

Προσδιορισμός Αγοράς-Στόχου και Δείκτης Κινδύνου

1. Γενικά

Η Vigor Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ (Εταιρεία), συμμορφούμενη με τις απαιτήσεις διακυβέρνησης προϊόντων που αναφέρονται στην Οδηγία 2014/65/EU, όπως αυτή ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο με τον ν. 4514/2018 και λαμβάνοντας υπόψη την πολυπλοκότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και των επενδυτικών προϊόντων που προσφέρει στους πελάτες της, υλοποίησε ένα πλαίσιο γενικής περιγραφής των χαρακτηριστικών των επενδυτικών προϊόντων και της δυνητικής αγοράς-στόχου στην οποία αυτά απευθύνονται.

Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί προωθητικό υλικό. Σκοπός του είναι η γενική ενημέρωση των επενδυτών, ώστε να είναι σε θέση να αξιολογήσουν εάν μια κατηγορία επενδυτικού προϊόντος συνάδει με το προφίλ τους. Οι παρατιθέμενες περιγραφές δεν είναι εξαντλητικές και δύνανται να αναθεωρηθούν βάσει εξειδικευμένων οδηγιών των Κατασκευαστών των χρηματοπιστωτικών μέσων ή εσωτερικής αξιολόγησης της Εταιρείας. Το ισχύον πλαίσιο τηρείται αναρτημένο στον επίσημο δικτυακό τόπο της Εταιρείας (<https://vigor.finance/>).

Διευκρινίζεται ότι, κατά την παροχή αποκλειστικά των υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, η Εταιρεία ενδέχεται να μη διαθέτει το σύνολο των απαιτούμενων πληροφοριών για την εξατομικευμένη αξιολόγηση των πελατών. Ως εκ τούτου, αδυνατεί να εντάξει αυτοδικαίως τον πελάτη στην αντίστοιχη κατηγορία. Η σχετική κανονιστική της υποχρέωση εκπληρώνεται πλήρως με τη γνωστοποίηση της αγοράς-στόχου ανά κατηγορία προϊόντος.

Εφόσον ο Πελάτης διενεργεί συναλλαγές υπό το ανωτέρω καθεστώς παροχής υπηρεσιών, τεκμαίρεται ότι έχει μελετήσει τους σχετικούς πίνακες και αποφασίζει αυτοβούλως να προβεί σε επενδύσεις αποκλειστικά επί χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι απόλυτα συμβατά με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους επενδυτικούς του στόχους (Θετική Αγορά-Στόχος). Αντιστοίχως, οφείλει ρητά να απέχει από συναλλαγές σε προϊόντα που κρίνονται ασύμβατα με το προφίλ του (Αρνητική Αγορά-Στόχος). Η τελική επενδυτική απόφαση λαμβάνεται με αποκλειστική ευθύνη του Πελάτη, κατόπιν συνεκτίμησης της αντιστοίχισης αγορών-στόχου και των δυνητικών κινδύνων, όπως αυτοί αναλύονται στο Προσυμβατικό Πακέτο Ενημέρωσης.

Η μεθοδολογία αξιολόγησης και κατάταξης των πελατών εντός της Αγοράς-Στόχου δομείται στους ακόλουθους βασικούς άξονες:

Επίπεδο Γνώσης και Εμπειρίας Επενδυτή

Επίπεδο Γνώσης	Αναλυτική Περιγραφή και Χαρακτηριστικά Πελάτη
Βασική Γνώση / Εμπειρία:	Ο επενδυτής δεν διαθέτει προηγούμενη επαγγελματική εμπειρία στον χρηματοοικονομικό κλάδο ή επενδύει για πρώτη φορά. Μπορεί να λάβει αποφάσεις βασιζόμενος αποκλειστικά στη μελέτη απλών, τυποποιημένων πληροφοριακών εγγράφων (π.χ. KIDs/KIIDs). Κατανοεί στοιχειωδώς την έννοια της μεταβλητότητας, αλλά αδυνατεί να αποκωδικοποιήσει πολύπλοκους κινδύνους μόχλευσης, μηχανισμούς παραγώγων ή πιστωτικούς κινδύνους αθέτησης.
Μέση Γνώση / Εμπειρία:	Ο επενδυτής διαθέτει μέτρια αποδεδειγμένη προηγούμενη εμπειρία στον χρηματοοικονομικό κλάδο ή έχει εκτελέσει τακτικά συναλλαγές μεσαίας πολυπλοκότητας στο παρελθόν. Είναι σε θέση να κατανοήσει τα ενημερωτικά δελτία, αναγνωρίζοντας και αξιολογώντας κινδύνους όπως ο κίνδυνος ρευστότητας, ο συναλλαγματικός κίνδυνος και ο πιστωτικός κίνδυνος μιας μέτριας διαβάθμισης.
Υψηλή / Εξειδικευμένη Γνώση:	Ο επενδυτής διαθέτει υψηλή θεωρητική κατάρτιση και μακρά πρακτική (συχνά επαγγελματική) τριβή με τις παγκόσμιες αγορές. Κατανοεί σε βάθος τους σύνθετους μαθηματικούς μηχανισμούς αποτίμησης εξωχρηματιστηριακών παραγώγων (OTC), τις συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) και, το κυριότερο, κατανοεί απόλυτα τον κίνδυνο απώλειας που ενδέχεται να υπερβεί κατά πολύ το αρχικώς επενδυμένο κεφάλαιο.

2. Δείκτες Μέτρησης Κινδύνου και Αποδόσεων (SRRI & SRI)

Συνθετικός Δείκτης Κινδύνου και Απόδοσης (SRRI - Synthetic Risk & Reward Indicator)

Ο Συνθετικός Δείκτης Κινδύνου και Απόδοσης (SRRI) αποσκοπεί στην ποσοτικοποίηση του επιπέδου κινδύνου που ενέχει η επένδυση σε εκάστοτε χρηματοπιστωτικό μέσο. Η αξιολόγηση αποτυπώνεται σε επταβάθμια κλίμακα (1-7), με αύξουσα σειρά κινδύνου. Οι χαμηλότερες βαθμίδες της κλίμακας υποδηλώνουν περιορισμένη ιστορική μεταβλητότητα και, κατά κανόνα, χαμηλότερες προσδοκώμενες αποδόσεις. Διευκρινίζεται ρητώς ότι η υπαγωγή στη χαμηλότερη κατηγορία κινδύνου ουδόλως εξισώνεται με επένδυση μηδενικού κινδύνου, ενώ η άνοδος στην κλίμακα υποδηλώνει αυξημένη μεταβλητότητα του προϊόντος, συνοδευόμενη από τη αυξημένη πιθανότητα επίτευξης υψηλότερων αποδόσεων.

Επισημαίνεται ότι η αποδιδόμενη κατηγορία κινδύνου δεν είναι εγγυημένη και υπόκειται σε μελλοντικές αναθεωρήσεις. Επιπλέον, δεδομένου ότι ο δείκτης SRRI υπολογίζεται βάσει ιστορικών δεδομένων, τα εν λόγω στοιχεία ενδέχεται να μην αποτελούν αξιόπιστη ένδειξη για το μελλοντικό προφίλ κινδύνου του χρηματοπιστωτικού μέσου.

Ειδικότερα, στα επίσημα πληροφοριακά έγγραφα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, η ταξινόμηση ορίζεται ως εξής: κατηγορίες 1-2 (Χαμηλός Κίνδυνος), 3-4 (Μέτριος Κίνδυνος) και 5-7 (Υψηλός Κίνδυνος). Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος (ομόλογα), ο δείκτης SRRI αξιολογεί τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο σε κλίμακα 2-7, όπου το επίπεδο 2 αντικατοπτρίζει τον ελάχιστο κίνδυνο που συνδέεται με τίτλους ανώτατης πιστοληπτικής διαβάθμισης (π.χ. AAA).

Συνοπτικός Δείκτης Κινδύνου (SRI - Summary Risk Indicator)

Ο Συνοπτικός Δείκτης Κινδύνου (SRI) αποτελεί τον δείκτη μέτρησης του κινδύνου που συνδέεται με τις επενδύσεις σε Συσκευασμένα Επενδυτικά Προϊόντα για Ιδιώτες Επενδυτές και Επενδυτικά Προϊόντα βασισμένα σε Ασφάλιση (PRIIPs). Προκειμένου οι ιδιώτες επενδυτές να κατανοήσουν πλήρως τους αναλαμβανόμενους κινδύνους, ο δείκτης SRI ενσωματώνει και σταθμίζει τους τρεις κύριους κινδύνους των εν λόγω προϊόντων: τον κίνδυνο αγοράς, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας. Τα ανωτέρω στοιχεία συμπυκνώνονται σε έναν ενιαίο, αριθμητικό δείκτη, συνοδευόμενο από επαρκείς αναλυτικές επεξηγήσεις.

Ο δείκτης SRI χρησιμοποιεί ομοίως επταβάθμια κλίμακα (1-7), με τη μικρότερη κλίμακα να υποδηλώνει τον χαμηλότερο συγκριτικό κίνδυνο. Βασική προϋπόθεση για την ορθότητα της ένδειξης αποτελεί η παραδοχή ότι ο πελάτης θα διακρατήσει το χρηματοπιστωτικό μέσο για τη συνιστώμενη περίοδο διακράτησης. Σε περίπτωση πρόωρης ρευστοποίησης της επένδυσης, ο πραγματικός κίνδυνος ενδέχεται να είναι ουσιαστικά υψηλότερος, με ενδεχόμενο ο πελάτης να ανακτήσει μικρότερο μέρος του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Όπως και στον δείκτη SRRI, ο χαμηλός κίνδυνος συναρτάται με χαμηλότερη μεταβλητότητα και μικρότερες αποδόσεις, χωρίς να ταυτίζεται με απουσία κινδύνου, ενώ οι υψηλότερες βαθμίδες υποδηλώνουν εντονότερη μεταβλητότητα και δυνητικά μεγαλύτερες αποδόσεις. Η κατηγορία κινδύνου που αποδίδεται σε ένα προϊόν δεν είναι εγγυημένη και δύναται να μεταβληθεί στο μέλλον.

3. Ικανότητα Απορρόφησης Ζημιών

- **Μηδενική:** Ο πελάτης δεν έχει την οικονομική δυνατότητα ή την ψυχολογική αντοχή να υποστεί την παραμικρή απώλεια επί του αρχικού κεφαλαίου του. Αυτόματα εντάσσεται στην αρνητική αγορά-στόχο για σχεδόν όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα, πλην ελάχιστων αυστηρά δομημένων εγγυημένων καταθέσεων.
- **Περιορισμένη / Μέτρια:** Ο πελάτης δύναται να αναλάβει και να απορροφήσει μικρές ή μέτριες οικονομικές ζημιές επί του επενδυμένου κεφαλαίου, χωρίς αυτό να θέτει σε κίνδυνο τη συνολική οικονομική του επιβίωση.
- **Υψηλή / Πλήρης:** Ο επενδυτής έχει τη δυνατότητα και συναινεί στην πιθανότητα να απωλέσει το 100% του αρχικά επενδυμένου κεφαλαίου.
- **Ακραία (πέραν του αρχικού κεφαλαίου):** Η βαθμίδα αυτή απευθύνεται σε πελάτες που δραστηριοποιούνται στην πώληση δικαιωμάτων προαίρεσης ή σε συναλλαγές με χρήση πιστωτικού περιθωρίου. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η δυνητική ζημία είναι θεωρητικά απεριόριστη.

4. Επενδυτικοί Στόχοι και Ανάγκες Πελάτη

- **Διατήρηση Κεφαλαίου:** Αποφυγή ρίσκου, εστίαση στην προστασία της αγοραστικής δύναμης.
- **Εισόδημα:** Παραγωγή τακτικών, προβλέψιμων ταμειακών ροών (π.χ. μέσω μερισμάτων ή τοκομεριδίων).
- **Ανάπτυξη Κεφαλαίου:** Επίδιωξη σημαντικών κεφαλαιακών υπεραξιών σε βάθος χρόνου, αποδεχόμενοι τη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα.
- **Αντιστάθμιση Κινδύνου:** Χρήση παραγώγων εργαλείων αποκλειστικά για την προστασία μιας υφιστάμενης θέσης ή υποκείμενης αξίας από αντίξοες κινήσεις των αγορών.
- **Κερδοσκοπία:** Συνειδητή ανάληψη ακραίων κινδύνων, συχνά με χρήση μόχλευσης, για την επίτευξη υπέρμετρων βραχυπρόθεσμων κερδών.

5. Ενσωμάτωση Κριτηρίων Βιωσιμότητας

Σύμφωνα με τις πρόσφατες νομοθετικές παρεμβάσεις και την ενσωμάτωση των απαιτήσεων βιωσιμότητας στην οδηγία MiFID II, η Εταιρεία είναι

υποχρεωμένη να εξετάζει εάν το προτεινόμενο χρηματοπιστωτικό μέσο ευθυγραμμίζεται με τις προτιμήσεις βιωσιμότητας (ESG) του πελάτη. Εάν ένας πελάτης έχει δηλώσει ρητά ότι επιθυμεί επενδύσεις με θετικό περιβαλλοντικό αντίκτυπο, η προώθηση προϊόντων που σχετίζονται με ρυπογόνες βιομηχανίες χωρίς μηχανισμούς μετάβασης, τοποθετεί τα προϊόντα αυτά στην αρνητική αγορά-στόχο για τον συγκεκριμένο πελάτη.

6 Περιγραφή Αγοράς Στόχου Επενδυτικών Προϊόντων

Ενδεικτικές Κατηγορίες Επενδυτικών Προϊόντων	Θετική Αγορά – Στόχος	Αρνητική Αγορά – Στόχος
Ομόλογα, Καλυμμένες Ομολογίες, Προϊόντα Χρηματαγοράς (Επενδυτικού Βαθμού), A/K χαμηλού κινδύνου (SRRI=1)	Ιδιώτες ή Επαγγελματίες Πελάτες, ανεξαρτήτως της γνώσης & εμπειρίας ή / και της ανοχής στον κίνδυνο ή / και του σκοπού επένδυσης ή / και του χρονικού ορίζοντα της επένδυσης	Ιδιώτης Πελάτης με μηδενική ανοχή στον κίνδυνο
Ομόλογα, Καλυμμένες Ομολογίες, Προϊόντα Χρηματαγοράς (Μη Επενδυτικού Βαθμού), A/K μέσου κινδύνου (2 ≤ SRRI ≤ 5)	Ιδιώτης ή Επαγγελματίας Πελάτης, ενημερωμένος ή έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα, με τουλάχιστον μέτρια ανοχή στον κίνδυνο, με επενδυτικό σκοπό την ανάπτυξη του κεφαλαίου ή το σταθερό εισόδημα ή την αντιστάθμιση κινδύνου και, χρονικό ορίζοντα της επένδυσης μεγαλύτερο του ενός έτους	Ιδιώτης Πελάτης με μηδενική ανοχή στον κίνδυνο
Εισηγμένες Μετοχές, Μετοχικά A/K, A/K υψηλού κινδύνου (SRRI=6 ή 7)	Ιδιώτης ή Επαγγελματίας Πελάτης, ενημερωμένος ή έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα, με τουλάχιστον μέτρια ανοχή στον κίνδυνο, με επενδυτικό σκοπό την ανάπτυξη του κεφαλαίου ή την αντιστάθμιση κινδύνου, ανεξαρτήτως του χρονικού ορίζοντα της επένδυσης	Ιδιώτης Πελάτης με μηδενική ανοχή στον κίνδυνο
Υβριδικά Χρεόγραφα, Asset Backed Securities, Δομημένα Επενδυτικά Προϊόντα (όπως Dual Currency Investments, Μερίδια Δομημένων A/K) (SRRI 6 ή 7)	Ιδιώτης ή Επαγγελματίας Πελάτης, ενημερωμένος ή έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα, με μεγάλη ανοχή στον κίνδυνο, με επενδυτικό σκοπό την ανάπτυξη του κεφαλαίου ή την αντιστάθμιση κινδύνου, ανεξαρτήτως του χρονικού ορίζοντα της επένδυσης	Ιδιώτης Πελάτης με μηδενική ή χαμηλή ανοχή στον κίνδυνο
Δικαιώματα Συμμετοχής σε AMK, Παραστατικοί Τίτλοι (Warrants), Δικαιώματα Εκπομπής Ρύπων (CO2 Emissions), Εμπορεύματα, Παράγωγα Προϊόντα (πλην επιτοκιακών παραγώγων), A/K ειδικού τύπου & υψηλού κινδύνου (SRRI=7)	Ιδιώτης ή Επαγγελματίας Πελάτης, ενημερωμένος ή έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα, με μεγάλη ανοχή στον κίνδυνο, με επενδυτικό σκοπό την ανάπτυξη του κεφαλαίου ή την αντιστάθμιση κινδύνου ανεξαρτήτως του χρονικού ορίζοντα της επένδυσης	Ιδιώτης Πελάτης που δεν είναι ενημερωμένος ή έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα ή /και με σκοπό τη διατήρηση του κεφαλαίου
Λοιπά Παράγωγα Προϊόντα	Ιδιώτης ή Επαγγελματίας Πελάτης, ενημερωμένος ή έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα, με μεγάλη ανοχή στον κίνδυνο, με επενδυτικό σκοπό την ανάπτυξη του κεφαλαίου ή την αντιστάθμιση κινδύνου, ανεξαρτήτως του χρονικού ορίζοντα της επένδυσης	Ιδιώτης Πελάτης που δεν είναι ενημερωμένος ή έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα ή/και με μηδενική ή χαμηλή ανοχή στον κίνδυνο ή/και σκοπό επένδυσης τη διατήρηση κεφαλαίου
Επιτοκιακά Παράγωγα	Ιδιώτης ή Επαγγελματίας Πελάτη, ανεξαρτήτως της γνώσης & εμπειρίας και της ανοχής στο κίνδυνο, με επενδυτικό σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνου, ανεξαρτήτως του χρονικού ορίζοντα της επένδυσης	Ιδιώτης Πελάτης με άλλο επενδυτικό σκοπό πλην της αντιστάθμισης κινδύνου
Δομημένες Καταθέσεις ή άλλα Προϊόντα Εγγυημένου Κεφαλαίου	Ιδιώτης ή Επαγγελματίας Πελάτης, ανεξαρτήτως της γνώσης & εμπειρίας ή / και της ανοχής στον κίνδυνο ή / και του σκοπού επένδυσης ή/και του χρονικού ορίζοντα της επένδυσης	Ιδιώτης Πελάτης με μηδενική ανοχή στον κίνδυνο
Defaulted Προϊόντα	Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος, έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα, με μεγάλη ανοχή στον κίνδυνο, ανεξαρτήτως του επενδυτικού σκοπού και του χρονικού ορίζοντα της επένδυσης	Ιδιώτης ή Επαγγελματίας Πελάτης που δεν είναι έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα ή/και με μηδενική, χαμηλή ή μέτρια ανοχή στον κίνδυνο
Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων (SRRI 6 ή 7)	Επαγγελματίας Πελάτης ή Ιδιώτης ενημερωμένος ή έμπειρος σε επενδυτικά προϊόντα, με μεγάλη ανοχή στον κίνδυνο, με επενδυτικό σκοπό την ανάπτυξη κεφαλαίου, με χρονικό ορίζοντα της επένδυσης μεγαλύτερο των τριών ετών	Ιδιώτης Πελάτης με μηδενική ανοχή στον κίνδυνο