



ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Περιεχόμενα

.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Σκοπός της παρούσας πληροφόρησης 3
2.	Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία και τη δραστηριότητά της. 3
2.1.	Η Εταιρία και η εποπτεία αυτής – Η MiFID II 3
2.2.	Υπηρεσίες..... 5
2.3.	Ιδίως ως προς τις ανεξάρτητες επενδυτικές συμβουλές 5
2.4.	Ιδίως ως προς τη διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών..... 6
2.5.	Γλώσσα και τρόποι επικοινωνίας με την Εταιρία και διαβίβασης εντολών 7
2.6.	Πληροφορίες σε σχέση με τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις..... 7
2.7.	Υποβολή παραπόνων 8
2.8.	Συμμετοχή σε σύστημα αποζημιώσεων 8
2.9.	Συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι..... 8
3.	Πολιτική κατηγοριοποίησης Πελατών 9
3.1.	Εισαγωγή..... 9
3.2.	Ορισμοί και διακρίσεις κατηγοριών..... 9
3.2.1.	Ιδιώτες Πελάτες..... 9
3.2.2.	Επαγγελματίες Πελάτες..... 9
3.2.3.	Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι..... 10
3.3.	Ενημέρωση του Πελάτη σχετικά με την κατηγοριοποίησή του 10
3.4.	Συνέπειες κατηγοριοποίησης 10
3.5.	Διαδικασίες αλλαγής κατηγορίας..... 11
4.	Αξιολόγηση καταλληλότητας και συμβατότητας των παρεχομένων επενδυτικών υπηρεσιών και χρηματοπιστωτικών μέσων και Αγορά-Στόχος 12
4.1.	Αξιολόγηση καταλληλότητας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή της διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου 12
4.2.	Αξιολόγηση συμβατότητας κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών 12
4.3.	Καθορισμός Αγοράς-Στόχου 12
5.	Πολιτική Πρόληψης, Εντοπισμού και Διαχείρισης Σύγκρουσης Συμφερόντων 14
5.1.	Σκοπός της Πολιτικής..... 14
5.2.	Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής..... 14
5.3.	Έννοιες και ορισμοί 14
5.4.	Παραδείγματα Συγκρούσεως Συμφερόντων και μέτρα για την ταυτοποίηση των καταστάσεων Συγκρούσεως Συμφερόντων 15

5.5. Μέτρα για την πρόληψη των καταστάσεων Σύγκρουσης Συμφερόντων	16
5.5.1. Ως προς τη διάχυση των πληροφοριών	16
5.5.2. Ως προς τη διαβίβαση των εντολών των Πελατών	16
5.5.3. Ως προς τις αμοιβές των Αρμοδίων προσώπων	16
5.5.4. Ως προς τα δώρα	17
5.5.5. Ως προς τις αντιπαροχές	17
5.5.6. Ιδίως αντιπαροχές σε σχέση με την έρευνα.....	18
5.5.7. Κανόνες Συμπεριφοράς Αρμοδίων Προσώπων	18
5.5.8. Εκπαίδευση και πληροφόρηση Αρμοδίων Προσώπων	18
5.6. Μέτρα για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των καταστάσεων Σύγκρουσης Συμφερόντων	19
5.6.1. Εντοπισμός και διαχείριση Συγκρούσεων Συμφερόντων	19
5.6.2. Γνωστοποίηση Συγκρούσεων Συμφερόντων	19
5.6.3. Άρνηση παροχής υπηρεσίας	19
5.6.4. Τήρηση και αναθεώρηση της Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων	19
5.7. Τήρηση αρχείων	19
6. Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών	20
6.1. Σκοπός της πολιτικής.....	20
6.2. Πεδίο εφαρμογής	20
6.3. Παράγοντες εκτέλεσης	20
6.4. Κατάλογος εγκεκριμένων τρίτων διαμεσολαβητών – εκτελουσών επιχειρήσεων και κριτήρια επιλογής τους – Δημοσίευση των πέντε πρώτων τρίτων διαμεσολαβητών-εκτελουσών επιχειρήσεων.....	21
6.5. Διαβίβαση εντολών προς εκτέλεση.....	22
6.6. Δημοσίευση Πληροφοριών για τις πέντε πρώτες εκτελούσες επιχειρήσεις.....	22
6.7. Αναθεώρηση πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης	22
7. Φύση και κίνδυνοι των χρηματοπιστωτικών μέσων	23
5. Δομημένα Προϊόντα (Structure Products)	32
6. Επενδυτικά Κεφάλαια Αντιστάθμισης Κινδύνου (Hedge Funds)	32

1. Σκοπός της παρούσας πληροφόρησης

Το παρόν πληροφοριακό έγγραφο απευθύνεται στους Ιδιώτες Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες της SAFE Advisors A.E.Π.Ε.Υ (εφεξής η «Εταιρία» ή «SAFE») και αποσκοπεί στην ενημέρωσή σας, πριν από τη σύναψη της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και την παροχή των υπηρεσιών της Εταιρίας, σχετικά με τη SAFE, τις υπηρεσίες της, τους τρόπους επικοινωνίας σας με αυτή, τις πολιτικές και διαδικασίες που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει για την προστασία και τη βέλτιστη εξυπηρέτηση των συμφερόντων σας, καθώς και τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους που ενέχουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων παρέχονται οι υπηρεσίες της Εταιρίας.

Πριν από την υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών θα πρέπει να έχετε μελετήσει και κατανοήσει τις πληροφορίες του παρόντος, το οποίο βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της SAFE (www.safe-gr.com), από όπου μπορείτε να το αποθηκεύσετε στον υπολογιστή σας ή/και να το εκτυπώσετε. Σε περίπτωση που δεν έχετε πρόσβαση εν γένει στο διαδίκτυο ή ειδικά στην ιστοσελίδα της Εταιρίας λόγω τεχνικού προβλήματος ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο, μπορείτε να επικοινωνήσετε με τη SAFE προκειμένου να σας παρέχει το παρόν σε έντυπη μορφή.

Η SAFE ενημερώνει τις πληροφορίες του παρόντος τακτικά. Οι επίκαιρες εκδόσεις βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, όπου μπορείτε να έχετε πρόσβαση σύμφωνα με τα ανωτέρω.

2. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία και τη δραστηριότητά της.

2.1. Η Εταιρία και η εποπτεία αυτής – Η MiFID II

Η Εταιρία αποτελεί Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, η οποία ιδρύθηκε σύμφωνα με το Κ.Ν. 2910/1920 για τις Ανώνυμες Εταιρίες σε συνδυασμό με το Ν. 3606/2007 σχετικά με τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (ΦΕΚ Α' 195/17.8.2007) και τις εκτελεστικές αυτού αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με τον τελευταίο αυτό νόμο λειτούργησε η Εταιρία έως τις 3.1.2018.

Από τις 3.1.2018 τέθηκε σε ισχύ ο Νόμος 4514/2018 (ΦΕΚ Α' 14/30.1.2018) που ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη τις διατάξεις της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (εν συντομία MiFID II), καθώς και ο Κανονισμός (ΕΕ) 2014/600 (εν συντομία MiFIR) και οι νομοθετικές και κανονιστικές πράξεις που εκδόθηκαν από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σε συνδυασμό με τις κατευθυντήριες οδηγίες της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (E.A.K.A.A, European Securities and Markets Authority-ESMA). Το προαναφερόμενο πλέγμα κανόνων και κατευθυντήριων οδηγιών συνιστά το νέο πλαίσιο το οποίο από την 3.1.2018 διέπει τη λειτουργία της Εταιρίας και τις σχέσεις της με τους Πελάτες της.

Η MiFID II επιφέρει αλλαγές τόσο ως προς τα ζητήματα της προστασίας του επενδυτή καθώς και ως προς τα ζητήματα της λειτουργίας των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων. Ενδεικτικά και κυρίως:

A) Ως προς την Προστασία των επενδυτών:

(α) Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών: Η νέα νομοθεσία διακρίνει μεταξύ ανεξάρτητης και μη ανεξάρτητης επενδυτικής συμβουλής. Οι ΑΕΠΕΥ θα πρέπει να ενημερώνουν τον πελάτη εάν θα παρέχουν την συμβουλή σε ανεξάρτητη ή/και σε μη ανεξάρτητη βάση. Προκειμένου να παρέχει ανεξάρτητη συμβουλή η ΑΕΠΕΥ οφείλει να αξιολογεί ένα επαρκώς ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά και τα οποία πρέπει να είναι επαρκώς διαφοροποιημένα ως προς τον τύπο και τους εκδότες τους ή τους διανομές τους και δεν περιορίζεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή διατίθενται από την ίδια την εταιρία ή από οντότητες με τις οποίες η εταιρία έχει στενούς δεσμούς ή στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις. Έτι περαιτέρω στον πελάτη θα πρέπει να παρέχεται δήλωση καταλληλότητας ως προς κάθε παρεχόμενη συμβουλή.

(β) **Αντιπαροχές:** Καθιερώνονται νέοι αυστηρότεροι κανόνες σχετικά με τη δυνατότητα των ΑΕΠΕΥ να λαμβάνουν προμήθειες και άλλα χρηματικά οφέλη από τρίτους. Απαγορεύεται απολύτως από τις ΑΕΠΕΥ η λήψη και η διακράτηση αντιπαροχών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου ή κατά την παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών. Εξαιρούνται τυχόν ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη. Ειδικές προϋποθέσεις προβλέπονται για τη λήψη έρευνας προκειμένου να μην εμπίπτει στην έννοια της απαγορευμένης κατά τα προαναφερόμενα, αντιπαροχής σε είδος.

(γ) **Καταλληλότητα διατιθέμενων προϊόντων-Αγορές στόχοι:** Προβλέπονται ειδικές υποχρεώσεις τόσο των κατασκευαστών των επενδυτικών προϊόντων όσο και των διανομέων αυτών να προσδιορίζουν, λαμβάνοντας υπόψη τα ειδικά χαρακτηριστικά και τους κινδύνους εκάστου επενδυτικού προϊόντος, τις αγορές στόχους στις οποίες συνιστούν η διαθέτουν τα προϊόντα. Οι εποπτεύουσες αρχές δύνανται να παρέμβουν στην αγορά και να εμποδίσουν την κυκλοφορία προϊόντων που δεν πληρούν τις απαιτήσεις της νομοθεσίας σε εθνικό ή ευρωπαϊκό επίπεδο.

(δ) **Ενημέρωση επενδυτών:** Αυξάνονται οι απαιτήσεις ενημέρωσης των επενδυτών ενδεικτικά σε σχέση με την καταλληλότητα των παρεχομένων υπηρεσιών και επενδυτικών προϊόντων, την εκτέλεση των εντολών τους, τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις.

Β) Ως προς τη λειτουργία των αγορών:

(α) **Περιορισμός εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών:** Οι ΑΕΠΕΥ διασφαλίζουν ότι οι συναλλαγές τους σε μετοχές θα καταρτίζονται ως επί το πλείστον μόνο σε ρυθμιζόμενες αγορές (π.χ. χρηματιστήριο, ΠΜΔ, συστηματικούς εσωτερικοποιητές) ή ισοδύναμους τόπους διαπραγμάτευσης τρίτων χωρών και κατ' εξαίρεση και μη συστηματικά εκτός των αγορών αυτών. Επίσης προβλέπεται η δυνατότητα ίδρυσης και λειτουργίας του Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ) με στόχο να ενταχθούν σε αυτόν προϊόντα που σήμερα λειτουργούν εκτός οργανωμένου κανονιστικού πλαισίου.

(β) **Ενίσχυση διαφάνειας συναλλαγών:** Επεκτείνονται οι κανόνες προ-συναλλακτικής και μετα-συναλλακτικής διαφάνειας και σε άλλους τίτλους, πλην των μετοχών, και υιοθετούνται κανόνες ενοποίησης της μετασυναλλακτικής πληροφόρησης. Επίσης επεκτείνονται οι υποχρεώσεις γνωστοποίησης συναλλαγών και καθιερώνονται τρεις νέες κατηγορίες παρόχων υπηρεσιών δεδομένων (Ε.Μη.Δη.Συ., Ε.Μη.Γνω.Συ. , Πε.Δε.Συ), οι οποίοι αδειοδοτούνται και εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Οι απαιτήσεις της νέας νομοθεσίας, οι οποίες αφορούν συγκεκριμένα τον τρόπο παροχής των υπηρεσιών της Εταιρίας και τις σχέσεις της με τους Πελάτες της περιλαμβάνονται στο παρόν πληροφοριακό έγγραφο, ενώ λεπτομέρειες και ειδικότερες συμφωνίες περιλαμβάνονται στις Συμβάσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρίας.

Τα στοιχεία της Εταιρίας είναι τα ακόλουθα:

- ❖ Πλήρης επωνυμία: «SAFE ADVISORS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ».
- ❖ Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ: 135237960000
- ❖ ΑΦΜ/ΔΟΥ: 997182453/ ΦΑΕ Αθηνών
- ❖ Έδρα: Δήμος Αμαρουσίου Αττικής
- ❖ Διεύθυνση Γραφείων: Γρανικού 7, 15125, Μαρούσι.
- ❖ Ιστοσελίδα: www.safe-gr.com.
- ❖ Τηλέφωνο επικοινωνίας: 210-6109528.
- ❖ Αριθμός fax: 210 61 99 648.
- ❖ Ηλεκτρονικό ταχυδρομείο: info@safe-gr.com
- ❖ Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών: Fax 210 61 99 648//e-mail: info@safe-gr.com

Η Εταιρία έχει λάβει την υπ' αριθ. 7/ 711/ 14-5-2015 άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.Δ.Δ., όπως αυτή επεκτάθηκε από την υπ' αριθ. 18/772/12.12.2016 απόφαση της Επιτροπής, από την οποία και εποπτεύεται. Τα κεντρικά γραφεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς βρίσκονται στην Αθήνα, Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 και η διεύθυνση της ιστοσελίδας της είναι: www.hcmc.gr. Ο αριθμός του τηλεφωνικού της κέντρου είναι: 210-33 77 100. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διατηρεί περιφερειακό γραφείο στη Θεσσαλονίκη, Κατούνη 16-18, 54625, τηλ.

επικοινωνίας: 2310 224010.

2.2. Υπηρεσίες

Η Εταιρία σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας της δύναται να σας παρέχει τις ακόλουθες υπηρεσίες:

A) Επενδυτικές Υπηρεσίες

- ❖ Λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό Πελατών της, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- ❖ Παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε Πελάτες αυτής, είτε κατόπιν αιτήσεώς τους, είτε με πρωτοβουλία της Εταιρίας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- ❖ Διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών, η οποία συνίσταται στη διαχείριση με εντολή του Πελάτη και κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας ως προς κάθε πελάτη, χαρτοφυλακίων που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

B) Παρεπόμενες υπηρεσίες

- ❖ Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- ❖ Υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών.

Οι ανωτέρω υπηρεσίες θα σας παρέχονται ύστερα από την υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών των Παραρτημάτων αυτής και τυχόν Προσθέτων Πράξεων και σύμφωνα με τους ειδικούς όρους αυτών.

2.3. Ιδίως ως προς τις ανεξάρτητες επενδυτικές συμβουλές

Η Εταιρία δύναται να παρέχει ανεξάρτητες συμβουλές στα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα:

(α) μετοχές εισηγμένες ή μη σε ρυθμιζόμενη αγορά ή διαπραγματευόμενες σε ΠΜΔ ή άλλο πολυμερές σύστημα διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό,

(β) ομόλογα έκδοσης ελληνικού δημοσίου ή άλλου κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή κεντρικής τράπεζας της ΕΕ ή δημοσίου διεθνούς οργανισμού, ή τρίτου κράτους, ή πιστωτικών ιδρυμάτων ή λοιπών εταιριών και μέσα χρηματαγοράς εισηγμένα ή μη σε ρυθμιζόμενες αγορές ή άλλα πολυμερή συστήματα διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό,

(γ) Δομημένα ομόλογα/ δομημένα επενδυτικά προϊόντα διαπραγματευόμενα ή μη σε Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης,

(δ) Οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (Αμοιβαία κεφάλαια, ΕΕΜΚ) ελληνικούς ή άλλου κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή τρίτου κράτους, εισηγμένους ή μη σε ρυθμιζόμενη αγορά ή άλλο πολυμερές σύστημα διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό,

(ε) Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα σχετιζόμενα με κινητές αξίες, νομίματα, αποδόσεις, επιτόκια, άλλα παράγωγα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη, δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα, εισηγμένα ή μη σε οργανωμένη αγορά ή άλλο Μηχανισμό Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

Προκειμένου να διασφαλίσει ότι οι συμβουλές της παρέχονται σε ανεξάρτητη βάση η Εταιρία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει ειδική διαδικασία σύμφωνα με την οποία:

(Α) Αξιολογεί και συγκρίνει ένα επαρκώς ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία εμπίπτουν στις κατηγορίες των χρηματοπιστωτικών μέσων. Λαμβάνοντας υπόψη τις υπηρεσίες των χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά και τις παρεχόμενες από την ίδια υπηρεσίες η Εταιρία θεωρεί επαρκώς ευρύ το φάσμα των εξεταζόμενων προϊόντων εφόσον ετησίως πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) Ως προς τον αριθμό των εξεταζόμενων προϊόντων: Η Εταιρία εξετάζει (i) τουλάχιστον 200 για την πρώτη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, (ii) τουλάχιστον 100 για τη δεύτερη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, (iii) τουλάχιστον 30 για την τρίτη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, (iv) τουλάχιστον 150 για την τέταρτη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων και (v) τουλάχιστον 30 για την πέμπτη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

(β) Ως προς την ποικιλία των εξεταζόμενων προϊόντων: Τα ως άνω προϊόντα προέρχονται από διάφορους εκδότες, κατασκευαστές ή διανομείς που εδρεύουν στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της ΕΕ, σε χώρες της ΕΟΧ-ΕΖΕΣ και σε τρίτες χώρες (π.χ. Η.Π.Α., Καναδάς, Κίνα, Ιαπωνία). Μεταξύ των προϊόντων αυτών ενδέχεται να συμπεριλαμβάνονται προϊόντα κατασκευαστών ή διανομέων, οι οποίοι έχουν επιχειρηματικές/οικονομικές σχέσεις με την Εταιρία. Τα προϊόντα αυτά ουδέποτε υπερβαίνουν ποσοστό 10% επί του συνόλου των εξεταζόμενων προϊόντων.

(γ) Ως προς τα επιλεγόμενα προϊόντα: Από τα εξεταζόμενα προϊόντα επιλέγονται εκείνα τα οποία θα ανταποκριθούν στο μέγιστο βαθμό στους στόχους και τις προσδοκίες έκαστης ομάδας στόχου. Για το σκοπό αυτό η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της τα επιμέρους χαρακτηριστικά των εξεταζόμενων προϊόντων (π.χ. κινδύνους, προσδοκώμενες αποδόσεις, κόστος, πολυπλοκότητα) σε σχέση και σύγκριση με το επενδυτικό προφίλ των πελατών της.

(Β) Η Εταιρία δεν λαμβάνει και δεν διακρατεί από τρίτους (πλην του πελάτη), αμοιβές, προμήθειες και άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη εξαιρουμένων των ήσσονος σημασίας μη χρηματικών οφελών (βλ. σχετικά την ενότητα 5.5.5 του παρόντος για τις «Αντιπαροχές»).

Αμέσως μετά την παροχή εκάστης επενδυτικής συμβουλής και πριν τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής η εταιρία παρέχει στους πελάτες της σε σταθερό μέσο δήλωση καταλληλότητας της παρασχεθείσας συμβουλής. Ιδίως οι πελάτες στους οποίους η Εταιρία παρέχει προτάσεις ολοκληρωμένης επενδυτικής στρατηγικής, λαμβάνουν από την Εταιρία επιπρόσθετα έκθεση καταλληλότητας της προταθείσας επενδυτικής στρατηγικής, η οποία επαναξιολογείται και αναθεωρείται περιοδικά με συχνότητα ανάλογη των χαρακτηριστικών αγοράς-στόχου και του επενδυτικού προφίλ του πελάτη και εκτάκτως όταν απαιτείται από τις συνθήκες της αγοράς ή λόγω ενδεχόμενης μεταβολής στο επενδυτικό προφίλ του Πελάτη, κατά τα ειδικά οριζόμενα και στη Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

2.4. Ιδίως ως προς τη διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών

Η Εταιρία φροντίζει ώστε η σύνθεση των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων εκάστου Πελάτη να ανταποκρίνεται στο επενδυτικό προφίλ και την αγορά στόχο στην οποία έχει ενταχθεί ο πελάτης. Η Εταιρία έχει καθιερώσει πρότυπα χαρτοφυλάκια/ μοντέλα κατανομής επενδύσεων ανά κατηγορία επενδυτικού προφίλ και αγοράς στόχου. Είναι επίσης εφικτή κατόπιν ειδικής συμφωνίας με τον Πελάτη η δημιουργία κατ' ιδίαν στρατηγικής διαχείρισης. Η αξία και η απόδοση του χαρτοφυλακίου του Πελάτη συγκρίνεται με την απόδοση δείκτη αναφοράς ο οποίος συμφωνείται με τον Πελάτη. Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του Πελάτη λαμβάνει χώρα καθημερινά σύμφωνα με τις μεθόδους που έχει υιοθετήσει η Εταιρία. Η περιοδική ενημέρωση του πελάτη σε σχέση με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του λαμβάνει

χώρα σε σταθερό μέσο ανά τρίμηνο, εκτός εάν έχει συμφωνηθεί με τον Πελάτη συχνότερη ενημέρωση. Οι ειδικοί όροι της εντολής του πελάτη για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του, συμπεριλαμβανομένων λεπτομερειών και επεξηγήσεων των προαναφερομένων περιλαμβάνονται στη Σύμβαση Διακριτικής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου. Επισημαίνεται ότι η Εταιρία δεν λαμβάνει και δεν διακρατεί από τρίτους (πλην του πελάτη), αμοιβές, προμήθειες και άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη εξαιρουμένων των ήσσονος σημασίας μη χρηματικών οφελών (βλ. σχετικά την ενότητα 5.5.5 του παρόντος για τις «Αντιπαροχές»)

2.5. Γλώσσα και τρόποι επικοινωνίας με την Εταιρία και διαβίβασης εντολών

Επίσημη γλώσσα επικοινωνίας με την Εταιρία ορίζεται η ελληνική. Τυχόν κείμενα ή συμβάσεις, ενδέχεται να σας δοθούν σε άλλη γλώσσα για λόγους διευκόλυνσής σας. Εκτός διαφορετικής ειδικής συμφωνίας, το κείμενο που υπερισχύει είναι αυτό στην ελληνική γλώσσα.

Μπορείτε να επικοινωνείτε με την Εταιρία εγγράφως, μέσω ταχυδρομείου, fax ή e-mail, ή προφορικά μέσω τηλεφώνου στα στοιχεία που αναγράφονται στην παράγραφο 2.1 του παρόντος πληροφοριακού εγγράφου αλλά και αυτοπροσώπως με τη διενέργεια κατ'ιδίαν συναντήσεων με το Σύμβουλο Πελατείας που σας εξυπηρετεί καθώς και τα εκάστοτε αρμόδια στελέχη της Εταιρίας. Αντίστοιχα η Εταιρία μπορεί να επικοινωνεί μαζί σας προφορικά ή εφόσον απαιτείται εγγράφως. Εφόσον είστε ομάδα Πελατών η επικοινωνία θα γίνεται στα στοιχεία του πρώτου κατά σειρά συμβαλλόμενου επενδυτή ή στο πρόσωπο που έχει ειδικά προς τούτο εξουσιοδοτηθεί από εσάς.

Αντίστοιχα μπορείτε να διαβιβάζετε στην Εταιρία τις εντολές σας για συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων μέσω fax ή e-mail ή μέσω τηλεφώνου.

Για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών κάθε επικοινωνία σας με την Εταιρία, τηλεφωνική ή ηλεκτρονική θα υπόκειται σε καταγραφή από την Εταιρία, υπό τους όρους της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Σε περίπτωση κατ'ιδίαν συναντήσεων η Εταιρία θα τηρεί πρακτικά τα οποία θα καλείστε να συνυπογράψετε, θα λαμβάνετε δε αντίγραφο αμέσως μετά την υπογραφή τους. Τα αρχεία των καταγεγραμμένων τηλεφωνικών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών καθώς και των συνταχθέντων πρακτικών θα τηρούνται από την Εταιρία για πέντε (5) έτη. Δικαιούστε ανά πάσα στιγμή να ζητήσετε αντίγραφα των καταγεγραμμένων επικοινωνιών, που σας αφορούν, καταβάλλοντας, στην περίπτωση των καταγεγραμμένων τηλεφωνικών συνομιλιών, το απαιτούμενο κάθε φορά τέλος απομαγνητοφώνησης.

2.6. Πληροφορίες σε σχέση με τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις

Οι χρεώσεις της Εταιρίας για κάθε παρεχόμενη υπηρεσία καθώς και τα κόστη και οι συναφείς επιβαρύνσεις που χρεώνονται είτε από την Εταιρία είτε από τρίτες εκτελούσες επιχειρήσεις καθώς και όλα τα κόστη και οι συναφείς επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τις κατηγορίες των συστηνόμενων και διατιθέμενων από την Εταιρία χρηματοπιστωτικών μέσων περιλαμβάνονται στον Τιμοκατάλογο της Εταιρίας. Ο Τιμοκατάλογος της Εταιρίας, καθώς και ειδικότερες πληροφορίες σχετικά με αυτόν παρέχονται στον Πελάτη σε εύθετο χρόνο πριν από την παροχή της υπηρεσίας. Επισημαίνεται ότι οι πληροφορίες του Τιμοκαταλόγου αναφορικά με τις συναφείς χρεώσεις συνιστούν όχι πραγματικό αλλά αναμενόμενο κόστος. Το αναμενόμενο κόστος έχει εκτιμηθεί από την Εταιρία λαμβάνοντας ως υποκαταστατή μεταβλητή το πραγματικό κόστος ή, όπου αυτό δεν διατίθεται εύλογες εκτιμήσεις αυτού.

Το πραγματικό κόστος των παρεχομένων υπηρεσιών και των συστηνόμενων ή διατιθέμενων χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και οι συναφείς επιβαρύνσεις κοινοποιούνται στον Πελάτη

τουλάχιστον ετησίως.

Οι ενημερώσεις ως προς τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις παρέχονται στον Πελάτη σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Ν.4514/2018 και του άρθρου 50 του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017 ως σύνολα. Κατόπιν εγγράφου ειδικού αιτήματος του Πελάτη η Εταιρία θέτει στη διάθεσή του αναλυτικά στοιχεία για τις σχετικές χρεώσεις.

2.7. Υποβολή παραπόνων

Εάν έχετε οποιοδήποτε παράπονο σχετικά με τις παρεχόμενες από την Εταιρία μας υπηρεσίες μπορείτε να απευθυνθείτε στο Σύμβουλο Πελατείας ο οποίος σας εξυπηρετεί. Σε περίπτωση που δεν ικανοποιηθείτε από τις διευκρινίσεις που σας παρασχέθηκαν μπορείτε να συμπληρώσετε και να υποβάλλετε στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών της Εταιρίας τη Φόρμα Παραπόνων που θα σας χορηγηθεί, μέσω e-mail ή φαξ στα στοιχεία επικοινωνίας που αναγράφονται ανωτέρω στην παράγραφο 2.1 του παρόντος. Εάν το παράπονό σας δεν διευθετηθεί έχετε τη δυνατότητα να απευθυνθείτε στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών (Διεύθυνση: Μασσαλίας 1, ΤΚ 10680, Αθήνα Τηλέφωνο επικοινωνίας: 10440, Fax: 210 3238821). Για Πληροφορίες σχετικά με τη διαδικασία υποβολής παραπόνου ή καταγγελίας στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορείτε να ανατρέξετε στην ιστοσελίδα αυτού: <http://www.hobis.gr/> ή να καλέσετε στον αριθμό 10440. Περισσότερες πληροφορίες καθώς και αντίγραφο του εντύπου παραπόνων του Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών θα σας παρασχεθούν από την Εταιρία μας κατόπιν αιτήματός σας.

2.8. Συμμετοχή σε σύστημα αποζημιώσεων

Η Εταιρία συμμετέχει στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (εφεξής «Συνεγγυητικό»), το οποίο λειτουργεί σύμφωνα με τα άρθρα 61 επ. του Ν. 2533/1997, όπως εκάστοτε ισχύει. Σκοπός του Συνεγγυητικού είναι η καταβολή αποζημιώσεων σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας μιας Α.Ε.Π.Ε.Υ. να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις, που απορρέουν από τις επενδυτικές υπηρεσίες, που παρέχει σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας της. Το ανώτατο όριο της καταβαλλόμενης από το Συνεγγυητικό αποζημίωσης ανέρχεται στις 30.000,00 € για όλες τις παρασχεθείσες στον επενδυτή επενδυτικές υπηρεσίες.

2.9. Συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι

Η Εταιρία δύναται να συνεργάζεται με φυσικά ή νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα, τα οποία, σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο ενεργούν ως Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι αυτής. Οι Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι ενεργούν για λογαριασμό αποκλειστικά και μόνο της Εταιρίας, αντιπροσωπεύοντας την Εταιρία για την παροχή συγκεκριμένων επενδυτικών υπηρεσιών, ήτοι τη λήψη και διαβίβαση εντολών Πελατών και την παροχή επενδυτικών συμβουλών. Οι Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι διαφημίζουν επίσης τις υπηρεσίες που δύναται να παρέχει η Εταιρία. Οι Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι της Εταιρίας, είναι εγκατεστημένοι στην Ελλάδα και εγγεγραμμένοι σε μητρώο συνδεδεμένων αντιπροσώπων που τηρείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της.

Οι Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι, πριν από την παροχή των ως άνω υπηρεσιών, σας παραδίδουν πάντα Έγγραφο Γνωστοποίησης της ιδιότητας υπό την οποία ενεργούν για λογαριασμό της Εταιρίας. Σε καμία περίπτωση Συνδεδεμένος Αντιπρόσωπος της Εταιρίας ή οποιοσδήποτε υπάλληλος ή συνεργάτης του δεν είναι δεκτικός καταβολής ούτε δικαιούται να παραλαμβάνει ή να κατέχει χρήματα ή χρηματοπιστωτικά σας μέσα.

3. Πολιτική κατηγοριοποίησης Πελατών

3.1. Εισαγωγή

Στα πλαίσια εφαρμογής του Ν. 4514/ 2018 και του Κανονισμού (ΕΕ) 656/2017 . η Εταιρία κατηγοριοποιεί τους Πελάτες της στις ακόλουθες κατηγορίες:

- ❖ Ιδιώτες Πελάτες (εξ' ορισμού ή κατ' επιλογή)
- ❖ Επαγγελματίες Πελάτες (εξ' ορισμού ή κατ' επιλογή)
- ❖ Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι

3.2. Ορισμοί και διακρίσεις κατηγοριών

3.2.1. **Ιδιώτες Πελάτες** Ως Ιδιώτες εξ' ορισμού κατηγοριοποιούνται όλοι οι Πελάτες που δεν μπορούν να θεωρηθούν Επαγγελματίες Πελάτες (είτε από τη φύση τους, είτε λόγω μεγέθους).

Ως Ιδιώτες κατόπιν επιλογής κατηγοριοποιούνται οι εξ' ορισμού Επαγγελματίες Πελάτες, οι οποίοι αιτήθηκαν από την Εταιρία την παροχή υψηλότερου επιπέδου προστασίας.

3.2.2. **Επαγγελματίες Πελάτες**

Ως Επαγγελματίες εξ' ορισμού κατηγοριοποιούνται οι Πελάτες:

- ❖ Λόγω της φύσης τους : Περιλαμβάνονται:

(i) Επιχειρήσεις, οι οποίες υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται υποχρεωτικά σε εποπτικούς κανόνες για να ασκήσουν τις χαρακτηριστικές δραστηριότητές τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές ανεξάρτητα από το εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος – μέλος κατ' εφαρμογή κοινοτικής νομοθεσίας ή έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στους εποπτικούς κανόνες κράτους – μέλους χωρίς αναφορά σε οδηγία ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας και ειδικότερα: πιστωτικά ιδρύματα, ΕΠΕΥ, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρίες διαχείρισής τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρίες διαχείρισής τους, διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, τοπικές επιχειρήσεις (π.χ. ΑΕΕΔ), ανώνυμες εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και άλλοι θεσμικοί επενδυτές.

(ii) Οι εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

(iii) Άλλοι θεσμικοί επενδυτές των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων που έχουν ως αποκλειστικό σκοπό την τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.

- ❖ Λόγω του μεγέθους τους: Μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους: (i) σύνολο ισολογισμού: 20.000.000,00 € ή / και, (ii) καθαρός κύκλο εργασιών:

40.000.000,00 € ή / και (iii) ίδια κεφάλαια: 2.000.000,00 €.

Ως Επαγγελματίες κατόπιν επιλογής κατηγοριοποιούνται οι Ιδιώτες Πελάτες, οι οποίοι αιτήθηκαν να αντιμετωπίζονται ως Επαγγελματίες για ορισμένες επενδυτικές υπηρεσίες ή/και χρηματοπιστωτικά μέσα και ως προς τους οποίους πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια: (i) ο Πελάτης έχει πραγματοποιήσει, κατά μέσο όρο, 10 συναλλαγές επαρκούς όγκου (πάνω από εξακόσιες χιλιάδες ευρώ - 600.000,00 € - η κάθε συναλλαγή) ανά τρίμηνο κατά τη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων, (ii) η αξία του χαρτοφυλακίου του Πελάτη (καταθέσεις μετρητών και χρηματοπιστωτικά μέσα) να υπερβαίνει τα πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ (500.000,00 €), (iii) ο Πελάτης κατέχει ή κατείχε, επί ένα (1) έτος τουλάχιστον, επαγγελματική θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα, η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών και επομένως έχει αξιολογηθεί ότι ο Πελάτης διαθέτει την κατάλληλη εμπειρία και γνώση, καθώς και την ικανότητα να λαμβάνει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοεί τους επενδυτικούς κινδύνους, που αυτές ενέχουν.

3.2.3.
Επιλέξιμοι
αντισυμβαλλόμενοι

Η παρούσα κατηγορία αφορά αποκλειστικά και μόνο την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών σε κατ' αρχήν Επαγγελματίες Πελάτες, καθώς και οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία σχετίζεται άμεσα με τις συναλλαγές, που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της παρεχόμενης υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών.

Η Εταιρία λαμβάνει σε κάθε περίπτωση τη ρητή συναίνεση του Επαγγελματία Πελάτη ότι δέχεται εν προκειμένω, και μόνο ως προς την ανωτέρω αναφερόμενη επενδυτική υπηρεσία, να αντιμετωπίζεται ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος. Μόνο εφόσον η Εταιρία λάβει την κατά τα άνω συναίνεση του Πελάτη τον αντιμετωπίζει ως Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο.

3.3. Ενημέρωση του Πελάτη σχετικά με την κατηγοριοποίησή του

Η Εταιρία, πριν από τη σύναψη της σύμβασης, ενημερώνει τους Πελάτες ότι προέβη στην κατάταξή τους στην κατηγορία των ιδιωτών, ή των Επαγγελματιών Πελατών ή των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων και ότι οι Πελάτες έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν αλλαγή της κατηγοριοποίησής τους, με τη συμπλήρωση ειδικών επιστολών προς την Εταιρία, οι οποίες θα περιλαμβάνουν το αίτημά τους. Η Εταιρία μελετά το αίτημα των Πελατών και τους ενημερώνει αναλόγως, προβαίνοντας σε νέα συμφωνία με αυτούς για την κατηγοριοποίησή τους ή διατηρώντας την ισχύουσα. Περαιτέρω η Εταιρία ενημερώνει τους Πελάτες για κάθε περιορισμό ή επαύξηση του επιπέδου προστασίας, που συνεπάγεται η εν λόγω μεταβολή της κατηγορίας τους.

3.4. Συνέπειες κατηγοριοποίησης

❖ Ως προς τους Ιδιώτες Πελάτες:

Στους Ιδιώτες Πελάτες παρέχεται ως προς τις επενδυτικές δυνατότητες και την πληροφόρηση η μεγαλύτερη δυνατή προστασία. Το γεγονός αυτό συνεπάγεται, μεταξύ άλλων, ότι ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα, επενδυτικές υπηρεσίες ή στρατηγικές διαπραγμάτευσης στην αγορά ενδέχεται να μην είναι κατάλληλα ή συμβατά με το προφίλ του Ιδιώτη Πελάτη, με αποτέλεσμα στις περιπτώσεις αυτές να μην είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό των Ιδιωτών Πελατών από την Εταιρία. Επιπρόσθετα, το πλαίσιο προσυμβατικής και διαρκούς ενημέρωσης, συμπεριλαμβανόμενων των πληροφοριών για τις χρεώσεις, έχει εκ προοιμίου καθοριστεί ως προς το είδος και τη μορφή του, η δε

δυνατότητα συμβατικής καθιέρωσης ενός διαφορετικού συστήματος πληροφόρησης είναι εξαιρετικά περιορισμένη. Τέλος, ο τρόπος προσδιορισμού της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών των Ιδιωτών Πελατών περιορίζει τη δυνατότητα της Εταιρίας για ευρύτερη αξιολόγηση άλλων παραμέτρων (όπως, ενδεικτικά, ταχύτητα, ποιότητα εκτέλεσης της εντολής), καθόσον για τους Ιδιώτες Πελάτες το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται κατ' αρχήν με βάση την αρχή του «συνολικού τιμήματος».

❖ Ως προς τους Επαγγελματίες Πελάτες:

Οι Επαγγελματίες Πελάτες, των οποίων η γνώση και πείρα τεκμαίρεται σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 4514/2018, έχουν κατ' αρχήν μεγαλύτερα περιθώρια επιλογής χρηματοπιστωτικών μέσων, επενδυτικών υπηρεσιών και στρατηγικών διαπραγμάτευσης στην αγορά. Το πλαίσιο προσυμβατικής και διαρκούς ενημέρωσής τους είναι περισσότερο ευέλικτο, τόσο ως προς το περιεχόμενο όσο και ως προς τη μορφή του. Διάφορα ζητήματα, τα οποία άπτονται του τρόπου παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της ενημέρωσης, δύνανται να ρυθμίζονται με συμφωνία της Εταιρίας και του Πελάτη. Τέλος, στο πλαίσιο καθορισμού του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Επαγγελματίες Πελάτες η Εταιρία δύναται να λαμβάνει υπόψη της και άλλες παραμέτρους (όπως, ενδεικτικά, ταχύτητα, ποιότητα εκτέλεσης).

Σημειώνεται ότι ο εντοπισμός και η ορθή διαχείριση κάθε σύγκρουσης συμφερόντων αφορούν όλες τις κατηγορίες Πελατών, συμπεριλαμβανομένων των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων, και όλες τις παρεχόμενες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες.

3.5. Διαδικασίες αλλαγής κατηγορίας

❖ Από Επαγγελματία Πελάτη σε Ιδιώτη Πελάτη ή από Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο σε Επαγγελματία ή Ιδιώτη Πελάτη:

Ο Πελάτης ζητά εγγράφως από την Εταιρία την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του, είτε γενικά για μια συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία ή συναλλαγή, είτε ειδικά για ένα είδος επενδυτικών προϊόντων ή συναλλαγών. Σε περίπτωση που η Εταιρία εγκρίνει το αίτημα του Πελάτη, διευκρινίζει στον τελευταίο τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα από την αλλαγή της κατηγοριοποίησης και συνάπτει μαζί του συμφωνία ότι ο Πελάτης θα αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης ή εφόσον πρόκειται για Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο και ως Επαγγελματία Πελάτη. Η συμφωνία αυτή πρέπει να διευκρινίζει εάν η αλλαγή της κατηγοριοποίησης ισχύει για μία ή περισσότερες υπηρεσίες ή συναλλαγές, ή για ένα ή περισσότερα είδη χρηματοπιστωτικών προϊόντων ή συναλλαγών.

❖ Από Ιδιώτη Πελάτη σε Επαγγελματία Πελάτη:

Ο Πελάτης υποβάλλει έγγραφο αίτημα στην Εταιρία για την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του σε Επαγγελματία Πελάτη, είτε αναφορικά με μια συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία ή συναλλαγή είτε για ένα είδος επενδυτικών προϊόντων ή συναλλαγών. Η Εταιρία μπορεί να αποδεχθεί το αίτημα του Πελάτη για αλλαγή της κατηγορίας του από Ιδιώτη σε Επαγγελματία Πελάτη μόνο εάν πεισθεί ευλόγως, μετά από αξιολόγηση της πείρας, των γνώσεων και της ικανότητας του Πελάτη να λαμβάνει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοεί τους κινδύνους που αυτές ενέχουν, ότι ο Πελάτης μπορεί να κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας. Στην περίπτωση αυτή αποστέλλει έγγραφη ενημέρωση στον Πελάτη εκθέτοντάς του σαφώς τις συνέπειες της αλλαγής της κατηγορίας του και ζητώντας του να βεβαιώσει ότι αποδέχεται τη νέα κατηγοριοποίηση. Μετά τη λήψη της εν λόγω έγγραφης επιβεβαίωσης του Πελάτη η Εταιρία προβαίνει στην αλλαγή της κατηγορίας του. Ο Πελάτης οφείλει να γνωστοποιεί στην Εταιρία κάθε μεταβολή, που μπορεί να επηρεάσει την ταξινόμησή του.

Η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να μεταβάλλει εκ νέου την κατηγοριοποίηση του Πελάτη σε περίπτωση που διαπιστώσει ότι δεν συντρέχουν πλέον οι προϋποθέσεις δυνάμει των οποίων κατηγοριοποιήθηκε ως Επαγγελματίας.

4. Αξιολόγηση καταλληλότητας και συμβατότητας των παρεχομένων επενδυτικών υπηρεσιών και χρηματοπιστωτικών μέσων και Αγορά-Στόχος

4.1. Αξιολόγηση καταλληλότητας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή της διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Πριν από την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας των επενδυτικών συμβουλών ή της διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η Εταιρία προβαίνει σε Έλεγχο Καταλληλότητας, στο πλαίσιο του οποίου ζητά από τον Πελάτη πληροφορίες για τη γνώση και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με τη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου επί του οποίου του παρέχεται η υπηρεσία, και για τη χρηματοοικονομική του κατάσταση και τους επενδυτικούς στόχους του. Βάσει του εν λόγω ελέγχου η Εταιρία κρίνει εάν η παρεχόμενη επενδυτική υπηρεσία ή το χρηματοπιστωτικό μέσο είναι σύμφωνα με τους επενδυτικούς στόχους του Πελάτη, εάν ο Πελάτης έχει την οικονομική δυνατότητα να αναλάβει το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων, σύμφωνα με τους επενδυτικούς του στόχους, και εάν διαθέτει την αναγκαία πείρα και γνώση, ώστε να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους, που ενέχει η προτεινόμενη συναλλαγή ή το χρηματοπιστωτικό μέσο.

Αναφορικά με τους εξ' ορισμού Επαγγελματίες Πελάτες η Εταιρία θεωρεί δεδομένη τη γνώση και την πείρα τους, ζητά όμως πληροφορίες για τους επενδυτικούς στόχους και τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση.

Σε περίπτωση άρνησης παροχής ή παροχής ελλιπών πληροφοριών η Εταιρία δεν θα παρέχει στον Πελάτη την υπηρεσία των επενδυτικών συμβουλών.

4.2. Αξιολόγηση συμβατότητας κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών

Πριν από την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών, η Εταιρία προβαίνει σε Έλεγχο Συμβατότητας. Ο Έλεγχος Συμβατότητας διενεργείται εφόσον η Εταιρία αποκλειστικά και μόνο λαμβάνει και διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές του Πελάτη, χωρίς ταυτόχρονα να του παρέχει επενδυτικές συμβουλές. Στο πλαίσιο του Ελέγχου Συμβατότητας η Εταιρία ζητά από τον Πελάτη να χορηγεί πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την πείρα του στον επενδυτικό τομέα σε σχέση με το συγκεκριμένο τύπο του προσφερόμενου ή αιτούμενου προϊόντος ή υπηρεσίας, ώστε να μπορεί η Εταιρία να εκτιμήσει κατά πόσο η σχεδιαζόμενη υπηρεσία ή προϊόν ενδείκνυται για τον Πελάτη.

Η Εταιρία δεν υποχρεούται να προβεί στον Έλεγχο Συμβατότητας εφόσον η λήψη και διαβίβαση εντολών αφορά μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα (π.χ. εισηγμένες μετοχές ή ομόλογα, μερίδια ΟΣΕΚΑ).

Αναφορικά με τους εξ' ορισμού Επαγγελματίες Πελάτες η Εταιρία θεωρεί δεδομένη τη γνώση και την πείρα τους.

Σε περίπτωση άρνησης παροχής ή παροχής ελλιπών πληροφοριών η Εταιρία, εφόσον δυνάμει της διαθέσιμης πληροφόρησης θεωρεί ότι το χρηματοπιστωτικό μέσο στο οποίο επιθυμεί να επενδύσει ο Πελάτης δεν είναι συμβατό, του απευθύνει σχετική προειδοποίηση.

4.3. Καθορισμός Αγοράς-Στόχου

Δεδομένου ότι η Εταιρία προβαίνει σε σύσταση και διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων στους πελάτες της, τα οποία δεν κατασκευάζει η ίδια, και αποσκοπώντας να προσφέρει ή να προτείνει στους Πελάτες της προϊόντα είναι συμβατά με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους αυτών, προκειμένου να μην διακυβεύονται τα συμφέροντα αυτών ως αποτέλεσμα εμπορικών πιέσεων και αναγκών χρηματοδότησης, η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει ειδική διαδικασία έγκρισης και παρακολούθησης των συστηνόμενων και διατιθέμενων επενδυτικών προϊόντων. Στο πλαίσιο της διαδικασίας αυτής η Εταιρία:

(α) λαμβάνει επαρκείς πληροφορίες σε σχέση με τη φύση και τους κινδύνους εκάστου επενδυτικού προϊόντος για το οποίο προσδιορίζει μια συγκεκριμένη αγορά στόχο,

(β) εντάσσει τους πελάτες της στις κατάλληλες αγορές-στόχους λαμβάνοντας υπόψη το επενδυτικό προφίλ αυτών όπως προέκυψε από την αξιολόγηση καταλληλότητας δίνοντας έμφαση όχι μόνο στη γνώση, την εμπειρία και τους επενδυτικούς στόχους εκάστου πελάτη αλλά και στην ανοχή αυτού στον κίνδυνο καθώς και στην εκτίμηση του ποσοστού πιθανών απωλειών που δύναται και διατίθεται ο πελάτης να καλύψει.

Η Εταιρία γνωστοποιεί με σταθερό μέσο στον Πελάτη την αγορά-στόχο στην οποία τον έχει εντάξει μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης καταλληλότητας και τη διαμόρφωση του επενδυτικού προφίλ του Πελάτη.

Η Εταιρία φροντίζει ώστε να προϊόντα που συστήνονται ή διατίθενται σε κάθε πελάτη να συνάδουν με την αγορά στόχο στην οποία τον έχει εντάξει. Κατ' εξαίρεση για λόγους αντιστάθμισης ή αποτελεσματικής διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου του πελάτη ενδέχεται η Εταιρία να διαθέσει στον Πελάτη προϊόντα εκτός της αγοράς-στόχου, ενημερώνοντας σχετικά αυτόν.

Εάν συντρέχει περίπτωση η Εταιρία εντάσσει τον πελάτη και σε αρνητική αγορά-στόχο. Η αρνητική αγορά στόχος περιλαμβάνει επενδυτικά προϊόντα τα οποία σε καμία απολύτως περίπτωση δεν πρόκειται να διατεθούν στον πελάτη. Η Εταιρία γνωστοποιεί με σταθερό μέσο στον Πελάτη την αρνητική αγορά-στόχο στην οποία τον έχει εντάξει μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης καταλληλότητας και τη διαμόρφωση του επενδυτικού προφίλ του Πελάτη.

5. Πολιτική Πρόληψης, Εντοπισμού και Διαχείρισης Σύγκρουσης Συμφερόντων

5.1. Σκοπός της Πολιτικής

Σκοπός υιοθέτησης και εφαρμογής της παρούσας πολιτικής από την Εταιρία είναι: (α) να βοηθήσει τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου, τα διευθυντικά στελέχη και υπαλλήλους και τους συνεργάτες αυτής να εντοπίζουν και να αναγνωρίζουν τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, υφιστάμενες και δυνητικές, οι οποίες ενδεχομένως ενέχουν ουσιαστικούς κινδύνους και μπορούν να προκαλέσουν ζημία στα συμφέροντα των Πελατών της Εταιρίας και β) να θέσει τις κατάλληλες διαδικασίες, μηχανισμούς και συστήματα για την πρόληψη τέτοιων καταστάσεων και τη διαχείριση/αντιμετώπισή τους, εφόσον ανακύψουν.

5.2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις δραστηριότητες και υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρία σε Πελάτες της και στο σύνολο του προσωπικού της και στους Συμβούλους Πελατείας, με έμφαση στο προσωπικό που απασχολείται στον τομέα των επενδύσεων και πωλήσεων και ιδίως στους Συμβούλους Πελατείας.

Αρμόδιοι για την εποπτεία της εκτέλεσης της Διαδικασίας είναι: ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης, ο Εσωτερικός Ελεγκτής και το Διοικητικό Συμβούλιο.

5.3. Έννοιες και ορισμοί

Για του σκοπούς εφαρμογής της παρούσας πολιτικής :

1. Ως «Πελάτες» νοούνται τόσο οι υφιστάμενοι όσο και οι νέοι Πελάτες της Εταιρίας.

2. Ως «Αρμόδια Πρόσωπα» νοούνται:

(α) οι μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό συμμετοχής ή δικαιωμάτων ψήφου ίσο ή ανώτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας,

(β) Οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα, τα διευθυντικά στελέχη και οι υπάλληλοι της Εταιρίας

(γ) Οι τυχόν συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι, οι μέτοχοι, τα μέλη του Διοικητικού τους Συμβουλίου, τα διευθυντικά στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και παρέχονται υπό τον έλεγχο της Εταιρίας ή του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της, ο οποίος συμμετέχει επίσης στην παροχή και άσκηση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την Εταιρία και

(δ) τα φυσικά πρόσωπα που συμμετέχουν άμεσα στην παροχή υπηρεσιών στην Εταιρία ή στο συνδεδεμένο αντιπρόσωπό της (εάν υπάρχει) στο πλαίσιο συμφωνίας εξωτερικής ανάθεσης, με σκοπό την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων εκ μέρους της Εταιρίας.

3. Ως «Συνδεδεμένα Πρόσωπα» με τα Αρμόδια Πρόσωπα θεωρούνται:

(α) ο/η σύζυγος του Αρμόδιου Προσώπου, ή ο (η) σύντροφος του προσώπου αυτού που εξομοιώνεται με σύζυγο,

(β) τα προστατευόμενα τέκνα και τα προστατευόμενα θετά τέκνα του Αρμόδιου Προσώπου,

(γ) οι λοιποί συγγενείς του Αρμόδιου Προσώπου, οι οποίοι κατά την ημερομηνία της σχετικής προσωπικής συναλλαγής διέμεναν για τουλάχιστον ένα έτος σε κοινή οικογενειακή στέγη με το Αρμόδιο πρόσωπο.

4. Ως «Προσωπική Συναλλαγή» θεωρείται κάθε συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικό μέσο που πραγματοποιείται από ή για λογαριασμό Αρμόδιου Προσώπου εφόσον (α) το Αρμόδιο πρόσωπο ενεργεί εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων που ασκεί υπό την ιδιότητα αυτή ή (β) η συναλλαγή πραγματοποιείται για λογαριασμό (αα) του Αρμόδιου Προσώπου ή (ββ) οποιουδήποτε προσώπου έχει οικογενειακή σχέση ή στενούς δεσμούς με το Αρμόδιο Πρόσωπο, ή (γγ) άλλου προσώπου, του οποίου η

σχέση με το Αρμόδιο Πρόσωπο είναι τέτοια, ώστε το Αρμόδιο Πρόσωπο να έχει άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον που επηρεάζεται από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, άλλο από την αμοιβή ή την προμήθεια για την εκτέλεση της συναλλαγής.

5. Ως «Σύγκρουση συμφερόντων» ορίζεται η σύγκρουση που αναφύεται κατά την παροχή επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας σε Πελάτη σε οποιονδήποτε τομέα των δραστηριοτήτων της Εταιρίας, η οποία δύναται να ωφελήσει την Εταιρία, τα Αρμόδια Πρόσωπα, άλλα συνδεδεμένα με αυτά πρόσωπα, ή άλλο Πελάτη για λογαριασμό, του οποίου ενεργεί η Εταιρία, και ενδέχεται να αποφέρει σημαντικές ζημίες στα συμφέροντα του Πελάτη, στον οποίο παρέχεται η επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία.

5.4. Παραδείγματα Συγκρούσεως Συμφερόντων και μέτρα για την ταυτοποίηση των καταστάσεων Συγκρούσεως Συμφερόντων

Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να προκύψει σε περιπτώσεις, όπου η Εταιρία ή Αρμόδιο Πρόσωπο:

- είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό κέρδος ή να αποφύγει οικονομική ζημία εις βάρος του Πελάτη,
- έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του Πελάτη, συμφέρον, το οποίο είναι διαφορετικό από το συμφέρον του Πελάτη,
- έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου Πελάτη ή άλλης ομάδας Πελατών εις βάρος των συμφερόντων του Πελάτη,
- ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη,
- λαμβάνει ή θα λάβει από τρίτο πρόσωπο αντιπαροχή σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται σε Πελάτη, υπό τη μορφή υπηρεσιών, αγαθών ή χρημάτων, πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της συγκεκριμένης υπηρεσίας.

Στο πλαίσιο αυτό ενδεικτικά αναφέρονται τα ακόλουθα παραδείγματα καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων:

- περιπτώσεις κατά τις οποίες η Εταιρία ενεργεί για λογαριασμό δύο περισσότερων Πελατών τα συμφέροντα των οποίων είναι ανταγωνιστικά μεταξύ τους,
- η ύπαρξη επιχειρηματικών σχέσεων, η άμεση ή έμμεση σύνδεση ή η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε εκδότες τα χρηματοπιστωτικά μέσα των οποίων διατίθενται στους Πελάτες,
- η πρόσβαση σε σημαντικές μη δημόσιες ή εμπιστευτικές πληροφορίες που σχετίζονται με Πελάτες, οι οποίες αναλόγως με το εάν θα χρησιμοποιήσει ή αποκρύψει η Εταιρία, ενδέχεται να επηρεάσουν την ποιότητα των παρεχομένων επενδυτικών υπηρεσιών,
- η ενδεχόμενη ανάπτυξη προσωπικών σχέσεων μεταξύ των Αρμοδίων προσώπων και των Πελατών η οποία θα μπορούσε να οδηγήσει στην άσκηση δραστηριοτήτων εκτός εταιρίας από τα Αρμόδια πρόσωπα, τέτοιων ώστε να βλάπτουν τα συμφέροντα άλλων Πελατών,
- η κατά προτεραιότητα εκτέλεση από υπάλληλο, στέλεχος ή συνεργάτη προσωπικής συναλλαγής επί συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, σε σχέση με την εκτέλεση αντίστοιχης συναλλαγής Πελάτη επί του ίδιου χρηματοπιστωτικού μέσου,
- η αύξηση του όγκου των συναλλαγών Πελάτη, με στόχο την αύξηση των λαμβανομένων από την Εταιρία προμηθειών, παρά το ότι ο ίδιος ο Πελάτης επιθυμεί τη μείωση του συνολικού κόστους των συναλλαγών του,
- η παροχή ή αποδοχή δώρων ή ψυχαγωγίας προς ή από Πελάτες η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει τον τρόπο αντιμετώπισης των Πελατών και την ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών.

Ως προληπτικό μέτρο για τον εντοπισμό των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η Εταιρία επανεξετάζει περιοδικά τις δραστηριότητες και συναλλαγές της, οι οποίες ενδέχεται να δημιουργήσουν τέτοιες καταστάσεις. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρία έχει καταρτίσει και διατηρεί κατάλογο με διάφορες

καταστάσεις που μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων και να υπονομεύσουν τα συμφέροντα Πελατών της. Οι εν λόγω καταστάσεις κατατάσσονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- Συγκρούσεις μεταξύ των συμφερόντων της Εταιρίας και των συμφερόντων ενός Πελάτη ή μιας ομάδας Πελατών.
- Συγκρούσεις μεταξύ των συμφερόντων ενός Πελάτη ή μιας ομάδας Πελατών και των συμφερόντων άλλου Πελάτη ή άλλης ομάδας Πελατών.
- Συγκρούσεις μεταξύ των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Αρμοδίων Προσώπων και των συμφερόντων της Εταιρίας ή/και των Πελατών της.

5.5. Μέτρα για την πρόληψη των καταστάσεων Σύγκρουσης Συμφερόντων

5.5.1. Ως προς τη διάχυση των πληροφοριών

Η Εταιρία εφαρμόζει διαδικασίες για τη διασφάλιση ξεχωριστής εποπτείας και διαχωρισμού των λειτουργιών των υπαλλήλων της, προκειμένου να αποτρέπεται η ταυτόχρονη εμπλοκή ενός υπαλλήλου σε διαφορετικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες, η οποία ενδέχεται να οδηγήσει σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων ή πιθανόν να παρεμποδίσει τη σωστή διαχείριση τέτοιων καταστάσεων. Περαιτέρω η Εταιρία λαμβάνει μέτρα για τον έλεγχο και την παρεμπόδιση της διάχυσης απόρρητων ή σημαντικών πληροφοριών, οι οποίες αφορούν ενδεχομένως Πελάτες ή χρηματοπιστωτικά μέσα και δεν είναι διαθέσιμες στο ευρύ κοινό, προκειμένου να προλάβει τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων και να αποτρέψει τη διενέργεια εσωτερικών συναλλαγών ή πράξεων χειραγώγησης της αγοράς. Ειδικότερα:

- Οι Διευθύνσεις και Τμήματα της Εταιρίας υπόκειται σε οργανωτικό αλλά και σε φυσικό διαχωρισμό (σύστημα «Σινικών Τειχών»), έτσι ώστε τα απασχολούμενα σε κάθε Διεύθυνση και Τμήμα πρόσωπα να μην έχουν άμεση πρόσβαση σε πληροφορίες που αφορούν το αντικείμενο δραστηριότητας άλλης Διεύθυνσης ή Τομέα της Εταιρίας.
- Το μηχανογραφικό σύστημα της Εταιρίας δεν επιτρέπει την πρόσβαση σε πληροφορίες που δεν θεωρούνται απολύτως απαραίτητες για την πραγματοποίηση κάποιας συγκεκριμένης εργασίας. Κατά συνέπεια, οι υπάλληλοι έχουν πρόσβαση, με τη χρήση ειδικών κωδικών (passwords) μόνο στις πληροφορίες / στα δεδομένα εκείνα που θεωρούνται απαραίτητα για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους εντός της Εταιρίας.
- Η υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας συντάσσει και διατηρεί κατάλογο με τα πρόσωπα που λόγω της θέσης τους στην Εταιρία δεν καταλαμβάνονται από τα Σινικά Τείχη και την πολιτική της απολύτως απαραίτητης πληροφόρησης.

5.5.2. Ως προς τη διαβίβαση των εντολών των Πελατών

- Η διαβίβαση των εντολών Πελατών προς εκτέλεση γίνεται με βάση τη χρονική σειρά περιέλευσής τους στην Εταιρία.
- Η διαβίβαση εντολών Πελατών προς εκτέλεση προηγείται της διαβίβασης ιδίων ή διαφορετικών εντολών για λογαριασμό Αρμοδίων προσώπων ή συνδεδόμενων με αυτούς προσώπων.
- Οι εντολές που λαμβάνονται από δύο ή περισσότερους Πελάτες για το ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο με τις ίδιες προϋποθέσεις πριν την έναρξη της συνεδρίασης της οργανωμένης ή άλλης αγοράς πρέπει πάντα να διεκπεραιώνονται ταυτόχρονα. Εφόσον αυτό δεν είναι δυνατόν, πρέπει να διεκπεραιώνονται σε αναλογική βάση.
- Οι εντολές που λαμβάνονται κατά την συνεδρίαση της οργανωμένης αγοράς από δύο ή περισσότερους Πελάτες για το ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο με το ίδιο όριο τιμών, πρέπει να διαβιβάζονται με σειρά προτεραιότητας ανάλογα με την ώρα λήψης της εντολής.

Όταν λαμβάνονται εντολές για το ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο αλλά με διαφορετικά όρια τιμών ή προϋποθέσεις πρέπει (α) να διαβιβάζονται πρώτα οι εντολές χωρίς όριο (market orders) και (β) οι εντολές στο όριο (limit orders) να μπαίνουν σε προτεραιότητα με βάση την τιμή.

5.5.3. Ως προς τις αμοιβές των Αρμοδίων προσώπων

Η αμοιβή των Αρμοδίων Προσώπων της Εταιρίας συνίσταται σε ένα σταθερό ποσό που αποτελεί το βασικό μισθό και, εφόσον προβλέπεται από την Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας σε ένα μεταβλητό επιμίσθιο παραγωγικότητας («bonus»). Η Εταιρία διασφαλίζει ότι οι αμοιβές των Συμβούλων Πελατείας καθώς και του λοιπού του προσωπικού και των στελεχών της δεν οδηγούν, άμεσα ή έμμεσα, σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

5.5.4. Ως προς τα δώρα

Η αποδοχή και η προσφορά δώρων και άλλων προσωπικών ωφελειών ρυθμίζεται ειδικότερα από τις σχετικές πολιτικές και τους κανόνες συμπεριφοράς των Αρμοδίων Προσώπων που έχει υιοθετήσει η Εταιρία, οι οποίες είναι σχεδιασμένες, ούτως ώστε να αποτρέπεται η χρήση από Αρμόδιο Πρόσωπο της θέσης του εντός της Εταιρίας, με σκοπό να προσποριστεί προσωπικές ωφέλειες για το ίδιο ή συνδεδεμένο με αυτό πρόσωπο.

- Δώρα που λαμβάνονται από Αρμόδια Πρόσωπα

Τα Αρμόδια Πρόσωπα δεν επιτρέπεται να αποδέχονται δώρα αξίας και δώρα υπό μορφή χρημάτων ή χρηματοπιστωτικών μέσων, ανεξαρτήτως ποσού. Από την απαγόρευση αυτή εξαιρούνται δώρα προώθησης χαμηλής αξίας, όπως π.χ. είδη γραφείου που φέρουν το λογότυπο της εταιρίας που προσφέρει το δώρο.

- Δώρα που προσφέρονται σε Πελάτες

Επιτρέπεται να προσφέρονται δώρα στους Πελάτες, υπό την προϋπόθεση της ύπαρξης σχετικής προέγκρισης από την Εταιρία, η οποία τηρεί αρχείο των εν λόγω δώρων. Από την υποχρέωση λήψης προέγκρισης κατά τα ανωτέρω εξαιρούνται προωθητικά δώρα χαμηλής αξίας, όπως είδη γραφείου που φέρουν το λογότυπο της Εταιρίας.

5.5.5. Ως προς τις αντιπροσώπους

Κατά την παροχή των υπηρεσιών (α) των ανεξαρτήτων επενδυτικών συμβουλών και της λήψης και διαβίβασης εντολών, καθώς και (β) της διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών, η Εταιρία δεν αποδέχεται και δεν παρακρατεί αμοιβές ή άλλα χρηματικά ή μη οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο, συμπεριλαμβανομένων των κατασκευαστών, διανομέων και εκδοτών χρηματοπιστωτικών μέσων, σε σχέση με την παροχή των ως άνω υπηρεσιών στους Πελάτες.

Σε περίπτωση που η Εταιρία λάβει τέτοιου είδους προμήθειες, αμοιβές ή χρηματικά οφέλη από τρίτο, ή πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου, μεταβιβάζει εξ'ολοκλήρου τις εν λόγω προμήθειες, αμοιβές ή χρηματικά οφέλη στον Πελάτη αμέσως μετά την παραλαβή τους.

Από την ως άνω απαγόρευση εξαιρούνται τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία συνοπτικά είναι τα ακόλουθα:

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

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

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

(δ) φιλοξενία εύλογης αξίας de minimis, όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων ενημέρωσης ή κατάρτισης,

(ε) άλλα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη τα οποία η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίνει ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη και, λαμβάνοντας υπόψη το συνολικό ύψος των οφελών που παρέχονται από μια οντότητα ή μια ομάδα οντοτήτων, είναι τέτοιας

κλίμακας και φύσης ώστε είναι απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση της Εταιρίας να υπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη.

Η Εταιρία ως προς παρεπόμενες υπηρεσίες, δύναται να λαμβάνει αμοιβές ή προμήθειες οι οποίες προέρχονται από τον Πελάτη ή εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπό του ή συνιστούν εύλογες αμοιβές, οι οποίες διευκολύνουν ή είναι αναγκαίες για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών (π.χ. έξοδα διακανονισμού, έξοδα μετατροπής συναλλάγματος, τέλη ή πόροι εποπτικών αρχών, δικηγορικές αμοιβές κ.α). Αντιπαροχές από ή προς τρίτα πρόσωπα ή εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους αυτών μπορούν να γίνουν δεκτές μόνο εφόσον αποσκοπούν στην ενίσχυση της ποιότητας των παρεχομένων από την Εταιρία υπηρεσιών, δεν εμποδίζουν την Εταιρία να συμμορφώνεται με την υποχρέωσή της να εξυπηρετεί με το βέλτιστο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη και γνωστοποιούνται εκ των προτέρων στον Πελάτη κατά τρόπο σαφή και κατανοητό.

5.5.6. Ιδίως αντιπαροχές σε σχέση με την έρευνα

Η Εταιρία δύναται, κατόπιν ειδικής συμφωνίας με τον Πελάτη, να παράσχει στον τελευταίο, έναντι χρέωσής του, έρευνα την οποία λαμβάνει από τρίτους. Για το σκοπό αυτή η Εταιρία:

(α) έχει συστήσει ξεχωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας ο οποίος χρηματοδοτείται από την ειδική χρέωση έρευνας στον Πελάτη,

(β) είναι υπεύθυνη για τον λογαριασμό πληρωμών έρευνας,

(γ) αξιολογεί τακτικά την ποιότητα της έρευνας που αγοράζει,

(δ) συντάσσει ετήσιο προϋπολογισμό έρευνας. Σε περίπτωση που στον ειδικό λογαριασμό έρευνας που τηρεί η Εταιρία προκύψει πλεόνασμα, η Εταιρία συμφιλιώνει τα εν λόγω κεφάλαια με τον προϋπολογισμό για τη χρέωση της έρευνας του επόμενου έτους,

(ε) φροντίζει ώστε το συνολικό ποσό των χρεώσεων για την έρευνα δεν μπορεί να υπερβαίνει τον προϋπολογισμό για την έρευνα,

(στ) δεν χρησιμοποιεί τα κονδύλια του προϋπολογισμού για την έρευνα και κεφάλαια του ειδικού λογαριασμού έρευνας προκειμένου να χρηματοδοτήσει τυχόν εσωτερική της έρευνα.

Εφόσον ο Πελάτης δηλώσει ότι επιθυμεί τη λήψη έρευνας η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη πριν από την υπογραφή της σχετικής συμφωνίας πληροφορίες για το ποσό του προϋπολογισμού για την έρευνα και το ποσό της εκτιμώμενης χρέωσης έρευνας για τον Πελάτη, καθώς και τη συχνότητα με την οποία η έρευνα θα χρεώνεται στον εκάστοτε Πελάτη εντός του έτους. Επίσης η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη ετησίως πληροφορίες για το συνολικό κόστος που έχει πραγματοποιήσει ο εκάστοτε Πελάτης για έρευνα από τρίτους. Κατόπιν εγγράφου αιτήματος του Πελάτη η Εταιρία παρέχει περίληψη των παρόχων που πληρώνονται από τον ειδικό λογαριασμό έρευνας, το συνολικό ποσό που εισέπραξαν αυτοί κατά τη διάρκεια μιας καθορισμένης περιόδου, τα οφέλη και τις υπηρεσίες που λαμβάνει η Εταιρία, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο το συνολικό ποσό που δαπανάται από το λογαριασμό συγκρίνεται με τον σχετικό προϋπολογισμό της επιχείρησης.

5.5.7. Κανόνες Συμπεριφοράς Αρμοδίων Προσώπων

Εκτός των ανωτέρω η Εταιρία έχει θεσπίσει Κανόνες Συμπεριφοράς των Αρμοδίων Προσώπων για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου τα Αρμόδια Πρόσωπα να επωφεληθούν από πληροφορίες που κατέχουν, εις βάρος των Πελατών, ή να δράσουν σύμφωνα με συμφέροντα που θα μπορούσαν να είναι αντίθετα με εκείνα των Πελατών. Οι Κανόνες Συμπεριφοράς περιέχουν ενδεικτικά διατάξεις για τις προσωπικές συναλλαγές, την ίση μεταχείριση των Πελατών, δήλωση δώρων ή παροχών και δήλωση εξωτερικών επαγγελματικών δραστηριοτήτων για τον έλεγχο συμβατότητας με τη δραστηριότητα που ασκείται εντός της Εταιρίας.

5.5.8. Εκπαίδευση και πληροφόρηση Αρμοδίων Προσώπων

Η Εταιρία παρέχει συνεχή εκπαίδευση και πληροφόρηση σχετικά με ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων

σε όλα τα Αρμόδια Πρόσωπα με στόχο την αφύπνιση του προσωπικού και των στελεχών της Εταιρίας και την ανάπτυξη της ικανότητάς τους να προσδιορίζουν και να διαχειρίζονται καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

5.6. Μέτρα για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των καταστάσεων Σύγκρουσης Συμφερόντων

5.6.1. Εντοπισμός και διαχείριση Συγκρούσεων Συμφερόντων

Περιπτώσεις καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων μπορούν να εντοπιστούν στο πλαίσιο των περιοδικών ή εκτάκτων ελέγχων της Εταιρίας, είτε κατά περίπτωση κατά την παροχή των υπηρεσιών της Εταιρίας. Στην περίπτωση αυτή διενεργείται ταυτοποίηση του περιστατικού που συνιστά το εύρημα βάσει του καταλόγου καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και των παραδειγμάτων ανωτέρω και εφόσον κριθεί απαραίτητο ενημερώνεται σχετικά ο κατάλογος. Εν συνεχεία η Εταιρία εκτιμά τη βαρύτητα του αναφερθέντος περιστατικού καθώς και τις αιτίες του και τις πιθανές συνέπειές του.

5.6.2. Γνωστοποίηση Συγκρούσεων Συμφερόντων

Εφόσον διαπιστωθεί ότι οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις της Εταιρίας για την αντιμετώπιση των συγκρούσεων συμφερόντων δεν διασφαλίζουν σε ικανοποιητικό βαθμό την αποφυγή της διακινδύνευσης των συμφερόντων του Πελάτη, η Εταιρία γνωστοποιεί στον Πελάτη την κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων. Η γνωστοποίηση πραγματοποιείται σε σταθερό μέσο και προσδιορίζει τη γενική φύση και τις πηγές της σύγκρουσης συμφερόντων, είναι σαφής, γίνεται πριν από την ανάληψη της παροχής επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών και παρέχει πληροφορίες ως προς το τίμημα, τους αντισυμβαλλόμενους, το αντικείμενο και τον προγραμματισθέντα χρόνο κατάρτισης της συναλλαγής, καθώς και κάθε τυχόν άλλη λεπτομέρεια που, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, κρίνεται απαραίτητη, ώστε να μπορεί ο Πελάτης να λάβει εμπειριστατωμένη απόφαση για την επενδυτική υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτει η σύγκρουση συμφερόντων.

5.6.3. Αρνηση παροχής υπηρεσίας

Σε ορισμένες περιπτώσεις όπου η Εταιρία ήδη ενεργεί για λογαριασμό ενός Πελάτη, είναι πιθανόν να μην κρίνεται σκόπιμο να ενεργήσει για λογαριασμό άλλου Πελάτη, αν είναι προφανές ότι ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, την οποία η Εταιρία δεν μπορεί να διαχειριστεί, κατά τα ανωτέρω, αποτελεσματικά. Κατά συνέπεια, σε περιπτώσεις όπου η Εταιρία δεν είναι δυνατό να αποτρέψει ή να διαχειριστεί επιτυχώς μια κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, ενδέχεται να αρνηθεί να παράσχει την υπηρεσία που της έχει ζητηθεί ή να επιλέξει να μην παρέχει τη συγκεκριμένη υπηρεσία εξ αρχής.

5.6.4. Τήρηση και αναθεώρηση της Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων

Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης ελέγχει την τήρηση της παρούσας πολιτικής από τα Αρμόδια Πρόσωπα και αξιολογεί τα τελευταία ως προς τη συμμόρφωσή τους με την παρούσα πολιτική τουλάχιστον σε ετήσια βάση, υποβάλλει δε σχετική έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, καθώς και προτάσεις για τη λήψη συμπληρωματικών μέτρων ή την τροποποίηση της παρούσας πολιτικής, εφόσον διαπιστώνει ότι στην πράξη τα μέτρα και οι διαδικασίες της παρούσας δεν διασφαλίζουν τον απαιτούμενο βαθμό ανεξαρτησίας.

5.7. Τήρηση αρχείων

Η Εταιρία τηρεί ενημερωμένο αρχείο σχετικά με τις διαπιστωθείσες καταστάσεις Σύγκρουσης Συμφερόντων, την αξιολόγηση αυτών και τις σχετικές ενέργειες στις οποίες προέβη, ανά επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία και ανά χρονολογική σειρά. Το ανωτέρω αρχείο φυλάσσεται από την Εταιρία για διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών.

6. Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών

6.1. Σκοπός της πολιτικής

Η Εταιρία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους Πελάτες της κατά τη λήψη και διαβίβαση των εντολών τους σε τρίτους προς εκτέλεση. Η παρούσα Πολιτική συνοψίζει τις διαδικασίες που εφαρμόζει η Εταιρία για την επίτευξη της εκτέλεσης των εντολών Πελατών της ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των Πελατών κατά την παροχή της υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών («Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών»).

6.2. Πεδίο εφαρμογής

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται στους Επαγγελματίες και Ιδιώτες Πελάτες της Εταιρίας και σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Εταιρία δύναται να δέχεται εντολές. Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται κατά την παροχή της υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών εκτός από τις ακόλουθες περιπτώσεις:

- εάν ο Πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος,
- εάν ο Πελάτης έχει δώσει συγκεκριμένες οδηγίες ως προς τη διαβίβαση των εντολών του σε τρίτο προς εκτέλεση. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία δεν έχει μεν υποχρέωση να λαμβάνει πρόσθετα μέτρα, επισημαίνεται όμως στον Πελάτη ότι η παροχή συγκεκριμένων εντολών/οδηγιών για τη διαβίβαση των εντολών του προς εκτέλεση ενδέχεται να εμποδίσει την Εταιρία να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην παρούσα Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος κατά την εκτέλεση των εντολών του. Εφόσον δε οι οδηγίες του Πελάτη σχετίζονται με ένα μέρος της εντολής του, η Εταιρία θα εφαρμόσει την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών στο υπόλοιπο μέρος της εντολής,
- εάν η εντολή αφορά προϊόντα ή/ και υπηρεσίες που δεν θεωρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του Τμήματος Γ του Παραρτήματος Ι του ν. 4514/2018 για τα οποία η Εταιρία δύναται να δέχεται εντολές,
- εάν συντρέχει γεγονός ανωτέρας βίας, το οποίο επηρεάζει, διακόπτει ή εμποδίζει (μόνιμα ή παροδικά) τη λειτουργία της οργανωμένης αγοράς ή του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης ή άλλου μηχανισμού συστηματικών συναλλαγών, στον οποίο εκτελείται εντολή Πελάτη.

6.3. Παράγοντες εκτέλεσης

Η Εταιρία, όταν διαβιβάζει εντολές Πελατών προς εκτέλεση, λαμβάνει υπόψη διάφορους παράγοντες, με στόχο την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τους Πελάτες της. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη κατά περίπτωση, ώστε να εξασφαλίζεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα, είναι οι ακόλουθοι:

- τιμή,
- κόστος,
- ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής,
- πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού,
- όγκος της εντολής,
- φύση της εντολής,
- δυνατότητα των εκτελουσών επιχειρήσεων να διαχειριστούν τις διαβιβαζόμενες εντολές

Η σχετική βαρύτητα εκάστου από τους ανωτέρω παράγοντες προσδιορίζεται από την Εταιρία κατά περίπτωση, λαμβάνοντας υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια:

- Τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του κάθε Πελάτη (συμπεριλαμβανομένης και της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή Επαγγελματία).
- Τα χαρακτηριστικά και τη φύση της εντολής (συμπεριλαμβανομένου του αν δίνονται συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη).

- Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής.
- Τα χαρακτηριστικά του τόπου διαπραγμάτευσης, στον οποίο θα κατευθυνθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Ειδικά για τους Ιδιώτες Πελάτες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται με βάση το συνολικό τίμημα. Το συνολικό τίμημα αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που επιβαρύνουν τον Πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, όπως τα τέλη του τόπου εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού, και όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους, οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής. Επισημαίνεται, επίσης, ότι η Εταιρία ενδέχεται, κατά την απόλυτη διακριτική της ευχέρεια, να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, όπως ενδεικτικά η ταχύτητα εκτέλεσης, η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, ο όγκος και η φύση της εντολής, οι επιπτώσεις στην αγορά και οποιαδήποτε άλλα έμμεσα κόστη, και να τους δίνει προτεραιότητα σε σχέση με τους παράγοντες άμεσης τιμής και κόστους, αν κρίνει ότι είναι απαραίτητοι για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος σε επίπεδο συνολικού τιμήματος για τον Ιδιώτη Πελάτη.

Η Εταιρία θεωρεί ότι το συνολικό τίμημα αποτελεί ικανοποιητική βάση για τον καθορισμό του βέλτιστου αποτελέσματος όχι μόνον για τους Ιδιώτες Πελάτες της, αλλά και για τους Επαγγελματίες. Εντούτοις, υπό ορισμένες συνθήκες που θα κρίνονται κατά περίπτωση, ενδέχεται άλλοι παράγοντες να κρίνονται πιο σημαντικοί για τους Επαγγελματίες Πελάτες.

Τέλος, σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μόνο σε μία αγορά, ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση, εφ' όσον η εκτέλεση των εντολών του Πελάτη από τους τρίτους λαμβάνει χώρα σε συμμόρφωση με τους κανόνες της εν λόγω αγοράς.

6.4. Κατάλογος εγκεκριμένων τρίτων διαμεσολαβητών – εκτελουσών επιχειρήσεων και κριτήρια επιλογής τους – Δημοσίευση των πέντε πρώτων τρίτων διαμεσολαβητών- εκτελουσών επιχειρήσεων

Για την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος ως προς την εκτέλεση των εντολών των Πελατών η Εταιρία διασφαλίζει ότι η διαβίβαση των εν λόγω εντολών διενεργείται μόνο σε εγκεκριμένο από την ίδια τρίτο διαμεσολαβητή- εκτελούσα επιχείρηση, στις πολιτικές βέλτιστης εκτέλεσης του οποίου βασίζεται η Εταιρία. Η Εταιρία τηρεί κατάλογο εγκεκριμένων τρίτων διαμεσολαβητών-εκτελουσών επιχειρήσεων. Προκειμένου να επιλέξει τους τρίτους διαμεσολαβητές-εκτελούσες επιχειρήσεις η Εταιρία εξετάζει:

- κατά πόσον ο τρίτος διαμεσολαβητής- εκτελούσα επιχείρηση έχει την ιδιότητα της ΕΠΕΥ ή ισοδύναμης Εταιρίας με άδεια λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών υπό την έννοια του νόμου 4514/2018 ή των άρθρων 27 και 28 της οδηγίας MiFID II ή εφόσον πρόκειται για πάροχο επενδυτικών υπηρεσιών τρίτης χώρας το κατά πόσο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και είναι εγγεγραμμένος σε σχετικό μητρώο στο κράτος καταγωγής του για την παροχή των προαναφερόμενων υπηρεσιών και υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και υπάρχει σχετική συμφωνία συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εποπτικής αρχής του κράτους μέλους καταγωγής του τρίτου προσώπου, και
- διασφαλίζει, ακολουθώντας αυστηρές διαδικασίες επιλογής, ότι οι συγκεκριμένοι τρίτοι διαμεσολαβητές- εκτελούσες επιχειρήσεις που θα χρησιμοποιήσει συμμορφώνονται με τις κύριες απαιτήσεις βέλτιστης εκτέλεσης, και συνεπώς μπορεί να στηρίζεται στην δική τους πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Η Εταιρία αξιολογεί τακτικά την ποιότητα της εκτέλεσης των εντολών που έχουν διαβιβαστεί προς εκτέλεση στους τρίτους διαμεσολαβητές- εκτελούσες επιχειρήσεις.

Ο κατάλογος διαμεσολαβητών- εκτελουσών επιχειρήσεων αξιολογείται και ενημερώνεται τακτικά από την Εταιρία και βρίσκεται αναρτημένος στα σημεία εξυπηρέτησης των Πελατών. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τον κατάλογο διαμεσολαβητών- εκτελουσών επιχειρήσεων θα σας κοινοποιεί η

Εταιρία ύστερα από αίτημά σας.

6.5. Διαβίβαση εντολών προς εκτέλεση

Κατά τη διαβίβαση των εντολών προς εκτέλεση η Εταιρία διασφαλίζει ότι:

- οι εντολές των Πελατών διαβιβάζονται με βάση την αρχή της χρονικής προτεραιότητας, εκτός αν χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής, οι συνθήκες της αγοράς ή τα συμφέροντα ενός Πελάτη επιβάλλουν διαφορετικό χειρισμό,
- ο Ιδιώτης Πελάτης θα ενημερώνεται σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών του, αμέσως μόλις η Εταιρία λάβει γνώση του προβλήματος αυτού,
- οι εντολές για συναλλαγές εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης θα διαβιβάζονται προς εκτέλεση, μόνον εφόσον η Εταιρία έχει λάβει την προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του Πελάτη.

Η Εταιρία δεν ομαδοποιεί εντολές Πελατών, που διαβιβάζει προς εκτέλεση με εντολές άλλων Πελατών ή δικές της.

6.6. Δημοσίευση Πληροφοριών για τις πέντε πρώτες εκτελούσες επιχειρήσεις

Η Εταιρία δημοσιοποιεί ετησίως τις πέντε (5) πρώτες εκτελούσες επιχειρήσεις, στις οποίες η Εταιρία διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης. Η δημοσίευση γίνεται σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κανονισμού (ΕΕ) 576/2017. Η ως άνω δημοσίευση περιέχει επίσης σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνάγει η Εταιρία από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται από κάθε εκτελούσα επιχείρηση. Οι ως άνω πληροφορίες δημοσιεύονται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας σε μορφή διαθέσιμη προς μεταφόρτωση από τους Πελάτες.

6.7. Αναθεώρηση πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης

Η Εταιρία παρακολουθεί τακτικά την αποτελεσματικότητα των μεθόδων και διαδικασιών που έχει επιλέξει για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών των Πελατών, και γενικότερα την αποτελεσματικότητα της εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών, ώστε να διαπιστώνει και, αν χρειάζεται, να διορθώνει τυχόν ελλείψεις. Στο πλαίσιο της παρακολούθησης αυτής, η Εταιρία θα αποτιμά, μεταξύ άλλων, αν οι επιλεγμένοι αντισυμβαλλόμενοι είναι οι κατάλληλοι για την εξασφάλιση του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον Πελάτη ή αν χρειάζεται να γίνουν αλλαγές στον τρόπο εκτέλεσης.

7. Φύση και κίνδυνοι των χρηματοπιστωτικών μέσων

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει, εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους, που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δεν μπορούν να καλυφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικά, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδυμένου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη και επιπλέον ποσών από αυτά που αυτός επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που μπορεί να γεννηθεί. Στη συνέχεια, παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, επί των οποίων παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες η Εταιρία. Εφιστάται ιδιαιτέρως η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει υπόψη του το περιεχόμενό του κατά τη λήψη των επενδυτικών του αποφάσεων, να αποφεύγει κάθε επένδυση και συναλλαγή, για την οποία θεωρεί ότι δεν διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή / και την απαραίτητη εμπειρία και πριν τη διενέργεια οποιασδήποτε επένδυσης ή συναλλαγής να συμβουλευέται εξειδικευμένους οικονομικούς, φορολογικούς και νομικούς συμβούλους.

I. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι αυτοί χαρακτηρίζονται ως γενικοί γιατί είναι σύμφυτοι με τον τρόπο λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και, εν γένει, του χρηματοοικονομικού συστήματος, αναφύονται δε υπό περιστάσεις που δεν μπορεί κανείς να προβλέψει ή να αποκλείσει. Συνδέονται με τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος εν γένει, των πιστωτικών ιδρυμάτων, των ΕΠΕΥ και των εκδοτών χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία αποτελούν αντικείμενο της επένδυσης, συνιστούν δε παραμέτρους που επηρεάζουν ένα ή περισσότερα από αυτά τα μεγέθη, η μεταβολή των οποίων επιδρά στην αξία μιας επένδυσης. Διεθνείς οργανισμοί, οι κεντρικές τράπεζες και πολλοί άλλοι φορείς καταβάλλουν σημαντικές και συστηματικές προσπάθειες για τη θωράκιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος και των αγορών και την προστασία τους από την επέλευση τέτοιων κινδύνων. Πλην όμως, παρά τις προσπάθειες αυτές, δεν αποκλείεται η επέλευσή τους, η οποία μπορεί να έχει τόσο γενικό, όσο και ειδικό χαρακτήρα, συνδεόμενη δηλαδή με συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με ορισμένους χρηματοπιστωτικούς φορείς. Η παράθεση των κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και γίνεται για να διευκολύνει την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και των γενικότερων παραγόντων, που επηρεάζουν την αξία και τιμή μιας επένδυσης.

1. Κίνδυνος αγοράς (market risk)

Συνίσταται στον κίνδυνο μείωσης της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου λόγω μεταβολών στην αγορά. Κατ' επέκταση, αποτελεί τον κίνδυνο των οικονομικών δραστηριοτήτων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την εκάστοτε αγορά. Οι τέσσερις συνηθέστεροι παράγοντες κινδύνου της αγοράς είναι οι εξής:

- Κίνδυνος μετοχών, ήτοι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών συνεπεία διαφόρων παραγόντων, γεγονός που μπορεί να επηρεάζει την εκπλήρωση υποχρεώσεων των χρηματοπιστωτικών φορέων.
- Κίνδυνος επιτοκίου
- Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Κίνδυνος εμπορευμάτων, που αφορά τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων ή του σίτου.

Η μεταβολή δεικτών μετοχών ή άλλων δεικτών αποτελεί επίσης παράγοντα που λαμβάνεται υπόψη κατά την αξιολόγηση του κινδύνου αγοράς.

2. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία της αδυναμίας εκπλήρωσης των συμβατικών υποχρεώσεων του αντισυμβαλλομένου. Η επίδραση του πιστωτικού κινδύνου είναι πολλαπλή: μπορεί να αφορά εκδότη – και κατά συνέπεια τα χρηματοπιστωτικά του μέσα – πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ – και, κατά συνέπεια, να πλήξει τη φερεγγυότητά του – κλπ.

3. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

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

4. Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Πρόκειται για τον κίνδυνο επηρεασμού της αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού της επένδυσης λόγω της διακύμανσης των συναλλαγματικών ισοτιμιών και αφορά επενδύσεις σε αγορές εκτός Ευρωζώνης, ή σε αγορές συναλλάγματος.

5.Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

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

6. Κίνδυνος θεματοφυλακής:

Ο κίνδυνος αυτός αφορά στην απώλεια χρηματοπιστωτικών μέσων που κατέχονται για λογαριασμό σας από Θεματοφύλακα, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα ή ακόμη λόγω απάτης σε περίπτωση που ο θεματοφύλακας ή κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχει ανατεθεί η φύλαξη επί μέρους χρηματοπιστωτικών μέσων, καταστεί αφερέγγυος. Αυτός ο κίνδυνος είναι μηδαιμινός, στις περιπτώσεις που ο θεματοφύλακας υπόκειται σε κανόνες αυστηρής εποπτείας, επιλέγει δε τους υπο-θεματοφύλακες με βάση ανάλογα κριτήρια.

7.Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

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

8. Κίνδυνος απόδοσης:

Πρόκειται για τον κίνδυνο ο οποίος σχετίζεται με τη διακύμανση της απόδοσης των στοιχείων του ενεργητικού της επένδυσης. Σε περίπτωση συναλλαγών σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως π.χ. σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή δικαιώματα προαίρεσης από τα οποία απορρέουν υποχρεώσεις, είναι δυνατή η υποχρέωση παροχής μιας ελάχιστης αξίας ως ασφάλειας (Περιθώριο ασφάλισης, margin) από τον επενδυτή. Μπορεί επίσης να παρασχεθεί εγγύηση επί του συνόλου ή μέρους του ενεργητικού της επένδυσης από πιστωτικό ίδρυμα.

9. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

Η πορεία του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επηρεάζει την πραγματική αξία του επενδύμενου κεφαλαίου και των προσδοκωμένων αποδόσεων.

10. Κίνδυνος κράτους:

Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με το θεσμικό και το κανονιστικό πλαίσιο του κράτους στο οποίο επενδύονται στοιχεία του ενεργητικού της επένδυσης σε αυτές τις αγορές. Η ύπαρξη τυχόν πολιτικής ή οικονομικής αστάθειας στο κράτος της επένδυσης μπορεί να έχει δυσμενείς συνέπειες για τον επενδυτή. Ιδίως όσον αφορά τις επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές απώλειες μπορεί να προέλθουν από το γεγονός ότι δεν υπάρχει άμεση διασύνδεση με αποτέλεσμα να υπάρχουν καθυστερήσεις κατά την εκτέλεση των εντολών ή λόγω του ότι είναι δύσκολο να γνωστοποιούνται άμεσα οι τρέχουσες τιμές ή ακόμα και λόγω των διαφορετικών ωρών λειτουργίας των αγορών αυτών. Κατόπιν αίτησής σας η Εταιρία μπορεί να σας παράσχει συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο λειτουργίας και τους κινδύνους των αναδυόμενων αγορών.

11. Κίνδυνος μειωμένης εποπτείας:

Σχετίζεται με τον κίνδυνο κράτους και αναφέρεται στο ότι σε ορισμένα κράτη η εποπτεία της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην αγορά καθώς και των φορέων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών μπορεί να είναι αποσπασματική

και αναποτελεσματική.

12. Φορολογικός Κίνδυνος:

Αναφορικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με τη φορολογία των προσόδων από επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και τυχόν μεταβολές στη φορολογική νομοθεσία, θα ενημερωθείτε από τον φορολογικό σας σύμβουλο αναφορικά με το εκάστοτε επενδυτικό προϊόν στο οποίο επιθυμείτε να επενδύσετε.

13.Συστημικός κίνδυνος (systemic risk)

Η αδυναμία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δύναται να προκαλέσει την αδυναμία άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ή επιχειρήσεων να εκπληρώσουν τις δικές τους υποχρεώσεις, όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος αλυσιδωτών αντιδράσεων (domino effect) λόγω μετάδοσης της αφερεγγυότητας, ιδίως στο πλαίσιο λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών και εκκαθάρισης συναλλαγών επί τίτλων, σε σειρά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.

14. Πολιτικός κίνδυνος (political risk)

Οι διεθνείς εξελίξεις σε πολιτικό, διπλωματικό και στρατιωτικό επίπεδο επηρεάζουν την πορεία των χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών. Πολιτικές εξελίξεις σε ορισμένη χώρα μπορούν (π.χ. πολιτική ανωμαλία, εκλογή κυβέρνησης και ειδικότερες κυβερνητικές επιλογές σε νευραλγικούς τομείς της κοινωνικής και οικονομικής ζωής), επομένως, να επηρεάσουν την τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χώρα αυτή ή των επιχειρήσεων που εδρεύουν ή δραστηριοποιούνται εκεί.

15. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες επηρεάζουν την αξία μιας επένδυσης που γίνεται σε νόμισμα διαφορετικό από το βασικό νόμισμα του επενδυτή, αλλά και τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις των επιχειρήσεων

16. Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

Η εξέλιξη των επιτοκίων ενδέχεται να επιδράσει στην τιμή διαπραγμάτευσης ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως τα ομόλογα και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν υποκείμενη αξία επηρεαζόμενη από τις μεταβολές αυτές (π.χ. σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Ομόλογα).

17. Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας Εταιρείας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ). Στον λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος.

18. Κανονιστικός και νομικός κίνδυνος (Regulatory and legal risk)

Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει:

α) Από μεταβολές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τις αγορές, τις συναλλαγές σε αυτές τις αγορές, τη φορολόγηση των επενδύσεων που διενεργούνται σε μία συγκεκριμένη αγορά. Οι μεταβολές αυτές δύναται να επηρεάσουν πολλαπλώς τις επενδύσεις.

β) Από αδυναμία εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων κλπ. Τούτο μπορεί να συμβεί επί εσφαλμένης νομικής εκτιμήσεως, αλλά και επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών διατάξεων. Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

19. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

Το Σύστημα Διαπραγμάτευσης μέσω του οποίου γίνεται η διαπραγμάτευση στις οργανωμένες αγορές ή στους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) (άρθρο 4 ν. 4514/2018) υπόκειται στον κίνδυνο της προσωρινής βλάβης ή διακοπής λειτουργίας. Έτσι, όταν καθίσταται ανέφικτη η διαπραγμάτευση για ικανό χρονικό διάστημα, ενδέχεται να προκληθεί διαταραχή στην ομαλή λειτουργία της αγοράς και βλάβη στα συμφέροντα των επενδυτών, ιδίως στην περίπτωση που κάποιος επενδυτής προσδοκά να κλείσει ανοικτή του θέση.

Εάν μια επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα συναπαρτίζεται από περισσότερες επενδύσεις σε διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα ή υπηρεσίες, ενδέχεται οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση αυτή να είναι αυξημένοι σε σχέση με τους κινδύνους που σχετίζονται με κάθε επένδυση ξεχωριστά. Στην περίπτωση αυτή, θα λάβετε ιδιαίτερη αναλυτική ενημέρωση τόσο για τη φύση της επένδυσής σας όσο και για τους κινδύνους που συνδέονται με αυτή

II. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

Η Εταιρία παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες που οδηγούν σε συναλλαγές επί των ακόλουθων χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία ενέχουν τους εξής βασικούς κινδύνους:

1. Μετοχές

Έννοια μετοχής

Συνοπτικότερα, παρατίθενται τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών. Υπογραμμίζεται όμως ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει την εκδότρια Εταιρεία, χωρίς να αποκλείονται αποκλίσεις από τα εκτιθέμενα. Επί εταιριών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, επιβάλλεται, επομένως, ειδική διερεύνηση. Μία μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης Εταιρείας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη Εταιρεία. Τα δικαιώματα αυτά, συνήθως, αντιστοιχούν στον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο μέτοχος. Ενδεικτικά δικαιώματα που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών είναι το δικαίωμα μερίσματος από τα διανεμόμενα κέρδη της Εταιρείας (εφόσον διανέμονται), καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της Εταιρείας, σε περίπτωση λύσης αυτής. Οι μετοχές μπορούν να είναι κοινές ή προνομιούχες, ονομαστικές ή ανώνυμες, μετά ψήφου ή χωρίς ψήφο, διαπραγματεύσιμες σε χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμες.

Η κοινή μετοχή είναι ο συνηθέστερος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας και συμμετοχής στη διαχείρισή της.

Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, συνιστάμενο για παράδειγμα στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της επιχείρησης, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διοίκηση της Εταιρείας.

Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρος από τα τυχόν κέρδη της Εταιρείας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εν λόγω Εταιρείας. Τα ανωτέρω όμως είναι γεγονότα αβέβαια.

Κίνδυνοι

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

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

β. Κίνδυνος της εκδότριας Εταιρείας: Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας Εταιρείας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας Εταιρείας, της οποίας τυχόν ζημιές ή κέρδη δεν είναι εύκολο να προβλεφθούν. Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδίδουσας τις μετοχές Εταιρείας, οπότε και ο επενδυτής θα απολέσει το σύνολο της επένδυσής του.

γ. Κίνδυνος μερισμάτων: Η καταβολή μερίσματος εξαρτάται από την ύπαρξη κερδών της εκδίδουσας τις μετοχές Εταιρείας και την πολιτική διανομής μερισμάτων που εφαρμόζει αυτή βάσει και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Επομένως, δεν είναι καθόλου βέβαιο ότι η επένδυση σε μετοχές θα συνοδεύεται από την είσπραξη μερισμάτων.

δ. Λοιποί κίνδυνοι: Η χρηματιστηριακή πορεία μιας μετοχής εξαρτάται και από πολλούς εξωγενείς παράγοντες, όπως μακροοικονομικές εξελίξεις, πολιτικοί παράγοντες, κατάσταση των χρηματιστηριακών

αγορών κλπ. Επίσης, εξαρτάται και από παράγοντες όπως η εμπορευσιμότητα της μετοχής, η ρευστότητα της αγοράς, αλλά και εξελίξεις με αντικείμενο την ίδια τη μετοχή, όπως επιθετική εξαγορά, πιθανότητα διαγραφής της μετοχής από τη χρηματιστηριακή αγορά κλπ. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε μετοχές πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι.

Γενική επισήμανση - σύσταση

▪ Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί μετοχής α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια Εταιρεία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια Εταιρεία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας Εταιρείας.

2. Ομόλογα / Ομολογίες:

Έννοια – χαρακτηριστικά-Είδη

Ομόλογο είναι χρεόγραφο, ο εκδότης του οποίου έχει την υποχρέωση να καταβάλει στον επενδυτή την ονομαστική αξία της επένδυσής του στην λήξη του χρεογράφου, όπως επίσης και την πληρωμή τόκων σε τακτά διαστήματα μέχρι τη λήξη του. Ο επενδυτής με την αγορά ομολόγων, προσδοκά να επωφεληθεί από την είσπραξη τόκων ή / και μία πιθανή άνοδο της τιμής του ομολόγου στη δευτερογενή αγορά.

Ανάλογα με τον εκδότη τους, τα ομόλογα μπορούν να ταξινομηθούν στις παρακάτω κατηγορίες:

1. Κρατικά Ομόλογα (**Government Bonds**): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από κυβερνήσεις κρατών ή τους αντίστοιχους οργανισμούς διαχείρισης χρέους (π.χ. Ελληνικού Δημοσίου, Αμερικανικού Δημοσίου). Με αυτό τον τρόπο οι κυβερνήσεις καλύπτουν μέρος των δανειακών τους αναγκών.
2. Υπερεθνικά Ομόλογα (**Supranational Bonds**): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από διεθνείς οργανισμούς (π.χ. Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων -EIB).
3. Εταιρικά Ομόλογα (**Corporate Bonds**): ομόλογα τα οποία εκδίδονται κυρίως από Τράπεζες, επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και άλλες επιχειρήσεις.
4. Ομόλογα Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (**O.T.A.-Municipal Bonds**): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης (π.χ. Δήμοι).

Πέραν του εκδότη, τα κυριότερα χαρακτηριστικά των ομολόγων, είναι τα εξής:

Ονομαστική Αξία (Face Value): είναι το αρχικό ποσό έκδοσης του χρεογράφου το οποίο ο εκδότης υπόσχεται να αποπληρώσει στην ημερομηνία λήξης του ομολόγου. Στην ονομαστική αξία ενός ομολόγου βασίζονται και οι πληρωμές των τόκων (κουπόνια) .

Τιμή (Price): Η τιμή του ομολόγου ορίζεται με βάση το εκατό (100), το οποίο αντιστοιχεί στην ονομαστική του αξία. Όταν η τιμή του ομολόγου είναι υψηλότερη από την ονομαστική του αξία, δηλαδή υπέρ το άρτιο (100), το ομόλογο διαπραγματεύεται με ανατίμηση (premium). Όταν η τιμή του ομολόγου είναι χαμηλότερη από την ονομαστική του αξία, δηλαδή υπό το άρτιο (100), το ομόλογο διαπραγματεύεται με έκπτωση (discount).

Με βάση τα ανωτέρω, διακρίνουμε τις εξής τιμές:

- Τιμή Έκδοσης (Issue Price): Είναι η τιμή στην οποία διατίθεται το ομόλογο από τον εκδότη του, κατά την έκδοσή του.
- Τιμή Αγοράς: Είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής αγοράζει το ομόλογο.
- Τιμή Πώλησης: Είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής πουλάει το ομόλογο.
- Τιμή Αποπληρωμής (Redemption Price): Είναι η τιμή στην οποία αποπληρώνει ο εκδότης τον επενδυτή, κατά την λήξη του ομολόγου.

Ημερομηνία Έκδοσης (Issue Date): Είναι η ημερομηνία που εκδίδεται το ομόλογο.

Ημερομηνία Λήξης (Maturity Date): Είναι η ημερομηνία λήξης του ομολόγου.

Επιτόκιο/Τοκομερίδιο/Κουπόνι (**Coupon**): Είναι το επιτόκιο βάσει του οποίου υπολογίζονται οι τόκοι του ομολόγου σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο (συνήθως μήνας, τρίμηνο, εξάμηνο, ή έτος) και εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις 100 (%), επάνω στην ονομαστική αξία του ομολόγου. Το κουπόνι, το οποίο ορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου, μπορεί να είναι σταθερό ή κυμαινόμενο.

Δεδουλευμένος Τόκος (Accrued Interest): Είναι ο οφειλόμενος από τον εκδότη αλλά μη απαιτητός ακόμα από τον επενδυτή (κάτοχο του ομολόγου) τόκος που έχει σωρευτεί μεταξύ της ημερομηνίας τελευταίας πληρωμής τοκομεριδίου και της ημερομηνίας πώλησης του ομολόγου. **Εύλογη Αξία (Fair Value):** Είναι το άθροισμα της παρούσας αξίας των μελλοντικών χρηματοροών του ομολόγου (κουπόνια και ονομαστικό ποσό στη λήξη).

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

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

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

Διαβάθμιση εξασφάλισης:

α) **(Senior Secured)** Ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίζεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματη ασφάλεια υπέρ αυτών που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, ii) με εγγυήσεις τρίτων, iii) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας σύμφωνα με ειδικές συμφωνίες με τον εκδότη ή λόγω προνομιακής τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.

β) **(Senior Unsecured)** Ομόλογα άνευ εξασφάλισης : Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη, όπως και οι λοιποί πιστωτές του.

γ) **(Subordinate)** Ομόλογα/ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης: Σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από όλους τους άλλους πιστωτές του εκδότη – αν υπάρχει, εννοείται, ακόμη περιουσία –, όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο.

Πιστοληπτική Διαβάθμιση: Αφορά την κατάταξη των ομολόγων με βάση τον πιστωτικό κίνδυνο που αυτά εμπεριέχουν και ο οποίος απορρέει κυρίως από τον εκδότη τους. Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.) εκτιμούν τον πιστωτικό κίνδυνο των εκδοτών των ομολόγων όπως κυβερνήσεων, χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, επιχειρήσεων και γενικά των εκδοτών χρεογράφων σταθερού εισοδήματος. Αναλυτικότερα, οι Ε.Ο.Π.Α. συγκεντρώνουν και διασταυρώνουν πληροφορίες από πολλές πηγές που αφορούν τον εκδότη των χρεογράφων, την αγορά στην οποία αναπτύσσει τη δραστηριότητά του, τη γενική οικονομική του κατάσταση, τη φύση του χρεογράφου και γενικότερα την ικανότητα του εκδότη να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του απέναντι στον κάτοχο ομολόγου. Λόγω των διαφόρων τύπων των εκδιδόμενων χρεογράφων, για παράδειγμα βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα ομόλογα που αντιπροσωπεύουν χρέος υψηλής ή μειωμένης εξασφάλισης, διαφορετικά χρεόγραφα του ίδιου εκδότη μπορούν να έχουν διαφορετική αξιολόγηση. Οι τρεις πιο γνωστοί Ε.Ο.Π.Α. που αναπτύσσουν τη δράση τους σε διεθνές επίπεδο χρησιμοποιούν τις εξής κλίμακες για την πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολόγων:

Standards and Poor's και Fitch:

Μακροπρόθεσμη Αξιολόγηση: AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC+, CCC, CCC-, CC, C, RD, D.

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: F1+, F1, F1-, F2, F3, B, C, D.

Moody's Investors Service:

Μακροπρόθεσμη Αξιολόγηση: Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3, Ba1, Ba2, Ba3, B1, B2, B3, Caa1, Caa2, Caa3, Ca, C.

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: P-1, P-2, P-3, NP.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η τιμή των ομολόγων επηρεάζεται σε αρκετά μεγάλο βαθμό από την πιστοληπτική τους διαβάθμιση και από τυχόν αλλαγή της κατά τη διάρκεια της ζωής του ομολόγου.

Διακρίνονται οι εξής κατηγορίες ομολόγων:

Ομόλογα χωρίς κουπόνι (Zero Coupon Bond): Τα ομόλογα αυτά εκδίδονται υπό το άρτιο και δεν προβλέπουν

ενδιάμεσες πληρωμές τόκου αλλά μόνο την αποπληρωμή της ονομαστικής αξίας/κεφαλαίου στη λήξη τους.

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

Ομόλογα Κυμαινόμενου Επιτοκίου (Floating Rate Bond / Note - FRN): Στα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου το επιτόκιο, αναπροσαρμόζεται ανά τακτές περιόδους με βάση κάποιο επιτόκιο αναφοράς (π.χ. Euribor ή Libor). Το επιτόκιο αναφοράς καθώς επίσης και τυχόν

περιθώριο το οποίο προστίθεται ή αφαιρείται από το επιτόκιο αναφοράς (spread) ορίζονται κατά την έκδοση του ομολόγου. Ο τόκος που λαμβάνει ο επενδυτής σε κάθε περίοδο εξαρτάται από τις διακυμάνσεις του επιτοκίου αναφοράς.

Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Εξαγοράς/Ανάκλησης από τον Εκδότη (Callable Bond): Ομόλογα στους όρους έκδοσης των οποίων ορίζεται ότι ο εκδότης έχει δικαίωμα να τα ανακαλέσει σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, δηλαδή να τα αποπληρώσει πριν την καθορισμένη λήξη τους.

Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Αποπληρωμής/Πώλησης από τον Επενδυτή (Puttable Bond): Ομόλογα στους όρους έκδοσης των οποίων ορίζεται ότι ο επενδυτής έχει δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή τους σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες.

Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds): Τα μετατρέψιμα ομόλογα προσφέρουν στον επενδυτή το δικαίωμα να τα μετατρέψει σε άλλου τύπου αξιόγραφα του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα αυτό παρέχεται στον επενδυτή αναφορικά με συγκεκριμένους χρόνους και σύμφωνα με προκαθορισμένες διαδικασίες.

Δομημένα / Σύνθετα ομόλογα (Structured Bonds): Ομόλογα των οποίων η απόδοση ή και η επιστροφή του κεφαλαίου στη λήξη δεν είναι προκαθορισμένα αλλά εξαρτώνται από κάποια ή κάποιες συνδεδεμένες υποκείμενες αξίες, δείκτες ή άλλους παράγοντες.

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, των οποίων το επιτόκιο προσδιορίζεται βάσει σύνθετων δεικτών συνισταμένων ενδεχόμενα από παράγωγα συμβόλαια. Οι δείκτες αυτοί, που προσδιορίζουν το επιτόκιο βάσει παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων ή άλλων τεχνικών αντιστάθμισης κινδύνων ή βελτιστοποίησης αποδόσεων, ενσωματώνονται κατ' αυτόν τον τρόπο στην όλη δομή του ομολόγου. Τα ομόλογα αυτά εντάσσονται στην κατηγορία των πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων και η επένδυση σ' αυτά απαιτεί μεγάλη προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται, μάλιστα, ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιαστικά από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες που διαμορφώνουν το επιτόκιο. Δεν ενδείκνυται, επομένως, σε μη εξειδικευμένους επενδυτές. Ο τόκος καταβάλλεται, συνήθως, σε προκαθορισμένα χρονικά σημεία (μηνιαίως, τριμηνιαίως, εξαμηνιαίως, ετησίως ή και κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου). Εκδίδονται, επίσης, και ομόλογα χωρίς τοκομερίδιο (κουπόνι). Στα ομόλογα αυτά ο τόκος ενσωματώνεται στην αξία του ομολόγου. Οι επενδυτές δεν εισπράττουν, δηλαδή, τόκο κατά τη διάρκεια του ομολόγου, αλλά αποκτούν το ομόλογο με έκπτωση ως προς την ονομαστική του αξία, η οποία έκπτωση αναλογεί στον τόκο.

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

(α) Δεν μπορεί να αποκλειστεί η πιθανότητα αδυναμίας ενός εκδότη να αποπληρώσει την αρχική επένδυση και / ή την πληρωμή των τόκων (πιστωτικός κίνδυνος) στον επενδυτή, κάτι που όμως συμβαίνει σε περίπτωση χρεοκοπίας του εκδότη (Insolvency)

(β) Συνήθως, όταν τα επιτόκια ανεβαίνουν, η αξία των ομολόγων μειώνεται. Επίσης, συνήθως, τα ομόλογα σταθερού επιτοκίου, με μεγάλη διάρκεια αποπληρωμής και χαμηλό τοκομερίδιο είναι πιο ευαίσθητα στις μεταβολές των επιτοκίων σε σύγκριση με τα ομόλογα που έχουν μικρότερη διάρκεια αποπληρωμής και υψηλότερα τοκομερίδια.

(γ) Οι επενδύσεις σε δομημένα ομόλογα μπορούν να οδηγήσουν στην απώλεια έως και 100% του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης καθώς και της απόδοσης.

(δ) Οι επενδύσεις σε ομόλογα μπορούν να οδηγήσουν στην απώλεια κάποιου ποσού του επενδυμένου κεφαλαίου του κατόχου, στην περίπτωση που δεν κρατηθούν μέχρι τη λήξη τους. Αυτό συμβαίνει διότι για την αποτίμηση των ομολόγων στη δευτερογενή αγορά λαμβάνονται υπόψη διάφοροι παράγοντες, όπως π.χ. τα τρέχοντα επιτόκια, ο χρόνος που απομένει μέχρι τη λήξη του ομολόγου, τα τυχόν τοκομερίδια, τυχόν σχετικές συναλλαγματικές ισοτιμίες, οι τιμές των μετοχών (για τα μετατρέψιμα ομόλογα), οι τιμές των υποκείμενων αξιών (για τα ομόλογα που ενσωματώνουν παράγωγο) κλπ. Επομένως, πριν από την καθορισμένη ημερομηνία λήξης των ομολόγων, οι τιμές αγοράς και πώλησής τους ενδέχεται να είναι σημαντικά χαμηλότερες από την ονομαστική αξία τους.

Γενική επισήμανση - σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

Άλλοι τίτλοι

Στην κατηγορία αυτοί ανήκουν οι υβριδικοί τίτλοι, δηλ. τίτλοι που συνδυάζουν τα χαρακτηριστικά άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων. Μπορούν δηλαδή, να πληρώνουν μέρος όπως μια μετοχή αλλά και να συμπεριφέρονται στην δευτερογενή αγορά όπως οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος, Είναι μειωμένης εξασφάλισης και ανήκουν στην κατηγορία των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital).

Μπορούν, για παράδειγμα, να πληρώνουν ένα συγκεκριμένο ποσό μερίσματος σε τακτά διαστήματα, όπως ένας τίτλος σταθερού εισοδήματος, αλλά ταυτόχρονα να περιλαμβάνουν κάποιους όρους που να δίνουν τη δυνατότητα, υπό όρους, στον εκδότη να παραλείψει κάποιες πληρωμές (όπως στις προνομιούχες μετοχές) σε περιπτώσεις που αντιμετωπίζει αντικειμενικά προσδιορισμένες οικονομικές δυσκολίες.

Αρκετά συχνά δεν έχουν ημερομηνία λήξης (perpetual notes), όπως συμβαίνει με τις μετοχές, ή έχουν ημερομηνίες λήξης εξαιρετικά μακρινές (π.χ. 100 έτη) αλλά ο εκδότης έχει το δικαίωμα απόκτησής τους σε προκαθορισμένες ημερομηνίες (δικαίωμα ανάκλησης από τον εκδότη).

Τέλος, σε περίπτωση πτώχευσης της Εταιρίας οι κάτοχοι των τίτλων αυτών προηγούνται στην ικανοποίηση των απαιτήσεων τους από τον εκδότη έναντι των μετόχων αλλά υπολείπονται έναντι των κατόχων κοινών ομολόγων έκδοσης του ίδιου εκδότη.

3. Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ)

Οι ΟΣΕΚΑ (UCITS) είναι ομάδες περιουσίας (Αμοιβαία Κεφάλαια) ή εταιρίες (Εταιρίες Επενδύσεων Μεταβαλλόμενου Κεφαλαίου), οι οποίες αποτελούνται από μετρητά και κινητές αξίες.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ – Mutual Funds) είναι ομάδες περιουσίας που αποτελούνται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαίρετου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Την ευθύνη για τη διαχείριση των κεφαλαίων των Α/Κ έχει η Εταιρία Διαχείρισης, η οποία έχει την ευθύνη να διαχειρίζεται το ενεργητικό των Α/Κ ανάλογα με το σκοπό και την επενδυτική τους πολιτική. Τα Α/Κ δεν είναι νομικά πρόσωπα και οι μεριδιούχοι εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείρισή τους και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού τους, από την Εταιρία Διαχείρισης.

Οι Εταιρίες Επενδύσεων Μεταβαλλόμενου Κεφαλαίου (ΕΕΜΚ – SICAV) είναι νομικά πρόσωπα τα οποία έχουν ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους. Οι ΕΕΜΚ μπορούν να διαχειρίζονται το χαρτοφυλάκιό τους είτε οι ίδιες είτε να ορίζουν Εταιρία Διαχείρισης.

Η μελλοντική απόδοση ενός ΟΣΕΚΑ δεν είναι δυνατόν να υπολογισθεί εκ των προτέρων. Η αξία του ενεργητικού κάθε ΟΣΕΚΑ αυξομειώνεται, αφού εξαρτάται άμεσα τόσο από τα χαρακτηριστικά των αγορών και τις ανάλογες διακυμάνσεις που αυτές εμφανίζουν, όσο και από τις τρέχουσες συγκυρίες που παρουσιάζονται.

Το καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, ο αριθμός των μεριδίων ή μετοχών του, η καθαρή τιμή του μεριδίου ή της μετοχής του, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και δημοσιεύονται στον ημερήσιο τύπο της μεθεπόμενης ημέρας, με μέριμνα της Εταιρίας Διαχείρισης.

Στην περίπτωση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων τα μετρητά και οι κινητές αξίες βρίσκονται υπό καθεστώς συλλογικής διαχείρισης και κατατίθενται σε θεματοφύλακα προς φύλαξη. Σε κάθε ένα από τα στοιχεία των ομάδων αυτών περιουσίας υφίσταται συγκυριότητα των επενδυτών (μεριδιούχων). Ταυτόχρονα ο κάθε μεριδιούχος έχει αυτοτελές δικαίωμα κυριότητας στα συγκεκριμένα μερίδια τα οποία έχει αγοράσει. Η συλλογική διαχείριση του συνόλου του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων γίνεται από την εταιρία διαχείρισης πάντα προς το συμφέρον των μεριδιούχων, οι οποίοι μοιράζονται αμοιβαία όλα τα κέρδη ή τις ζημίες που μπορεί να επιβαρύνουν το αμοιβαίο

κεφάλαιο.

Στην περίπτωση των Εταιριών Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου ο επενδυτής αποκτά συμμετοχή, με την αγορά ή με άλλο τρόπο απόκτηση μετοχών τους. Αυτές οι εταιρίες επενδύσεων παρουσιάζουν, κατά τα λοιπά, τα χαρακτηριστικά των αμοιβαίων κεφαλαίων, με τη διαφορά ότι ο επενδυτής σε τέτοια εταιρία καθίσταται μέτοχος αυτής, ενώ τα στοιχεία του υπό συλλογική διαχείριση χαρτοφυλακίου ανήκουν στην εταιρία

Στην αγορά διατίθενται διάφορες κατηγορίες ΟΣΕΚΑ. Οι πιο συνηθισμένες είναι οι εξής:

Διαχείρισης Διαθεσίμων: Επενδύουν κυρίως σε μέσα της χρηματαγοράς και δευτερευόντως σε σταθερούς τίτλους εισοδήματος.

Ομολογιακοί: Επενδύουν κυρίως σε κρατικά, εταιρικά ομόλογα και δευτερευόντως σε μέσα χρηματαγοράς.

Μετοχικοί: Επενδύουν κυρίως σε μετοχικούς τίτλους εισηγμένους σε οργανωμένες αγορές είτε εσωτερικού είτε εξωτερικού.

Μικτοί: Επενδύουν το ενεργητικό τους τόσο σε ομολογιακές όσο και μετοχικές τοποθετήσεις.

Fund of Funds: Τα Funds of Funds είναι ΟΣΕΚΑ που επενδύουν σε μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ. Πρόκειται για «καλάθια» Α/Κ που στοχεύουν στη ευρεία διασπορά τόσο σε επίπεδο επενδύσεων (π.χ. ομόλογα, μετοχές), όσο και σε γεωγραφικό επίπεδο.

Ειδικού τύπου: Είναι μακροχρόνιου ορίζοντα και χαρακτηρίζονται από τη χρήση παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, μέσα από τα οποία προσφέρουν προστασία κεφαλαίου και απόδοση στη λήξη μέσω ενός μηχανισμού αξιολόγησης της πορείας μιας υποκείμενης αξίας (π.χ. ενός καλαθιού μετοχών / ομολόγων, δείκτη ή καλαθιού δεικτών). Χαρακτηρίζονται ως υψηλού κινδύνου, δοθείσης της έκθεσης σε παράγωγα μέσα.

Absolute Return: Ακολουθούν τα επιτόκια της τραπεζικής αγοράς στοχεύοντας σε αποδόσεις πάνω από εκείνες των μέσων χρηματαγοράς έχοντας παράλληλα συγκεκριμένο στόχο για τη διακύμανση. Συνήθως, επενδυτικό όχημα στα Absolute Return είναι ομολογιακοί τίτλοι, μέσα χρηματαγοράς και παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Διαπραγματεύσιμοι (ETFs): Τα μερίδια/μετοχές αυτών διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές καθ' όλη τη διάρκεια της ημέρας. Τυπικά η διάρθρωσή τους ακολουθεί κάποιον δείκτη μετοχών, όπως τον S&P 500 ή έναν τομέα αγοράς (market sector) όπως: ενέργεια, τεχνολογία, εμπορεύματα (χρυσός, πετρέλαιο, κ.ά.)

ΟΣΕΚΑ σε Εμπορεύματα (Commodity Funds): Δραστηριοποιείται στην αγορά εμπορευμάτων χρησιμοποιώντας παράγωγα τα οποία έχουν ως υποκείμενα μέσα εμπορεύματα ή δείκτες εμπορευμάτων. Η απόδοσή τους εξαρτάται από τη πορεία των υποκείμενων μέσων.

Η επένδυση σε ΟΣΕΚΑ μπορεί να είναι κατά δύο τρόπους κερδοφόρα για τον επενδυτή. Μπορεί να εισπράττει μερίσματα, εφόσον βέβαια πρόκειται για ΟΣΕΚΑ οι οποίοι μοιράζουν μέρισμα. Ο επενδυτής μπορεί ακόμα να επωφεληθεί από τυχόν αύξηση του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ λόγω αύξησης της αξίας των τίτλων στους οποίους επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ στην αγορά.

Ο κίνδυνος ενός ΟΣΕΚΑ εξαρτάται από τη σύνθεση του ενεργητικού του, την ακολουθούμενη επενδυτική στρατηγική και την ικανότητα του διαχειριστή. Ο επενδυτικός τους κίνδυνος διαφέρει δηλαδή ανάλογα με το είδος τους.

Οι επενδυτές ανάλογα με το επενδυτικό τους προφίλ, θα πρέπει να επιλέγουν προσεκτικά τους ΟΣΕΚΑ των οποίων τα μερίδια/μετοχές αγοράζουν.

Αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με την επένδυση στον εκάστοτε ΟΣΕΚΑ υπάρχουν στις «Βασικές Πληροφορίες και τους Επενδυτές» (KID- FACT SHEET) και το σχετικό πληροφοριακό δελτίο του κάθε ΟΣΕΚΑ.

Σε κάθε περίπτωση πρέπει να έχετε υπόψη σας ότι οι επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ, δεν προσφέρουν εγγυημένη απόδοση και ενέχουν σημαντικό κίνδυνο απώλειας σημαντικού μέρους ή ολόκληρης της αρχικής επένδυσης.

4. Προϊόντα Προστατευμένου Αρχικού Κεφαλαίου

Πρόκειται για προϊόντα με βασικό χαρακτηριστικό ότι παρέχουν προστασία του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης είτε στο σύνολο του είτε σε ποσοστό που ορίζεται ρητά από τους όρους του προϊόντος συνήθως από 90% και πάνω. Σε περίπτωση πρόωρης ρευστοποίησης υπάρχει penalty το οποίο ορίζεται στους όρους του προϊόντος, συνήθως ένα μικρό ποσοστό του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Η απόδοση αυτών των επενδύσεων δεν είναι εγγυημένη αλλά συνδέεται με την πορεία κάποιου επιλεγμένου χρηματιστηριακού μέσου η συνδυασμό χρηματιστηριακών μέσων που ορίζονται στους όρους του προϊόντος.

Ο κίνδυνος που ενέχουν οι επενδύσεις σε προϊόντα προστατευμένου αρχικού κεφαλαίου , είναι η πιθανότητα μη επίτευξης της απόδοσης , καθώς και η πιθανή απώλεια μικρού ποσοστού της αρχικής επένδυσης σε περίπτωση πρόωρης ρευστοποίησης. Επιπλέον υπάρχει ο κίνδυνος χρεωκοπίας του εκδότη που συνεπάγεται την απώλεια ολόκληρου του ποσού της αρχικής επένδυσης.

5. Δομημένα Προϊόντα (Structure Products)

Τα προϊόντα αυτά αποτελούν σύνθετα και πολύπλοκα προϊόντα που δημιουργούνται για να ικανοποιήσουν συγκεκριμένες ανάγκες που δεν μπορούν να ικανοποιηθούν από τυποποιημένα προϊόντα των οργανωμένων αγορών. Αποτελούν συνήθως συνδυασμούς προϊόντων , ενσωματώνοντας παράγωγα ή άλλα υποκείμενα αγαθά και αξίες και οι αποδόσεις τους συχνά συνδέονται με την αξία των επιτοκίων ή με συναλλαγματικές ισοτιμίες ή με χρηματιστηριακούς δείκτες. Αυτή η μορφή επένδυσης προσφέρει την δυνατότητα κεφαλαιακής υπεραξίας στον επενδυτή με κάποιου είδους προστασίας του αρχικού κεφαλαίου κατά την λήξη . Υπόκειται τόσο στον πιστωτικό κίνδυνο, όσο και στον κίνδυνο αγοράς και ρευστότητας ενώ χρεωκοπία του εκδότη συνεπάγεται την απώλεια ολόκληρου του ποσού της αρχικής επένδυσης.

Συνιστάται στον Πελάτη , λόγω της πολυπλοκότητας των δομημένων προϊόντων , πριν από την διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί δομημένου προϊόντος , να ζητήσει και να εφαρμόσει την συμβουλή της Εταιρίας ως προς την συμβατότητα των προϊόντων αυτών με το επενδυτικό του προφίλ , βάσει της σχετικής αξιολόγησης συμβατότητας.

6. Επενδυτικά Κεφάλαια Αντιστάθμισης Κινδύνου (Hedge Funds)

Τα Εναλλακτικά Επενδυτικά Κεφάλαια επιδιώκουν την επίτευξη θετικής απόδοσης της επένδυσης, ανεξάρτητα από την κατεύθυνση των αγορών ή με μικρή ευαισθησία σε αυτήν , μέσω ιδιαίτερα σύνθετων επενδυτικών στρατηγικών υψηλού κινδύνου, που αποσκοπούν στην εκμετάλλευση της σχέσης απόδοσης και κινδύνου. Οι επενδύσεις αυτές περιλαμβάνουν την χρήση arbitrage ή/και παραγώγων προϊόντων , τόσο για κερδοσκοπικούς λόγους , όσο και για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου, την διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων (short selling) και τη μόχλευση των υπό διαχείριση κεφαλαίων μέσω δανεισμού (leverage). Το κύριο χαρακτηριστικό των εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων είναι η συχνή χρήση μόχλευσης (επενδύοντας πολλαπλάσια κεφάλαια από τα διαθέσιμα) και η στόχευση σε απόλυτη απόδοση , μη συνδεδεμένη δηλαδή με κάποιο δείκτη , όπως συμβαίνει με τα παραδοσιακά Αμοιβαία Κεφάλαια. Τα Εναλλακτικά Επενδυτικά Κεφάλαια παρέχουν περιορισμένη δυνατότητα ρευστοποίησης της επένδυσης σε μηνιαία , τριμηνιαία ή ακόμη και σε ετήσια βάση , και ως εκ τούτου η περίοδος «υποχρεωτικής διακράτησης» για τον επενδυτή διαμορφώνεται ανάλογα. Επιπλέον μπορεί να περιλαμβάνουν επενδύσεις οι οποίες είτε είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν είτε είναι δύσκολο να αποτιμηθούν.

Οι βασικοί κίνδυνοι με τους οποίους συνδέονται τα προϊόντα αυτά είναι κυρίως ο κίνδυνος μειωμένης εποπτείας , αγοράς , συγκέντρωσης κινδύνου , ρευστότητας καθώς και ο κίνδυνος μόχλευσης των παραγώγων που κατέχουν.

7. Παράγωγα

Τα παράγωγα αποτελούν σύνθετα και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, το περιεχόμενο των οποίων ποικίλλει αναλόγως των «υποκειμένων μέσων, (underlying instruments), εκείνων δηλαδή των χρηματοπιστωτικών μέσων ή προϊόντων, συνάρτηση και σύνθεση των οποίων αποτελούν τα παράγωγα. Σε ένα παράγωγο μπορούν να περιέχονται ευρύ φάσμα υποκείμενων μέσων, σε ποικίλες παραλλαγές και συνδυασμούς. Τούτο έχει ως συνέπεια την ύπαρξη και δυνατότητα δημιουργίας απροσδιορίστου αριθμού τύπων παραγώγων. Τα παράγωγα διαμορφώνονται, συνήθως, υπό μορφή συμβολαίων μεταξύ των μερών, με τα οποία συμφωνείται η εκπλήρωση των αμοιβαίως αναλαμβανόμενων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία. Η αξία τους διαμορφώνεται βάσει της αξίας των υποκειμένων μέσων, που μπορεί να είναι μετοχές, αξιόγραφα, συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, εμπορεύματα και χρηματοοικονομικοί δείκτες και οποιοσδήποτε συνδυασμός αυτών. Οι βασικότεροι τύποι παραγώγων είναι τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή προθεσμιακά συμβόλαια (futures), τα συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options) και τα συμβόλαια ανταλλαγής (swaps). Ακολουθεί

σύνομη περιγραφή των ως άνω βασικών τύπων παραγώγων:

Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ, Futures)

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης είναι συμφωνίες με τις οποίες ο ένας συμβαλλόμενος υπόσχεται να αγοράσει και ο αντισυμβαλλόμενος αντίστοιχα να πωλήσει ένα περιουσιακό στοιχείο, το οποίο αναφέρεται στο συμβόλαιο σε μελλοντική ημερομηνία. Συχνά τα συμβόλαια προβλέπουν ότι στην ημερομηνία λήξης δεν γίνεται παράδοση χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής σε σχέση με τον χρόνο κατάρτισης του συμβολαίου. Οι τιμές των προθεσμιακών συμβολαίων καθορίζονται, συνήθως, με βάση την τιμή αξίας δύο ημερών (spot rate), αυτής της κατάρτισης του συμβολαίου και αυτής της ημερομηνίας λήξεως. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount) ανάλογα με την πρόβλεψη της εξέλιξης της μελλοντικής τιμής στην αγορά. Όταν καταρτίζονται στα πλαίσια οργανωμένων αγορών ονομάζονται futures. Το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο, μπορεί να είναι μετοχή, δείκτης, εμπόρευμα ή ισοτιμία. Συνήθως ο επενδυτής δεν καταβάλλει εξ αρχής ολόκληρο το ποσό της επένδυσης αλλά ένα ποσό ως περιθώριο ασφάλισης (margin). Τα ΣΜΕ λήγουν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες στο μέλλον και είναι δυνατή η διαπραγματεύσει τους σε οργανωμένη αγορά (Χρηματιστήριο Αθηνών). Η επένδυση σε ΣΜΕ μπορεί να γίνει είτε για λόγους συναλλαγής (trading) είτε κερδοσκοπίας (arbitrage) είτε για αντιστάθμιση κινδύνων (hedging) οι οποίοι προέρχονται από τη δημιουργία θέσεων στην αγορά. Ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου.

Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (Option)

Οι συμβάσεις προαίρεσης εξασφαλίζουν το δικαίωμα (και όχι την υποχρέωση) ενός των συμβαλλομένων να αγοράσει ή να πωλήσει εντός ορισμένης προθεσμίας το υποκείμενο προϊόν σε προκαθορισμένη τιμή. Το υποκείμενο προϊόν μπορεί να είναι μετοχές (stock option) ή δείκτες (index option). Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης αποτελούν συμφωνίες με τις οποίες αγοράζεται το εν λόγω δικαίωμα. Έτσι έχουμε ένα δικαίωμα αγοράς (call option) ή αντίστοιχα ένα δικαίωμα πώλησης (put option), το οποίο αγοράζεται σε μια ορισμένη τιμή (option premium).. Βασική διαφορά τους από τα ΣΜΕ είναι ότι στην προκειμένη περίπτωση ο αγοραστής γίνεται κύριος του δικαιώματος και αφήνεται στη διάθεσή του το εάν θα το ασκήσει ή όχι. Αντίθετα ο πωλητής του δικαιώματος υποχρεούται να παραδώσει ή να παραλάβει το υποκείμενο προϊόν στον ή από τον αγοραστή εάν αυτός ασκήσει το δικαίωμά του εμπρόθεσμα.

Χαρακτηριστικό γνώρισμα και στην περίπτωση των συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης είναι η μόχλευση, καθώς ο αγοραστής, δίνοντας ένα μικρό μόνο ποσό για να αγοράσει το δικαίωμα μπορεί στη συνέχεια να αποκτήσει πολλαπλάσιο κέρδος μέσω της αγοράς ή της πώλησης της υποκείμενης αξίας. Όπως και τα ΣΜΕ έτσι και τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης αποτελούν εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνων, συναλλαγών και εξισορροπητικής κερδοσκοπίας.

Τίτλοι Επιλογής (Warrants)

Οι τίτλοι επιλογής αποτελούν στην ουσία call options οι οποίοι παρέχουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους κατ' επιλογήν του να αποκτήσει μετοχές, ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το δικαίωμα αυτό ασκείται έναντι του εκδότη των εν λόγω αξιογράφων. Η προθεσμία άσκησης των δικαιωμάτων είναι κατά κανόνα μεγαλύτερη από την προθεσμία των call options και ο αριθμός που μπορεί κάθε φορά να εκδίδει ένα νομικό πρόσωπο περιορισμένος. Μπορεί να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγματεύσεως εντός ή εκτός οργανωμένων αγορών. Επειδή ακριβώς πρόκειται για προϊόντα η τιμή των οποίων εξαρτάται από την τιμή του υποκειμένου προϊόντος ισχύουν όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω για τη δυνατότητα επίτευξης υψηλών κερδών αλλά και την πιθανότητα μεγάλων απωλειών, ανάλογα με τις διακυμάνσεις της τιμής της υποκείμενης αξίας. Εάν το δικαίωμα δεν ασκηθεί εντός της προβλεπόμενης κάθε φορά προθεσμίας είναι δυνατό να χαθεί.

Συμβάσεις ανταλλαγής δικαιωμάτων (swaps)

Πρόκειται για συμβάσεις ανταλλαγής χρηματορορών μεταξύ των συμβαλλομένων, σε συγκεκριμένες χρονικές περιόδους στο μέλλον και υπό συγκεκριμένους όρους. Υποκείμενες αξίες τους μπορεί να είναι μετοχές, δείκτες, επιτόκια κ.α.

Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις επί Διαφορών (Contracts for Differences)

Οι χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contract for difference) καταρτίζονται μεταξύ δύο μερών, του

αγοραστή (θέση «long») και του πωλητή (θέση «short»). Στο πλαίσιο της χρηματοπιστωτικής συμβάσεως επί διαφορών, καθένα από τα συμβαλλόμενα μέρη αναλαμβάνει την υποχρέωση να καταβάλλει στο άλλο τη διαφορά από τη διακύμανση της τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου (π.χ. μίας συγκεκριμένης μετοχής) που χρησιμοποιείται από τα μέρη ως υποκείμενη αξία. Συνεπώς, ο πωλητής αναλαμβάνει την υποχρέωση να καταβάλλει στον αγοραστή τη (θετική) διαφορά μεταξύ της τρέχουσας αξίας του χρηματοπιστωτικού μέσου στην αγορά και την αξία αυτού κατά το χρόνο κατάρτισης της σύμβασης. Εάν η διαφορά είναι αρνητική τότε ο αγοραστής υποχρεούται να καταβάλλει αυτήν στον πωλητή.

Κίνδυνοι Παραγώνων

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν **αυξημένο κίνδυνο μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυόμενου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού**. Στη συνέχεια περιγράφονται συνοπτικά οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

α. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης - Προθεσμιακά συμβόλαια (futures): Μόχλευση

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing): Το χαρακτηριστικό τους δηλαδή είναι ότι με αυτά επιχειρείται όπως, με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) ανοίγοντας μία «θέση» είναι μικρό σε σχέση με την συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφάλειας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό, που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό, και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), για να μην κλείσει η θέση του Πελάτη και χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. Περαιτέρω, είναι δυνατό να ορισθεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώνων του ΧΑ. ΕΤΕΣΕΠ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή / διακανονιστή της αγοράς παραγώνων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του και χάσει όλο το επενδυθέν ποσό. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών που έχει διενεργήσει επί παραγώνων. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό - και να χάσει κατ' αυτόν τον τρόπο και την προσδοκία του κέρδους, αν στο μέλλον αντιστραφούν τα πράγματα στην αγορά και στο τέλος του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης η θέση που έχει πάρει είναι κερδοφόρα για αυτόν - αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον ποσά για να καλύψει τη ζημία του. Εντολές του Πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών ζημιών, όπως η «εντολή ορίου» («stop-limit» order) ή η «εντολή ορίου ζημιών» («stop-loss» order), είναι δυνατόν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές εξαιτίας συνθηκών της αγοράς οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεση τους. Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων (π.χ «straddle», ή «strangle») ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις «αγοράς» ή «πώλησης».

Δικαιώματα προαιρέσεως: Διαφοροποίηση κινδύνων

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαιρέσεως ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση συνάρτηση του είδους των δικαιωμάτων. Ιδιαίτερη σημασία έχει η διάκριση μεταξύ «δικαιωμάτων κλήσης» («call») και «δικαιωμάτων επίδοσης» («put») καθώς και η διάκριση μεταξύ δικαιωμάτων «αμερικανικού τύπου», των οποίων η άσκηση επιτρέπεται οποτεδήποτε εντός της καθορισμένης προθεσμίας και δικαιωμάτων «ευρωπαϊκού τύπου», των οποίων η άσκηση επιτρέπεται μόνον κατά την ημερομηνία λήξης της ορισμένης προθεσμίας. Για την εκτίμηση της κερδοφορίας ορισμένης θέσης θα πρέπει να συνυπολογίζονται όχι μόνον τα πάσης φύσεως τέλη και προμήθειες που βαρύνουν τις σχετικές συναλλαγές, αλλά και το τίμημα των δικαιωμάτων που έχει καταβληθεί στον πωλητή.

Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει. Σε

περίπτωση που τα Δικαιώματα Προαιρέσεως ασκηθούν, εκκαθαρίζονται είτε χρηματικά είτε με την φυσική παράδοση (επί δικαιωμάτων επίδοσης) / παραλαβή (επί δικαιωμάτων κλήσης) της υποκείμενης αξίας των δικαιωμάτων. Εάν η υποκείμενη αξία είναι Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης, ο αγοραστής θα αποκτήσει, αν ασκήσει το δικαίωμα, θέση σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης με όλες τις συνακόλουθες υποχρεώσεις για την καταβολή ή συμπλήρωση του περιθωρίου ασφάλισης και τον ημερήσιο ή τελικό διακανονισμό της θέσης αυτής, οπότε ισχύουν τα ανωτέρω υπό α. ί. εκτεθέντα. Σε περίπτωση εκπνοής του δικαιώματος προαίρεσης χωρίς αυτό να ασκηθεί, ο Πελάτης υφίσταται την ολική απώλεια του επενδεδυμένου κεφαλαίου, το οποίο αποτελείται από το τίμημα του δικαιώματος, τα πάσης φύσεως τέλη και τις προμήθειες.

Ο πωλητής δικαιώματος προαιρέσεως είναι εκτεθειμένος σε πολύ μεγαλύτερο κίνδυνο από τον αγοραστή. Ενώ το Τίμημα που καταβάλλεται στον πωλητή του Δικαιώματος είναι ορισμένο, το μέγεθος της ζημίας που μπορεί να υποστεί ο πωλητής είναι πολύ μεγαλύτερο αυτού του ποσού. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του Δικαιώματος ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που οριστεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΤΕΣΕΠ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή και διακανονιστή της αγοράς παραγώγων υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η Τράπεζα ή ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος ή ο Εκκαθαριστής/Διακανονιστής κλείνουν τη θέση του Πελάτη / πωλητή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των τυχόν πρόσθετων υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών.

Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή δικαιώματος μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψη του.

short selling (ανοιχτή πώληση)

Σε περίπτωση πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που ο Πελάτης δεν διαθέτει και υποχρεούται να έχει στη διάθεση του κατά την ημέρα διακανονισμού της συναλλαγής (π.χ. προθεσμιακή πώληση), προς παράδοση, ο κίνδυνος του Πελάτη είναι απεριόριστος. Τούτο μπορεί, ενδεικτικώς, να συμβεί σε περίπτωση ανόδου της τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου, οπότε ο Πελάτης εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο, αφού υποχρεούται να αγοράσει τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα που οφείλει να παραδώσει στην οποιαδήποτε τιμή έχει διαμορφωθεί κατά τον χρόνο οφειλόμενης παράδοσης.

Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις επί διαφορών: Μόχλευση

Οι χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου λόγω της μόχλευσης (leverage, gearing). Το χαρακτηριστικό των συμβάσεων αυτών είναι ότι με αυτές επιχειρείται, όπως και στην περίπτωση των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης ή των προθεσμιακών συμβολαίων, μέσω της επένδυσης ενός συγκεκριμένου ποσού, να επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε χρηματοπιστωτική σύμβαση επί διαφορών είναι μικρό σε σχέση με την συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφάλειας). Αυτό σημαίνει ότι ο Πελάτης μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον ποσά για να καλύψει τις υποχρεώσεις του έναντι του αντισυμβαλλομένου.

β. Συνθήκες της αγοράς παραγώγων (market risks)

Οι οικονομικές συνθήκες της αγοράς παραγώγων (π.χ. ύπαρξη ή έλλειψη ρευστότητας) και οι κανόνες λειτουργίας της αγοράς αυτής (π.χ. δικλείδες ασφαλείας της ομαλής λειτουργίας: προσωρινή διακοπή συνεδριάσεων, αναστολή διαπραγμάτευσης παραγώγου, διαγραφή παραγώγου) ενδέχεται να δυσχεραίνουν ή να καθιστούν αδύνατη την διενέργεια αποτελεσματικών συναλλαγών επί παραγώγων αυξάνοντας τον κίνδυνο απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

γ. Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκείμενων αξιών

Οι τιμές παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν αντιστοιχούν αναγκαία στις τιμές των υποκείμενων αξιών. Η απόκλιση μπορεί να οφείλεται στις συνθήκες (π.χ. ζήτηση) ή στους κανόνες λειτουργίας (π.χ. όριο τιμών) της αγοράς

των παραγώγων ή της αγοράς των υποκειμένων αξιών.

δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει όταν ο Πελάτης με την διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγα στοχεύει στην αντιστάθμιση του κινδύνου από συναλλαγές στην υποκείμενη αξία, η θέση όμως στα παράγωγα συσχετίζεται ατελώς με τις θέσεις στην υποκείμενη αξία (π.χ. σε περίπτωση Συμβολαίου Μελλοντικής Εκπλήρωσης στον FTSE ο Πελάτης δεν έχει θέσεις σε όλες τις μετοχές που συνθέτουν τον FTSE και με την αναλογία συμμετοχής τους σε αυτόν).

ε. Δέσμευση μετρητών ή κινητών αξιών (cash or property deposit risk)

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

στ. Νομικός κίνδυνος (legal risk) συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου από τροποποίηση διατάξεων

Υπογραμμίζεται ότι η εκπλήρωση απαιτήσεων και η ικανοποίηση δικαιωμάτων του Πελάτη επί συμβάσεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εξαρτάται και από τους κανόνες δικαίου που ισχύουν στο Σύστημα Πληρωμών και Εκκαθάρισης/Διακανονισμού Συναλλαγών της αγοράς όπου διενεργούνται οι συναλλαγές επί παραγώγων και από τους οποίους κανόνες εξαρτώνται απαιτήσεις και δικαιώματα του Πελάτη, κυρίως σε περίπτωση αφερεγγυότητας μέλους των παραπάνω συστημάτων. Επισημαίνεται ότι η αλλοδαπή νομοθεσία, ιδίως κρατών που δεν είναι μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που διέπει συναλλαγές επί παραγώγων, μπορεί να προσφέρει μικρότερη προστασία στον Πελάτη από αυτήν που προσφέρει το ελληνικό δίκαιο και το δίκαιο των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Περαιτέρω, τυχόν μεταβολή κανόνων που διέπουν τις υποχρεώσεις των συμβαλλομένων μερών σε αγορά παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων (π.χ. προϋποθέσεις διενέργειας συναλλαγών, όροι και διαδικασία εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών, αύξηση περιθωρίου ασφαλείας) είναι δυνατόν να επηρεάσει τα συμφέροντα του Πελάτη. Οι ανωτέρω παράγοντες είναι πιθανό να εκθέσουν το επενδύσιμο κεφάλαιο του Πελάτη σε πρόσθετους κινδύνους.

ζ. Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)

Υπογραμμίζεται ότι το κέρδος ή η ζημία που προέρχεται από συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε συνάλλαγμα (ανεξαρτήτως του αν αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην εγχώρια ή σε αλλοδαπή αγορά) θα επηρεάζεται από τις μεταβολές στις ισοτιμίες, όταν υπάρχει ανάγκη μετατροπής της αξίας του παραγώγου από ένα νόμισμα σε κάποιο άλλο και ειδικότερα στο νόμισμα στο οποίο αποτιμάται η περιουσία του Πελάτη.

η. Κίνδυνος κόστους ανεύρεσης ή και αντικατάστασης χρηματοπιστωτικών μέσων (replacement cost risk)

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Στην περίπτωση αυτή, ο Πελάτης θα είναι υποχρεωμένος να ανοίξει νέα θέση στην τιμή που θα έχει διαμορφωθεί στην σχετική αγορά (replacement value), στην οποία τιμή θα προστεθεί ποσό εξαρτώμενο από το χρόνο που απομένει μέχρι την λήξη του παραγώγου (add-on).

θ. Γενικοί κίνδυνοι

Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να συνεκτιμώνται και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι.

ι. Κίνδυνος εκκαθάρισης- διακανονισμού:

Επειδή τα παράγωγα προϊόντα ενέχουν συχνά την υποχρέωση αγοράς και πώλησης σε ορισμένη ημερομηνία στο μέλλον ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου, πρέπει να ληφθεί υπόψη ο κίνδυνος της αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να εκπληρώσει την υποχρέωσή του. Στα παράγωγα προϊόντα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ΧΑ τέτοιος κίνδυνος είναι σχετικά μειωμένος λόγω της ύπαρξης της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.