί τίτλος) και να ζητήσει την υποβολή της σχετικής αίτησης εξαγοράς υπογράφοντας το σχετικό έντυπο. Η τιμή εξαγοράς καθορίζεται σύμφωνα με την τιμή αποτιμής του μεριδίου κατά την αντίστοιχη ημερομηνία. Το προϊόν της εξαγοράς πιστώνεται στο λογαριασμό του μεριδιούχου μέσα σε 5 ημερολογιακές ημέρες από την υποβολή της αίτησης εξαγοράς.

Ü Έκδοση Τίτλων Μεριδίων

Οι τίτλοι των μεριδίων εκδίδονται για ένα ή περισσότερα μερίδια ή κλάσματα μεριδίου και περιέχουν υποχρεωτικά το όνομα και τη διεύθυνση του μεριδιούχου ή των μεριδιούχων, την επωνυμία του Α.Κ. της Α.Ε. Διαχειρίσεως και του Θεματοφύλακα, τον αριθμό της αδείας για τη συγκρότηση του Α.Κ. τον αριθμό των μεριδίων που αντιστοιχούν στον τίτλο, τις υπογραφές των εξουσιοδοτημένων οργάνων της Α.Ε. Διαχειρίσεως και τον Θεματοφύλακα, την ημερομηνία που τέθηκαν σε κυκλοφορία, και βεβαίωση ότι καταβλήθηκε ολοσχερώς η αξία του μεριδίου. Η "ΑΕ Διαχειρίσεως" δικαιούται να μην εκδίδει τίτλο μεριδίου, εφόσον ο μεριδιούχος συναινεί προς τούτο. Σε αυτή την περίπτωση, η "ΑΕ Διαχειρίσεως" καταχωρεί τη συμμετοχή στο "Α.Κ" σε ηλεκτρονικό αρχείο και χορηγεί στο μεριδιούχο βεβαίωση, στην οποία αναγράφονται τα ανωτέρω στοιχεία που αναγράφονται και στον τίτλο. Οι διατάξεις του Ν.5638/1932 "περί καταθέσεως σε κοινό λογαριασμό" εφαρμόζονται ανάλογα και επί μεριδίων Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Ü Αναστολή Εξαγοράς Μεριδίων

Σε εξαιρετικές περιπτώσεις επιτρέπεται με προηγούμενη έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η αναστολή της εξαγοράς μεριδίων για χρονικό διάστημα μέχρι 3 μήνες, δυνάμενο να παραταθεί για άλλους 3 μήνες κατ' ανώτατο όριο. Η αναστολή της εξαγοράς και η λήξη ή η ανάκλησή της δημοσιεύονται σε δύο ημερήσιες πολιτικές και σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα των Αθηνών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε εξαιρετικές περιπτώσεις και με αιτιολογημένη απόφασή της δύναται να αναστέλλει την εξαγορά μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Η απόφασή της αυτή γνωστοποιείται στις αρμόδιες αρχές των άλλων κρατών-μελών στα πλαίσια της προβλεπόμενης, από το Νόμο, συνεργασίας.

Û Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Ο επενδυτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει ο μεριδιούχος Αμοιβαίων Κεφαλαίων εξαρτάται από το Αμοιβαίο Κεφάλαιο που επενδύει τα χρήματά του. Ο υψηλότερος επενδυτικός κίνδυνος που μπορεί να προκύψει από συμμετοχή σε Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι όταν η σύνθεση του χαρτοφυλακίου του περιέχει μετοχές μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς. Ο παραπάνω ειδικός επενδυτικός κίνδυνος περιορίζεται αισθητά με την ευρεία διασπορά των κινητών αξιών του χαρτοφυλακίου του Α/Κ. Η ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ. χρησιμοποιεί διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων που της επιτρέπουν να ελέγχει και να υπολογίζει τους κινδύνους του χαρτοφυλακίου των αμοιβαίων κεφαλαίου και την επίδρασή τους στη συνολική επενδυτική πολιτική.

4.4 ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και Επενδυτικά Προγράμματα

Η Εμπορική Τράπεζα προσφέρει μεγάλο εύρος υπηρεσιών που αφορούν επενδυτικά, καταθετικά και ασφαλιστικά προγράμματα. Παρακάτω παρατίθενται αναλυτικά ο τρόπος με τον οποίον κάθε επενδυτής μπορεί να εκμεταλλευτεί τα επενδυτικά προγράμματα που παρέχει η Εμπορική Τράπεζα.

è 4.4.1 Λογαριασμοί Προθεσμιακής Κατάθεσης Υπερέχω

Οι λογαριασμοί ευέλικτης προθεσμιακής κατάθεσης “Υπερέχω” είναι μια επενδυτική επιλογή από την Εμπορική Τράπεζα που παρέχει μηνιαίο αυξανόμενο εισόδημα και παράλληλα την ελευθερία απόσυρσης του κεφαλαίου στην αρχή κάθε μήνα χωρίς καμία επιβάρυνση. Οι συγκεκριμένοι λογαριασμοί προσφέρουν εξασφαλισμένα και προσυμφωνημένα επιτόκια για τον κάθε μήνα που φτάνουν ανάλογα με τη διάρκεια της κατάθεσης έως 6,5% τον τελευταίο μήνα, επιβραβεύοντάς με συνεχώς αυξανόμενα επιτόκια κατά τη διάρκεια της επένδυσης. Οι προθεσμιακές καταθέσεις Υπερέχω προσφέρουν τα εξής **πλεονεκτήματα:**

- Δυνατότητα επιλογής διάρκειας της επένδυσης 12 ή 18 μήνες ανάλογα με τις ανάγκες και τον επενδυτικό προγραμματισμό
- Εκτοκισμό στη λήξη κάθε μήνα και αυτόματη αναπροσαρμογή του επιτοκίου,

προσυμφωνημένη προοδευτική αύξηση των επιτοκίων

- Προνομιακά επιτόκια έως 6,5%, ελάχιστο ποσό κατάθεσης 30.000 ευρώ
- Ανώτατο ποσό κατάθεσης 300.000 ευρώ
- Μηνιαίο εισόδημα που πιστώνεται αυτόματα στο τέλος κάθε μήνα
- Δυνατότητα μερικής ή ολικής ανάληψης στην αρχή κάθε μήνα χωρίς ειδοποίηση και χωρίς ποινή
- Δυνατότητα απόκτησης περισσότερων της μιας προθεσμιακής κατάθεσης
- Δυνατότητα κοινού λογαριασμού.

è 4.4.2 Εμπορική Εισόδημα+

Το Εμπορική **Εισόδημα+**, 4η Έκδοση αποτελεί ένα επενδυτικό / ασφαλιστικό πρόγραμμα εφάπαξ καταβολής τύπου Unit Linked, το οποίο προσφέρει προστασία 100% του κεφαλαίου επένδυσης στη λήξη του, ενώ δίνει τη δυνατότητα είσπραξης υψηλού ετήσιου εισοδήματος για όλη τη διάρκειά του. Έχει ιδιαίτερα και μοναδικά επενδυτικά χαρακτηριστικά καθώς συνδέεται με εσωτερικό μεταβλητό κεφάλαιο το οποίο επενδύει σε ομόλογο, του οποίου οι αποδόσεις σχετίζονται με το Δείκτη **Eurostoxx50**, ένα κυρίαρχο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης που αποτελείται από τις 50 ισχυρότερες μετοχές 12 χωρών της Ευρωζώνης. Τα χαρακτηριστικά του Εμπορική Εισόδημα+ είναι τα εξής:

- **Προστασία 100%** του κεφαλαίου επένδυσης στη λήξη
- **Κεφάλαιο Τοποθέτησης:** από €5.000 έως και €300.000 (πάντοτε σε ακέραια πολλαπλάσια των €1.000)
- **Διάρκεια επένδυσης:** 10 έτη
- **Παρέχει δυνατότητα ετήσιου εισοδήματος:**

α. Στον 1^ο και 2^ο χρόνο επένδυσης η ετήσια σταθερή απόδοση είναι 2,50% ανεξάρτητα της πορείας του Δείκτη. **β. Στον 3^ο χρόνο επένδυσης:** εφόσον η τιμή του Δείκτη

Ø Είναι υψηλότερη τουλάχιστον κατά 20% σε σχέση με την αρχική, ο πελάτης κλειδώνει ετήσια απόδοση 7,30% για όλη την υπόλοιπη διάρκεια του

προγράμματος μέχρι τη λήξη του

- Ø Κυμανθεί από -20% έως 20% σε σχέση με την αρχική, ο πελάτης λαμβάνει ετήσια απόδοση 2,50% μόνο για το συγκεκριμένο έτος.

Σε περίπτωση που καμία από τις παραπάνω συνθήκες ή μόνο η 2η ικανοποιηθεί, η ίδια διαδικασία και με τις ίδιες προϋποθέσεις επαναλαμβάνεται τον 4ο χρόνο κ.ο.κ. μέχρι τη λήξη του προγράμματος.

γ. στον 10^ο χρόνο επένδυσης: ο πελάτης λαμβάνει το **100% του κεφαλαίου επένδυσης** (μείον ποσών τυχόν μερικών εξαγορών). Επιπροσθέτως λαμβάνει ετήσια απόδοση όπως προβλέπεται από τις παραπάνω συνθήκες και στην περίπτωση που η τιμή του Δείκτη είναι υψηλότερη σε σχέση με την αρχική, **επιπλέον απόδοση** ίση με **25%** μείον το σύνολο των αποδόσεων που έλαβε κατά την 10ετία.

- **Συνδυασμός της επένδυσης με ασφαλιστική κάλυψη**, για προστασία του συνόλου των καταβολών σε περίπτωση απώλειας ζωής
- **Δυνατότητα ρευστοποίησης** από τον 3ο μήνα με ποινή και με βάση τη δημοσιευμένη τιμή εξαγοράς του μεριδίου του Εσωτερικού Μεταβλητού Κεφαλαίου (τονίζεται πάντως ότι το πρόγραμμα έχει σχεδιασθεί για να διατηρηθεί μέχρι τη λήξη του).

Τα πλεονεκτήματα του Εμπορική Εισόδημα + είναι τα εξής:

- ✓ **Προστασία 100%** του κεφαλαίου επένδυσης στη λήξη
- ✓ **Μικρό κεφάλαιο εκκίνησης** από €5.000
- ✓ **Δυνατότητα πρόωρης ρευστοποίησης** μετά τον 3ο μήνα
- ✓ **Ασφαλιστική κάλυψη** σε περίπτωση απώλειας ζωής
- ✓ **Αξιοπιστία**, καθώς εγγυητής του ομολόγου είναι η Εμπορική Τράπεζα, μέλος του Ομίλου της Crédit Agricole
- ✓ **Φορολογικές ελαφρύνσεις:** από το φόρο απαλλάσσεται το 20% της ετήσιας δαπάνης για ασφαλιστικά προγράμματα ζωής με ανώτατο όριο τα €1.200 για άγαμο ή τα €2.400 για οικογένεια (ισχύει μόνο για τον 1ο χρόνο της επένδυσης) και αφορολόγητες αποδόσεις σε όλη τη διάρκεια του προγράμματος.

è 4.4.3 Smile Gold

Το πρόγραμμα **Smile Gold** απευθύνεται σε αυτούς που αναζητούν μια εναλλακτική πρόταση επένδυσης στα κεφάλαιά τους για τη διασπορά του χαρτοφυλακίου τους, τη διασφάλιση του μελλοντικού επιπέδου ζωής τους και την πραγματοποίηση ενός μελλοντικού σχεδίου.

Βασικά χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα του Smile Gold είναι τα παρακάτω:

- **Προσφέρει εγγυημένη ετήσια απόδοση 3%** τα πρώτα 5 χρόνια και 1,50% για τα υπόλοιπα 5 έτη του προγράμματος
- **Εξασφαλίζει συμμετοχή στις υπεραποδόσεις** των επενδύσεων της Εταιρίας με αποτέλεσμα την ενίσχυση της συνολικής αξίας του προγράμματός σας. Από το 2006 έως το 2009 η μικτή υπεραπόδοση των επενδύσεων μας ξεπέρασε το **4,55%**.
- Δίνει τη **δυνατότητα επιλογής** στη λήξη του προγράμματος να λάβετε το συνολικό κεφάλαιο είτε ως εφάπαξ είτε ως **μηνιαία σύνταξη** όταν η τελική αξία λογαριασμού σας είναι μεγαλύτερη από €50.000 και η ηλικία σας είναι μεγαλύτερη των 55 ετών.
- **Δυνατότητα ενίσχυσης της επένδυσής σας** όποτε το επιθυμείτε με έκτακτες καταβολές σε όλη τη διάρκεια του προγράμματος
- **Δυνατότητα πρόωρης ρευστοποίησης** (μερικής ή ολικής) μετά τον 1ο χρόνο. Όμως, όσο περισσότερο παραμένετε στο πρόγραμμα τόσο μεγαλύτερη θα είναι η τελική του απόδοση
- **Ασφαλιστική προστασία.** Σε περίπτωση απώλειας ζωής καλύπτεται η οικογένειά σας, καθώς καταβάλλεται το σύνολο της επένδυσης και οι αποδόσεις. Σε περίπτωση ατυχήματος: καλύπτεται τόσο η μόνιμη ολική ανικανότητα, όσο και η πιθανή απώλεια ζωής με την καταβολή του διπλάσιου κεφαλαίου της επένδυσής σας.
- **Δυνατότητα ενεχυρίασης** για στεγαστικά ή καταναλωτικά δάνεια που επιθυμείτε να εξασφαλίσετε
- **Ασφάλεια & προστασία** στην επένδυσή σας: τα κεφάλαιά σας επενδύονται και διαχειρίζονται από την Emporiki Life, 100% θυγατρική εταιρία του Ομίλου της Crédit Agricole.
- **Φοροαπαλλαγή.** Από το φόρο απαλλάσσεται το 20% της ετήσιας δαπάνης των ασφαλιστρών με ανώτατο όριο τα €1.200 για άγαμους ή τα €2.400 για

οικογένειες.

è 4.4.4 InvestLife «Βήμα Βήμα»

Το **InvestLife «Βήμα Βήμα»** αποτελεί ένα ασφαλιστικό, αποταμιευτικό, επενδυτικό πρόγραμμα, το οποίο επιτρέπει τον συνδυασμό της συστηματικής αποταμίευσης με την επένδυση σε Αμοιβαία Κεφάλαια. Σχεδιάστηκε για αυτούς που θέλουν να δημιουργήσουν σωρευτικά ένα κεφάλαιο για το μέλλον, το οποίο θα ληφθεί στην επιθυμητή ηλικία. Το **InvestLife «Βήμα Βήμα»** συνδέεται με 2 Αμοιβαία Κεφάλαια, τα οποία ανάλογα με το επενδυτικό προφίλ του επενδυτή, το μελλοντικό του στόχο και το στάδιο της ζωής του (αν βρίσκετε στο ξεκίνημα της καριέρας/ οικογένειας, αν είναι οικογενειάρχης με παιδιά, επαγγελματίας που επιθυμεί να ενισχύσει τη σύνταξή του) επιτρέπουν να:

- Την απόφαση για το είδος επένδυσης (συντηρητική- δυναμική)
- Του βαθμού έκθεσής σε δυναμικότερες αποδόσεις
- Την αξιοποίηση των ευκαιριών στις αγορές χρήματος με ασφάλιστρο που ξεκινά από μόλις €100/μήνα και αρχική καταβολή από €500.
- Συνδυάζει την επένδυση με ασφαλιστική κάλυψη που προστατεύει το σύνολο της αξίας του λογαριασμού σε περίπτωση απώλειας ζωής
- Παρέχει τη δυνατότητα στη λήξη του προγράμματος είτε για το εφάπαξ την αξία της επένδυσής είτε της μετατροπής της σε ισόβια Σύνταξη.

Τα οφέλη από την εκμετάλλευση του συγκεκριμένου επενδυτικού προγράμματος είναι:

- ο 2 **μοναδικά** στην ελληνική αγορά Αμοιβαία Κεφάλαια υπό την εξειδικευμένη διαχείριση της Amundi **Euro Reserve C - Atout Prem' s Actions (A.P.A.)**, τα οποία συνδυάζουν τις χαμηλές διακυμάνσεις στην τιμή του Euro Reserve C με την **προστασία** του 90% της υψηλότερης τιμής εντός του έτους για το A.P.A. (σε περίπτωση εξαγοράς ή/και αλλαγής).
- ο **Ελεύθερη τοποθέτηση** της επένδυσης μεταξύ των 2 Αμοιβαίων Κεφαλαίων ανάλογα με την επιθυμία του επενδυτή και αλλαγή της τοποθέτησης, όποτε το θελήσει (ΔΩΡΕΑΝ 2 φορές ετησίως)

- ο **Ενίσχυση** της αποταμίευσης/ επένδυσής με έκτακτες καταβολές
- ο **Δυνατότητα ρευστοποίησης** από τον 3ο μήνα (με ποινή), μολονότι το πρόγραμμα γίνεται αποδοτικότερο αν διατηρηθεί μέχρι τη λήξη του
- ο **Φοροαπαλλαγή** έως €1.200 ετησίως από το φορολογητέο εισόδημά
- ο **Συνεχής ενημέρωση**

Οι αποδόσεις των δύο Α/Κ του InvestLife «Βήμα Βήμα» το 2009 ήταν: Euro Reserve C 0,65% και Atout Prem' s Actions (A.P.A.) 6,76%

è 4.4.5 Αμοιβαία Κεφάλαια

Ø *Αμοιβαία Κεφάλαια ΕΡΜΗΣ*

Û **Ερμής Βραχυπρόθεσμων Τοποθετήσεων Διαχ.Διαθ.Εσωτ.**

Απευθύνεται σε επενδυτές με βραχυπρόθεσμο ορίζοντα και συντηρητικό προφίλ που επιθυμούν να αξιοποιήσουν τη ρευστότητά τους. Σε καθημερινή βάση η ομάδα διαχείρισης επιδιώκει να πετύχει αποδόσεις υψηλότερες των καταθέσεων. **Τα πλεονεκτήματα** του συγκεκριμένου επενδυτικού προγράμματος είναι: Δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης και ανταγωνιστικές αποδόσεις σε σχέση με βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις καθώς και μηδενική επιβάρυνση για συμμετοχή και εξαγορά. Η προτεινόμενη ελάχιστη διάρκεια επένδυσης είναι 3 μήνες.

Û **Ερμής Εισοδήματος Ομολογιών Εσωτερικού**

Απευθύνεται σε συντηρητικούς επενδυτές με μεσο-μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα που επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ελληνικών ομολόγων. **Τα πλεονεκτήματα** είναι: έχει ανταγωνιστικές αποδόσεις σε σχέση με μεσοπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις καθώς και δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης. Η προτεινόμενη ελάχιστη διάρκεια επένδυσης είναι 3 χρόνια.

Û **Ερμής Μικτό Εσωτερικού**

Απευθύνεται σε επενδυτές με μεσο-μακροπρόθεσμο ορίζοντα που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο που επενδύει στην ελληνική

κεφαλαιαγορά και χρηματαγορά αναλαμβάνοντας μέτριο επενδυτικό κίνδυνο. **Τα πλεονεκτήματα** του είναι: Επένδυση σε ελληνικές μετοχές, ομόλογα και προϊόντα διαχείρισης διαθεσίμων με στόχο αποδόσεις ανώτερες των καταθετικών προϊόντων μέσα από τη δημιουργία εισοδήματος και υπεραξίας, καθώς και όφελος από την ενεργή διαχείριση, ανάλυση και αξιολόγηση ελληνικών μετοχών και ομολόγων. Η προτεινόμενη ελάχιστη διάρκεια επένδυσης είναι 3 χρόνια.

Û Ερμής Δυναμικό Μετοχικού Εσωτερικού

Απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα που αποδέχονται τις έντονες διακυμάνσεις των αγορών στοχεύοντας σε σημαντικές υπεραξίες. Στοχεύει στην επίτευξη υψηλότερων αποδόσεων από αυτών του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών. **Τα πλεονεκτήματα** είναι: Ενεργή διαχείριση, συνεχής ανάλυση και αξιολόγηση μετοχών καθώς και επιλογή μεταξύ των μεγαλύτερων ελληνικών επιχειρήσεων. Η προτεινόμενη ελάχιστη διάρκεια επένδυσης είναι 5 χρόνια.

Û Emporiki Minoas

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Emporiki Minoas προστέθηκε στην σειρά των επενδυτικών λύσεων που διαθέτει η Εμπορική Τράπεζα, ανταποκρινόμενη στις ανάγκες του σύγχρονου επενδυτή στο οποίο μπορεί να συμμετάσχει κανείς με ελάχιστο ποσό επένδυσης τα €3.000 πρόκειται για ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο με ειδικά χαρακτηριστικά, διάρκειας 3 ή 5 ετών, που προσφέρει την δυνατότητα για ικανοποιητικές αποδόσεις στη λήξη. Το Emporiki Minoas συνδέεται με το μετοχικό δείκτη κεφαλαιοποίησης Euro Stoxx 50 προσφέροντας έκθεση στις μετοχικές της Ευρωζώνης. Εάν ο συγκεκριμένος δείκτης στο τέλος του 3^{ου} έτους του προϊόντος έχει θετική ή μηδενική απόδοση σε σχέση με την τιμή εκκίνησης, η επένδυση λήγει και προσφέρει στον επενδυτή απόδοση +19% επί του αρχικού κεφαλαίου. Σε περίπτωση αρνητικής απόδοσης του δείκτη στο τέλος του 3^{ου} έτους το προϊόν θα συνεχιστεί έως το 5^ο οπότε ο επενδυτής έχει τη δυνατότητα να αποκομίσει θετικές αποδόσεις από το προϊόν ακόμα και για αρνητικές αποδόσεις (μέχρι και -30%) του δείκτη, ενώ εάν ο δείκτης σημειώσει περαιτέρω αρνητική απόδοση (άνω του 30%) το προϊόν θα έχει επίσης αρνητική απόδοση. **Τα πλεονεκτήματα** του Emporiki Minoas είναι:

- * Αφορολόγητα κέρδη
- * Πρόσβαση στην Ευρωπαϊκή αγορά μετοχών

- * Δυνατότητα ρευστοποίησης κάθε εβδομάδα
- * Επαγγελματική διαχείριση του κεφαλαίου από την Amundi, εκ των κορυφαίων διαχειριστών στην Ευρώπη **έναν από τους κορυφαίους διαχειριστές κεφαλαίων στον κόσμο**, στον οποίο συμμετέχει κατά 75% η μέτοχος πλειοψηφίας της Εμπορικής Τράπεζας Credit Agricole S.A.

Φυσικά στην εκπνοή της πενταετίας το Emporiki Minoas παρουσιάζει κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου, εάν ο δείκτης Euro Stoxx 50 μειωθεί κατά ποσοστό άνω του 30% σε σχέση με τα αρχικά επίπεδα του. Στην περίπτωση αυτή ο επενδυτής μπορεί να χάσει και το 70% του κεφαλαίου του.

Ü Emporiki Protected Fund Midas V (προστατευμένου κεφαλαίου) Το Emporiki Protected Funds Midas V είναι επενδυτική πρόταση από την Εμπορική Τράπεζα σε συνεργασία με την Amundi Ελλάς Α.Ε.Δ.Α.Κ. Πρόκειται για ένα αμοιβαίο κεφάλαιο με ειδικά χαρακτηριστικά, διάρκειας 5 ετών που εγγυάται το 100% του αρχικά επενδύομένου κεφαλαίου στη λήξη του (υπό τις ειδικότερες προϋποθέσεις που περιγράφονται στο απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο). Η τελική απόδοση του Emporiki Protected Fund Midas V συνδέεται με τη μέση απόδοση ενός επενδυτικού καλαθιού 15 επιλεγμένων μετοχών που συνθέτουν τους δείκτες Dow Jones Eurostoxx 50 και S&P 500, παρέχοντας κατ' αυτό τον τρόπο τη δυνατότητα μιας διαφοροποιημένης επένδυσης με έκθεση σε ηγετικές εταιρίες της ευρωπαϊκής και της αμερικανικής οικονομίας. Επιπλέον της τελικής απόδοσης, στο τέλος του 1ου έτους (30/05/2011) ο πελάτης θα εισπράξει ένα τοκομερίδιο που θα ισούται με 2,40% της Αρχικής Καθαρής Αξίας Ενεργητικού (μείον την προμήθεια εγγραφής), σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στα ενημερωτικά έντυπα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ανεξαρτήτως της απόδοσης του επενδυτικού καλαθιού. Το Emporiki Protected Fund Midas V πέρα από την εγγύηση του αρχικά επενδύομένου κεφαλαίου στη λήξη προσφέρει μια σειρά πλεονεκτημάτων, όπως εβδομαδιαία δυνατότητα ρευστοποίησης, αφορολόγητα κέρδη, πρόσβαση στην ευρωπαϊκή και αμερικανική αγορά μετοχών, με δυνατότητα υψηλών αποδόσεων και επαγγελματική διαχείριση από την Amundi, τρίτη εταιρία διαχείρισης κεφαλαίων στην Ευρώπη κι έναν από τους δέκα κορυφαίους διαχειριστές στον κόσμο, με κεφάλαια υπό διαχείριση περίπου 670

δισ. ευρώ. Η Εμπορική Τράπεζα, ως μέλος του μεγαλύτερου τραπεζικού ομίλου στη Γαλλία, είναι σε θέση να παρέχει στην ελληνική αγορά εξειδικευμένα προϊόντα που σχεδιάζονται με βάση τη βαθιά γνώση της Credit Agricole και διατίθενται μέσω του δικτύου της Εμπορικής.

Εγγυητής του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη είναι η εταιρία **Segespar Finance**, 100% θυγατρική του Ομίλου Amundi. **Τα πλεονεκτήματα του Emporiki Protected Fund Midas V** (προστατευμένου κεφαλαίου) είναι τα εξής:

- * 100% εγγύηση του αρχικά επενδυόμενου κεφαλαίου σας στη λήξη (εκτός της προμήθειας συμμετοχής)
- * Αφορολόγητα κέρδη
- * Πρόσβαση στην Ευρωπαϊκή και στην Αμερικανική αγορά μετοχών
- * Δυνατότητα ρευστοποίησης κάθε εβδομάδα
- * Επαγγελματική διαχείριση του κεφαλαίου σας από την Amundi

Είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

4.5 ALPHA BANK και Επενδυτικά Προγράμματα

Στόχος της Εταιρίας είναι να προσφέρει ένα σύνθετο, εξειδικευμένο αλλά και ολοκληρωμένο πρόγραμμα επενδυτικών επιλογών, καλύπτοντας τις ανάγκες των επενδυτών για τη διαχείριση της περιουσίας τους.

è 4.5.1 ALPHA Δημιουργώ

Το Alpha Δημιουργώ είναι ένα πλάνο ανάπτυξης κεφαλαίου που σχεδιάστηκε για την οικογένεια και δίνει τη δυνατότητα σταδιακής ανάπτυξης κεφαλαίου επενδύοντας για το μέλλον. Είναι ένα σύγχρονο πρόγραμμα που επενδύοντας χρήματα σε αμοιβαία κεφάλαια της Alpha Bank μπορεί να προσαρμόζεται στις μεταβαλλόμενες ανάγκες. Το ξεκίνημα είναι 50€ανά τακτική συμμετοχή και υπάρχει η δυνατότητα πρόσβασης στην ελληνική και διεθνείς αγορές και συμμετοχής στις αποδόσεις τους. Μειώνεται ο επενδυτικός κίνδυνος διότι η συμμετοχή είναι σε διαφορετικά επίπεδα τιμών της αγοράς και μακροχρόνια μπορούν να επιτευχθούν πολύ ικανοποιητικές αποδόσεις.

Παρακάτω φαίνεται πόσο μπορεί να αξίζουν τακτικές συμμετοχές των €100 τον μήνα, σε 10, 15, ή 25 χρόνια από σήμερα αν ξεκινήσετε με αρχικό κεφάλαιο €3.000.

ΕΤΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΠΟΣΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	Μία Απόδοση 5%		Μία Απόδοση 7%		Μία Απόδοση 10%	
		ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	ΤΕΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	ΤΕΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	ΤΕΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
10	15.000	5.469	20.469	8.337	23.337	13.606	28.606
15	21.000	12.070	33.070	19.243	40.243	33.809	54.809
25	33.000	36.995	69.995	65.183	98.183	135.854	168.854

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ

¹ Με την παραδοχή ότι η μέση απόδοση για τις ως άνω χρονικές διάρκειες θα είναι 5%, 7% και 10%.

² Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια μπορεί να έχει και αρνητικές αποδόσεις.



è 4.5.2 Νέο Alpha Plus

Με το Alpha Plus υπάρχει η δυνατότητα συνδυασμού της κατάθεσης με την επένδυση, και τις αποδόσεις με τις επιδόσεις. Ελάχιστο ποσό κατάθεσης είναι τα €10.000 γίνεται συνδυασμός κατανομής του αρχικού κεφαλαίου σε ποσοστό 90%, 75% ή 50% σε προθεσμιακή κατάθεση και του υπολοίπου κεφαλαίου σε αμοιβαία κεφάλαια Alpha. Το επιτόκιο είναι 12% ετησιοποιημένο στην προθεσμιακή κατάθεση και δίνονται εναλλακτικές διάρκειες μηνιαίες ή τρίμηνης κατάθεσης επί προθεσμία.

è 4.5.3 Αμοιβαία Κεφάλαια

Στόχος της Εταιρίας είναι να προσφέρει ένα σύνθετο, εξειδικευμένο αλλά και ολοκληρωμένο πρόγραμμα επενδυτικών επιλογών, καλύπτοντας τις ανάγκες των επενδυτών για τη διαχείριση της περιουσίας τους.

√ Διαπραγματεύσιμα Α\Κ (ETF's) Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Alpha ETF FTSE Athex 20 Μετοχικό Εσωτερικού.

Πρόκειται για το πρώτο διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο του Χ.Α. Επενδύει στις εταιρίες που απαρτίζουν το Δείκτη FTSE® Athex 20 του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο έχει ως σκοπό την αναπαραγωγή της αποδόσεως του παραπάνω χρηματιστηριακού δείκτη αναφοράς. Απευθύνεται σε επενδυτές οι οποίοι επιθυμούν να αποκτήσουν έκθεση στην ελληνική μετοχική αγορά μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου των εκάστοτε 20 μεγαλύτερων ελληνικών μετοχών, που επιτρέπει την έμμεση συμμετοχή στη δυναμική ανάπτυξη της Ν.Α. Ευρώπης, λόγω της δραστηριοποίησης των ελληνικών εταιριών στη συγκεκριμένη περιοχή.

√ Funds of Funds

Û Alpha Fund of Funds Cosmos Stars Bric Μετοχικού Εξωτερικού.

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού, τα οποία τοποθετούνται κυρίως στις μετοχικές αγορές της Βραζιλίας, της Ρωσίας, της Ινδίας και της Κίνας. Βασικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα > 5 έτη. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν στις μετοχικές αγορές της περιοχής των BRIC επενδύοντας έμμεσα σε κορυφαία αμοιβαία κεφάλαια του εξωτερικού.

Û Alpha Funds of Funds Cosmos Stars USA Μετοχικό Εξωτερικού.

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού, τα οποία τοποθετούνται στις αγορές μετοχών των Η.Π.Α. Βασικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα >5 έτη, που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα αντιπροσωπευτικό χαρτοφυλάκιο μετοχών Η.Π.Α. με την επένδυση σε κορυφαία αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού.

Û Alpha Funds of Funds Cosmos Stars Europe Μετοχικό Εξωτερικού.

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού, τα οποία τοποθετούνται σε μετοχές ευρωπαϊκών αγορών. Βασικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η αντιπροσωπευτική έκθεση σε ευρωπαϊκές μετοχές και η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα, που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα αντιπροσωπευτικό ευρωπαϊκό χαρτοφυλάκιο μετοχών, με την επένδυση σε κορυφαία αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού.

Û Alpha Funds of Funds Cosmos Stars Silk Route Asia Μετοχικό Εξωτερικού.

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού, τα οποία τοποθετούνται στις μετοχικές αγορές των ασιατικών χωρών (εκτός Ιαπωνίας) με έμφαση στην Κίνα και στην Ινδία. Βασικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα, που επιθυμούν να τοποθετηθούν στις ασιατικές αγορές μετοχών (εκτός Ιαπωνίας) με την επένδυση σε κορυφαία αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού.

Û Alpha Fund of Funds Cosmos Global Μικτό Εξωτερικού

Επενδύει σε ένα ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο μετοχικών και ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού. Η γεωγραφική κατανομή των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων ακολουθεί αυτήν του δείκτη Morgan Stanley Capital International (MSCI) All Countries Index. Τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν σε ομόλογα Ευρωζώνης. Βασικός σκοπός του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας σε μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ισορροπημένο, μικτό χαρτοφυλάκιο με έκθεση στις κυριότερες μετοχικές αγορές παγκοσμίως και σε ομόλογα Ευρωζώνης, επενδύοντας σε κορυφαία αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού.

Û Alpha Funds of Funds Cosmos Stars Commodities Μετοχικό Εξωτερικού.

Προσφέρει έκθεση στον ευρύτερο κλάδο αγαθών-εμπορευμάτων που διαπραγματεύονται στις χρηματιστηριακές αγορές (commodities) όπως ενέργεια, μέταλλα, αγροτικά και ζωικά προϊόντα τόσο στην Ευρώπη όσο και στις Η.Π.Α. και στην Ασία, μέσω της επένδυσης σε εξειδικευμένα A/K του εξωτερικού. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν πρόσβαση σε ένα ευρείας διασποράς χαρτοφυλάκιο αγαθών-εμπορευμάτων που διαπραγματεύονται στις χρηματιστηριακές αγορές (commodities). Ενδείκνυται για τοποθετήσεις με μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα 3-5 ετών.

✓ Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Alpha Ομολογιακό Εσωτερικού.

Επενδύει κυρίως σε κρατικά ομόλογα ελληνικού δημοσίου και σε μικρότερο βαθμό σε ομόλογα άλλων ευρωπαϊκών χωρών. Τα ομόλογα μπορεί να είναι σταθερού ή και κυμαινόμενου επιτοκίου, ενώ είναι δυνατή η επένδυση και σε ομόλογα συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό της ευρωζώνης. Βασικός σκοπός του είναι να προσφέρει εισόδημα από τόκους ομολόγων και κεφαλαιακή υπεραξία σε μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν στην ελληνική αγορά ομολόγων, προσδοκώντας ικανοποιητικότερες αποδόσεις με χαμηλότερο επενδυτικό κίνδυνο σε σχέση με το Δείκτη Αναφοράς. Ενδείκνυται για τοποθετήσεις

με μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Û Alpha Ευρωπαϊκών Εταιρικών Ομολόγων Ομολογιακό Εξωτερικού.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει σε διαπραγματεύσιμους ομολογιακούς τίτλους κυρίως σταθερού επιτοκίου που έχουν εκδοθεί από μη-κρατικούς ή υπερ-κρατικούς φορείς. Εκδότες είναι κυρίως χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί και εταιρίες των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση είναι τουλάχιστον BBB-/Βαα3. Τα επενδυτικά κριτήρια που εξετάζονται για τη λήψη των επενδυτικών αποφάσεων αφορούν την επιλογή των κλάδων οικονομίας για επένδυση, την προσδοκία ως προς τη χρηματοοικονομική κατάσταση και οικονομική ανάπτυξη της εκάστοτε εταιρίας και τη συγκριτική απόδοση του τίτλου ως προς τον κλάδο και την πιστοληπτική διαβάθμιση. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ομολογιακό χαρτοφυλάκιο μεγάλων ευρωπαϊκών επιχειρήσεων, προσδοκώντας υψηλότερες αποδόσεις από αυτές των κρατικών ομολόγων, αναλαμβάνοντας τον ανάλογο επενδυτικό κίνδυνο.

Û Alpha Ευρωπαϊκών Κρατικών Ομολόγων Ομολογιακό Εξωτερικού

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο κρατικών ομολόγων σε Ευρώ των κρατών-μελών της Ευρωζώνης. Προσφέρει τα πλεονεκτήματα της διασποράς όσον αφορά τη διάρκεια της λήξης των ομολόγων και τη γεωγραφική κατανομή. Παρέχει έκθεση σε ομόλογα με πολύ υψηλό δείκτη φερεγγυότητας και μηδαμινό συναλλαγματικό κίνδυνο. Η απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου συγκρίνεται με το δείκτη αναφοράς iBoxx € Sovereigns Eurozone Index, ο οποίος επενδύει αποκλειστικά σε κρατικά ομόλογα σε Ευρώ των κρατών-μελών της Ευρωζώνης. Απευθύνεται σε επενδυτές με μεσοπρόθεσμο ορίζοντα και συντηρητικό προφίλ ή επενδυτές που αποσκοπούν στην έκθεση στην κατηγορία των ομολόγων, λόγω μιας ευρύτερης κατανομής επενδύσεων, οι οποίοι επιθυμούν ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων σε Ευρώ αμελητέου πιστοληπτικού κινδύνου, προσδοκώντας υψηλότερες συνολικές αποδόσεις από το Δείκτη Αναφοράς.

Û Alpha Best of Strategies Ομολογιακό Εξωτερικού.

Είναι συνδεδεμένο με δυο δυναμικά, μικτά χαρτοφυλάκια. Η απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αναμένεται να είναι η καλύτερη απόδοση ανάμεσα στις αποδόσεις των δυο χαρτοφυλακίων στις 31/12/2015. Το αμοιβαίο κεφάλαιο επιδιώκει την προστασία κεφαλαίου στο τέλος της ενδέκατης χρήσης Απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και σχετικά συντηρητική διάθεση, που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ευέλικτο και μεγάλης διασποράς χαρτοφυλάκιο, προσδοκώντας ικανοποιητικές αποδόσεις, αποδεχόμενοι τυχόν διακυμάνσεις στην τιμή του Αμοιβαίου Κεφαλαίου.

Û Alpha Global Αναδυόμενων Αγορών Ομολογιακό Εξωτερικού.

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επενδύει κυρίως σε κρατικά και δευτερογενώς σε εταιρικά ομόλογα αναπτυσσόμενων χωρών παγκοσμίως. Τα ομόλογα στα οποία επενδύει μπορεί να είναι σταθερού ή κυμαινόμενου επιτοκίου. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο χαρακτηρίζεται από επενδύσεις με μεγάλη γεωγραφική διασπορά. Απευθύνεται σε επενδυτές με μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, που επιθυμούν να διαφοροποιήσουν το ομολογιακό τους χαρτοφυλάκιο με τοποθετήσεις σε ομόλογα αναδυόμενων χωρών, οι οικονομίες των οποίων αναπτύσσονται εκμεταλλευόμενες τόσο τους πλούσιους φυσικούς πόρους που διαθέτουν όσο και το χαμηλού κόστους εργατικό δυναμικό. Η τοποθέτηση μέρους ενός ομολογιακού χαρτοφυλακίου σε ομόλογα αναπτυσσόμενων χωρών ενδείκνυται, καθώς δύναται να βελτιώσει τη σχέση κινδύνου ως προς την αναμενόμενη απόδοση.

Û Alpha Άνω Ομολογιακό Εξωτερικού.

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ομολόγων, που έχουν εκδοθεί είτε με την εγγύηση κρατών της Ευρωζώνης ή και άλλων κρατών ή από δημόσιους οργανισμούς, υπερεθνικά ιδρύματα, επιχειρήσεις και διαπραγματεύονται σε οργανωμένες διεθνείς κεφαλαιαγορές. Παράλληλα, δύναται να επιτυγχάνει μετοχική έκθεση επενδύοντας κυρίως σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του δείκτη DJ Eurostoxx50 που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα και σχετικά συντηρητική

διάθεση που επιθυμούν μετοχική έκθεση σε συνδυασμό με περιορισμένες απώλειες σε περίπτωση πτώσεως των αγορών καθώς και σε επενδυτές που θέλουν έκθεση στην ευρωπαϊκή μετοχική αγορά, χωρίς συναλλαγματικό κίνδυνο, με παράλληλη διασφάλιση της μέγιστης απόδοσης 10ετίας.

Û Alpha Bancassurance ΕΕ100 Ομολογιακό Εξωτερικού.

Επενδύει κυρίως σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ομολόγων, σε ποσοστό τουλάχιστον 65%, που είναι διαπραγματεύσιμα στις αγορές του εξωτερικού και δευτερευόντως σε άλλα μέσα χρηματαγοράς και κεφαλαιαγοράς. Παράλληλα, επιτυγχάνει μετοχική έκθεση επενδύοντας κυρίως σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του δείκτη DJ Eurostoxx 50. Απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα και σχετικά συντηρητική διάθεση που επιθυμούν έκθεση στην ευρωπαϊκή μετοχική αγορά, χωρίς συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς και σε αυτούς που θέλουν παράλληλα διασφάλιση του κεφαλαίου τους σε ορίζοντα δεκαετίας, συμμετέχοντας στο 100% της αποδόσεως του δείκτη Dow Jones Eurostoxx 50.

✓ Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Alpha Ναυτιλία Μετοχικό Εξωτερικού.

Πρόκειται για ένα μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο εξωτερικού που σκοπό έχει να εκμεταλλευτεί την ανάπτυξη της εμπορικής ναυτιλίας, προσφέροντας στο μεριδιούχο κέρδη από την υπεραξία μετοχών επιλεγμένων εταιριών του ευρύτερου κλάδου της ναυτιλίας και τις μερισματικές τους αποδόσεις. Απευθύνεται σε επενδυτές που θεωρούν ότι η ναυτιλία αποτελεί κλάδο με δυναμική και επιθυμούν πρόσβαση στη ναυτιλιακή αγορά μέσω ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου. Ενδείκνυται για επενδυτές με επιθετικό προφίλ και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, οι οποίοι προσδοκούν σημαντική υπεραξία κεφαλαίου, αποδεχόμενοι τον υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις που παρουσιάζει η συγκεκριμένη αγορά.

Û Alpha Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού.

Επενδύει σε ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς που απαρτίζεται από μετοχικούς τίτλους της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, κυρίως εταιριών υψηλής κεφαλαιοποίησης και εν γένει εταιριών με αμυντικά χαρακτηριστικά. Οι επενδυτικές ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην ελληνική κεφαλαιαγορά αξιολογούνται βάσει θεμελιωδών μεγεθών, των αναπτυξιακών προοπτικών τους, καθώς και της συγκριτικής αποτιμήσεώς τους με ομοειδείς εταιρίες του κλάδου και της ποιότητας της διοικήσεώς τους. **Απευθύνεται** σε επενδυτές μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, με εμπιστοσύνη στις προοπτικές των ελληνικών επιχειρήσεων, προσδοκώντας υψηλά κεφαλαιακά κέρδη αλλά και αποδεχόμενοι τον κίνδυνο ενδεχόμενων αρνητικών αποδόσεων σε περιόδους πτωτικής πορείας του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Û Alpha Athens Index Fund Μετοχικό Εσωτερικού.

Επενδύει στις εταιρίες που απαρτίζουν το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επιδιώκει την κατά το δυνατόν πιστότερη αναπαραγωγή της συνθέσεως του παραπάνω χρηματιστηριακού δείκτη αναφοράς. Το ποσοστό επένδυσης σε μετοχές δεν δύναται να μειωθεί κάτω του 95% του συνολικού ενεργητικού. **Απευθύνεται** σε επενδυτές οι οποίοι επιθυμούν να αποκτήσουν έκθεση στην ελληνική μετοχική αγορά προσδοκώντας στην κερδοφορία των ελληνικών επιχειρήσεων μακροπρόθεσμα, οι οποίοι όμως αποδέχονται και τον κίνδυνο ενδεχόμενων αρνητικών αποδόσεων σε περιόδους πτωτικής πορείας του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Û Alpha Επιθετικής Στρατηγικής Μετοχικό Εσωτερικού.

Επενδύει σε ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς που απαρτίζεται από μετοχικούς τίτλους της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, κυρίως εταιριών υψηλής κεφαλαιοποίησης και εν γένει εταιριών με αναπτυξιακά χαρακτηριστικά. Εκμεταλλεύεται επενδυτικές ευκαιρίες κερδοσκοπικού χαρακτήρα για την επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα. Κριτήρια επιλογής είναι η προσδοκώμενη οργανική κερδοφορία να ξεπερνά τη μέση προσδοκώμενη ανάπτυξη κερδοφορίας των εταιριών που απαρτίζουν το Γενικό Δείκτη, η ποιότητα της διοίκησης, η εταιρική

διακυβέρνηση, η ελκυστικότητα του κλάδου δραστηριοποίησης, ο εξαγωγικός δυναμισμός και η τεχνογνωσία που κατέχει η εταιρία στον κλάδο της. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν στο Ελληνικό Χρηματιστήριο και οι οποίοι στοχεύουν σε υψηλότερες αποδόσεις από το Δείκτη Αναφοράς σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα με την ανάληψη υψηλότερου κινδύνου.

Û Alpha Select Νότιο-Ανατολικής Ευρώπης Μετοχικό Εξωτερικό

Επενδύει σε επιλεγμένες μετοχές εκδοτών που έχουν έδρα εγκατάστασης στις χώρες της ΝΑ Ευρώπης (Τουρκία, Ρουμανία, Ρωσία, Βουλγαρία, Κροατία, Σερβία), καθώς και στις όμορες χώρες της ευρύτερης περιοχής (Σλοβενία, Ουκρανία), περιλαμβανομένης της περιοχής της Ανατολικής Μεσογείου (Κύπρος). Επιδιώκει την επίτευξη σημαντικών υπεραξιών μέσω τοποθετήσεων σε ταχέως αναπτυσσόμενες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στις παραπάνω χώρες. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο αναμένεται να παρουσιάζει υψηλή διακύμανση τιμών και υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω επένδυσης σε μετοχές που αποτιμώνται σε τοπικά νομίσματα των χωρών που προαναφέρθηκαν. Απευθύνεται σε επενδυτές πολύ υψηλού κινδύνου οι οποίοι σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα επιθυμούν διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου τους με τοποθετήσεις στις ταχέως αναπτυσσόμενες οικονομίες της ΝΑ Ευρώπης και της ευρύτερης περιοχής.

Û Alpha Energy Μετοχικό Εξωτερικό

Η επενδυτική πολιτική του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εστιάζεται στη δημιουργία ενός διαφοροποιημένου μετοχικού χαρτοφυλακίου, αποτελούμενου κυρίως από μετοχές εταιριών του εξωτερικού οι οποίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο της ενέργειας (υποδομή, εξερεύνηση, εξόρυξη, μεταφορά, διύλιση, αποθήκευση). Έμφαση δίδεται σε μετοχές εταιριών, οι οποίες σχετίζονται με την παραγωγή πετρελαίου και φυσικού αερίου και δευτερευόντως με άλλες πηγές ενέργειας. Απευθύνεται σε επενδυτές που θεωρούν ότι ο κλάδος της ενέργειας αποτελεί κλάδο με δυναμική και επιθυμούν έκθεση στον κλάδο μέσω ενός διαφοροποιημένου μετοχικού χαρτοφυλακίου. Ενδείκνυται για επενδυτές με μεσο-μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, οι οποίοι προσδοκούν σημαντική υπεραξία κεφαλαίου, αποδεχόμενοι τον κίνδυνο από τις διακυμάνσεις που παρουσιάζει η συγκεκριμένη

αγορά.

Û Alpha Global Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού

Η επενδυτική πολιτική του Αμοιβαίου Κεφαλαίου εστιάζεται στη δημιουργία ενός διαφοροποιημένου μετοχικού χαρτοφυλακίου, αποτελούμενου κυρίως από μετοχικούς τίτλους διεθνών εταιριών υψηλής κεφαλαιοποίησης οι οποίες δραστηριοποιούνται τόσο σε αναπτυγμένες όσο και σε αναπτυσσόμενες αγορές. Κύριος σκοπός είναι να προσφέρει στο μεριδιούχο κέρδη από την υπεραξία των τίτλων και τις μερισματικές αποδόσεις τους. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, που προσδοκούν υπεραξία κεφαλαίου και μερισματικές αποδόσεις, αποδεχόμενοι τις διακυμάνσεις που παρουσιάζουν οι χρηματιστηριακές αγορές και τον επενδυτικό κίνδυνο να υποστούν απώλεια κεφαλαίου.

✓ Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Alpha Μικτό Εσωτερικού

Πρόκειται περί ενός μικτού αμοιβαίου κεφαλαίου εσωτερικού που έχει σκοπό να προσφέρει στο μεριδιούχο ικανοποιητική απόδοση από την υπεραξία των επενδύσεων που πραγματοποιεί, μέσω ενός ισορροπημένου χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς και των προσόδων που εισπράττει. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και σχετικά συντηρητική διάθεση, που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ευέλικτο και μεγάλης διασποράς χαρτοφυλάκιο, προσδοκώντας ικανοποιητικές αποδόσεις και αναλαμβάνοντας μέτριο κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου.

Û Alpha Συντηρητικό Μικτό Εσωτερικού.

Πρόκειται περί ενός μικτού αμοιβαίου κεφαλαίου εσωτερικού που έχει σκοπό να προσφέρει στο μεριδιούχο ικανοποιητική απόδοση από την υπεραξία των επενδύσεων που πραγματοποιεί μέσω ενός ισορροπημένου χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς και των προσόδων που εισπράττει.

Απευθύνεται σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και σχετικά

συντηρητική διάθεση, που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ευέλικτο και μεγάλης διασποράς χαρτοφυλάκιο, προσδοκώντας ικανοποιητικές αποδόσεις, αναλαμβάνοντας μέτριο κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου.

Û Alpha Global Συντηρητικό Μικτό Εσωτερικού.

Πρόκειται περί ενός μικτού αμοιβαίου κεφαλαίο εξωτερικού, που σκοπό έχει να προσφέρει στο μεριδιούχο ικανοποιητική απόδοση, μέσω της υπεραξίας των επενδύσεων που πραγματοποιεί και των προσόδων που εισπράττει. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και σχετικά συντηρητική διάθεση, που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ευέλικτο και μεγάλης διασποράς χαρτοφυλάκιο, προσδοκώντας ικανοποιητικές αποδόσεις, αναλαμβάνοντας μέτριο κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου.

Û Alpha Ρουμανίας Μικτό Εσωτερικού.

Πρόκειται περί ενός μικτού αμοιβαίου κεφαλαίου εξωτερικού που σκοπό έχει να προσφέρει στο μεριδιούχο ικανοποιητική απόδοση, κυρίως μέσω της κεφαλαιακής υπεραξίας των επενδύσεων τα οποία αυτό πραγματοποιεί αλλά και των προσόδων που εισπράττει.

Απευθύνεται σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, οι οποίοι προσδοκούν σημαντική υπεραξία κεφαλαίου, αποδεχόμενοι τις διακυμάνσεις που παρουσιάζουν οι χρηματιστηριακές αγορές της Ρουμανίας και της λοιπής Βαλκανικής καθώς και οι αγορές συναλλάγματος, αναλαμβάνουν δε αρκετά αυξημένο επενδυτικό κίνδυνο να υποστούν απώλεια κεφαλαίου.

✓ Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχειρίσεως Διαθεσίμων.

Û Alpha Διαχειρίσεως Διαθεσίμων Εσωτερικού.

Τοποθετείται κυρίως σε προθεσμιακές καταθέσεις στην αγορά του εσωτερικού και κατά δεύτερο λόγο σε εμπορικά χρεόγραφα και ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου εταιριών υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας. Τουλάχιστον το 65% του ενεργητικού επενδύεται σε χρεόγραφα εσωτερικού, διάρκειας μικρότερης του έτους. Αξιοποιεί τις

βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις της χρηματαγοράς και στόχος του είναι να προσφέρει στο μεριδιούχο εισόδημα από τόκους καταθέσεων και ομολόγων. Το χαρτοφυλάκιο δεν περιλαμβάνει επενδύσεις σε μετοχές. Απευθύνεται σε συντηρητικούς επενδυτές που στοχεύουν σε σταθερές αποδόσεις, υψηλότερες των τραπεζικών καταθέσεων και δίνουν έμφαση στη διασφάλιση του κεφαλαίου τους.

è 4.5.4 Repos

Η Alpha Bank πωλεί στους πελάτες της Τίτλους Δημοσίου με τρέχουσα ημερομηνία διαπραγματεύσεως και συμφωνεί την επαναγορά τους με μελλοντική ημερομηνία.

è 4.5.5 Μετοχές

Η Alpha Bank σε συνεργασία με την εταιρία του Ομίλου της **Alpha Finance**, σας προσφέρει μέσω του **ALPHATRADE** ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών μέσω ηλεκτρονικών και τηλεφωνικών δικτύων όπως διαβίβαση εντολών αγοράς και πωλήσεως μετοχών και παραγώγων προϊόντων, οικονομικές και εταιρικές αναλύσεις, και συμβουλευτικές υπηρεσίες.

è 4.5.6 Παράγωγα

Στην Alpha Bank μπορείτε να βρείτε όλα τα βασικά παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (derivatives) όπως Swaps, FRAs, Futures, Options. Τα προϊόντα αυτά αποτελούν εναλλακτικούς τρόπους συμμετοχής στις αγορές συναλλάγματος, επιτοκίων, μετάλλων και πρώτων υλών, επιτρέποντας στους χρήστες τους να καλύπτονται από τους κινδύνους που προέρχονται από τις απότομες διακυμάνσεις των τιμών στη τρέχουσα αγορά. Ακόμα μέσω της Alpha Bank μπορείτε να συμμετάσχετε στις διεθνείς αγορές, χάρη στη συνεργασία της με ξένους χρηματοοικονομικούς οίκους.

è 4.5.7 Τίτλοι Δημοσίου

Σημαντική η συμμετοχή της Τράπεζας στην εγχώρια πρωτογενή και δευτερογενή

αγορά ομολόγων, διατηρώντας υψηλά ποσοστά παρουσίας.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

4.6 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και Επενδυτικά Προγράμματα

Η τράπεζα Πειραιώς προσφέρει σύνθετα επενδυτικά προϊόντα, προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου και επενδυτικά προϊόντα που συνδυάζονται με ασφάλιση.

è 4.6.1 Στόχοι Ζωής

Με το αποταμιευτικό –επενδυτικό πρόγραμμα «Στόχοι Ζωής» δημιουργείται ένας ξεχωριστός επενδυτικός λογαριασμός με το δικό του όνομα και υπάρχει η δυνατότητα επένδυσης σε καθένα από αυτούς με οποιονδήποτε ρυθμό.

è 4.6.2 Πειραιώς DIAMONDS

Τα Προϊόντα Εγγυημένου Κεφαλαίου «ΠΕΙΡΑΙΩΣ DIAMONDS» είναι μια σειρά σύγχρονων επενδυτικών/καταθετικών προϊόντων, που προσφέρουν τη σιγουριά της εγγύησης του αρχικού κεφαλαίου (κατά 100%), σε συνδυασμό με τη δυνατότητα αποκόμισης-ελκυστικών-αποδόσεων.

Οι δυνητικές αυτές αποδόσεις είναι συνάρτηση της πορείας μιας συγκεκριμένης υποκείμενης αξίας (ένας χρηματιστηριακός δείκτης ή ένα καλάθι δεικτών, ένας επιτοκιακός δείκτης, μια ισοτιμία κλπ), με την οποία είναι συνδεδεμένο το κάθε προϊόν. Ακόμα προσφέρει: Χαμηλό minimum ποσό κατάθεσης και δυνατότητα συμμετοχής σε όλες τις Δημόσιες Εγγραφές.

è 4.6.3 Πειραιώς Εφάπαξ / Συνταξιοδοτικό

Το ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΦΑΠΑΞ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΟ είναι ένα επενδυτικό- ασφαλιστικό πρόγραμμα που εξασφαλίζει ένα πρόσθετο και σίγουρο εισόδημα μετά την

συνταξιοδότηση. Πρόκειται δηλαδή για επένδυση για το μέλλον σχεδιασμένη στα μέτρα του κάθε επενδυτή, αλλά και ασφάλιση της καταβολής των εισφορών σε περίπτωση αδυναμίας εργασίας.

è 4.6.4 Πειραιώς Εφάπαξ / Παιδικό

Το Πειραιώς Εφάπαξ Παιδικό είναι ένα επενδυτικό- ασφαλιστικό πρόγραμμα που εξασφαλίζει ένα πρόσθετο και σίγουρο εισόδημα για τη στιγμή της ενηλικίωσης του.

è 4.6.5 Ομόλογα ΕΤΒΑ Πειραιώς

Ομόλογα που εκδίδονται από την Τράπεζα Πειραιώς, σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου, ετήσιας ή πολυετούς διάρκειας και είναι τα μοναδικά τραπεζικά ομόλογα που εκδίδονται στην εγχώρια αγορά. Τα ομόλογα αυτά είναι ανώνυμοι τίτλοι σε φυσική μορφή και η θεματοφυλακή τους γίνεται από την Τράπεζα Πειραιώς. Κάθε νέα έκδοση συνοδεύεται και από την εισαγωγή του συγκεκριμένου τίτλου στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Τέλος, τα ομόλογα αυτά διατίθενται με ελάχιστη πολλαπλότητα των €1.000, έχουν υψηλή απόδοση καθώς και δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης γεγονός που τα καθιστά προσιτά σε όλους τους επενδυτές. Τα ομόλογα μπορεί να είναι: α) **Ετήσια**, δηλαδή ο τόκος να πληρώνεται στην ημερομηνία λήξης του ομόλογου. Στο τέλος κάθε μήνα εκδίδεται νέος τίτλος με περίοδο εγγραφών που διαρκεί περίπου 10 μέρες. Οι αποδόσεις των ετησίων ομολόγων υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου 10% επί του τοκομεριδίου για τους ημεδαπούς επενδυτές. β) **Στα πολυετή**, ο τόκος πληρώνεται ετησίως στην επέτειο της έκδοσης του ομολόγου.

è 4.6.6 ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η Τράπεζα Πειραιώς δραστηριοποιείται στα Αμοιβαία Κεφάλαια μέσω της **Α.ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΔΑΚ**, της **B. ING Investment Management**, της **Γ. Goldman Sachs** και της **Δ. Piraeus Asset Management Europe S.A.** Έχει τη δυνατότητα με τα προϊόντα που διαθέτει, και την εμπειρία της, τόσο στην Ευρωπαϊκή Αγορά (Piraeus Asset Management Europe S.A.), όσο και στην παγκόσμια αγορά (συνεργασία με τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς ING Investment

Management & Goldman Sachs), να ικανοποιεί όλες τις επενδυτικές προτιμήσεις του επενδυτικού κοινού, χωρίς γεωγραφικά όρια και τύπους αμοιβαίων.

υ 4.6.6.1 ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΔΑΚ (Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων)

ν Fund of Funds

Όλα τα Αμοιβαία Κεφάλαια Funds Of Funds σε οποιαδήποτε κατηγορία και αν ανήκουν σκοπό έχουν την επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων με ανάληψη υψηλού επενδυτικού κινδύνου μέσω επενδύσεων σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια ή οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, στην ελληνική αγορά και στο εξωτερικό.

Ϟ Πειραιώς Fund of Funds Μετοχικό

Το ενεργητικό του επενδύεται, σε ποσοστό τουλάχιστον 65% σε μερίδια μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων μετοχικών Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), και επιπλέον σε μερίδια άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (άλλης κατηγορίας εκτός των μετοχικών) καθώς και σε καταθέσεις και μέσα της χρηματαγοράς. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο **απευθύνεται** σε επενδυτές που προσδοκούν υψηλές αποδόσεις από την επίτευξη υπεραξιών από επενδύσεις σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο τίτλων ΟΣΕΚΑ.

ϙ Πειραιώς Fund of Funds Μικτό

Το ενεργητικό του επενδύεται σε ποσοστό κατ' ελάχιστο δέκα τοις εκατό (10%) σε μετοχές ή μερίδια ομολογιακών Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και σε ποσοστό κατ' ελάχιστο δέκα τοις εκατό (10%) σε μετοχές ή μερίδια μετοχικών ΟΣΕΚΑ, ενώ το μέγιστο ποσοστό επένδυσης σε μετοχές ή μερίδια ΟΣΕΚΑ διαχείρισης διαθεσίμων ή ομολογιακών ή μικτών ή μετοχικών δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το εξήντα πέντε τοις εκατό (65%) του καθαρού ενεργητικού του. Επιπλέον επενδύει σε καταθέσεις και μέσα της χρηματαγοράς. **Απευθύνεται** σε επενδυτές που προσδοκούν μεσαίες αποδόσεις από εισόδημα και υπεραξία από επενδύσεις σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο τίτλων ΟΣΕΚΑ.

Û Πειραιώς Fund of Funds Ομολογιακό

Το ενεργητικό του επενδύεται, σε ποσοστό τουλάχιστον εξήντα πέντε τοις εκατό (65%) σε μερίδια ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων ομολογιακών Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ). Επιπλέον επενδύει σε μερίδια άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων καθώς και σε καταθέσεις και μέσα της χρηματαγοράς. Το σύνολο των επενδύσεων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου σε μετοχικούς ΟΣΕΚΑ δεν μπορεί να υπερβαίνει το δέκα τοις εκατό (10%) του καθαρού ενεργητικού του. Απευθύνεται σε επενδυτές που προσδοκούν αποδόσεις από εισόδημα και υπεραξίες στην αγορά ομολόγων από επενδύσεις σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο τίτλων ΟΣΕΚΑ.

▼ Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισεως Διαθεσίμων

Û Πειραιώς Διαχείρισης Διαθεσίμων Εσωτερικού.

Επενδύει κυρίως σε προϊόντα της χρηματαγοράς του εσωτερικού (προθεσμιακές καταθέσεις, repos, synthetic swap κ.α.) και κατά δεύτερο λόγο σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και απευθύνεται σε βραχυπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές (ορίζοντα ακόμη και χαμηλότερο του έτους), που επιδιώκουν ανταγωνιστικές αποδόσεις στις βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις τους.

▼ Αμοιβαία Ομολογιακά Κεφάλαια

Û Πειραιώς Ομολόγων Εσωτερικού

Επενδύει κυρίως σε ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και λοιπούς τίτλους σταθερού εισοδήματος (μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας διάρκειας) και δευτερευόντως σε προϊόντα της χρηματαγοράς και σε επιλεγμένες μετοχές υψηλής ποιότητας. Επιπλέον επενδύει σε παράγωγα προϊόντα για την αντιστάθμιση των επενδυτικών κινδύνων και απευθύνεται σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη), που επιδιώκουν να συνδυάσουν για το κεφάλαιό τους ικανοποιητικές αποδόσεις με περιορισμένες διακυμάνσεις.

▼ Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Πειραιώς Μικτό Εσωτερικού

Επενδύει σε μετοχές κυρίως του Ελληνικού Χρηματιστηρίου μέχρι και 65% του ενεργητικού του και το υπόλοιπο σε τίτλους σταθερού εισοδήματος καθώς επίσης και σε προϊόντα της χρηματαγοράς του εσωτερικού και σε παράγωγα. και **απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 3 ετών), που επιθυμούν να συμμετέχουν στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι μετοχές του ΧΑΑ, με διάθεση ανάληψης μέτριου επενδυτικού κινδύνου.

Û Πειραιώς Balkan Fund Αμοιβαίο Κεφάλαιο Μετοχικό Εξωτερικού

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εισηγμένες στις βαλκανικές αγορές. Δευτερευόντως, το αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει σε άλλες κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς, τίτλους σταθερού εισοδήματος, τραπεζικές καταθέσεις και μερίδια ή μετοχές Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων, Ανατολικής Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου. **Απευθύνεται σε** επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να συνδέσουν την επένδυσή τους με την πορεία και τα αποτελέσματα εταιριών που εδρεύουν σε κράτη των Βαλκανίων, της Ανατολικής Ευρώπης και της Ανατολικής Μεσογείου.

Û Πειραιώς Μετοχικό Εσωτερικού

Επενδύει σε επιλεγμένες μετοχές εταιριών εισηγμένων στο ΧΑΑ και κατά δεύτερο λόγο σε τίτλους σταθερού εισοδήματος, σε προϊόντα της χρηματαγοράς και σε παράγωγα. **Απευθύνεται** σε μακροπρόθεσμους επιθετικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 5 ετών), που έχουν γνώση και εμπειρία από επενδύσεις στην Ελληνική Χρηματιστηριακή αγορά και επιθυμούν να συνδέσουν την επένδυσή τους με την πορεία των μετοχών του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.Α.

▼ Πειραιώς Δυναμικών Επιχειρήσεων Εσωτερικού

Επενδύει σε μετοχές εταιριών εισηγμένων στο ΧΑΑ, με ιδιαίτερη έμφαση σε

δυναμικές επιχειρήσεις μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, οι οποίες παρουσιάζουν σημαντικές προοπτικές ταχείας ανάπτυξης. Επιπλέον επενδύει σε προϊόντα χρηματαγοράς και σε παράγωγα. Απευθύνεται σε μακροπρόθεσμους πολύ επιθετικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 5 ετών), που επιθυμούν να συμμετέχουν στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι μετοχές μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης του δείκτη FTSE/ASE MID 40, αναλαμβάνοντας συγχρόνως και τον επενδυτικό κίνδυνο.

υ 4.6.6.2 ING Investment Management

ν Α) Αμοιβαία Κεφάλαια Μετοχικά

ϋ ING(L) Invest – Μετοχικά

Επενδύει κυρίως σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών και/ή άλλων μεταβιβάσιμων τίτλων που εκδίδονται από εταιρίες που έχουν έδρα, είναι εισηγμένες ή διαπραγματεύονται στην Βαλκανική χερσόνησο. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε ένα χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από μετοχές εταιριών που έχουν έδρα, είναι εισηγμένες ή διαπραγματεύονται στην Βαλκανική χερσόνησο.

ϋ ING(L) Invest Euro Income XCAP

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο εταιριών που ιδρύθηκαν, δραστηριοποιούνται και διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης. Βασίζεται σε μια πρωτοποριακή στρατηγική η οποία συνδυάζει την ενεργή διαχείριση των καλύτερων μετοχών των αγορών των κρατών της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών εργαλείων. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που επιθυμούν να επωφεληθούν από την ενεργή διαχείριση των μετοχών, έχοντας όμως παράλληλα ως στόχο να προστατευτούν εν μέρει από μια απότομη πτώση των τιμών.

Û ING(L) Invest Sustainable Growth XCAP (Eur)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε μετοχές παγκόσμιων εταιρειών οι οποίες υποστηρίζουν μια πολιτική βιώσιμης ανάπτυξης με σεβασμό στους κοινωνικούς κανόνες (όπως ανθρώπινα δικαιώματα, φυλετικές διακρίσεις, παιδική εργασία) και στην προστασία του περιβάλλοντος με καλές οικονομικές αποδόσεις. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε μετοχές εταιρειών με έντονη κοινωνική και περιβαλλοντική συνείδηση.

Û ING(L) Invest Global High Dividend XCAP (Eur)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε μετοχές διεθνών εταιρειών των οποίων η σχέση "Μέρισμα / Τρέχουσα Αξία" είναι άνω του μέσου όρου και σε ομόλογα αναδυομένων αγορών. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που επιθυμούν την πραγματοποίηση κερδών μέσω των ευκαιριών που προσφέρουν οι διεθνείς αυτές μετοχές.

Û ING(L) Invest New Technology Leaders XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο της υψηλής τεχνολογίας της Πληροφορικής, αποτιμάται σε Ευρώ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που αναζητούν υψηλές αποδόσεις πιστεύοντας στη δυναμική του κλάδου της Πληροφορικής.

Û ING(L) Invest Europe High Dividend XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές Ευρωπαϊκών εταιρειών, με υψηλή μερισματική απόδοση. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που επιθυμούν την πραγματοποίηση κερδών μέσω των ευκαιριών που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αυτές μετοχές.

Û ING(L) Invest Europe Growth Fund XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε ένα χαρτοφυλάκιο μετοχών εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε βιομηχανικές Ευρωπαϊκές χώρες, έχοντας σαν στόχο τους υψηλούς ρυθμούς

αύξησης κερδοφορίας και τις ελκυστικές αποδόσεις σε σχέση με το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής αγοράς. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροχρόνιο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών), που επιθυμούν την πραγματοποίηση κερδών μέσω των ευκαιριών που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αυτές μετοχές.

Û ING(L) Invest European Real Estate XCAP (Eur)

Επενδύει σε μετοχές ευρωπαϊκών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κτηματομεσιτικό κλάδο και αποτιμάται σε Ευρώ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ταχύτατα αναπτυσσόμενο ευρωπαϊκό κλάδο εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας (Real Estate).

Û ING(L) Invest Banking & Insurance XCAP (USD)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον Χρηματοοικονομικό και Ασφαλιστικό τομέα. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από μετοχές μεγάλων εταιρειών του Χρηματοοικονομικού τομέα.

Û ING(L) Invest Biotechnology XCAP (USD)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε μετοχές εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο της Βιοτεχνολογίας. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που αναζητούν υψηλές αποδόσεις πιστεύοντας στη δυναμική του κλάδου της Βιοτεχνολογίας.

Û ING(L) Invest Computer Technology (USD)

Επενδύει διεθνώς σε μετοχές εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο της Τεχνολογίας της Πληροφορικής και που αναμένεται να επωφεληθούν από την ανάπτυξη, πρόοδο και χρήση νέων τεχνολογιών (κατασκευή λογισμικού, βάσεις δεδομένων, διαδίκτυο, σύμβουλοι πληροφορικής, υπολογιστές και εξαρτήματα υπολογιστών, κατασκευή και διάθεση τηλεπικοινωνιακών συσκευών, ηλεκτρονικές συσκευές, ημιαγωγοί). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό

ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να συμμετέχουν στις ευκαιρίες που προσφέρει η ταχύτητα αναπτυσσόμενη διεθνής αγορά της τεχνολογίας.

Û ING(L) Invest Energy XCAP (USD)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της ενέργειας. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους σε μετοχικές αξίες εταιρειών που τομέας δραστηριότητάς τους είναι η ενέργεια.

Û ING(L) Invest Food & Beverages XCAP (USD)

Επενδύει διεθνώς κυρίως σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των κύριων καταναλωτικών αγαθών (εταιρείες παραγωγής και διανομής τροφίμων, αναψυκτικών, καπνού κλπ). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να επενδύσουν σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα διατροφής και καταναλωτικών αγαθών.

Û ING(L) Invest Health Care XCAP (USD)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε εταιρείες απ' όλο τον κόσμο που δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη, παραγωγή και πώληση προϊόντων και υπηρεσιών σχετικών με τον κλάδο της υγιεινής και των φαρμάκων. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών), που επιθυμούν υψηλές αποδόσεις εμπιστευόμενοι αξιόλογες πολυεθνικές επιχειρήσεις κρατών-που-δραστηριοποιούνται-στον-κλάδοτηςυγείας.

Û ING(L) Invest Industrials XCAP (Eur)

Επενδύει διεθνώς σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της βιομηχανίας (αεροπορική βιομηχανία και κατασκευή αμυντικού εξοπλισμού, κατασκευαστικές, ηλεκτρολογικού εξοπλισμού, εκτυπώσεων, αεροπορικές εταιρείες, ταχυμεταφορών κλπ). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να επενδύσουν σε εταιρείες που

δραστηριοποιούνται στον κλάδο της βιομηχανίας.

Û ING(L) Invest Materials XCAP (USD)

Επενδύει διεθνώς σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο παραγωγής και εμπορίας πρώτων υλών (χημικά, δομικά υλικά, συσκευασίες, εξόρυξη μετάλλων, χαρτί και προϊόντα ξυλείας). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους σε μετοχές εταιρειών που σαν αντικείμενό του έχουν πρώτες ύλες.

Û ING(L) Invest Telecom XCAP (USD)

Επενδύει διεθνώς σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών (σταθερών και ασύρματων δικτύων). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον γρήγορα αναπτυσσόμενο τομέα των τηλεπικοινωνιών.

Û ING(L) Invest Utilities XCAP (USD)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον τομέα κοινής ωφέλειας (ηλεκτρικό, ύδρευση κλπ). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών), που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε ένα ευρύ φάσμα μετοχών παγκόσμιων εταιρειών.

Û ING(L) Invest Consumer Goods XCAP (USD)

Επενδύει διεθνώς κυρίως σε μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πολυτελών καταναλωτικών αγαθών (αυτοκίνητα, ξενοδοχεία, εστίαση και ψυχαγωγία, μέσα μαζικής ενημέρωσης, αλυσίδες λιανικής κλπ). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να επενδύσουν σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα των καταναλωτικών αγαθών.

Û ING(L) Invest Greater China XCAP (USD)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές που δραστηριοποιούνται στα Χρηματιστήρια της Λαϊκής Δημοκρατίας της Κίνας, του Χονγκ-Κονγκ και της Ταϊβάν. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους σε μετοχικές αξίες των αναδυόμενων ασιατικών αγορών πιστεύοντας στη δυναμική της Ασίας και στη δύναμη του αμερικανικού δολαρίου.

Û ING(L) Invest Emerging Markets XCAP (USD)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιρειών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια των Αναπτυσσομένων Αγορών (Λατινική Αμερική, Καραϊβική, Ασία - εκτός Ιαπωνίας-, Ανατολική Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική). **Απευθύνεται** σε μακροπρόθεσμους επιθετικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 5 ετών), που προσδοκούν υψηλές αποδόσεις, συμμετέχοντας σε ένα χαρτοφυλάκιο δυναμικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στις αναδυόμενες αγορές.

Û ING(L) Invest Latin America XCAP (USD)

Επενδύει σε μετοχές που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια των χωρών της Λατινικής Αμερικής και της Καραϊβικής. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να επενδύσουν σε μετοχές των συγκεκριμένων γεωγραφικών περιοχών και προσδοκούν κέρδη από τις αναπτυσσόμενες αγορές.

Û ING(L) Invest Emerging Europe XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιρειών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια των Αναπτυσσομένων Αγορών (Λατινική Αμερική, Καραϊβική, Ασία - εκτός Ιαπωνίας-, Ανατολική Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική). **Απευθύνεται** σε μακροπρόθεσμους επιθετικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 5 ετών), που προσδοκούν υψηλές αποδόσεις, συμμετέχοντας σε ένα χαρτοφυλάκιο δυναμικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στις αναδυόμενες αγορές.

Û ING(L) Invest New Asia XCAP (USD)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε μετοχές εταιρειών οι οποίες διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια της Ασίας (με εξαίρεση την Ιαπωνία). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους σε μετοχικές αξίες των αναδυόμενων ασιατικών αγορών πιστεύοντας στη δυναμική της Ασίας και στη δύναμη του αμερικανικού δολαρίου.

Û ING(L) Invest Japan XCAP (JPY)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε μετοχές εταιρειών εισηγμένων στα χρηματιστήρια της Ιαπωνίας. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο της Ιαπωνίας.

Û ING(L) Invest Japanese Small & Mid Caps XCAP (JPY)

Επενδύει σε μετοχές εταιριών μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, οι οποίες διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Ιαπωνίας. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχές Ιαπωνικών εταιρειών μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης που προσφέρουν δυνατότητα σημαντικής ανόδου.

Û ING(L) Invest US (Enhanced Core Concentrated) XCAP (USD)

Επενδύει σε μετοχές και χρεόγραφα εταιρειών οι οποίες είναι εισηγμένες και διαπραγματεύσιμες στις ΗΠΑ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα κεφάλαια τους σε μετοχικές αξίες των ΗΠΑ.

Û ING(L) Invest European Sector Allocation XCAP (Eur)

Επενδύει σε μετοχές εταιρειών που ιδρύθηκαν, δραστηριοποιούνται και διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε

μετοχικές αξίες των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης.

Û ING(L) Invest EMU Equity XCAP (Eur)

Επενδύει σε μετοχές εταιρειών που ιδρύθηκαν, δραστηριοποιούνται και διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχικές αξίες των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης.

Û ING(L) Invest European Equity XCAP (Eur)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε μετοχές που διαπραγματεύονται στα επίσημα Χρηματιστήρια των ακόλουθων ευρωπαϊκών χωρών: Γαλλία, Γερμανία, Αυστρία, Βέλγιο, Δανία, Ισπανία, Φιλανδία, Ελλάδα, Ιρλανδία, Ισλανδία, Ιταλία, Λουξεμβούργο, Νορβηγία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Ηνωμένο Βασίλειο, Σουηδία και Ελβετία. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών), που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε ένα ευρύ φάσμα μετοχών Ευρωπαϊκών εταιρειών.

Û ING(L) Invest European Small Caps XCAP (Eur)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε μετοχές εταιρειών μικρής κεφαλαιοποίησης εισηγμένων στα ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροχρόνιο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών), που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχές ευρωπαϊκών εταιρειών μικρής κεφαλαιοποίησης που προσφέρουν δυνατότητα σημαντικής ανόδου.

Û ING(L) Invest World XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε μετοχές εταιρειών οι οποίες είναι εισηγμένες σε διεθνή χρηματιστήρια. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα κεφάλαια τους σε μετοχικές αξίες των παγκόσμιων αγορών.

Ü ING(L) Invest Global Brands XCAP (Eur)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε μετοχές πολυεθνικών εταιρειών παγκοσμίου φήμης που διαπραγματεύονται στις μεγαλύτερες χρηματιστηριακές αγορές του κόσμου. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 5 ετών) που επιθυμούν να αποκομίσουν κέρδη από παγκοσμίως γνωστές εταιρείες που έχουν αποτελέσει και κατά το παρελθόν ηγετικές δυνάμεις των διεθνών χρηματιστηρίων.

▼ B) ING(L) Patrimonial Balanced - Funds of Funds A/K

Ü ING(L) Patrimonial Target Return Bond XCAP (Eur)

Δραστηριοποιείται στο σύνολο των ομολογιακών αγορών και οι αποδόσεις του εξαρτώνται αποκλειστικά από τις επιλογές του διαχειριστή, χωρίς περιορισμούς από κάποιο δείκτη αναφοράς (Ενεργή Απόδοση). **Απευθύνεται σε** μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 3 ετών), που αναζητούν απόδοση υψηλότερη από μια απλή προθεσμιακή κατάθεση χωρίς ωστόσο να αναλαμβάνουν τον υψηλό επενδυτικό κίνδυνο που συνεπάγεται η επένδυση σε μετοχικές αγορές.

Ü ING(L) Patrimonial Aggressive XCAP (Eur)

Επενδύει σε μετοχές, ομόλογα και μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων διεθνώς, με έμφαση στις αγορές της Ευρωζώνης. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου του βασίζεται σε στρατηγική, η οποία αποφασίζεται από Επενδυτική Επιτροπή σε μηνιαία βάση. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 3 ετών), που επιθυμούν να συμμετέχουν στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι διεθνείς αγορές, με διάθεση ανάληψης μέτριου επενδυτικού κινδύνου.

Ü ING(L) Patrimonial Defensive XCAP (Eur)

Επενδύει σε μετοχές, ομόλογα και μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων διεθνώς, με έμφαση στις αγορές της Ευρωζώνης. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου του βασίζεται σε στρατηγική, η οποία αποφασίζεται από Επενδυτική Επιτροπή σε μηνιαία βάση. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 3 ετών), που επιθυμούν να συμμετέχουν στις επενδυτικές ευκαιρίες

που προσφέρουν οι διεθνείς αγορές, με διάθεση ανάληψης χαμηλού επενδυτικού κινδύνου.

Û ING(L) Patrimonial Balanced XCAP (Eur)

Επενδύει σε μετοχές, ομόλογα και μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων διεθνώς, με έμφαση στις αγορές της Ευρωζώνης. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου του βασίζεται σε στρατηγική, η οποία αποφασίζεται από Επενδυτική Επιτροπή σε μηνιαία βάση. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 3 ετών), που επιθυμούν να συμμετέχουν στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι διεθνείς αγορές, με διάθεση ανάληψης μέτριου επενδυτικού κινδύνου.

Û ING(L) Patrimonial Euro XCAP (Eur)

Επενδύει σε μετοχές, ομόλογα και μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Ευρωζώνης και ακολουθεί μια πολιτική μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής ανάπτυξης. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου του βασίζεται σε στρατηγική, η οποία αποφασίζεται από Επενδυτική Επιτροπή.

Απευθύνεται σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές (ορίζοντα μεγαλύτερο των 3 ετών), που επιθυμούν να συμμετέχουν στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αγορές, με διάθεση ανάληψης μέτριου επενδυτικού κινδύνου.

ν Γ) ING(L) Index Linked Fund - Προστασίας Κεφαλαίου

Û ING(L) Index Linked Fund Protected Mix 70

Προστατεύει το 70% του επενδεδυμένου κεφαλαίου, βασισμένο σε μια νέα τεχνική που είναι η δημιουργία επιπέδου προστασίας, επενδύοντας σε μετοχές υψηλής ποιότητας του δείκτη Dow Jones Euro Stoxx 50, ομόλογα υψηλής αξιολόγησης σε Euro, παράγωγα και προϊόντα της χρηματαγοράς. Το επίπεδο προστασίας διαμορφώνεται στο 70% της υψηλότερης ιστορικά καθαρής τιμής του Α/Κ. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές που

επιθυμούν να προστατεύσουν το κεφάλαιό τους κατά 70%, συμμετέχοντας ταυτόχρονα στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αγορές, μέσω ενός πρωτοποριακού επενδυτικού προϊόντος.

Û ING(L) Index Linked Fund Protected Mix 80

Προστατεύει το 80% του επενδεδυμένου κεφαλαίου, βασιζόμενο σε μια νέα τεχνική που είναι η δημιουργία επιπέδου προστασίας, επενδύοντας σε μετοχές υψηλής ποιότητας του δείκτη Dow Jones Euro Stoxx 50, ομόλογα υψηλής αξιολόγησης σε Euro, παράγωγα και προϊόντα της χρηματαγοράς. Το επίπεδο προστασίας διαμορφώνεται στο 80% της υψηλότερης ιστορικά καθαρής τιμής του A/K. Το επίπεδο προστασίας ανεβαίνει κάθε φορά που η τιμή του A/K φθάνει σε νέο ιστορικά ανώτατο σημείο και δεν μπορεί ποτέ να μειωθεί. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν το κεφάλαιό τους κατά 80%, συμμετέχοντας ταυτόχρονα στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αγορές, μέσω ενός πρωτοποριακού επενδυτικού προϊόντος.

Û ING(L) Index Linked Fund Protected Mix 90

Προστατεύει το 90% του επενδεδυμένου κεφαλαίου, βασιζόμενο σε μια νέα τεχνική που είναι η δημιουργία επιπέδου προστασίας, επενδύοντας σε μετοχές υψηλής ποιότητας του δείκτη Dow Jones Euro Stoxx 50, ομόλογα υψηλής αξιολόγησης σε Euro, παράγωγα και προϊόντα της χρηματαγοράς. Το επίπεδο προστασίας διαμορφώνεται στο 90% της υψηλότερης ιστορικά καθαρής τιμής του A/K. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν το κεφάλαιό τους κατά 90%, συμμετέχοντας ταυτόχρονα στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αγορές, μέσω ενός πρωτοποριακού επενδυτικού προϊόντος.

Û ING(L) Index Linked Fund CCF Euro

Προστατεύει το 90% του επενδεδυμένου κεφαλαίου, βασιζόμενο σε μια νέα τεχνική που είναι η δημιουργία επιπέδου προστασίας, επενδύοντας σε ευρωπαϊκές μετοχές υψηλής ποιότητας, ομόλογα υψηλής αξιολόγησης σε Ευρώ, παράγωγα και προϊόντα

της χρηματαγοράς. Αποτιμάται σε Ευρώ. Το επίπεδο προστασίας διαμορφώνεται στο 90% του click. Κάθε μήνα, την 5 εργάσιμη ημέρα, το επίπεδο προστασίας μπορεί να κινηθεί ανοδικά, αν η τιμή του A/K ξεπεράσει την τιμή που διαμορφώθηκε το προηγούμενο επίπεδο προστασίας. **Click** είναι η τιμή που διαμορφώνει το επίπεδο προστασίας. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν το κεφάλαιό τους κατά 90%, συμμετέχοντας ταυτόχρονα στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αγορές, μέσω ενός πρωτοποριακού επενδυτικού προϊόντος.

Û ING(L) Index Linked Fund CCF Euro II

Προστατεύει το 90% του επενδεδυμένου κεφαλαίου, βασιζόμενο σε μια νέα τεχνική που είναι η δημιουργία επιπέδου προστασίας, επενδύοντας σε ευρωπαϊκές μετοχές υψηλής ποιότητας, ομόλογα υψηλής αξιολόγησης σε Ευρώ, παράγωγα και προϊόντα της χρηματαγοράς. Αποτιμάται σε Ευρώ. Το επίπεδο προστασίας διαμορφώνεται στο 90% του click. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν το κεφάλαιό τους κατά 90%, συμμετέχοντας ταυτόχρονα στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αγορές, μέσω ενός πρωτοποριακού επενδυτικού προϊόντος.

Û ING(L) Index Linked Fund CCF Eurotop 100

Προστατεύει το 90% του επενδεδυμένου κεφαλαίου, βασιζόμενο σε μια νέα τεχνική που είναι η δημιουργία επιπέδου προστασίας, επενδύοντας σε μετοχές υψηλής ποιότητας του δείκτη FTSE Eurotop 100, ομόλογα υψηλής αξιολόγησης σε Ευρώ, παράγωγα και προϊόντα της χρηματαγοράς. Αποτιμάται σε Ευρώ. Το επίπεδο προστασίας διαμορφώνεται στο 90% του click. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν το κεφάλαιό τους κατά 90%, συμμετέχοντας ταυτόχρονα στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι ευρωπαϊκές αγορές, μέσω ενός πρωτοποριακού επενδυτικού προϊόντος.

Û ING(L) Index Linked Fund CCF Japan

Προστατεύει το 90% του επενδεδυμένου κεφαλαίου, βασιζόμενο σε μια νέα τεχνική που είναι η δημιουργία επιπέδου προστασίας, επενδύοντας σε μετοχές υψηλής ποιότητας του δείκτη Nikkei 225, ομόλογα υψηλής αξιολόγησης σε Ευρώ, παράγωγα

και προϊόντα της χρηματαγοράς. Αποτιμάται σε Ευρώ. Το επίπεδο προστασίας διαμορφώνεται στο 90% του click. **Απευθύνεται σε** συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν το κεφάλαιό τους κατά 90%, συμμετέχοντας ταυτόχρονα στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρει η ιαπωνική αγορά, μέσω ενός πρωτοποριακού επενδυτικού προϊόντος.

Û ING(L) Index Linked Fund CCF US (Eur)

Προστατεύει το 90% του επενδεδυμένου κεφαλαίου, βασιζόμενο σε μια νέα τεχνική που είναι η δημιουργία επιπέδου προστασίας, επενδύοντας σε μετοχές υψηλής ποιότητας του δείκτη S&P 500, ομόλογα υψηλής αξιολόγησης σε Ευρώ, παράγωγα και προϊόντα της χρηματαγοράς. Αποτιμάται σε ευρώ. Το επίπεδο προστασίας διαμορφώνεται στο 90% του click. **Απευθύνεται σε** συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν το κεφάλαιό τους κατά 90%, συμμετέχοντας ταυτόχρονα στις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρει η αγορά των ΗΠΑ, μέσω ενός πρωτοποριακού επενδυτικού προϊόντος.

∨ Δ) ING(L) Renta Fund – Ομολογιακά

Û ING(L) Renta Fund Euro XCAP (Eur)

Επενδύει σε τίτλους σταθερού εισοδήματος που αποτιμούνται σε Euro (ή στα εθνικά νομίσματα των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης). **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη) που προσδοκούν να βελτιστοποιήσουν τα κέρδη τους επενδύοντας σε ευρωπαϊκούς τίτλους σταθερού εισοδήματος.

Û ING(L) Renta Fund Eurocredit XCAP (Eur)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε ομόλογα ευρωπαϊκών χρηματοδοτικών οργανισμών και εταιρειών υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας. **Απευθύνεται σε** επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (2 έως 5 έτη) που επιθυμούν ικανοποιητικές αποδόσεις επενδύοντας κυρίως σε ομόλογα εκδοτών υψηλής ποιότητας.

Û ING(L) Renta Fund Euromix Bond XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε ομόλογα που εκδίδονται από Ευρωπαϊκές χώρες και είναι εκπεφρασμένα στα νομίσματα των χωρών αυτών ή σε ευρώ, με μέση διάρκεια κυρίως 5-7 έτη. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη) που προσδοκούν αύξηση του κεφαλαίου τους επενδύοντας κυρίως σε ευρωπαϊκά κυβερνητικά ομόλογα.

Û ING(L) Renta Fund Euro Inflation Linked XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε ομολογιακούς τίτλους που εκδίδονται από τις κυβερνήσεις Ευρωπαϊκών κρατών και είναι συνδεδεμένοι με τον πληθωρισμό. Τα κουπόνια και η ονομαστική αξία αυτών των ομολόγων προσαρμόζονται στα επίπεδα του πληθωρισμού, προκειμένου να προστατεύσουν την αγοραστική δύναμη των επενδυτών και να αποφέρουν μια πραγματική απόδοση. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (2-5 έτη) που επιθυμούν να επενδύσουν σε ομόλογα τα οποία προσφέρουν προστασία έναντι στις πληθωριστικές διακυμάνσεις.

Û ING(L) Renta Fund Yen XCAP (JPY)

Επενδύει σε Ιαπωνικά Ομόλογα. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (2 έως 5 έτη) που θέλουν να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους σε ομόλογα της ιαπωνικής αγοράς.

Û ING(L) Renta Fund Asian Debt XCAP (USD)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε τίτλους σταθερού εισοδήματος των χωρών της Ασίας (Σιγκαπούρη, Μαλαισία, Ταϊλάνδη, Ινδονησία, Νότια Κορέα, Ταϊβάν, Φιλιππίνες, Ινδία, Χονγκ-Κονγκ και Κίνα). **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη) που προσδοκούν την αποκόμιση κερδών από τις αναπτυξιακές αγορές της Ασίας.

Û ING(L) Renta Fund EMD Local Currency XCAP (USD)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου του σε τίτλους σταθερού εισοδήματος αναπτυσσομένων χωρών, όπως της Λατινικής Αμερικής, της Ασίας, της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης και της Αφρικής, των οποίων η οικονομία έχει

αναδιαρθρωθεί και οι αναπτυξιακοί στόχοι έχουν τεθεί ή επιτευχθεί. Οι τίτλοι αυτοί είναι εκπεφρασμένοι στα νομίσματα των χωρών αυτών. Το υπόλοιπο του χαρτοφυλακίου του μπορεί να επενδύει σε ομολογιακούς τίτλους που εκφράζονται σε σκληρό νόμισμα (π.χ. Ευρώ, Δολάριο). **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη) που προσδοκούν την αποκόμιση κερδών από τις αναπτυσσόμενες αγορές.

Û ING(L) Renta Fund EMD Hard Currency XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε τίτλους σταθερού εισοδήματος των αναπτυσσόμενων χωρών του ΟΟΣΑ (Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας & Ανάπτυξης), όπως της Λατινικής Αμερικής, της Ανατολικής Ευρώπης και της Αφρικής. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη) που προσδοκούν την αποκόμιση κερδών από τις αναπτυσσόμενες αυτές αγορές.

Û ING(L) Renta Fund World XCAP (Eur)

Επενδύει σε διεθνή ομόλογα, συμπεριλαμβανομένων των αναπτυσσόμενων αγορών, υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας, που αποτιμούνται σε διάφορα νομίσματα. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη) που θέλουν να εξασφαλίσουν υψηλότερες αποδόσεις επενδύοντας σε διεθνή ομόλογα.

Û ING(L) Renta Fund International XCAP (Eur)

Επενδύει κυρίως σε διεθνή κυβερνητικά και εταιρικά ομόλογα υψηλής αξιολόγησης με έμφαση στις χώρες-μέλη της Ευρωζώνης. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (2 έως 5 έτη) που θέλουν να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους σε σταθερές αξίες των μεγαλύτερων διεθνών εκδόσεων.

Û ING(L) Renta Fund Global High Yield XCAP (Eur)

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε διεθνή εταιρικά ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας αλλά υψηλής απόδοσης. Το 70% των επενδύσεων πραγματοποιούνται στις ΗΠΑ και των 30% στην Ευρώπη. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μεσομακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (2 έως 5 έτη) που επιθυμούν ικανοποιητικές αποδόσεις επενδύοντας κυρίως σε ομόλογα μικρομεσαίων και αναπτυσσόμενων επιχειρήσεων που δεν έχουν καταλάβει ακόμα σημαντική θέση στις διεθνείς χρηματαγορές.

Û ING(L) Renta Fund Dollar XCAP (USD)

Επενδύει κυρίως σε Αμερικάνικα Κρατικά ομόλογα υψηλής ποιότητας. **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη) που επιθυμούν ικανοποιητική απόδοση επενδύοντας κυρίως σε σταθερές αξίες Αμερικανικής έκδοσης.

Û ING(L) Renta Fund Corporate USD XCAP

Επενδύει τουλάχιστον τα 2/3 του χαρτοφυλακίου, σε αμερικανικά ομόλογα που έχουν εκδοθεί από χρηματοδοτικούς οργανισμούς και εταιρείες (εταιρικά ομόλογα). **Απευθύνεται** σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές (ορίζοντα 2 έως 5 έτη) που επιθυμούν ικανοποιητική απόδοση του κεφαλαίου τους επενδύοντας κυρίως σε σταθερές αξίες αμερικανικών εκδόσεων.

Û ING (L) Renta Fund Euro Liquidity XCAP (EUR)

Επενδύει κυρίως σε προϊόντα της χρηματαγοράς (όπως γραμμάτια κυμαινόμενου επιτοκίου, βραχυπρόθεσμες ομολογίες, παράγωγα) και καταθέσεις σε πιστωτικούς οργανισμούς και **απευθύνεται** σε επενδυτές με προφίλ χαμηλού κινδύνου με βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα (ως ένα έτος), που επιδιώκουν διατήρηση της ρευστότητας και απόδοση ελκυστική σε σχέση με τα επιτόκια της χρηματαγοράς. Την απόδοση επηρεάζουν οι μεταβολές των επιτοκίων της διατραπεζικής αγοράς και από τις τιμές των ομολόγων.

⊣ 4.6.6.3 Goldman Sachs

∨ A. ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

Û G.S. Euro Fixed Income Plus Portfolio

Σκοπός της επένδυσης του χαρτοφυλακίου είναι η μακροπρόθεσμη απόδοση κεφαλαίου μέσω της τοποθέτησης σε οποιεσδήποτε Επιτρεπόμενες Επενδύσεις.

Û G.S. US Fixed Income Portfolio

Επενδύει σε κινητές αξίες που έχουν εκδοθεί από εταιρείες που εδρεύουν στις ΗΠΑ, και σε κινητές αξίες που εκδίδουν ή εγγυώνται η Κυβέρνηση των ΗΠΑ και λοιποί κρατικοί φορείς. **Απευθύνεται** σε επενδυτές που επιθυμούν ικανοποιητική απόδοση

του κεφαλαίου τους επενδύοντας κυρίως σε σταθερές αξίες Αμερικανικής έκδοσης.

Ü G.S. Global Fixed Income Portfolio

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ομολόγων υψηλής ποιότητας που αποτιμάται σε δολάρια ΗΠΑ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροχρόνιο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών), που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε πιο συντηρητικές μορφές επενδύσεων υψηλής ποιότητας σε όλο τον κόσμο διασφαλίζοντας παράλληλα το κεφάλαιό τους από το συναλλαγματικό κίνδυνο, εκμεταλλευόμενοι τη δύναμη του αμερικανικού δολαρίου. Αυτό το Α/Κ διατίθεται και με αποτίμηση σε EURO με την επωνυμία Global Fixed Income Portfolio (Share Class Euro) με την ίδια διάρθρωση χαρτοφυλακίου.

Ü G.S. Global Emerging Markets Debt Portfolio

Επενδύει σε κινητές αξίες σταθερού εισοδήματος εταιρειών που βρίσκονται σε Αναπτυσσόμενες χώρες και αποτιμάται σε δολάρια ΗΠΑ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών) που επιθυμούν ικανοποιητική απόδοση του κεφαλαίου τους επενδύοντας κυρίως σε σταθερές αξίες που εκδίδονται στις αναδύμενες αγορές. Αυτό το Α/Κ διατίθεται και με αποτίμηση σε EURO με την επωνυμία Global Emerging Markets Debt Portfolio (Share Class Euro) με την ίδια διάρθρωση χαρτοφυλακίου.

Ü G.S. Global High Yield Portfolio

Επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες σταθερού εισοδήματος υψηλής απόδοσης εταιρειών των ΗΠΑ και της Δυτικής Ευρώπης, που βρίσκονται σε φάση ανάπτυξης και για τις οποίες εκτιμάται ότι θα εξελιχθούν με ταχείς ρυθμούς. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών) που επιθυμούν ικανοποιητικές αποδόσεις επενδύοντας κυρίως σε σταθερές αξίες υψηλής απόδοσης.

Ü G.S. US Mortgage Back Securities

Επενδύει σε τίτλους εξασφαλισμένους με υποθήκη ή τίτλους εξασφαλισμένους με περιουσιακά στοιχεία. **Απευθύνεται** σε επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν το κεφάλαιό τους σε τίτλους εξασφαλισμένους με υποθήκη ή τίτλους εξασφαλισμένους με περιουσιακά στοιχεία.

ν Β.ΜΕΤΟΧΙΚΑ –ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ὺ G.S. Global Equity Partners Portfolio

Επενδύει σε ένα χαρτοφυλάκιο μετοχών υψηλής ποιότητας εισηγμένων στις μεγαλύτερες Χρηματιστηριακές αγορές του κόσμου και αποτιμάται σε δολάρια ΗΠΑ (USD). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε μετοχές κορυφαίων επιχειρήσεων από όλο τον κόσμο.

ὺ G.S. Europe Portfolio

Επενδύει κυρίως σε μετοχές και λοιπές κινητές αξίες συνδεδεμένες με μετοχές Ευρωπαϊκών εταιρειών, και αποτιμάται σε Ευρώ. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο επικεντρώνει τις επενδύσεις του σε εταιρείες με διασπορά άνω των 500 εκατομμυρίων Ευρώ κατά το χρόνο της επένδυσης. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών), που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε ένα ευρύ φάσμα μετοχών Ευρωπαϊκών εταιρειών μεσαίας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης

ὺ G.S. US COREsm Equity Portfolio

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο των ΗΠΑ και αποτιμάται σε δολάρια ΗΠΑ. **Απευθύνεται σε** επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχές κορυφαίων αμερικανικών επιχειρήσεων, διασφαλίζοντας παράλληλα το κεφάλαιο τους από το συναλλαγματικό κίνδυνο, εκμεταλλευόμενοι τη δύναμη του αμερικανικού δολαρίου.

ὺ G.S. Europe COREsm Portfolio

Επενδύει κυρίως σε μετοχές και λοιπές κινητές αξίες που συνδέονται με μετοχές Ευρωπαϊκών εταιρειών μεσαίας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης και αποτιμάται σε Ευρώ. Ως εταιρείες μεσαίας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης θεωρούνται εκείνες των οποίων οι εισηγμένες μετοχές είναι άνω των 500 εκατομμυρίων Ευρώ κατά το χρόνο επένδυσης. **Απευθύνεται σε** επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα

(μεγαλύτερο των τριών ετών), που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε μετοχές Ευρώ.

Û G.S. US Growth Equity Portfolio

Επενδύει σε μετοχές και λοιπές κινητές αξίες Αμερικανικών εταιριών και αποτιμάται σε δολάρια ΗΠΑ (USD) και απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών), που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε ένα ευρύ φάσμα μετοχών αμερικανικών εταιριών.

Û G.S. Global Equity Portfolio

Επενδύει σε ένα χαρτοφυλάκιο μετοχών υψηλής ποιότητας εισηγμένων στις μεγαλύτερες Χρηματιστηριακές αγορές του κόσμου και αποτιμάται σε δολάρια ΗΠΑ (USD). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών), που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε μετοχές κορυφαίων επιχειρήσεων από όλο τον κόσμο διασφαλίζοντας παράλληλα το κεφάλαιό τους από το συναλλαγματικό κίνδυνο, εκμεταλλευόμενοι τη δύναμη του αμερικανικού δολαρίου.

Û G.S. Global Emerging Markets Equity Portfolio

Επενδύει σε μετοχές εταιρειών Αναπτυσσόμενων Χωρών και αποτιμάται σε δολάρια ΗΠΑ. Αναπτυσσόμενες Χώρες είναι χώρες με οικονομίες ή Χρηματιστήρια Αξιών που δεν έχουν αναπτυχθεί πλήρως. Αναπτυσσόμενες χώρες μεταξύ άλλων, θεωρούνται οι περισσότερες χώρες της Αφρικής, Ασίας, Ανατολικής Ευρώπης και Λατινικής Αμερικής. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών), που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε ένα χαρτοφυλάκιο που έχει μεγάλη διασπορά και αποτελείται από μετοχές αναδυόμενων αγορών.

Û G.S. Asia Portfolio

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών εταιριών εισηγμένων στα Χρηματιστήρια των ασιατικών οικονομιών και αποτιμάται σε δολάρια ΗΠΑ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των

τριών ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχικές αξίες των αναδυόμενων ασιατικών αγορών διασφαλίζοντας το κεφάλαιό τους από τον συναλλαγματικό κίνδυνο, εκμεταλλευόμενοι τη δύναμη του αμερικανικού δολαρίου.

Ü G.S. Japan Portfolio

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο του Τόκιο και αποτιμάται σε γιεν. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών) που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε μετοχές ιαπωνικών εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο του Τόκιο, διασφαλίζοντας παράλληλα το κεφάλαιό τους από το συναλλαγματικό κίνδυνο, εκμεταλλευόμενοι τη δύναμη του ιαπωνικού γιεν.

Ü G.S. Japan Small Cap Portfolio

Επενδύει κυρίως σε μετοχές και λοιπές κινητές αξίες συνδεδεμένες με μετοχές Ιαπωνικών εταιριών σχετικά μικρής κεφαλαιοποίησης που έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο με κεφάλαια των 100 δισεκατομμυρίων γιεν ή λιγότερο κατά το χρόνο της επένδυσης και αποτιμάται σε γιεν. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών), που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους σε μετοχές Ιαπωνικών εταιριών με κεφαλαιοποίηση μέχρι 100 δισεκατομμυρίων γιεν.

Ü G.S. Brics Portfolio

Επενδύει σε μετοχές εισηγμένων εταιρειών στα χρηματιστήρια της Βραζιλίας, Ρωσίας, Ινδίας και Κίνας. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα που επιθυμούν να επενδύσουν σε μετοχικές αξίες των αγορών της Βραζιλίας, Ρωσίας, Ινδίας και Κίνας.

Ü G.S. Europe Equity Target Alpha Portfolio

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών που αποτελούν τις 20-25 κορυφαίες επιλογές της επενδυτικής επιτροπής σε μετοχικούς τίτλους. Οι μετοχές των εταιρειών ανήκουν στην Υψηλή και Χαμηλή Κεφαλαιοποίηση της Ευρωζώνης καθώς επίσης και στις Αναδυόμενες αγορές σε παγκόσμια κλίμακα. **Απευθύνεται σε επενδυτές** με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα που επιθυμούν να επενδύσουν σε μετοχικές αξίες των αγορών της Ευρώπης και των Αναδυόμενων αγορών.

✓ Γ.ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Û G.S. Global Currency Plus Portfolio

Σκοπός της επένδυσης του χαρτοφυλακίου είναι η αύξηση της αξίας των μεριδίων των επενδυτών που προκύπτει από τη συμμετοχή του χαρτοφυλακίου στις διεθνείς αγορές νομισμάτων και τις συναφείς με αυτές. Το Χαρτοφυλάκιο **προορίζεται** αποκλειστικά για μακροπρόθεσμους επενδυτικούς σκοπούς.

Û G.S. Global LIBOR Plus I Portfolio

Επενδύει σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και σε αγορές συναλλάγματος παγκοσμίως εφαρμόζοντας ποιοτικά εργαλεία διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να δημιουργήσει απόδοση ή/και για σκοπούς αντιστάθμισης. Οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος μπορεί να περιλαμβάνουν ενδεικτικά ομόλογα δημόσιου, υπερεθνικά ομόλογα και ομολογίες εταιριών. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να αυξήσουν την απόδοσή τους σε μακροπρόθεσμη βάση.

Û G.S. Global LIBOR Plus II Portfolio

Επενδύει σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και σε αγορές συναλλάγματος παγκοσμίως εφαρμόζοντας ποιοτικά εργαλεία διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να δημιουργήσει απόδοση ή/και για σκοπούς αντιστάθμισης. Οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος μπορεί να περιλαμβάνουν ενδεικτικά ομόλογα δημόσιου, υπερεθνικά ομόλογα και ομολογίες. **Απευθύνεται** σε συντηρητικούς επενδυτές που επιθυμούν να αυξήσουν την απόδοσή τους σε μακροπρόθεσμη βάση.

ν Δ. ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.

ϋ G.S. EUR Liquid Reserves Fund

Επενδύει σε υψηλής ποιότητας προϊόντα της χρηματαγοράς (όπως προθεσμιακές καταθέσεις, repos, κρατικά χρεόγραφα κυμαινόμενου επιτοκίου και γραμμάτια). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με προφίλ χαμηλού κινδύνου και βραχυπρόθεσμου χρονικού ορίζοντα, που επιδιώκουν διατήρηση της ρευστότητας και απόδοση ελκυστική σε σχέση με τα επιτόκια της χρηματαγοράς. Οι παράγοντες που επηρεάζουν την απόδοση είναι οι μεταβολές των επιτοκίων της διατραπεζικής αγοράς και από τις τιμές των ομολόγων.

ϋ G.S. USD Liquid Reserves Fund

Επενδύει σε υψηλής ποιότητας προϊόντα της χρηματαγοράς (όπως προθεσμιακές καταθέσεις, repos, κρατικά χρεόγραφα κυμαινόμενου επιτοκίου και γραμμάτια). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με προφίλ χαμηλού κινδύνου και βραχυπρόθεσμου χρονικού ορίζοντα, που επιδιώκουν διατήρηση της ρευστότητας και απόδοση ελκυστική σε σχέση με τα επιτόκια της χρηματαγοράς.

υ 4.6.6.4.Piraeus Investment Funds

ϋ Piraeus invest European Bond

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ευρωπαϊκών ομολόγων υψηλής ποιότητας και αποτιμάται σε Ευρώ. Επενδυτικός σκοπός του Αμοιβαίου είναι η επίτευξη υψηλής απόδοσης σε μακροπρόθεσμη βάση. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροχρόνιο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των 3 ετών), που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε πιο συντηρητικές μορφές επενδύσεων υψηλής ποιότητας διασφαλίζοντας παράλληλα το κεφάλαιό τους από το συναλλαγματικό κίνδυνο, εκμεταλλευόμενη τη δύναμη του Ευρώ.

ϋ Piraeus invest & European Equity

Επενδύει σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών Ευρωπαϊκών εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης εισηγμένων στα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια και αποτιμάται σε ευρώ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροχρόνιο επενδυτικό ορίζοντα (μεγαλύτερο των τριών ετών), που θέλουν να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σε

μετοχές ευρωπαϊκών εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης διασφαλίζοντας παράλληλα το κεφάλαιό τους από το συναλλαγματικό κίνδυνο, εκμεταλλευόμενοι τη δύναμη του Ευρώ.

Υ 4.6.6.5 Pioneer Investment Funds

▼ A.Pioneer Funds – Μετοχικά

Û Pioneer Fund – Global Ecology Class A shares

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών, ιδιαίτερα εκείνους που επιθυμούν να επενδύσουν σε μετοχές που εκδίδονται από εταιρίες που πληρούν συγκεκριμένα κριτήρια. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους

Û Pioneer Fund – Global Select

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης υπεραπόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund – Global Sustainable Equity

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές μέσω στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών, ιδιαίτερα εκείνους που επιθυμούν να επενδύσουν σε μετοχές που εκδίδονται από

εταιρίες που πληρούν συγκεκριμένα κριτήρια. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund - European Quant Equity

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές εργαλείων στην Ευρώπη. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund – European Research

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund – European Small Companies

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές εργαλείων στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund – Top European Players

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund – US Mid Cap Value

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές εργαλείων στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών.

Û Pioneer Fund – US Pioneer Fund

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές εργαλείων στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund - US Research

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών.

Û Pioneer Fund – North American Basic Value

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως

μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές εργαλείων που εκδίδονται από Εκδότες των ΗΠΑ. **Απευθύνεται** σε μονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών.

Û Pioneer Fund – Emerging Markets Equity

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές εργαλείων στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται σε** μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund – Emerging Europe & Mediterranean Equity

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές μέσω στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται σε** μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους επενδυτικούς στόχους τους.

Û Pioneer Fund - Greater China Equity

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές εργαλείων στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται σε** μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών. Το Υπο-Κεφάλαιο μπορεί να είναι περισσότερο κατάλληλο για επενδυτές με μεσοπρόθεσμο έως μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, καθώς είναι πιθανό να υπάρξουν απώλειες λόγω των διακυμάνσεων της αγοράς.

Û Pioneer Fund - Pacific (Ex Japan) Equity

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα εύρος μετοχών και συνδεδεμένων με μετοχές εργαλείων στη γεωγραφική του περιοχή ή τομέα αγοράς. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές μετοχών.

ν B.Pioneer Funds – Ομολογιακά

Û Pioneer Fund - Emerging Markets Bond

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη συνδυασμού κεφαλαιακής απόδοσης και εισοδήματος μεσοπρόθεσμα έως και μακροπρόθεσμα, επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε τίτλους σταθερού επιτοκίου στο δεδομένο του νόμισμα και τη γεωγραφική του περιοχή. Το Υπο-Κεφάλαιο μπορεί να επενδύσει σε ομολογίες μέχρι 25% και σε μετοχές και σε συνδεδεμένα με μετοχές εργαλεία έως 5%. Το Υπο-Κεφάλαιο μπορεί να επενδύσει σε νόμισμα κράτους μέλους IMF. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές σταθερού εισοδήματος.

Û Pioneer Fund - Strategic Income

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη ενός μίγματος κεφαλαιακής απόδοσης και εισοδήματος μεσοπρόθεσμα έως και μακροπρόθεσμα, επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε τίτλους σταθερού επιτοκίου στο δεδομένο του νόμισμα και τη γεωγραφική του περιοχή. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές σταθερού εισοδήματος.

Û Pioneer Fund - Euro Bond

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη ενός μίγματος κεφαλαιακής

απόδοσης και εισοδήματος μεσοπρόθεσμα έως και μακροπρόθεσμα, επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε τίτλους σταθερού επιτοκίου στο δεδομένο του νόμισμα και τη γεωγραφική του περιοχή. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε αγορές σταθερού εισοδήματος. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund - Euro Corporate Bond

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη ενός μίγματος κεφαλαιακής απόδοσης και εισοδήματος μεσοπρόθεσμα έως και μακροπρόθεσμα, επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε τίτλους σταθερού επιτοκίου στο δεδομένο του νόμισμα και τη γεωγραφική του περιοχή. **Απευθύνεται** σε επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές σταθερού εισοδήματος. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν και να επιτύχουν τους μελλοντικούς τους επενδυτικούς στόχους.

Û Pioneer Fund - Euro Corporate Short-Term

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμου ως μακροπρόθεσμου εισοδήματος και μίας σταθερής αξίας επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από εταιρικά χρεωστικά μέσα Επενδυτικού Βαθμού. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές σταθερού εισοδήματος. Είναι επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους επενδυτικούς στόχους τους.

Û Pioneer Fund - Euro High Yield

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου είναι η επίτευξη μεσοπρόθεσμης ως μακροπρόθεσμης κεφαλαιακής απόδοσης επενδύοντας τουλάχιστον τα δύο τρίτα του συνολικού του ενεργητικού σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από χρεωστικούς τίτλους υψηλής απόδοσης (κάτω του Επενδυτικού Βαθμού) - εκφρασμένους σε ευρώ. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε εξειδικευμένες αγορές σταθερού εισοδήματος. Είναι

επίσης κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να επιτύχουν τους καθορισμένους τους επενδυτικούς στόχους.

✓ Γ. Pioneer Funds – Specialist

Û Pioneer Fund -Absolute Return Equilibrium

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η μεσοπρόθεσμη επίτευξη απόλυτης απόδοσης και διατήρησης κεφαλαίου επενδύοντας τουλάχιστον τα 2/3 του ενεργητικού του σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από κάθε τύπο χρεωστικών και σχετικών με χρεωστικά μέσων, καθώς και μετοχές και συνδεδεμένα με μετοχές μέσα. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε κεφαλαιαγορές. Επίσης είναι κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να ατυχούν τους καθορισμένους επενδυτικούς στόχους τους.

Û Pioneer Fund - Total Return Currencies

Εστιάζει στην απόλυτη απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύοντας τουλάχιστον τα 2/3 του συνολικού του ενεργητικού σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από κάθε τύπο χρεωστικών και σχετικών με χρεωστικά εργαλείων καθώς και μετοχές και συνδεδεμένα με μετοχές εργαλεία. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε αγορές χρήματος και παραγώγων. Επίσης είναι κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να ατυχούν τους καθορισμένους επενδυτικούς στόχους τους.

Û Pioneer Fund - Absolute Return Control

Εστιάζει στην απόλυτη απόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύοντας τουλάχιστον τα 2/3 του συνολικού του ενεργητικού σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από κάθε τύπο χρεωστικών και σχετικών με χρεωστικά εργαλείων καθώς και μετοχές και συνδεδεμένα με μετοχές εργαλεία. **Απευθύνεται** σε μεμονωμένους επενδυτές που επιθυμούν να συμμετάσχουν σε αγορές χρήματος και παραγώγων. Επίσης είναι κατάλληλο για έμπειρους επενδυτές που επιθυμούν να ατυχούν τους καθορισμένους επενδυτικούς στόχους τους.

4.7 MILLENNIUM και Επενδυτικά Προγράμματα

Η Millennium bank παρακολουθώντας τις εξελίξεις προσφέρει επενδυτικά προγράμματα που συνδυάζουν την υψηλότερη δυνατή απόδοση με το μικρότερο κίνδυνο. Έτσι υπάρχουν σταθερά προγράμματα όπως οι Συνδυαστικές Επενδύσεις, αλλά και προγράμματα που προσφέρονται για συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα όπως τα προϊόντα της σειράς Εγγύηση Κεφαλαίου.

è 4.7.1 Πρόγραμμα Δημιουργίας Κεφαλαίου

Το Πρόγραμμα Δημιουργίας Κεφαλαίου είναι ένα νέο, πρωτοποριακό αποταμιευτικό-επενδυτικό πρόγραμμα που προσφέρει όλες τις απαραίτητες προϋποθέσεις για τη δημιουργία και ανάπτυξη του κεφαλαίου. Η λύση αυτή αποτελεί την πιο "γόνιμη" και ευέλικτη επένδυση για την αποταμίευσή του επενδυτή όσο μικρή ή μεγάλη κι αν είναι αυτή, προσφέροντας επαγγελματική διαχείριση των χρημάτων με μηνιαίες καταβολές από 20 ευρώ μόνο, δυνατότητα κατάθεσης μεμονωμένων ποσών, μηδενικές προμήθειες συμμετοχής, άμεση ρευστότητα, αφορολόγητη απόδοση καθώς και αναλυτική ενημέρωση του Statement. Αποταμιεύοντας χρήματά με μικρές μηνιαίες καταβολές στο Πρόγραμμα Δημιουργίας Κεφαλαίου, πραγματοποιείται επένδυση στα Αμοιβαία Κεφάλαια Millennium, χτίζοντας έτσι τις κατάλληλες βάσεις για την κάλυψη μελλοντικών αναγκών.

è 4.7.2 Συνδυαστικές Επενδύσεις

Με τις «Συνδυαστικές Επενδύσεις» επιτυγχάνεται ο συνδυασμός της ασφάλειας της προθεσμιακής κατάθεσης με τις δυναμικά υψηλές αποδόσεις ενός αμοιβαίου κεφαλαίου. **Το επενδυτικό αυτό πρόγραμμα προσφέρει τη δυνατότητα τοποθέτησης του ποσού που ο επενδυτής επιλέγει σε:**

- Προθεσμιακή Κατάθεση, με διάρκεια από 1 έως 3 μήνες και ελάχιστο ποσό συμμετοχής 5.000€
- Αμοιβαία Κεφάλαια Millennium, με επαγγελματική διαχείριση από την Millennium ΑΕΔΑΚ.

Με την επιλογή των Συνδυαστικών Επενδύσεων ως τρόπος επένδυσης, ο

επενδυτής απολαμβάνει υψηλό επιτόκιο για την προθεσμιακή του κατάθεση ανάλογα με την διάρκεια και την κατανομή κεφαλαίων, δωρεάν συμμετοχή σε Αμοιβαία Κεφάλαια Millennium και τέλος άμεση ρευστοποίηση των αμοιβαίων κεφαλαίων όποτε το επιλέξει. **Απευθύνονται** σε αυτούς που επιθυμούν να εκμεταλλευτούν τις μελλοντικές επενδυτικές ευκαιρίες που διαμορφώνονται στην αγορά απολαμβάνοντας υψηλές επιδόσεις και σε αυτούς που αναζητούν επενδυτικές λύσεις που προσφέρουν διασπορά κεφαλαίου για την καλύτερη αξιοποίηση των χρημάτων τους ακόμα και αν διαθέτουν χαμηλά προς επένδυση κεφάλαια. Οι τόκοι της προθεσμιακής κατάθεσης λογίζονται μηνιαίως-την τελευταία ημέρα του μήνα-και για τον υπολογισμό τους χρησιμοποιούνται ως βάση οι 365 ημέρες. Επί του ποσού των τόκων παρακρατείται φόρος 10%, ο οποίος αποδίδεται στο Ελληνικό Δημόσιο. Σε περίπτωση πρόωρης ρευστοποίησης της Προθεσμιακής Κατάθεσης παρακρατείται ποινή ποσού 15€

è 4.7.3 Αμοιβαία Κεφάλαια

Επενδυτικός στόχος των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η εταιρεία είναι η διατήρηση της αξίας του κεφαλαίου, με ταυτόχρονη εξασφάλιση στον επενδυτή της καλύτερης δυνατής απόδοσης, διατηρώντας και επαρκή ρευστότητα, σε καθημερινή βάση. Ειδικότερα, η επενδυτική πολιτική για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο, ο βαθμός κινδύνου, τα χαρακτηριστικά του τυπικού επενδυτή προς τον οποίο αυτό απευθύνεται, καθώς και οι ιστορικές αποδόσεις του αμοιβαίου κεφαλαίου έχουν ως ακολούθως:

√ Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Millennium Blue Chips Μετοχικό Εσωτερικού

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη των υψηλότερων δυνατών κερδών από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου μετοχών, σε συνδυασμό με την αξιοποίηση των διακυμάνσεων της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς με τον ελάχιστο δυνατό επενδυτικό κίνδυνο. Η ελαχιστοποίηση του κινδύνου επιτυγχάνεται κυρίως με την κατανομή του ενεργητικού σε ένα ευρύ φάσμα μετοχών αξιόλογων εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης (blue chips). **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να συνδέσουν την

επένδυσή τους με την πορεία και με τα αποτελέσματα των εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Û Millennium Mid Cap Μετοχικό Εσωτερικού.

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων από την διαχείριση χαρτοφυλακίου μετοχών με αξιοποίηση των διακυμάνσεων της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, σε συνδυασμό με την ελάχιστη δυνατή ανάληψη του επενδυτικού κινδύνου, που επιτυγχάνεται λόγω της κατανομής του ενεργητικού του κεφαλαίου σε ένα ευρύ φάσμα μετοχών αξιόλογων εταιρειών της μεσαίας κεφαλαιοποίησης. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να συνδέσουν την επένδυσή τους με την πορεία και με τα αποτελέσματα των αναπτυσσομένων εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Û Millennium Eurozone Μετοχικό Εξωτερικού

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η πραγματοποίηση υψηλών κερδών μακροπρόθεσμα με επενδύσεις κυρίως σε μετοχικούς τίτλους των χρηματιστηρίων της Ευρωζώνης. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να συνδέσουν την επένδυσή τους με την πορεία και με τα αποτελέσματα των μεγαλύτερων εταιρειών της ευρωζώνης.

Û Millennium America US Μετοχικό Εξωτερικού

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη υψηλών κερδών μακροπρόθεσμα με επένδυση κυρίως σε μετοχικούς τίτλους επιλεγμένων μετοχών εταιρειών των ΗΠΑ. Το νόμισμα στο οποίο θα είναι εκπεφρασμένες οι επενδύσεις θα είναι το 1 δολάριο ΗΠΑ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να συνδέσουν την επένδυσή τους με την πορεία και με τα αποτελέσματα επιλεγμένων αμερικάνικων εταιρειών.

Û Millennium China Growth Μετοχικό Εξωτερικού

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη υψηλών κερδών μακροπρόθεσμα μέσω επενδύσεων σε επιλεγμένους τίτλους μετοχών εταιρειών της Κίνας εισηγμένων στο χρηματιστήριο του Χόνγκ Κόνγκ. **Απευθύνεται** σε επενδυτές

με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, οι οποίοι επιθυμούν να συνδέσουν την επένδυσή τους με την πορεία της κινέζικης οικονομίας και με τα αποτελέσματα επιλεγμένων κινέζικων εταιρειών.

Û Millennium Αναδυόμενων Αγορών Fund of Funds Μετοχικό

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων με ανάληψη του ελάχιστου δυνατού επενδυτικού κινδύνου, μέσω της κατανομής του σε ένα ευρύ φάσμα επενδύσεων σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια ή οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ).

Απευθύνεται σε επενδυτές με μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, που προσδοκούν σημαντικά κέρδη, μέσω ενός διεθνώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων και άλλων ΟΣΕΚΑ, αποδεχόμενοι τις διακυμάνσεις που παρουσιάζουν οι χρηματιστηριακές αγορές και τον σημαντικό κίνδυνο να υποστούν απώλεια κεφαλαίου.

✓ Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Millennium Value Plus Ομολογιακό Εσωτερικού

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη εισοδήματος και κεφαλαιακών κερδών, σε συνδυασμό με την ανάληψη χαμηλού επενδυτικού κινδύνου, από επενδύσεις σε ομολογίες ελληνικού δημοσίου και ομολογίες που έχουν εκδώσει ελληνικές εταιρείες και θυγατρικές τους στην Ελλάδα και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ελληνικές και αλλοδαπές οργανωμένες αγορές. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιδιώκουν την υψηλότερη δυνατή απόδοση από επενδύσεις σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ελληνικών ομολογιακών τίτλων.

✓ Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων

Û Millennium Βραχυπρόθεσμων Τοποθετήσεων Διαχείρισης Διαθεσίμων Εσωτερικού

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η αποδοτικότερη δυνατή διαχείριση διαθεσίμων βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα με το συνδυασμό χαμηλού επενδυτικού κινδύνου και υψηλότερων δυνατών αποδόσεων. **Απευθύνεται σε**

επενδυτές που επιθυμούν συντηρητικές τοποθετήσεις στην ελληνική αγορά και παράλληλα αξιοποίηση των ευκαιριών που παρουσιάζονται από τις μεταβολές των επιτοκίων.

✓ Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια

Û Millennium Fund of Funds Μικτό

Επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι η επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων με ανάληψη του ελάχιστου δυνατού επενδυτικού κινδύνου, μέσω της κατανομής του σε ένα ευρύ φάσμα επενδύσεων σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια ή οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων στην ελληνική αγορά και στο εξωτερικό. **Απευθύνεται** σε επενδυτές οι οποίοι προσδοκούν τις μέγιστες αποδόσεις από επενδύσεις σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο τίτλων ΟΣΕΚΑ.

è 4.7.4 Χρηματιστηριακές Συναλλαγές

Με τη μεταφορά του χαρτοφυλακίου των μετοχών ενός επενδυτή στη Millennium Bank μπορεί να απολαύσει α) 50% έκπτωση στις προμήθειες αγοράς και πώλησης μετοχών για 1 χρόνο από την ημερομηνία μεταφοράς του χαρτοφυλακίου. β) Άμεση

διαβίβαση εντολών και επιβεβαίωση εκτέλεσής τους. γ) Αποτίμηση του χαρτοφυλακίου Online παρακολούθηση της συνεδρίασης του Χ.Α. και δ) Δημιουργία εικονικού χαρτοφυλακίου (μόνο μέσω e-Banking).

A decorative graphic consisting of several blue circles of varying sizes and shades, arranged in a descending pattern from top-left to bottom-right. Two thin blue lines intersect at the top-left, forming a large 'V' shape that frames the circles. The circles have a layered, 3D effect with lighter blue outer rings and darker blue inner cores. The largest circle is at the top, followed by a smaller one, and a partial circle is visible at the bottom right.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ

Οικονομική Κρίση και Επιπτώσεις

5.1 Οικονομική κρίση- διαπιστώσεις

Είναι πλέον γεγονός αναμφισβήτητο ότι η παγκόσμια οικονομική κρίση επηρεάζει τη διεθνή οικονομία σε όλες της τις εκφάνσεις και διατρέχει εγκαρσώς όλα τα κράτη, επιδρώντας πρωταρχικά στις μονάδες παραγωγής. Το πρόβλημα της έλλειψης ρευστότητας στην αγορά, η προβλεπόμενη διάρκεια του και ασφαλώς η λύση του είναι καίριο ζήτημα που απασχολεί πολλές χώρες και ιδίως την Ελλάδα. Η αρχή της διεθνούς οικονομικής κρίσης εστιάστηκε αρχικά στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, έχοντας ως σημείο αναφοράς τον κλάδο των κατασκευών. Σήμερα οι ΗΠΑ παράγουν σχεδόν το 1/4 του παγκόσμιου προϊόντος αφού το ΑΕΠ (Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν) τους το 2007 ανήλθε σε 13,8 τρις δολάρια, έναντι 54,6 τρις του διεθνούς προϊόντος. Αν μάλιστα συλλογιστούμε ότι πολλές αμερικάνικες πολυεθνικές δραστηριοποιούνται εκτός συνόρων (κυρίως στην Κίνα και τις Ινδίες) θα συμπεράνουμε ότι οι ΗΠΑ συμβάλλουν σχεδόν στο 35% της ετήσιας διεθνούς παραγωγής. Αυτός είναι και ο βασικότερος λόγος για τον οποίο τα μακροοικονομικά προβλήματα των Ηνωμένων Πολιτειών επηρεάζουν άμεσα τον υπόλοιπο κόσμο.

Τα πρώτα συμπτώματα της κρίσης εμφανίστηκαν στις αρχές του 2006, οπότε τα στατιστικά στοιχεία πιστοποιούσαν την πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας, τη στιγμή που αυτή αποτελούσε το 20% του αμερικανικού ΑΕΠ. Ήταν δυστυχώς η περίοδος που μεγάλες εμπορικές και επενδυτικές τράπεζες επέτρεψαν τη χορήγηση δανείων χαμηλής φερεγγυότητας. Και μάλιστα, για να καλύψουν τον κίνδυνο τους, εξέδιδαν δομημένα ομόλογα με εγγύηση τα δάνεια αυτά, γνωστά πλέον και ως «τοξικά ομόλογα». Η συνέχεια ήταν αναμενόμενη. Τα δάνεια εμφάνισαν μεγάλες ληξιπρόθεσμες οφειλές και τελικά δεν αποπληρώθηκαν, τα στεγαστικά δάνεια περιορίστηκαν, ο κατασκευαστικός τομέας συρρικνώθηκε, τα δομημένα ομόλογα έχασαν την αξία τους, οι μετοχές των τραπεζών και των κατασκευαστικών εταιρειών έπεσαν και έκαναν την εμφάνιση τους έντονα κερδοσκοπικά παιχνίδια.

5.2 Διαφορά της οικονομικής κρίσης με την κρίση του 1929

Στην παγκόσμια ιστορία από το 1720 έως σήμερα γνωρίσαμε 34 περιόδους οικονομικής ύφεσης. Σημαντικότερες εξ αυτών είναι οι περίοδοι 1873-1879 και 1929-1933. Και οι δύο αυτές «μεγάλες κρίσεις» (great depressions όπως αναφέρονται στην παγκόσμια βιβλιογραφία) έχουν ως κοινό χαρακτηριστικό γνώρισμα ότι ξεκίνησαν από την Αμερική και έπληξαν όλο τον κόσμο. Η κρίση μάλιστα του 1929 ξεκίνησε και αυτή από τον κλάδο των κατασκευών με άμεσα αποτελέσματα την έλλειψη ρευστότητας των αγορών και την πτώση των χρηματιστηρίων. Συγκεκριμένα, ο δείκτης Dow Jones εμφάνισε σε 2 μήνες πτώση περίπου 50%. Την ίδια περίοδο πολλά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα έκλεισαν, η ανεργία εκτινάχθηκε στο 25% και το παγκόσμια ΑΕΠ μειώθηκε κατά 30%. Η κρίση μεταφέρθηκε γρήγορα σε όλο τον κόσμο, και γρήγορα έκαναν αισθητή την παρουσία τους, ακόμα και στον ανεπτυγμένο κόσμο, φασιστικά καθεστώτα.

5.3 Οικονομική κρίση και ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Αν τα πράγματα εξελίσσονταν κανονικά, ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος θα ήταν υγιής. Οι τέσσερις μεγαλύτερες ελληνικές τράπεζες ανταγωνίζονται με σχετικά ισότιμους όρους αρκετούς μικρότερους παίκτες, οι οποίοι συνήθως ανήκουν σε ομίλους του εξωτερικού. Δεν υπάρχει κάποιος τραπεζικός γίγαντας ή κρατικές τράπεζες που να δημιουργούν στρεβλώσεις και να πιέζουν τον ανταγωνισμό, όπως συμβαίνει στη Μ. Βρετανία, ούτε ο κλάδος είναι πολυτεμαχισμένος σε μικρότερες ανεπαρκείς τράπεζες όπως συμβαίνει στη Γερμανία. Πριν τη χρηματοοικονομική κρίση, το επιχειρηματικό μοντέλο για τις περισσότερες ελληνικές τράπεζες ήταν πολύ συντηρητικό σε ό,τι αφορά τις εγχώριες δραστηριότητες. «Σε αντίθεση με αυτό που συνέβη σε άλλες χώρες, οι ελληνικές τράπεζες δεν προκάλεσαν την οικονομική κρίση- είναι θύματά της». Το Νοέμβριο του 2009 ο ελληνικός μέσος όρος του δείκτη δανείων προς καταθέσεις ήταν μόλις στο 81,3%, ενώ ο λόγος κεφαλαίων προς ενεργητικό ήταν αρκετά υψηλότερα του μέσου όρου της Ε.Ε. Ακόμη, η κερδοφορία ήταν πολύ υγιέστερη από αυτή του μέσου όρου της Ε.Ε. με τη μέση Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) να βρίσκεται υψηλότερα του 10% στο 2008- ενώ στο ίδιο χρονικό διάστημα η απόδοση για το σύνολο της Ε.Ε. ήταν αρνητική. Αλλά

τα πράγματα δεν εξελίσσονται κανονικά. Από τον Οκτώβριο του 2009 όταν το κρυμμένο έλλειμμα αποκαλύφθηκε από τη νεοεκλεγείσα κυβέρνηση του Γιώργου Παπανδρέου, η οποία εμφάνισε διπλάσιο μέγεθος ελλείμματος έως το 12,7% του ΑΕΠ, οι επενδυτές όλο και περισσότερο απέφευγαν τα ελληνικά ομόλογα των οποίων οι αποδόσεις εκτοξεύθηκαν από χαμηλότερα του 4% σε περισσότερο από 7% έως τον Φεβρουάριο του 2010. Συγκεκριμένα μικρή αύξηση των συναλλαγών και κατακόρυφη πτώση των τιμών των ελληνικών ομολόγων παρατηρήθηκε το Φεβρουάριο. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, η αξία των συναλλαγών στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων αυξήθηκε στα 847 εκατ. ευρώ από 707 εκατ. ευρώ τον Ιανουάριο. Οι τιμές των ομολόγων κινήθηκαν πτωτικά σε όλες σχεδόν τις αγορές της Ευρώπης, με πιο αισθητή τη μεταβολή των τιμών των κρατικών τίτλων της Πορτογαλίας και της Ελλάδας. Πιο αναλυτικά στην εγχώρια αγορά, η τιμή του 3ετούς ομολόγου υποχώρησε στις 82,56 μονάδες βάσης (μ.β.), με αποτέλεσμα η απόδοση του τίτλου να αυξηθεί κατά 1,07% στο 14,27%, η απόδοση του 5ετούς ομολόγου αυξήθηκε κατά 1,16% στο 14,02%. Μικρότερη κάμψη παρουσίασε η τιμή του 10ετούς ομολόγου, η οποία διαμορφώθηκε στις 69,52 μ.β., με αποτέλεσμα η απόδοση του ν' αυξηθεί μόλις κατά 0,37%, στο 11,79%, ενώ η απόδοση του 30ετούς ομολόγου αυξήθηκε κατά 0,19% σε 8,84%. Η διαφορά απόδοσης (spread) μεταξύ του ελληνικού 10ετούς ομολόγου αναφοράς και του αντίστοιχου γερμανικού διαμορφώθηκε στο 8,62% από 8,37% που ήταν το τέλος Ιανουαρίου.

Δύο εκ των τριών βασικών πρακτορείων αξιολόγησης έχουν τώρα υποβαθμίσει τους ελληνικούς τίτλους εθνικού χρέους σε επίπεδο κατώτερο του "Α-". Το επίπεδο «Α-» αποτελεί τη «βάση» για να γίνουν τα ομόλογα δεκτά ως εγγυήσεις σε συναλλαγές με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Η ΕΚΤ έχει πρόσκαιρα χαμηλώσει το όριο αυτό σε BBB- προκειμένου να βοηθηθούν οι τράπεζες διαρκούς της οικονομικής κρίσης, αλλά αυτή η εξαίρεση ισχύει μόνο έως το τέλος του 2010. Η εξέλιξη αυτή αφήνει το τρίτο πρακτορείο αξιολόγησης, τη Moody 's, με βέτο στη διάθεσή της σχετικά με την ικανότητα των ελληνικών τραπεζών από το 2011 και μετά να χρησιμοποιούν τα ομόλογα της ίδιας τους της κυβέρνησης ως εγγυήσεις είναι εξαιρετικά ανησυχητικό γιατί ως μέλος της ευρωζώνης η Ελλάδα δεν ελέγχει τα επιτόκιά της. Η ΕΚΤ μπορεί να ανεβάσει τα επιτόκια για να ελέγξει τον πληθωρισμό

στις βασικές οικονομίες της ευρωζώνης- όπως επί παραδείγματι στη Γερμανία- ακόμα και αν η ελληνική οικονομία έχει χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης λόγω της δημοσιονομικής αυστηρότητας. Υπάρχει ωστόσο τουλάχιστον ένα θετικό για τις ελληνικές τράπεζες, τα ελληνικά ομόλογα αποτελούν μόλις το 8% των ελληνικών τραπεζικών στοιχείων ενεργητικού, ενώ το 70% των ομολόγων ανήκει σε ξένους επενδυτές.

Η αύξηση των αποδόσεων στους κρατικούς ομολογιακούς τίτλους πιέζει τις ελληνικές τράπεζες σε ό,τι αφορά τις υποχρεώσεις. Αυτό είναι σημαντικό γιατί οι τέσσερις μεγάλες ελληνικές τράπεζες χρησιμοποίησαν την πλούσια ρευστότητά τους για να επεκταθούν στις χώρες της Ν.Α. Ευρώπης. Ο μέσος λόγος δανείων προς καταθέσεις για τους ελληνικούς τραπεζικούς ομίλους συμπεριλαμβανομένων και των συμμετοχών τους του εξωτερικού είναι στο 105% κάτι που δίνει μια εικόνα για το πόση ρευστότητα έχει διοχετευθεί στις θυγατρικές της Ν.Α. Ευρώπης. Σύμφωνα με τον Αλέξανδρο Κύρτση, επικεφαλής του τμήματος τραπεζικών ερευνών σε Ελλάδα και Τουρκία για λογαριασμό της UBS, ο λόγος δανείων προς καταθέσεις σε χώρες όπως η Βουλγαρία και η Ρουμανία ήταν στο 200% όταν ξέσπασε η κρίση, το 2008. Ως αποτέλεσμα, το συνολικό χρέος των ελληνικών τραπεζών το οποίο απαιτεί μετακύλιση στο χρονικό διάστημα των επόμενων δύο ετών φθάνει τα 12 δισ. ευρώ. Οι τράπεζες πρέπει να βρουν αυτό το ποσό έχοντας να αντιμετωπίσουν ένα κύμα εκδόσεων εκ μέρους της ελληνικής κυβέρνησης, αλλά και άλλων εκδοτών στην Ευρωζώνη», λέει ο Άνθιμος Θωμόπουλος, CFO της Εθνικής Τράπεζας. Ο κ. Θωμόπουλος υπολογίζει ότι ακόμα και αν υποθέσουμε ότι τα spreads δεν διευρύνονται περαιτέρω, η αύξηση κατά 300 και 400 μονάδες βάσης στα κόστη χρηματοδότησης θα μεταφραστεί σε 360 έως 480 εκατ. ευρώ έξτρα κόστους για τις τέσσερις μεγαλύτερες τράπεζες- κάτι που αντιστοιχεί στο περίπου 20% των κερδών τους του εννεαμήνου του 2009.

Δεν αποτελεί έκπληξη ότι οι ελληνικές τράπεζες βασίζονταν σε μεγάλο βαθμό στις συναλλαγές με γερο της ΕΚΤ για βραχυπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη ρευστότητα. Βασίζονταν σε τέτοιο μάλιστα βαθμό που η ΕΚΤ το Νοέμβριο του 2009 προειδοποίησε τις ελληνικές τράπεζες να μειώσουν τη συγκεκριμένη εξάρτηση. Η χρηματοδότηση της ΕΚΤ υπολογίζεται στο 8,7% των ελληνικών τραπεζικών assets, εν συγκρίσει με ποσοστό 2,2% που εμφανίζει ως σύνολο η Ευρωζώνη- αν και η

συνολική ποσότητα χρηματοδότησης της τελευταίας μειώθηκε στο μισό από τα περίπου 80 δισ. ευρώ όπου βρέθηκε στις αρχές του 2009. Το υψηλότερο κόστος κεφαλαίου για τις εγχώριες τράπεζες είναι ιδιαίτερα σημαντικό δεδομένης και της παρουσίας 30 ξένων τραπεζών στην Ελλάδα- αν και οι περισσότερες εξ αυτών έχουν σχετικά περιορισμένη δράση. Ορισμένες από τις ξένες τράπεζες, των οποίων οι μητρικές έχουν υψηλά πιστωτικά ratings, είναι- εξ όσων φαίνεται- ικανές να προσφέρουν εταιρικά δάνεια με χαμηλότερο επιτόκιο ακόμη και από αυτό που πληρώνει το ίδιο το εθνικό χρέος για τη δική του χρηματοδότηση. «Η ξένη ιδιοκτησία δεν μας διαφοροποιεί σε ό,τι αφορά τη χρηματοδότηση, σε μια εποχή που υπάρχουν προβλήματα στις αγορές χονδρικής. Είναι μια επιπλέον πηγή που μας δίνει τη δυνατότητα να αντλούμε ρευστότητα με καλύτερους όρους από αυτούς των τραπεζών με ελληνική ιδιοκτησία», λέει ο Δημήτρης Γεωργόπουλος, Εμπορικός Διευθυντής της Geniki Bank, η οποία ανήκει στην Societe Generale. Επιπρόσθετα, λέει ο Arnaud Tellier, CEO της BNP Paribas στην Ελλάδα, η τράπεζά του μπορεί να τιμολογήσει τα δάνεια ενώ έχει στο μυαλό πως θα παραχθεί και μη επιτοκιακό εισόδημα- επί παραδείγματι μέσω cross selling υπηρεσιών εταιρικής και επενδυτικής τραπεζικής του ομίλου της μητρικής. Αυτό είναι ένα επιχειρηματικό μοντέλο που δεν ισχύει για αμιγώς ελληνικές τράπεζες. Ωστόσο, δεν ακολουθούν όλες οι ξένες τράπεζες την ίδια στρατηγική, αφού ορισμένες προτιμούν τα ελληνικά τους τμήματα να αυτοχρηματοδοτούνται. Μία από αυτές είναι η Millennium Bank, ιδιοκτησία κατά 100% της πορτογαλικής Millennium BCP. «Τελικά είμαστε ελληνική τράπεζα, οπότε χρηματοδοτούμε τα δάνειά μας στην ελληνική αγορά. Είναι πιο δύσκολο και πιο ακριβό και περιμένω την ένταση στον ανταγωνισμό για την προσέλκυση καταθέσεων να επανεμφανιστεί στο 2010», λέει ο Γιώργος Τανισκίδης, επικεφαλής της Millennium Bank.

Αυτό το οποίο ένας τραπεζίτης χαρακτήρισε ως «πόλεμο καταθέσεων» ανέκυψε στο πρώτο τρίμηνο του 2009 όταν οι τράπεζες αγχωμένες για τη ρευστότητά τους ανταγωνίστηκαν στις προσφορές προς τους πελάτες τους τόσο έντονα, ώστε τα περιθώρια δέχτηκαν σημαντικό πλήγμα. Οι εγχώριοι τραπεζίτες λένε πως έμαθαν το μάθημά τους, αλλά ο κίνδυνος ότι μια τράπεζα θα πανικοβληθεί και θα ξεκινήσει νέο γύρω αύξησης των επιτοκίων καταθέσεων εξακολουθεί να υπάρχει όσο οι αγορές παραμένουν ευμετάβλητες.

Το ευτύχημα για τις ελληνικές τράπεζες ωστόσο είναι ότι τα ξένα ιδρύματα δεν είχαν σημαντική επιτυχία στη συγκεκριμένη αγορά ούτε πριν την οικονομική κρίση. Ενώ οι τέσσερις κορυφαίες ελληνικές τράπεζες παρέμειναν κερδοφόρες στο εννεάμηνο του 2009, η Εμπορική (η δεύτερη μεγαλύτερη τράπεζα ξένης ιδιοκτησίας) κατέγραψε ζημιές 472 εκατ. ευρώ έχοντας ήδη χάσει 492 εκατ. ευρώ το 2008. Οι δείκτες μη εξυπηρετούμενων δανείων της τράπεζας είναι περίπου διπλάσιοι από το μέσο όρο του κλάδου και το σχέδιο αναδιάρθρωσης που ανακοινώθηκε τον Οκτώβριο του 2009 φιλοδοξεί να επαναφέρει την τράπεζα στην κερδοφορία το 2011, εν μέρει υιοθετώντας πρότυπα risk management αντίστοιχα με εκείνα της κατά το 82,5% ιδιοκτήτριας Credit Agricole.

Οι απόπειρες συγχώνευσης ανάμεσα στις Εθνική και Alpha Bank το 2002 και στις Marfin και Πειραιώς το 2007 έμειναν στη μέση. Το παρόμοιο (και κλασσικό) μοντέλο των μεγάλων τραπεζών που διαθέτουν πανομοιότυπα δίκτυα υποκαταστημάτων καθιστά δύσκολη την παραγωγή ωφελειών από εξαγορές και συγχωνεύσεις. Υπάρχει ένα πρόβλημα στην πραγματοποίηση συνεργιών κόστους, καθώς το κλείσιμο των υποκαταστημάτων είναι δύσκολο λόγω της ανελαστικής αγοράς εργασίας. Στην περίπτωση της Εθνικής και της Alpha, για να είχε νόημα το deal θα έπρεπε να κλείσουν 400 υποκαταστήματα- σχεδόν ολόκληρο το δίκτυο της Alpha Bank- κάτι το οποίο δεν θα είχε θετικό αντίκτυπο στην κοινή γνώμη, (υποστηρίζει ο κ. Κύρτσης της UBS).

Επισημαίνεται ότι το περιθώριο για τμηματική πώληση μονάδων είναι επίσης περιορισμένο(κατά την άποψη του κ. Tellier της BNP Paribas), καθώς οι διαχωριστικές ανάμεσα σε τμήματα όπως η επενδυτική τραπεζική και το leasing είναι υπερβολικά λεπτές για να δελεάσουν πιθανούς αγοραστές. Στο ίδιο πλαίσιο, η Εθνική ανέθεσε στην Goldman Sachs να βρει αγοραστή για την ασφαλιστική της θυγατρική το 2009, αλλά σταμάτησε την αναζήτηση, καθώς δεν ευνοούσαν οι συνθήκες της αγοράς.

Άλλωστε, και οι ξένοι παίκτες λίγη διάθεση δείχνουν για αγορές, λαμβάνοντας υπόψη τους τα προβλήματα επί παραδείγματι, στην Εμπορική Τράπεζα. Στην πραγματικότητα, προς το παρόν η διαδικασία μοιάζει να κινείται στην αντίθετη κατεύθυνση, με την Εθνική να εμφανίζεται ενδιαφερόμενη για το τμήμα leasing μιας

ξένης τράπεζας. Ο κ. Κύρτσης λέει ότι η συσσώρευση φαίνεται πιθανή μακροπρόθεσμα αν η Ελλάδα συγκριθεί με παρόμοιου μεγέθους αγορές, όπως είναι η Σουηδία και η Αυστρία, στις οποίες υπάρχει η τάση να κυριαρχήσουν δύο ή τρεις παίκτες. «Κάτι τέτοιο μπορεί να δώσει στην Ελλάδα το είδος του αληθινού εθνικού πρωταθλητή που θα μπορούσε να είναι ανταγωνιστικός και στο εξωτερικό».

Ακριβώς επειδή οι ελληνικές τράπεζες δεν απέκτησαν σημαντικό μέγεθος εκτός συνόρων, είναι σημαντικό το αν θα προχωρήσουν σε εξαγορές ή/και συγχωνεύσεις στη Ν.Α. Ευρώπη. Αν και συνολικά οι ελληνικές τράπεζες ελέγχουν περίπου το 20% των στοιχείων ενεργητικού στις χώρες της Ν.Α. Ευρώπης, το μερίδιό τους στις μεμονωμένες περιπτώσεις βαλκανικών χωρών είναι σχετικά χαμηλό. Μόνο στη Βουλγαρία όπου οι ελληνικές τράπεζες ελέγχουν το 28% της αγοράς, η συνολική τους παρουσία ξεπερνά σε μέγεθος εκείνη του μεγαλύτερου παίκτη στη χώρα (στην περίπτωση της Βουλγαρίας, η UniCredit).

Θεωρητικά, οι τράπεζες δεσμεύθηκαν μέσω της Πρωτοβουλίας της Βιέννης το Μάρτιο του 2009 να διατηρήσουν την κεφαλαιοποίηση των θυγατρικών τους της Ν.Α. Ευρώπης ενώ οι ελληνικές τράπεζες έχουν έως τώρα σεβαστεί τη συμφωνία αυτή. Πάντα υπάρχουν πιθανοί κίνδυνοι αν η κατάσταση στην Ελλάδα συνεχίσει να επιδεινώνεται αλλά έως τώρα δεν υπήρξε μείωση ή ελάττωση της δέσμευσης των ελληνικών τραπεζών.

Ο Markus Heidinger, partner στη Wolf Theiss νομική φίρμα που ειδικεύεται στο τραπεζικό δίκαιο της Ανατολικής Ευρώπης, λέει πως υπάρχουν σημάδια ότι τόσο η Santander όσο και η Deutsche Bank μπορεί να ενδιαφέρονται για αγορές στην περιοχή τώρα που οι αποτιμήσεις υποχώρησαν σημαντικά από τα προ της κρίσης υψηλά τους. Ασιατικές ή οι σχετικά υγιείς τουρκικές τράπεζες είναι επίσης πιθανοί ενδιαφερόμενοι. Αλλά (σύμφωνα με τον κ. Κύρτση) δεν έχει μακροπρόθεσμη ή βραχυπρόθεσμη λογική για τις ελληνικές τράπεζες να πουλήσουν τώρα. Οι πιθανοί μακροπρόθεσμοι ρυθμοί ανάπτυξης των χωρών της Ν.Α. Ευρώπης, όπου η τραπεζική διείσδυση είναι χαμηλή, εκτιμάται ότι θα είναι σε υψηλότεροι από αυτούς της Ελλάδας. Ακόμα μάλιστα και αν η ρευστότητα και τα κεφάλαια του ελληνικού τραπεζικού συστήματος βρίσκονταν υπό νέα πίεση, η πώληση μεμονωμένων θυγατρικών στη ΝΑ Ευρώπη λίγα μόνο μετρητά θα μπορούσε να αποφέρει (αν

εξαιρεθεί το μερίδιο του 95% που κατέχει η Εθνική στην Finansbank). Υποθέτοντας τον πολλαπλασιαστή του book value στις 1,5 φορές, ο κ. Κύρτσης υπολογίζει την αξία πώλησης του μεριδίου 5% που έχει η Eurobank στη Ρουμανία- το μεγαλύτερο ποσοστό ελληνικής τράπεζας σε μια από τις μεγαλύτερες τραπεζικές αγορές- μόλις στα 360 εκατ. ευρώ, ενώ ο συνολικός ισολογισμός της Eurobank είναι περίπου στα 84 δισ. ευρώ.

Στα πλαίσια της πρόσφατης παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, που ήταν αποτέλεσμα κυρίως της έλλειψης στοιχειωδών οικονομικών κανόνων λειτουργίας του καπιταλιστικού συστήματος, οδήγησε σε χρεοκοπία τράπεζες με μακρόχρονη παρουσία, ακόμη και αιώνα, ενώ άλλες εξαγοράστηκαν με συμβολικό τίμημα και το χρηματοπιστωτικό σύστημα κλονίστηκε συθέμελα. Αυτό οφειλόταν κυρίως στο ότι πολλές, πολύ μεγάλες εμπορικές τράπεζες, όντας δυσκίνητες δεν μπόρεσαν να προσαρμοστούν στις νέες, ταχύτατα μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες. Δηλαδή οι τράπεζες αυτές μοιάζουν με τους δεινόσαυρους οι οποίοι λόγω αδυναμίας προσαρμογής τους στις απότομες αλλαγές του περιβάλλοντος τους, οδηγήθηκαν στην εξαφάνιση.

Οι κεντρικές τράπεζες με συνεχείς ενέσεις ρευστότητας προσπαθούν να σώσουν το παγκόσμιο χρηματοοικονομικό σύστημα. Η έλλειψη εμπιστοσύνης μεταξύ τραπεζών ξέσπασε ξαφνικά και βίαια. Μέσα σε ελάχιστες μέρες οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων βρέθηκαν σε μία κατάσταση όπου δεν μπορούσαν όχι να πουλήσουν, αλλά ούτε και να πάρουν τιμές για τραπεζικά ομόλογα. Ξαφνικά οι κεντρικοί τραπεζίτες έμειναν όχι μόνο από μέσα για να παρέμβουν αλλά δεν γνωρίζουν πώς να παρέμβουν, περιμένουν τις εξελίξεις για να δουν τι πρέπει να κάνουν. Αυτό δείχνει ότι η κρίση δεν αναμένετο από τις τράπεζες.

5.4 Το μέλλον των ελληνικών τραπεζών

Από τα μέσα της δεκαετίας του '90 κυριάρχησε παγκοσμίως η ιδεολογία της Ελεύθερης Αγοράς. Από αυτή την ιδεολογία, δεν θα μπορούσαν οι ελληνικές κυβερνήσεις να ξεφύγουν. Εκεί που θα μπορούσαν να αποδοθούν ευθύνες όχι μόνο στις ελληνικές κυβερνήσεις αλλά παγκοσμίως είναι η έλλειψη αποτελεσματικών

εποπτικών μηχανισμών του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Αυτό προσπαθεί να λύσει η εφαρμογή παγκοσμίως της ΒΑΣΙΛΕΙΑΣ II όπου οι οδηγίες και συστάσεις της επιτροπής της Βασιλείας για την προληπτική εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων καθώς επίσης και το πλαίσιο κεφαλαιακής επάρκειας των χρηματοπιστωτικών οργανισμών. Η αρχιτεκτονική της Βασιλείας II στηρίζεται σε τρεις άξονες:

- Πυλώνας I :επιβολή ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη των αναλαμβανομένων κινδύνων, δηλαδή πιστωτικού, αγοράς και λειτουργικού.
- Πυλώνας II :εποπτικές διαδικασίες ανασκόπησης και αξιολόγησης της κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών.
- Πυλώνας III :πειθαρχία της αγοράς μέσω της δημοσιοποίησης στοιχείων σχετικά με την διάρθρωση των αναλαμβανομένων κινδύνων και της κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών.

Το νέο κανονιστικό πλαίσιο της Βασιλείας II δίνει στις τράπεζες τρεις εναλλακτικές δυνατότητες για τον τρόπο υπολογισμού του πιστωτικού κινδύνου : την Τυποποιημένη, τη Θεμελιώδη και την Εξελιγμένη προσέγγιση. Σε γενικές γραμμές όσο πιο εξελιγμένη μέθοδο ακολουθήσει μια τράπεζα, τόσο μεγαλύτερη απελευθέρωση κεφαλαίων θα πετύχει καθώς για τα αποδεδειγμένα καλής ποιότητας χαρτοφυλάκια θα απαιτούνται χαμηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις σε σχέση με σήμερα. Στελέχη των τραπεζών αναγνωρίζουν ότι η Βασιλεία II αποτελεί κάτι πολύ περισσότερο από ένα νέο κανονιστικό πλαίσιο, θεωρώντας ότι η επίδραση της επηρεάζει καθολικά τόσο τις τράπεζες, όσο και το χρηματοπιστωτικό σύστημα, παγκοσμίως, σηματοδοτώντας μια νέα εποχή.

Το ξέσπασμα της κρίσης, χτύπησε την Ελληνική οικονομία και βεβαίως τις Ελληνικές τράπεζες, που ευτυχώς δεν ήταν εκτεθειμένες σε "τοξικά ομόλογα" σε μεγάλο βαθμό. Η κρίση όμως είχε σαν συνέπεια την πτώση του ελληνικού χρηματιστηρίου, επομένως και την πτώση των τραπεζικών μετοχών. Έτσι, εντελώς σχηματικά, ενώ η Εθνική Τράπεζα είχε χρηματιστηριακή αξία 20 δις ευρώ, μόνο αυτή, τώρα με την πτώση όλες μαζί έχουν 20 δις ευρώ. Αυτό σημαίνει απλούςτατα ότι πολύ εύκολα ένας τραπεζικός γίγαντας του εξωτερικού, θα μπορούσε να

αγοράσει εν μια νυκτί όλες τις τράπεζες της Ελλάδος. Αυτό σε συνδυασμό με την αδυναμία ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, κάνει το ελληνικό τραπεζικό σύστημα αδύναμο και ευάλωτο. Η κίνηση της Τράπεζας Πειραιώς για εξαγορά του Τ.Τ. και της Αγροτικής αλλά και της Εθνικής για συγχώνευση με την ALPHA BANK, δεν θα μείνουν αναπάντητες, καθώς και η ALPHA BANK αλλά και η Eurobank έχουν χτίσει μερίδια η κάθε μια περίπου της τάξεως του 6%. Το κυριότερο είναι φυσικά τα 12,6 δις ευρώ καταθέσεις του Τ.Τ., και ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας του Τ.Τ. που το κατατάσσει στην τρίτη ή τέταρτη θέση της Ευρώπης και που είναι 13% περίπου. Εδώ τίθεται το θέμα αν πρέπει να υπάρξει ένας ισχυρός κρατικός τραπεζικός φορέας, που θα περιλαμβάνει όπως ήδη έχει προτείνει ο κ. Θεόδωρος Πανταλάκης, Διοικητής της Αγροτικής, το Τ.Τ, την Αγροτική, και την Τράπεζα Αττικής (ΤΣΜΕΔΕ- Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων). Κατά τη γνώμη των οικονομικών αναλυτών πρέπει να υπάρξει. Ταυτόχρονα όμως πρέπει να γίνουν και συγχωνεύσεις στο τραπεζικό σύστημα, για οικονομίες κλίμακος, αλλά με ταυτόχρονη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των τραπεζών που θα προέλθει αποκλειστικά από τις τσέπες των μετόχων. Δεν είναι δυνατόν να μην θέλουν οι μέτοχοι να βάλουν το χέρι στη τσέπη. Αν δεν λειτουργήσουν με αυτό τον τρόπο, που πρέπει, ο αφελληνισμός των ελληνικών τραπεζών είναι προ των πυλών. Οι ξένοι τώρα στην κρίση αγοράζουν αθόρυβα τραπεζικές μετοχές, χτίζοντας μεγαλύτερα ποσοστά από αυτά που υπήρχαν πριν από την κρίση. Ο καιρός των αλλαγών ήρθε και για το τραπεζικό σύστημα.

Είναι γνωστό ότι οι Ελληνικές τράπεζες, παίζουν ένα ηγετικό ρόλο στα Βαλκάνια, όπου επεκτάθηκαν από νωρίς, υπερσκελίζοντας μεγαλύτερες τράπεζες της Ευρώπης, που για διάφορους λόγους δεν θέλησαν να ρισκάρουν στα φτωχά Βαλκάνια, αφήνοντας σε άλλους τα δύσκολα, με αποτέλεσμα την κυρίαρχη θέση των ελληνικών τραπεζών. Όσον αφορά τις «στρατηγικές αναζητήσεις» των ελληνικών τραπεζών στα Βαλκάνια: Στη Σόφια, στο Βελιγράδι και το Βουκουρέστι, οικονομικοί αναλυτές και κρατικοί παράγοντες έχουν ξεκάθαρη άποψη: «Αποτελεί πολιτική αυτοκαταστροφής και ηττοπάθειας εάν οι ελληνικές τράπεζες δεν στηρίζουν τις επενδύσεις τους στα Βαλκάνια». Αποκλείουν με βεβαιότητα την περίπτωση κατάρρευσης και αναφέρουν το παράδειγμα της Ρουμανίας. Όλοι συμφωνούν ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας στη χώρα, καθ' όλη την διάρκεια του

2011 θα υποστεί μεγάλες πιέσεις. Παράλληλα όμως, δεν μπορείς να αφήσεις στο «έλεος του θεού» μια χώρα, όπου οι ρουμανικές τράπεζες κατέγραψαν το 2008 τα μεγαλύτερα κέρδη τους από το 1990 μέχρι σήμερα.

Ακόμη πιο κατηγορηματικός και «επιθετικός» είναι ο υπουργός Οικονομίας της Σερβίας Μλάντεν Ντίνκιτς: «Εκτός του διοικητή της Τραπέζης της Ελλάδος κανένας δεν έχει εκδηλώσει την πρόθεση του να σταματήσει η εισροή κεφαλαίων στη Σερβία. Εάν οι ελληνικές τράπεζες δεν διαθέσουν κεφάλαια στήριξης, θα «αυτοακυρωθούν» και τελικά θα απομονωθούν από την σερβική αγορά, αφού οι πελάτες τους θα μεταφερθούν σε άλλες ξένες τράπεζες. Είμαι βέβαιος-λέει ο Σέρβος υπουργός Οικονομίας- ότι οι Σέρβοι πολίτες θα στραφούν στις τράπεζες που θα ορίσουν το επιτόκιο τους σε χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 5 και 6% και όχι σε αυτές που θα επιλέξουν το 12%. Αναμένω μια αυστηρή απάντηση των ελληνικών τραπεζών προς τον διοικητή της τραπεζής της Ελλάδος...».

Στον ίδιο τόνο Βουλγαρία και Ρουμανία διαμηνύουν προς πάσα κατεύθυνση ότι οι ελληνικές τράπεζες, που συνολικά ελέγχουν τεράστια μερίδια αγοράς στις χώρες αυτές, θα απομονωθούν, τόσο από τα μέτρα τα οποία οι ίδιες οι τοπικές κυβερνήσεις λαμβάνουν για τη στήριξη των οικονομιών τους, όσο και από τους καταθέτες τους εάν δεν αλλάξουν τακτική και συνεχίσουν να «παγώνουν» τις χορηγήσεις σε επιχειρήσεις και ιδιώτες. Βουλγαρικοί οικονομικοί κύκλοι επισημαίνουν ότι ο «φόβος» των Ελλήνων τραπεζιτών για τις εξελίξεις στα Βαλκάνια είναι κυρίως «ψυχολογικός», καθώς η ρευστότητα των ελληνικών τραπεζικών ομίλων είναι μεγάλη. «Οι ελληνικές τράπεζες τα προηγούμενα χρόνια συνήθισαν στα υπερκέρδη αλλά πλέον θα εισέλθουν σε φάση λελογισμένης ανάπτυξης» αναφέρουν οι ίδιες πηγές. Αξίζει να επισημανθεί, ότι το ελληνικό πιστωτικό σύστημα στα Βαλκάνια διαθέτει συνολικά πάνω από 2.400 καταστήματα και αποκομίζει πάνω από το 18% της συνολικής κερδοφορίας του. Σχεδόν σε όλες τις Βαλκανικές πρωτεύουσες, συμφωνούν ότι ο μεγαλύτερος κίνδυνος ανακύπτει από τις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Το μεγαλύτερο μέρος των δανείων που έχουν χορηγήσει οι ελληνικές τράπεζες στις αγορές των Βαλκανίων είναι σε ευρώ και η υποτίμηση των τοπικών νομισμάτων επιφέρει αναπόφευκτα αύξηση των δόσεων. Αποτελεί πλέον συνηθισμένη εικόνα, επιχειρήσεις και νοικοκυριά αυτών των χωρών να βλέπουν τις υποχρεώσεις τους να διογκώνονται 30% και 40%, με συνέπεια να αδυνατούν να

ανταποκριθούν σε αυτές. Παρά ταύτα, στη Σερβία και στη Ρουμανία υπάρχουν ακόμη περιθώρια μιας μικρής και ελεγχόμενης διολίσθησης των τοπικών νομισμάτων, ενώ η αξιοπιστία του συστήματος συναλλαγματικής πολιτικής της Βουλγαρίας (το λέβια είναι «κλειδωμένο» με το ευρώ) θεωρείται δεδομένη.

Ας μη ξεχνάμε ότι η πρώτη μεγάλη δοκιμασία του ευρωπαϊκού τραπεζικού συστήματος αναδεικνύει τους αδύναμους κρίκους, αλλά και τους ισχυρούς πυλώνες που αντέχουν στις δύσκολες οικονομικές συγκυρίες. Επτά τραπεζικοί όμιλοι της Ευρώπης, ανάμεσά τους και η Αγροτική τράπεζα δεν κατάφεραν να περάσουν το τεστ αντοχής, ωστόσο τα 87 από τα 91 πιστωτικά ιδρύματα που αξιολογήθηκαν, μεταξύ των οποίων και οκτώ ελληνικά, βαθμολογήθηκαν θετικά. Την Ευρώπη απασχολούν όμως και τα προβλήματα που αντιμετωπίζει η Ουγγαρία, ενώ επίσημα στοιχεία δείχνουν ότι στην Ιταλία η αγοραστική δύναμη των πολιτών έχει συρρικνωθεί. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δηλώνει ότι τα αποτελέσματα των τεστ προσομοίωσης ακραίων κινδύνων επιβεβαιώνουν την αντοχή του ευρωπαϊκού τραπεζικού συστήματος.

5.5 Πρόβλεψη για την κρίση

Οι προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου κάνουν τη διαπίστωση ότι οι οικονομίες της ευρωζώνης και της Αμερικής θα αντιμετωπίσουν το φάσμα της ύφεσης, σημειώνοντας αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης, αύξηση της ανεργίας, μείωση των διεθνών συναλλαγών. Υπό αυτές της συνθήκες, αυτονόητο είναι το γεγονός ότι το μεγαλύτερο πρόβλημα θα αντιμετωπίσουν οι χώρες που παρουσιάζουν μεγάλο χρέος ή σημαντικά ελλείμματα και συνεπώς στερούνται δυνατότητας εφαρμογής επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής με την υιοθέτηση φορολογικών ελαφρύνσεων, ενίσχυση της αγοραστικής δύναμης, τόνωση της ρευστότητας.

Σήμερα, σε αντίθεση με το 1929, η οικονομική επιστήμη έχει στη διάθεση της σημαντικούς μηχανισμούς αντιμετώπισης κρίσεων. Χαρακτηριστικό είναι ότι σήμερα, σε μηνιαία ή καθημερινή βάση μετρώνται στοιχεία για το ΑΕΠ, την ιδιωτική κατανάλωση, τα επιτόκια, τη συναλλαγματική ισοτιμία κλπ με σκοπό την επίτευξη της οικονομικής σταθερότητας, γεγονός που δεν μπορούσε να γίνει στο

παρελθόν. Η επιστήμη της οικονομετρίας δίνει τη δυνατότητα να γίνει ορθολογική ανάλυση της οικονομικής πολιτικής και να επέλθουν μέτρα φυγής από την οικονομική κρίση. Σήμερα, αρκετοί μελετητές υποστηρίζουν ότι η κρίση του 1929 οφείλεται εν πολλοίς στην έλλειψη διεθνούς συντονισμού, αδυναμία πρόβλεψης της κρίσης, αδυναμία υπολογισμού των δεικτών που την επηρεάζουν. Ως αποτέλεσμα της σκέψης αυτής, από πολλούς υποστηρίζεται ότι η τρέχουσα διεθνής ύφεση δεν θα εμφανίσει διάρκεια μεγαλύτερη των δύο ετών.

Στην πραγματικότητα δεν είναι κανείς σήμερα ικανός να προβλέψει ούτε το βάθος ούτε την έξοδο από την τρέχουσα κατάσταση. Για το λόγο αυτό παρουσιάζεται ανάγλυφα η ανάγκη να επιταχυνθεί η προσπάθεια των Κεντρικών Τραπεζών για περαιτέρω μείωση των παρεμβατικών επιτοκίων, η εφαρμογή επεκτατικών μέτρων δημοσιονομικής πολιτικής από τις κυβερνήσεις και κυρίως διαφαίνεται η απαίτηση για συνεργασία μεταξύ των κρατών, όχι μονάχα σε επίπεδο ευρωπαϊκής ένωσης, αλλά σε παγκόσμιο επίπεδο, με ανάληψη πρωτοβουλιών από τις περισσότερο αναπτυσσόμενες χώρες όπως η Κίνα και η Ινδία. Η Ελλάδα είναι μια χώρα που σήμερα για τα δεδομένα και την ισχύ της εμφανίζει ισχυρό «αντικραδασμικό σύστημα» απέναντι στην παγκόσμια οικονομική κατάσταση. Σημαντικό στοιχείο αποτελεί η μείωση του χρέους από το 107% σε σχεδόν 90%, η συνεσταλμένη δημοσιονομική πολιτική και η επικέντρωση στην εφαρμογή της ήπιας προσαρμογής στα ευρωπαϊκά «πρέπει». Δεν αξίζει να συλλογιστούμε τι θα γινόταν αν η σημερινή οικονομική μας κατάσταση ήταν ίδια με αυτή του 2004. Οφείλουμε όμως ως ενεργοί πολίτες να συναινέσουμε σε πρακτικές μείωσης της φοροδιαφυγής, κατασπατάλησης δημόσιων πόρων και εκροής συναλλάγματος.

Συμπεράσματα

Η ελληνική οικονομία, όπως και οι οικονομίες των περισσότερων ανεπτυγμένων χωρών παγκοσμίως, αναμφισβήτητα έχει εισέλθει σε μια φάση ύφεσης, στα πλαίσια της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης η οποία ξεκίνησε και εξελίσσεται το τελευταίο διάστημα. Η κρίση αυτή είναι βέβαιο πως έχει επιφέρει καίριο «χτύπημα» σε όλους τους οικονομικούς κλάδους, με πρώτο και καλύτερο τον χρηματοπιστωτικό. Δεν είναι λίγοι εκείνοι που υποστηρίζουν, ότι η δυσμενής κατάσταση την οποία ολόκληρη η παγκόσμια κοινωνία παρακολουθεί με αγωνία, έχει την αφετηρία της στην πρωτοφανή χρηματοοικονομική δυσχέρεια που αντιμετώπισαν διεθνείς χρηματοπιστωτικοί όμιλοι, κάποιοι εκ των οποίων οδηγήθηκαν ακόμη και σε πτώχευση.

Συγκεκριμένα όσον αφορά, το επίπεδο των ιδιωτικών τραπεζικών επενδύσεων στον Ελληνικό χώρο διαπιστώνεται ότι, η παρούσα κατάσταση στην Ελλάδα με το χρέος και τους νόμους της είναι αρκετά ρευστή. Για αυτό άλλωστε οι επενδυτές και ιδίως οι διεθνείς επενδυτές, την θεωρούν μια χώρα υψηλού ρίσκου. Η οικονομική κρίση του 2009 επέφερε μια πτώση των επενδύσεων γύρω στο 11,4% η οποία διολισθαίνει συνεχώς τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, ενισχύοντας τον κίνδυνο της ύφεσης με αρνητικές επιπτώσεις ιδίως στην απασχόληση. Από τα στοιχεία που δημοσιοποίησε η Στατιστική Υπηρεσία προκύπτει ότι το 2008 ο ρυθμός ανάπτυξης επιβραδύνθηκε στο 2,9% έναντι 4% το 2007. Μεγάλη επιβράδυνση υπήρξε στον ρυθμό ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης (2,2% το 2008 έναντι 3% το 2007), ενώ περιορίστηκε και ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών. Περαιτέρω πτώση στην κατανάλωση και τις επενδύσεις αναμένεται μελλοντικά λόγω τόσο του περιορισμού της πιστωτικής επέκτασης, όσο και της τάσης για ενίσχυση της αποταμίευσης, που προκαλείται από την αβεβαιότητα για την ένταση και τη διάρκεια της κρίσης. Αναμφίβολα λοιπόν τόσο οι ιδιωτικές επενδύσεις όσο και η κατανάλωση, υπέστησαν σημαντικό πλήγμα από την κρίση.

Μέσα σε ένα τόσο δυσμενές πλαίσιο, οι τράπεζες θα χρειαστεί να φέρουν εις πέρας μια δύσκολη αποστολή αυτή τη χρονιά, προκειμένου να καταφέρουν να διατηρήσουν το πελατολόγιό τους, να ανακτήσουν την εμπιστοσύνη του κοινού και να προσφέρουν τις υπηρεσίες και τα προϊόντα που οι πελάτες επιθυμούν πραγματικά. Δεδομένου ότι

το κόστος προσέλκυσης ενός νέου πελάτη για τις τράπεζες είναι έξι φορές μεγαλύτερο από το να διατηρήσουν έναν υφιστάμενο πελάτη, ο κλάδος έχει να αντιμετωπίσει μια δύσκολη κατάσταση. Οι ελληνικές τράπεζες πρέπει να αντιληφθούν αυτή την πρόκληση, έρχονται αντιμέτωπες με μια πρωτοφανή για τις ίδιες κατάσταση, έτσι οφείλουν απέναντι στους μετόχους τους και στη διασφάλιση της μελλοντικής τους υπόστασης να προβούν σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες που θα εξασφαλίσουν τη διατήρηση υψηλής κερδοφορίας την επόμενη τριετία με πενταετία, ικανοποιώντας έτσι τις αυξημένες προσδοκίες μετόχων και θεσμικών επενδυτών. **(Λιδωρίκης, Καθημερινή, 2010).**

Προσκεκλημένος από το «Ελληνικό Παρατηρητήριο» του London School of Economics, τον Νοέμβριο του 2009, ο τότε πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας, κος Αράπογλου ανέφερε μεταξύ άλλων ότι, υπό τις παρούσες συνθήκες «ο κλάδος πανευρωπαϊκά θα οδηγηθεί αναπόφευκτα σε συγχωνεύσεις, εντός και εκτός συνόρων, λόγω της ανάγκης αύξησης του μεγέθους και της ανταγωνιστικότητας κάθε τράπεζας ενώ επιπλέον, οι αναμενόμενοι χαμηλοί ρυθμοί ανάπτυξης μεσοπρόθεσμα για την ευρωπαϊκή οικονομία θα αναγκάσουν την περιστολή του κόστους λειτουργίας των τραπεζών σε αναζήτηση οικονομικών κλίμακος». Κατέληξε λέγοντας ότι «το πότε και ποια τραπεζικά σχήματα θα προκύψουν είναι αδύνατον να προβλεφθούν».**(bankingnews.gr, 2009).**

Εξάλλου σε δημοσίευμα της εφημερίδας Καθημερινή στις 9 Μαΐου του 2010, γίνεται αναφορά σε ισχυρό μήνυμα του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, κου Γεώργιου Προβόπουλου, προς τις διοικήσεις των ελληνικών εμπορικών τραπεζών, με το οποίο απαιτεί «άμεση δράση με στόχο τη δημιουργία μεγαλύτερων σχημάτων». Σύμφωνα με το δημοσίευμα, ο κος Προβόπουλος, «κάλεσε τις τράπεζες να προσαρμοστούν στα νέα δεδομένα και κυρίως να προχωρήσουν στη διαμόρφωση μιας μεσοπρόθεσμης στρατηγικής που θα προβλέπει, με ρεαλισμό και προνοητικότητα, συνεργασίες και συνενώσεις δυνάμεων». Επιπλέον τους ζήτησε «με φιλικό και προσυνηνομημένο τρόπο να καθίσουν και να συζητήσουν μεταξύ τους, να τα βρουν και να δημιουργήσουν πιο ισχυρά σχήματα τα οποία θα έχουν μεγαλύτερες δυνατότητες και στο εξωτερικό». **(Παπαδογιάννης, Καθημερινή, 2010)**

Είναι γνωστό ότι οι επιδόσεις των ελληνικών τραπεζών τα τελευταία χρόνια υπήρξαν γενικώς ικανοποιητικές. Οι τράπεζες αξιοποίησαν, σε μεγάλο βαθμό, τις δυνατότητες

που τους προσέφερε η απελευθέρωση των αγορών και η αυξημένη ζήτηση χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Επίσης η κερδοφορία τους ήταν κατά κανόνα υψηλότερη από τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο, ενώ το μέγεθος τους ήταν μικρότερο. Οι παράγοντες αυτοί επέτρεψαν στις ελληνικές τράπεζες να ενισχύσουν την κεφαλαιακή τους βάση και να αναδιαρθρώσουν τα χαρτοφυλάκια τους. Προκειμένου να αποκομίσουν πλήρως τα οφέλη που πηγάζουν από την Νομισματική Ένωση, οι τράπεζες πρέπει να είναι έτοιμες να αντιμετωπίσουν την επερχόμενη πρόκληση από πλευράς ανταγωνισμού.

Τόσο εξαιτίας των αλλαγών που επέφερε η κρίση αλλά και γενικότερα των εξελίξεων που έχουν συντελεστεί στη σύγχρονη τραπεζική αναδεικνύεται σημαντικότερη από ποτέ η ανάγκη ανάπτυξης βαθιάς γνώσης των πελατών της και χάραξη αντίστοιχης στρατηγικής, που θα επιτρέπει την ενιαία αντιμετώπιση του πελάτη. Οι τράπεζες θα πρέπει να στρέψουν τις επενδύσεις τους από την ανάπτυξη νέων προϊόντων στην αξιοποίηση της πληροφορίας για τον πελάτη τους, ενώ θα πρέπει κάποια στιγμή να καταλήξουν στο ποιοι είναι οι καλύτεροι πελάτες τους και στο σε ποια κατηγορία κοινού θέλουν να απευθυνθούν.

Τα τέσσερα σημεία κλειδιά ανάπτυξης της καταναλωτικής πίστης στην Ελλάδα, είναι η εμπάθυνση της γνώσης του τραπεζικού πελάτη, η αποτελεσματική διαχείριση και τιμολόγηση των κινδύνων, ο ανασχεδιασμός του δικτύου διανομής και η αναδιάρθρωση των λειτουργιών της τράπεζας, έτσι ώστε να είναι πιο αποτελεσματικές- αλλά και φθηνές- για τον τραπεζικό πελάτη.

Σε επίπεδο επενδύσεων, ο τραπεζικός κλάδος γνωρίζει ιδιαίτερη άνθηση τα τελευταία πέντε και πλέον χρόνια στην Ελλάδα, παρά την οικονομική κρίση που πλήττει τη χώρα, με τις προοπτικές του να παραμένουν ακόμη και σήμερα θετικές λόγω και της πράσινης ανάπτυξης. Η επένδυση είναι ο κυριότερος συντελεστής ανάπτυξης, τόσο της τράπεζας, όσο και της εθνικής οικονομίας γενικότερα. Η επένδυση δεσμεύει κεφάλαια για πολλά χρόνια με την ελπίδα μελλοντικών ωφελειών και συνεπάγεται κινδύνους, χρονικά περισσότερο ή λιγότερο απομακρυσμένους. Επιπλέον η επένδυση αποτελεί πράξη μη εύκολα αναστρέψιμη σε περίπτωση διάψευσης των ελπίδων, όχι τόσο λόγω της ζημιάς που αναμένεται να προκύψει από την ρευστοποίηση της επένδυσης, αλλά κυρίως για λόγους ψυχολογικούς οι οποίοι συνήθως οδηγούν στην αναβολή της ενδεδειγμένης απόφασης (της ρευστοποίησης) και κατ' ακολουθία σε

σημαντικότερες απώλειες. Είναι όμως επιτακτική η ανάγκη επιστάμενης μελέτης, ώστε η απόφαση που θα ληφθεί, όσον αφορά στις επενδύσεις, να είναι ορθολογική. Οι επενδυτικές επιλογές που προσφέρουν οι μεγάλες εμπορικές τράπεζες που προαναφέρθηκαν (Εθνική Τράπεζα, Αγροτική Τράπεζα, Εμπορική Τράπεζα, Alpha Bank, Τράπεζα Πειραιώς και Millennium Bank) είναι πάρα πολύ ικανές να καλύψουν τις απαιτήσεις όλων των μελλοντικών ιδιωτών επενδυτών και αυτό δεν κρύβεται μετά την παρουσίαση των επενδυτικών προϊόντων που προηγήθηκε. Η προσοχή των επενδυτών παραμένει στραμμένη, εδώ και αρκετά χρόνια, στα θεμελιώδη μεγέθη των εν λόγω τραπεζικών ιδρυμάτων (όπως έσοδα από τόκους, καθαρά κέρδη, κεφαλαιακή επάρκεια, κ.λ.π.), προκειμένου αυτά να αποτελέσουν κριτήριο για τις εκάστοτε επενδυτικές αποφάσεις. Το πρόβλημα όμως είναι ότι οι περισσότερες από τις Ελληνικές τράπεζες δεν έχουν βρει ακόμα τις εναλλακτικές διεξόδους. Οι αυξήσεις κεφαλαίου είναι καλές, αλλά δεν έχουν τον επαναλαμβανόμενο χαρακτήρα, που απαιτούν οι περιστάσεις λόγω της οικονομικής ύφεσης.

Η ιστορία θα δείξει αν ο «γίγαντας» της τελευταίας εικοσαετίας στηρίχθηκε σε «πήλινα πόδια» ή σε στέρεες βάσεις που θα του επιτρέψουν να βγει ακόμη πιο ισχυρός μέσα από τις διεργασίες που πιθανόν να συμβούν στο μέλλον.. Στο νέο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον τα εγχώρια τραπεζικά ιδρύματα μαζί με την επέκτασή τους έρχονται αντιμέτωπες με νέες προκλήσεις. Η έκθεση σε νέες αγορές αυξάνει τον κίνδυνο πράγμα που σημαίνει πως οι διοικήσεις οφείλουν να είναι ευέλικτες και να υιοθετούν συνεχώς αποτελεσματικότερους τρόπους διαχείρισης αυτών. Η πρόσφατη παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση προς το παρόν δεν επηρέασε σε μεγάλο βαθμό την κερδοφορία τους καθώς δεν είχαν εκτεθεί σε προϊόντα υψηλού κινδύνου όπως οι αλλοδαποί μεγάλοι χρηματοπιστωτικοί οίκοι. Αυτό συνέβη για δύο λόγους που αναφέρονται συχνά στον οικονομικό τύπο. Ο πρώτος είναι η επεκτατική πολιτική, όσον αφορά το δίκτυο των καταστημάτων, που ακολούθησαν οι ελληνικές τράπεζες και απορρόφησε σημαντικό μέρος των κεφαλαίων τους. Ο δεύτερος λόγος ήταν πως ο ρυθμός ανάπτυξής τους είναι αρκετά ικανοποιητικός και δεν έχει ακόμα ωριμάσει το χαρτοφυλάκιό τους, πράγμα που αποτυπώθηκε στις οικονομικές τους καταστάσεις. Αν οι Ελληνικές τράπεζες συνεχίσουν να αναπτύσσονται με τον ίδιο ρυθμό τότε αναντίρρητα, θα πρέπει να εκτεθούν σε προϊόντα υψηλότερου κινδύνου αλλά μεγαλύτερων αποδόσεων. Αυτό συνεπάγεται πως η γνώση της παρούσας κρίσης πρέπει να αποτελεί μάθημα για τα

στελέχη των εγχώριων τραπεζικών ομίλων.

Ένα μάθημα που πρέπει να λειτουργήσει ως ένα ισχυρό στοιχείο αφύπνισης για

ριζοσπαστικές διαρθρωτικές αλλαγές, μεταρρυθμίσεις και πρωτοβουλίες, που πρέπει να αναληφθούν για να θωρακιστεί περαιτέρω η Ελλάδα, δημιουργώντας έτσι την επανεκκίνηση της οικονομίας και θέτοντας παράλληλα τις βάσεις έναρξης ενός ενάρετου κύκλου διατηρήσιμης ανάπτυξης και προοπτικής.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- «Τράπεζες και χρηματοπιστωτικό σύστημα» Π. Χρ.Αγγελόπουλος, Αθήνα 2008, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης.
- «Ο ρόλος των τραπεζών στην Οικονομία» Ελληνική Ένωση τραπεζών, Αθήνα 2008
- «Χρήμα-Πίστη-Τράπεζες», Δρ. Π.Α. Κιόχος- Δρ. Παπανικολάου, Εκδόσεις Παπανικολάου, Εκδόσεις Ελληνικά Γράμματα.
- «Νέοι Χρηματοδοτικοί Θεσμοί (Factoring-Forfaiting)», Μάλακος, Π.,ΟΠΕ, Β' Έκδοση, Αθήνα 1990
- «LEASING (Χρηματοδοτική Μίσθωση) ΕΤΕ», Μάλακος, Π., Αθήνα 1992, Β' Έκδοση, Αθήνα 1990
- «Διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος», ομιλία του στο Ελληνοβρετανικό Επιμελητήριο, Διεθνές Πιστωτικό Σύστημα: Προκλήσεις και Προοπτικές, Νικόλαος Χ. Γκαργκάνας, Αθήνα, 11 Ιουλίου 2007

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

- www.national.gr (Ετήσιοι Απολογισμοί της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος για τα έτη 2008, 2009,2010)
- www.alphabank.gr (Ετήσιοι Απολογισμοί της Alpha Bank για τα έτη 2008, 2009, 2010)
- www.atebank.gr (Ετήσιοι Απολογισμοί της ΑΤΕ bank για τα έτη 2008,2009,2010)
- www.piraeusbank.gr(Ετήσιοι Απολογισμοί της Τράπεζας Πειραιώς για τα έτη 2008,2009,2010)
- www.millenniumbank.gr(Ετήσιοι Απολογισμοί της Τράπεζας Πειραιώς για τα έτη 2008,2009,2010)
- www.emporiki.gr(Ετήσιοι Απολογισμοί της Εμπορικής για τα έτη 2008,2009,2010)
- www.alphamutual.gr
- www.capital.gr
- www.ase.gr
- www.naftemporiki.gr
- www.trapeza.gr
- www.knowledge.gr
- www.nbg.gr

- http://www.centralbank.gov.cy/media/pdf_gr/BCRPG_LIBERALRATE_SLAW19
- [http://www.centralbank.gov.cy/media/pdf_gr/INTG_GOVINTERVIEW_210109.](http://www.centralbank.gov.cy/media/pdf_gr/INTG_GOVINTERVIEW_210109)
- <http://www.hba.gr/Index.asp?Menu=4>
- <http://dir.icap.gr/2322.asp>
- <http://www.mcit.gov.cy/mcit/mcit.nsf/All/BBA7590E4F1F3A98C22571B000232>