

**Έντυπο Προσυμβατικής Πληροφόρησης
της Εταιρείας με την επωνυμία**

**«Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης
Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»**

ΕΓΓΡΑΦΟ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Εισαγωγικές παρατηρήσεις

1. Η εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και το διακριτικό τίτλο «Hellenic Asset Management» (εφεξής «η **Εταιρεία**») εκδίδει το παρόν Έγγραφο Προσυμβατικής Πληροφόρησης Πελατών με στόχο να παράσχει στους υφιστάμενους και δυνητικούς Πελάτες της οι οποίοι έχουν υπογράψει ή ενδέχεται να υπογράψουν συμβάσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (εφεξής «ο **Πελάτης/οι Πελάτες**») την απαραίτητη πληροφόρηση σχετικά με την Εταιρεία και τις υπηρεσίες που παρέχει καθώς και με τις πολιτικές και διαδικασίες που έχει θεσπίσει για τη συμμόρφωσή της με τους κανόνες που προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.
2. Οι Πελάτες μπορούν, κατόπιν σχετικού αιτήματός τους, να ζητούν συμπληρωματικές πληροφορίες, τις οποίες η Εταιρεία θα παράσχει υπό την προϋπόθεση ότι οι αιτούμενες πληροφορίες είναι διαθέσιμες στην Εταιρεία και η παροχή τους επιτρέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία.
3. Η Εταιρεία θα ενημερώνει τους Πελάτες της μόνο για ουσιώδεις μεταβολές στο περιεχόμενο του παρόντος εντύπου.
4. Το παρόν έγγραφο έχει ενημερωτικό χαρακτήρα και συμπληρώνει τις πληροφορίες που παρέχονται στον Πελάτη μέσω της σύμβασης που έχει υπογραφεί ή θα υπογραφεί μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρείας για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών (εφεξής «η **Σύμβαση**»).
5. Σε κάθε περίπτωση για τις σχέσεις του Πελάτη με την Εταιρεία θα ισχύουν οι όροι της Σύμβασης και οι πληροφορίες που παρέχονται στο παρόν έγγραφο τελούν υπό την επιφύλαξη τυχόν ειδικότερης συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη στη Σύμβαση.

Πληροφορίες για την Εταιρεία

6. Η Εταιρεία (αρ. Γ.Ε.ΜΗ 140535801000, ΑΦΜ 997148287, αρμόδια Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε. Αθηνών), είναι Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων με την επωνυμία «Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και το διακριτικό τίτλο «Hellenic Asset Management», που έχει αδειοδοτηθεί και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, Αθήνα, τηλ. 210-3377100) (εφεξής η «**Ε.Κ.**»), με αριθμό άδειας λειτουργίας 29/768/27.10.2016.
7. Τα γραφεία της έδρας της Εταιρείας βρίσκονται στη λεωφόρο Κηφισίας αρ. 326 και ΤΚ 15233, το τηλέφωνο επικοινωνίας της Εταιρείας είναι 2106825563, ο διαδικτυακός τόπος της Εταιρείας στον οποίο δημοσιεύονται σε τακτά χρονικά διαστήματα νέα σχετικά με την Εταιρεία είναι ο www.hellenicam.com, το fax της Εταιρείας είναι το 2106825563 και το email της Εταιρείας είναι το info@hellenicam.com.
8. Η Εταιρεία με βάση την άδειά της και το καταστατικό της δύναται να διαχειρίζεται κατ' επάγγελμα οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων κατά την έννοια του άρθρου 6 παράγραφος 2 του ν. 4209/2013 και να διενεργεί τις κατωτέρω επενδυτικές δραστηριότητες που προβλέπονται στην παράγραφο 4 του άρθρου 6 του ν. 4209/2013:

α) Διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία και σε ιδρύματα που προσφέρουν υπηρεσίες επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών, σύμφωνα με την απόφαση Φ.Επαγγ.ασφ/οικ.16/9.4.2003 «Όροι λειτουργίας των ταμείων επαγγελματικής ασφάλισης» του Υφυπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων (Β' 462), σύμφωνα με εντολές που δίδονται από πελάτες και για κάθε πελάτη χωριστά,

β) τις κατωτέρω παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες

(i) Παροχή επενδυτικών συμβουλών,

ii) Λήψη και διαβίβαση εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων

(οι υπό α-β ανωτέρω εφεξής αναφερόμενες ως «**Επενδυτικές Υπηρεσίες**»)

9. Στο πλαίσιο της παροχής των Επενδυτικών Υπηρεσιών η Εταιρεία οφείλει να τηρεί τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας και ιδίως τις εφαρμοστέες στην Εταιρεία διατάξεις του ν.4514/2018, τον Κανονισμό 2017/565, την απόφαση 1/808/7.2.2018, και τις λοιπές κανονιστικές αποφάσεις της Ε.Κ.. Μεταξύ άλλων, η Εταιρεία οφείλει να ενεργεί με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό κατά την παροχή των Επενδυτικών Υπηρεσιών, ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη της.

Όροι παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

10. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που ισχύουν στις σχέσεις μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη αναφορικά με την παροχή των Επενδυτικών Υπηρεσιών διέπονται από τους όρους της Σύμβασης που θα υπογραφεί μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρείας.

Χρηματοπιστωτικά Μέσα επί των οποίων παρέχονται Επενδυτικές Υπηρεσίες

11. Με την επιφύλαξη τυχόν αντίθετης συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη και των περιορισμών που επιβάλλονται από την ισχύουσα νομοθεσία η Εταιρεία παρέχει Επενδυτικές Υπηρεσίες επί όλων των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στο Παράρτημα Ι, τμήμα Γ του ν. 4514/2018 και ειδικότερα:

i. κινητές αξίες,

ii. μέσα χρηματαγοράς,

iii. μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων,

iv. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής, προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων και άλλες συμβάσεις παραγώγων σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, δικαιώματα εκπομπής ή άλλα μέσα παραγώγων, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα,

v. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους (αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης),

vi. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, με εξαίρεση τα ενεργειακά προϊόντα χονδρικής τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΜΟΔ και πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση,

vii. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στην περίπτωση vi. της παρούσας παραγράφου και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων,

viii. παράγωγα μέσα για τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου,

ix. χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences)

x. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές ναύλους ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές που πρέπει να εκκαθαριστούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορεί να εκκαθαριστούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης καθώς και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στο παρόν τμήμα, που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΜΟΔ ή ΠΜΔ,

xi. δικαιώματα εκπομπής τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιαδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών).

(εφεξής τα «Χρηματοπιστωτικά Μέσα»)

Γενικές πληροφορίες για την κατηγοριοποίηση του Πελάτη

12. Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και ιδίως το ν.4514/2018, τκαι την πολιτική κατηγοριοποίησης Πελατών της Εταιρείας, η Εταιρεία κατηγοριοποιεί τους Πελάτες της στους οποίους παρέχει Επενδυτικές Υπηρεσίες σε μία από τις ακόλουθες κατηγορίες, όπως ορίζονται κατωτέρω: (i) Ιδιώτης Πελάτης, (ii) Επαγγελματίας Πελάτης (iii) Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος.

13. Η κατηγοριοποίηση γίνεται προκειμένου να διασφαλίζεται ότι η Εταιρεία παρέχει στους Πελάτες της την κατάλληλη και αρμόζουσα στα χαρακτηριστικά εκάστου αυτών προστασία. Η διαφορετική αντιμετώπιση ανά κατηγορία Πελατών αφορά κυρίως:

(α) την πληροφόρηση που γνωστοποιείται στον Πελάτη, περιλαμβανομένης της πληροφόρησης για τα κόστη, τις προμήθειες και τις συναφείς επιβαρύνσεις των υπηρεσιών και, κατα περίπτωση, το κόστος του χρηματοπιστωτικού μέσου που συνιστάται ή διαφημίζεται,

(β) την αξιολόγηση της συμβατότητας και της καταλληλότητας της Επενδυτικής Υπηρεσίας /των Χρηματοπιστωτικών Μέσων που παρέχονται στον Πελάτη,

(γ) τις αναφορές που στέλνονται στον Πελάτη όσον αφορά στην Επενδυτική Υπηρεσία / το προϊόν που του προσφέρεται, περιλαμβανομένης της έκθεσης καταλληλότητας και

(δ) τον τρόπο που εφαρμόζεται η εκτέλεση εντολών με τους όσο το δυνατόν πιο ευνοϊκούς όρους για τον Πελάτη.

14. Η Εταιρεία πραγματοποιεί την κατηγοριοποίηση του Πελάτη βάσει των στοιχείων που ο Πελάτης θέτει στη διάθεσή της.

15. Η Εταιρεία ενημερώνει εγγράφως τον Πελάτη για την κατηγορία στην οποία έχει ενταχθεί σε σχέση με τις παρεχόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες.

Ιδιώτης Πελάτης

16. Ως Ιδιώτης Πελάτης χαρακτηρίζεται ο Πελάτης που δεν πληροί τις προϋποθέσεις χαρακτηρισμού του ως Επαγγελματία Πελάτη υπό την έννοια του Παραρτήματος II του ν. 4514/2018.

17. Στον Ιδιώτη Πελάτη παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο ενημέρωσης, αναφορικά με τα οριζόμενα από τις εφαρμοστέες διατάξεις ώστε να είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται.

Επαγγελματίας Πελάτης

18. Ως Επαγγελματίας Πελάτης χαρακτηρίζεται ο Πελάτης ο οποίος διαθέτει την πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνει τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμά δεόντως τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται και ο οποίος πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στο Παράρτημα II του ν. 4514/2018. Οι Επαγγελματίες Πελάτες διαχωρίζονται σε Επαγγελματίες Πελάτες που τεκμαίρονται ως τέτοιοι βάσει του ν. 4514/2018 και σε Επαγγελματίες Πελάτες που κατηγοριοποιούνται ως τέτοιοι ύστερα από αίτησή τους εφόσον πληρούν τις προϋποθέσεις του Παραρτήματος II παρ. (II) του ν. 4514/2018 (βλ. κατωτέρω παρ.22-26).

19. Ειδικότερα, σύμφωνα με το Παράρτημα II του ν. 4514/2018 ως Επαγγελματίες Πελάτες χαρακτηρίζονται από το νόμο, μεταξύ άλλων, επιχειρήσεις επενδύσεων, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρίες διαχείρισης τους, μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν τα οριζόμενα στο νόμο κριτήρια και άλλοι θεσμικοί επενδυτές των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα.

20. Στον Επαγγελματία Πελάτη παρέχεται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία μειωμένο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τον Ιδιώτη Πελάτη αναφορικά με τις ανωτέρω αναφερόμενες κατηγορίες (βλ. ανωτέρω παρ. 12-15 κατηγοριοποίηση Πελάτη).

Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

21. Ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος ορίζεται ο Επαγγελματίας Πελάτης που πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 30 παρ. 2 του ν. 4514/2018. Στον Πελάτη αυτό παρέχονται μόνο οι Επενδυτικές Υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης εντολών του. Στον Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο παρέχεται χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τον Επαγγελματία Πελάτη σε σχέση με τις ανωτέρω αναφερόμενες κατηγορίες (βλ. ανωτέρω παρ. 13).

Δυνατότητα αλλαγής κατηγορίας Πελάτη

22. Ο Πελάτης έχει τη δυνατότητα να ζητήσει οποτεδήποτε εγγράφως από την Εταιρεία αλλαγή της κατηγορίας στην οποία έχει ενταχθεί από την Εταιρεία.

23. Ειδικότερα,

(i) Ο Επαγγελματίας Πελάτης μπορεί να ζητήσει να κατηγοριοποιηθεί ως Ιδιώτης Πελάτης απολαμβάνοντας στην περίπτωση αυτή το αυξημένο επίπεδο προστασίας που προβλέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία,

(ii) Ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος μπορεί να ζητήσει να κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας ή Ιδιώτης Πελάτης, απολαμβάνοντας στην περίπτωση αυτή το αυξημένο επίπεδο προστασίας που προβλέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία,

(iii) Ο Ιδιώτης Πελάτης μπορεί να ζητήσει να κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης έχοντας στην περίπτωση αυτή το μειωμένο επίπεδο προστασίας που προβλέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία.

24. Η απόφαση σχετικά με την αλλαγή κατηγοριοποίησης του Πελάτη είναι στη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας η οποία πριν την αποδοχή της αλλαγής της κατηγοριοποίησης ελέγχει αν ο Πελάτης πληροί τα κριτήρια της συγκεκριμένης κατηγορίας. Για την κατηγοριοποίηση του Ιδιώτη Πελάτη ως Επαγγελματία λαμβάνονται υπόψη τα κριτήρια που ορίζονται στο Παράρτημα II παρ. (II) του ν. 4514/2018 για τους πελάτες που μπορούν να αντιμετωπίζονται ως Επαγγελματίες ύστερα από αίτησή τους.

25. Αν το αίτημα του Πελάτη γίνει δεκτό από την Εταιρεία, εφόσον την ημερομηνία αλλαγής της κατηγορίας του Πελάτη έχουν ήδη υπογραφεί συμβάσεις μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρείας για την παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών, ενδέχεται να υπογραφούν νέες συμβάσεις μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη.

26. Η αλλαγή κατηγορίας μπορεί να αφορά σε όλες ή συγκεκριμένες Επενδυτικές Υπηρεσίες και σε συναλλαγές σε ένα ή περισσότερα Χρηματοπιστωτικά Μέσα.

Έλεγχος Συμβατότητας και Καταλληλότητας

27. Η Εταιρεία διενεργεί Έλεγχο Συμβατότητας και Καταλληλότητας προκειμένου να αξιολογήσει τη γνώση, την εμπειρία, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημίες, και τους επενδυτικούς στόχους του Πελάτη, περιλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής κινδύνου, και αν οι παρεχόμενες στον Πελάτη Επενδυτικές Υπηρεσίες και τα

Χρηματοπιστωτικά Μέσα επί των οποίων αυτές παρέχονται είναι κατάλληλα και συμβατά με τα προσωπικά χαρακτηριστικά του Πελάτη και ιδίως αν είναι σύμφωνα με το επίπεδο ανοχής κινδύνου και τη δυνατότητά του να υποστεί ζημίες.

28. Η Εταιρεία πραγματοποιεί τον Έλεγχο Συμβατότητας και Καταλληλότητας βάσει των στοιχείων που ο Πελάτης θέτει στη διάθεσή της, ιδίως μέσω της συμπλήρωσης ερωτηματολογίων που παρέχονται από την Εταιρεία στον Πελάτη για το σκοπό αυτό. Η παροχή πλήρους και ακριβούς πληροφόρησης από τον Πελάτη αποτελεί συμφέρον του Πελάτη για την παροχή του αντίστοιχου επιπέδου προστασίας.

Εξαιρέσεις - Ειδικές ρυθμίσεις για τον έλεγχο Συμβατότητας και Καταλληλότητας

29. Η Εταιρεία κατά την παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών σε Επαγγελματίες Πελάτες δύναται να θεωρήσει ότι ο Επαγγελματίας Πελάτης διαθέτει το απαιτούμενο επίπεδο πείρας και γνώσεων και ότι είναι σε θέση να αναλάβει κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που αναλαμβάνει.

30. Στην περίπτωση που η παρεχόμενη Επενδυτική Υπηρεσία συνίσταται αποκλειστικά στη λήψη και διαβίβαση εντολών του Πελάτη, ανεξάρτητα από την κατηγορία στην οποία έχει ενταχθεί ο Πελάτης, η Εταιρεία δεν υποχρεούται να προβεί σε έλεγχο συμβατότητας σύμφωνα με το άρθρο 25 παρ. 4 του ν. 4514/2018 εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι κατωτέρω προϋποθέσεις:

(i) η λήψη και διαβίβαση εντολών προς κατάρτιση συναλλαγών αφορά σε μη πολύπλοκα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και ειδικότερα σε, α) μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ (σύμφωνα με τις ειδικότερες προϋποθέσεις του άρθρου 25 παρ. 4 του ν. 4514/2018 για τον ορισμό της ισοδύναμης αγοράς τρίτης χώρας), εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών, με την εξαίρεση των μετοχών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν είναι ΟΣΕΚΑ και μετοχών, οι οποίες ενσωματώνουν παράγωγα, β) ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, με την εξαίρεση εκείνων που ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δύσκολη για τον πελάτη, γ) μέσα χρηματαγοράς, με την εξαίρεση εκείνων που ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δύσκολη για τον πελάτη, δ) μετοχές ή μερίδια ΟΣΕΚΑ, με την εξαίρεση των δομημένων ΟΣΕΚΑ που αναφέρονται στο δεύτερο εδάφιο της παρ. 1 του άρθρου 36 του Κανονισμού (ΕΕ) 583/2010, ε) δομημένες καταθέσεις, με την εξαίρεση εκείνων που έχουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου ως προς την απόδοση ή το κόστος της εξόδου από το προϊόν πριν από τη λήξη του, στ) άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με τις προϋποθέσεις του άρθρου 57 του Κανονισμού 2017/565.,

(ii) η Επενδυτική Υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών παρέχεται κατόπιν πρωτοβουλίας του Πελάτη,

(iii) ο Πελάτης έχει λάβει την παρούσα ενημέρωση ότι στις περιπτώσεις αυτές η Εταιρεία δεν διενεργεί έλεγχο συμβατότητας και ότι συνεπώς ισχύουν τα κατωτέρω στην παράγραφο 30 αναφερόμενα, και

(iv) η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις της για τον εντοπισμό και τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων.

31. Στην ανωτέρω περίπτωση της παραγράφου 30 η Εταιρεία ενημερώνει με το παρόν έγγραφο τον Πελάτη ότι κατά την παροχή των εν λόγω υπηρεσιών η Εταιρεία δεν υποχρεούται να αξιολογήσει την καταλληλότητα του προσφερόμενου Χρηματοπιστωτικού Μέσου και ότι συνεπώς ο Πελάτης δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς που προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία.

32. Σε περίπτωση που βάσει της παρεχόμενης πληροφόρησης στο πλαίσιο του Ελέγχου Συμβατότητας η Εταιρεία κρίνει ότι η Επενδυτική Υπηρεσία ή το Χρηματοπιστωτικό Μέσο δεν είναι κατάλληλα για τον Πελάτη τον προειδοποιεί σχετικά.

33. Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν λάβει την απαιτούμενη πληροφόρηση από τον Πελάτη στο πλαίσιο του Ελέγχου Καταλληλότητας δεν προβαίνει στην παροχή επενδυτικής συμβουλής ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Παροχή υπηρεσιών σε ανεξάρτητη ή μη ανεξάρτητη βάση

34. Η Εταιρεία όταν παρέχει επενδυτικές συμβουλές δύναται να τις παρέχει σε ανεξάρτητη ή μη ανεξάρτητη βάση. Η Εταιρεία ενημερώνει με σταθερό μέσο τον Πελάτη πριν την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας αν θα παρέχει συμβουλές σε ανεξάρτητη ή μη ανεξάρτητη βάση είτε μέσω της Σύμβασης είτε με άλλο τρόπο καθώς και για τις ειδικότερες προϋποθέσεις υπό τις οποίες παρέχεται κάθε είδος επενδυτικής συμβουλής.

35. Όταν η Εταιρεία παρέχει συμβουλές σε ανεξάρτητη βάση αξιολογεί και συγκρίνει ένα ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθεται στην αγορά τα οποία είναι επαρκώς διαφοροποιημένα ως προς το είδος και τους εκδότες τους ή τους παρόχους των προϊόντων, ώστε να εξασφαλίζεται ότι οι επενδυτικοί στόχοι του Πελάτη μπορούν να επιτευχθούν με κατάλληλο τρόπο και δεν περιορίζονται στα Χρηματοπιστωτικά Μέσα που εκδίδονται ή παρέχονται από την Εταιρεία ή από οντότητες που έχουν στενούς δεσμούς με την Εταιρεία ή άλλες στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις με αυτή. Στην περίπτωση αυτή για τις αντιπαροχές εφαρμόζονται τα κατωτέρω αναφερόμενα στις παρ. 76-78.

36. Όταν η Εταιρεία παρέχει συμβουλές σε μη ανεξάρτητη βάση μπορεί να βασίζεται σε μια πιο περιορισμένη ανάλυση των διαφόρων ειδών χρηματοπιστωτικών μέσων ή και να διαθέτει κατά κύριο λόγο χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή διατίθενται από οντότητες που έχουν στενούς δεσμούς με την Εταιρεία ή άλλες στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις με αυτή. Στην περίπτωση αυτή για τις αντιπαροχές εφαρμόζονται τα κατωτέρω αναφερόμενα στις παρ. 74-75.

37. Όταν η Εταιρεία παρέχει συμβουλές τόσο σε ανεξάρτητη όσο και μη ανεξάρτητη βάση μεριμνά ώστε να υπάρχει σαφής διαχωρισμός μεταξύ των δύο ειδών συμβουλών και να μην υπάρχει κίνδυνος σύγχυσης του Πελάτη για το είδος των συμβουλών που λαμβάνουν οι Πελάτες και ότι λαμβάνει το είδος των συμβουλών που είναι κατάλληλες για αυτόν.

Μέσα και γλώσσα επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρείας και των Πελατών

38. Γλώσσα επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρείας και των Πελατών είναι η ελληνική και οι συμβάσεις μεταξύ της Εταιρείας και των Πελατών θα συνάπτονται στην ελληνική γλώσσα. Ωστόσο, κατόπιν ρητής συμφωνίας μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρείας, η επικοινωνία μπορεί να πραγματοποιηθεί και στην αγγλική γλώσσα.

39. Σε περίπτωση Χρηματοπιστωτικών Μέσων ξένων εκδοτών ή επιχειρήσεων ενημέρωση του Πελάτη για τα προτεινόμενα Χρηματοπιστωτικά Μέσα μπορεί να είναι στην αγγλική γλώσσα εφόσον ο Πελάτης δηλώσει στην Εταιρεία ότι είναι γνώστης της αγγλικής γλώσσας και ότι είναι σε θέση να αντιληφθεί και να κατανοήσει τα χαρακτηριστικά, περιλαμβανομένων των κινδύνων τους στην αγγλική γλώσσα.

40. Τα μέσα επικοινωνίας της Εταιρείας με τον Πελάτη καθορίζονται στις Συμβάσεις που συνάπτονται μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη, λαμβάνοντας υπόψη και τους περιορισμούς που επιβάλλονται από την ισχύουσα νομοθεσία. Εκτός και αν σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους της Σύμβασης προβλέπεται κάτι διαφορετικό, η επικοινωνία με την Εταιρεία μπορεί να γίνεται μέσω ταχυδρομείου, τηλεφώνου ή τηλεομοιοτυπίας, ηλεκτρονικής αλληλογραφίας στα στοιχεία επικοινωνίας της Εταιρείας που περιλαμβάνονται στην παράγραφο 6 ανωτέρω.

Καταγραφή τηλεφωνικών συνδιαλέξεων, ηλεκτρονικών επικοινωνιών και συναντήσεων

41. Η Εταιρεία υποχρεούται από την ισχύουσα νομοθεσία να μαγνητοφωνεί τις τηλεφωνικές συνδιαλέξεις και να καταγράφει τις ηλεκτρονικές επικοινωνίες μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Μεταξύ άλλων η Εταιρεία οφείλει κατα τα ανωτέρω να καταγράφει τις επικοινωνίες ή συνδιαλέξεις που αποσκοπούν στην παροχή υπηρεσιών κατ' εντολή πελατών ακόμα και αν οι συνομιλίες αυτές δεν έχουν ως αποτέλεσμα τη σύναψη συναλλαγών ή την παροχή υπηρεσιών κατ' εντολή πελατών.

42. Στην περίπτωση που η εντολή δοθεί δια ζώσης, καταγράφονται η ημερομηνία και ώρα των συνεδριάσεων, η τοποθεσία των συνεδριάσεων, η ταυτότητα των συμμετεχόντων και ο συντονιστής των συνεδριάσεων. Αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και ηλεκτρονικής επικοινωνίας με τον Πελάτη είναι διαθέσιμο στον Πελάτη κατόπιν αιτήματός του.

43. Η Εταιρεία μεριμνά ώστε οι υπάλληλοι και εξωτερικοί συνεργάτες της να εμποδίζονται να πραγματοποιούν τηλεφωνικές συνδιαλέξεις και να αποστέλλουν ή λαμβάνουν ηλεκτρονικά μηνύματα με ιδιωτικό τεχνικό εξοπλισμό που δεν επιτρέπει στην Εταιρεία την καταγραφή της σχετικής επικοινωνίας. Δεδομένης της σημασίας της καταγραφής των συνομιλιών και της ηλεκτρονικής επικοινωνίας με τον Πελάτη για την προστασία των συμφερόντων του, συνιστάται στους Πελάτες να αποφεύγουν την επικοινωνία με τους υπαλλήλους ή εξωτερικούς συνεργάτες της Εταιρείας σε ιδιωτικά τεχνικά μέσα.

Υποβολή αναφορών/ενημερώσεων από την Εταιρεία στον Πελάτη

44. Η Εταιρεία θα αποστέλλει στον Πελάτη τις πληροφορίες και ενημερώσεις που επιβάλλονται από την ισχύουσα νομοθεσία και όσες συμφωνούνται μεταξύ των Συμβαλλομένων, περιλαμβανομένων των ενημερώσεων που αναφέρονται στις παραγράφους 45-60 με ένα από τα μέσα επικοινωνίας που θα ορισθούν στη Σύμβαση, λαμβάνοντας υπόψη τις υποδείξεις του Πελάτη και με την επιφύλαξη των περιορισμών που επιβάλλονται από την ισχύουσα νομοθεσία για την αποστολή των ενημερώσεων με σταθερό μέσο.

Ενημερώσεις στο πλαίσιο της υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών

45. Στο πλαίσιο της παροχής της υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών του Πελάτη η Εταιρεία ή ο τρίτος μέσω του οποίου θα καταρτίζονται οι συναλλαγές του Πελάτη βάσει της Σύμβασης, θα παρέχει με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο που θα επιλεγεί από τον Πελάτη στη Σύμβαση κατ' ελάχιστον τις κατωτέρω προβλεπόμενες από την ισχύουσα νομοθεσία ενημερώσεις:

(α) αμέσως στον Πελάτη τις βασικές πληροφορίες που αφορούν στην εκτέλεση της εντολής, και

(β) ειδοποίηση που επιβεβαιώνει την εκτέλεση της εντολής (η «**Βεβαίωση Εκτέλεσης Εντολής**»), το ταχύτερο δυνατό και το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση ή, εάν η επιχείρηση λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος που εκτελεί την εντολή. Η Βεβαίωση Εκτέλεσης Εντολής περιλαμβάνει τις απαιτούμενες από την ισχύουσα νομοθεσία πληροφορίες.

46. Η ανωτέρω υποχρέωση ενημέρωσης δεν εφαρμόζεται όταν οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό του Πελάτη αφορούν ομόλογα για τη χρηματοδότηση συμφωνιών ενυπόθηκων δανείων με τον εν λόγω Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή η συναλλαγή γνωστοποιείται ταυτόχρονα με την ανακοίνωση των όρων του ενυπόθηκου δανείου, αλλά όχι αργότερα από ένα μήνα μετά την εκτέλεση της σχετικής εντολής.

47. Στην περίπτωση εντολής Πελάτη η οποία αφορά μερίδια ή μετοχές σε οργανισμό συλλογικών επενδύσεων η οποία εκτελείται περιοδικά, είτε παρέχεται η ανωτέρω ενημέρωση είτε παρέχονται στον Πελάτη τουλάχιστον κάθε έξι μήνες, οι πληροφορίες που παρέχονται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία στο πλαίσιο της Βεβαίωσης Εκτέλεσης Εντολής.

48. Η Εταιρεία παρέχει στον Πελάτη, εφόσον το ζητήσει, πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση οποιασδήποτε εντολής που δόθηκε από τον Πελάτη ή για λογαριασμό του.

Ενημερώσεις στο πλαίσιο της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου

49. Ο Πελάτης στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου καταρχήν δεν λαμβάνει μεμονωμένες ενημερώσεις για την εκτέλεση των εντολών που διαβιβάζει για λογαριασμό του η Εταιρεία προς εκτέλεση σε τρίτες επιχειρήσεις. Ωστόσο, ο Πελάτης δύναται να

υποβάλει έγγραφο αίτημα στην Εταιρεία για να λαμβάνει τις σχετικές Βεβαιώσεις Εκτέλεσης Εντολής. Στην περίπτωση αυτή οι ενημερώσεις θα παρέχονται κατά τα αναφερόμενα ανωτέρω στην παράγραφο 45.

50. Η Εταιρεία παρέχει στον Πελάτη αναλυτική ενημέρωση για τις δραστηριότητες διαχείρισης χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις κατωτέρω πληροφορίες και τις λοιπές επιβαλλόμενες από την ισχύουσα νομοθεσία πληροφορίες:

α) κατάσταση του περιεχομένου και της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου, καθώς και λεπτομέρειες για κάθε διακρατούμενο χρηματοπιστωτικό μέσο, την αξία του στην αγορά ή την εύλογη αξία του εάν η αξία του στην αγορά δεν είναι διαθέσιμη και το υπόλοιπο μετρητών στην αρχή και στο τέλος της περιόδου αναφοράς, καθώς και την απόδοση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της περιόδου αυτής,

β) το συνολικό ποσό των αμοιβών και τελών που χρεώθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς, αναφέροντας χωριστά τουλάχιστον το σύνολο των αμοιβών διαχείρισης και το σύνολο των εξόδων που συνδέονται με την εκτέλεση, περιλαμβανομένης, κατά περίπτωση, δήλωσης ότι κατόπιν αιτήματος θα παρασχεθεί λεπτομερέστερη ανάλυση των στοιχείων αυτών,

γ) σύγκριση της απόδοσης κατά την περίοδο που καλύπτει η κατάσταση με τον δείκτη επενδυτικής απόδοσης αναφοράς που (τυχόν) συμφωνήθηκε μεταξύ επιχείρησης επενδύσεων και πελάτη,

δ) το συνολικό ποσό των συνδεόμενων με το χαρτοφυλάκιο του πελάτη μερισμάτων, τόκων και άλλων πληρωμών που λήφθηκαν κατά την περίοδο που καλύπτει η κατάσταση,

ε) για κάθε συναλλαγή που εκτελέσθηκε κατά την περίοδο που καλύπτει η κατάσταση, τις πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση των συναλλαγών (που αναφέρονται στο άρθρο 59 παράγραφος 4 στοιχεία γ) έως ιβ) του Κανονισμού 2017/575), εκτός εάν ο Πελάτης επιλέγει να λαμβάνει πληροφορίες σε μεμονωμένη βάση για κάθε εκτελεσθείσα συναλλαγή (μεμονωμένες Βεβαιώσεις Εκτέλεσης Εντολής).

51. Η ενημέρωση αυτή παρέχεται κατά κανόνα σε τριμηνιαία βάση. Αν ο Πελάτης έχει επιλέξει να λαμβάνει πληροφορίες σε μεμονωμένη βάση για κάθε εκτελεσθείσα συναλλαγή (μεμονωμένες Βεβαιώσεις Εκτέλεσης Εντολής) η ενημέρωση για τις δραστηριότητες διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρέχεται τουλάχιστον μια φορά ανά δωδεκάμηνο ενώ αν η Εταιρεία δύναται σύμφωνα με τη σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου που θα συναφθεί μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη να προβαίνει σε διαχείριση με μόχλευση παρέχεται τουλάχιστον μια φορά το μήνα.

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

Άλλες ενημερώσεις

53. Η Εταιρεία δύναται περαιτέρω να αποστέλει στον Πελάτη κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων του Πελάτη που κατέχει ο θεματοφύλακας που έχει συμβληθεί με τον Πελάτη (η «Κατάσταση Περιουσιακών Στοιχείων») και με τον οποίο συνεργάζεται η Εταιρεία για τους σκοπούς της παροχής των Επενδυτικών Υπηρεσιών.

54. Στην περίπτωση που η Εταιρεία διαχειρίζεται ή παρέχει επενδυτές συμβουλές επί λογαριασμού ιδιώτη πελάτη, ο οποίος περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, η Εταιρεία δύναται να ενημερώνει τον Πελάτη όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10 % και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10 %. Οι εκθέσεις σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο θα πρέπει να υποβάλλονται για κάθε μέσο ξεχωριστά, εκτός εάν συμφωνήθηκε διαφορετικά με τον Πελάτη, και υποβάλλονται το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

Έκθεση καταλληλότητας

55. Στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών συμβουλών, η Εταιρεία παρέχει στους ιδιώτες πελάτες πριν από την κατάρτιση συναλλαγής, σε σταθερό μέσο δήλωση καταλληλότητας με την οποία προσδιορίζονται οι παρασχεθείσες συμβουλές και ο τρόπος με τον οποίο αυτές ανταποκρίνονται στις προτιμήσεις, τους στόχους, τη γνώση και εμπειρία, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητά του να υποστεί ζημιές και τα λοιπά χαρακτηριστικά του πελάτη. Σε περίπτωση που η Εταιρεία παρέχει περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας στον Πελάτη τον ενημερώνει σχετικά.

56. Κατ' εξαίρεση, αν η συμφωνία για αγορά ή πώληση Χρηματοπιστωτικού Μέσου έχει συναφθεί με χρήση μέσου επικοινωνίας εξ αποστάσεως, που δεν επιτρέπει την εκ των προτέρων παράδοση της δήλωσης καταλληλότητας, η Εταιρεία παρέχει την έγγραφη δήλωση καταλληλότητας σε σταθερό μέσο, αμέσως μόλις ο Πελάτης δεσμευτεί με οποιαδήποτε συμφωνία, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) ο πελάτης έχει συγκατατεθεί να παραλάβει τη δήλωση καταλληλότητας, χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση, μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής και

β) η Εταιρεία έχει προσφέρει στον Πελάτη τη δυνατότητα να καθυστερήσει τη συναλλαγή, προκειμένου να λάβει προηγουμένως τη δήλωση καταλληλότητας.

57. Όταν η Εταιρεία παρέχει υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή έχει ενημερώσει τον Πελάτη ότι θα πραγματοποιεί περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας, η περιοδική ενημέρωση περιέχει επικαιροποιημένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο, με τον οποίο η επένδυση ανταποκρίνεται στις προτιμήσεις, τους στόχους και τα λοιπά χαρακτηριστικά του ιδιώτη πελάτη.

Πληροφόρηση για χρεώσεις

58. Η Εταιρεία παρέχει στον Πελάτη πληροφόρηση για τις συνολικές χρεώσεις και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την παρεχόμενη υπηρεσία εκ των προτέρων και σε ετήσια βάση εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις της παραγράφου 60. Ειδικότερα, η πληροφόρηση για τις χρεώσεις περιλαμβάνει τα κατωτέρω κατά περίπτωση:

α) όλα τα κόστη και τις χρεώσεις της Εταιρείας και τρίτων μερών, εφόσον ο Πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά τα τρίτα μέρη για την επενδυτική υπηρεσία. Όταν η Εταιρεία προτείνει ή διαθέτει στον Πελάτη υπηρεσίες που παρέχονται από τρίτη επιχείρηση, αθροίζει τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών της με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών που παρέχονται από την τρίτη επιχείρηση. Οι πληρωμές τρίτων μερών εισπραττόμενες από την Εταιρεία σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη αναφέρονται χωριστά και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό,

β) το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των Χρηματοπιστωτικών Μέσων, ως άθροισμα, εφόσον η Εταιρεία προτείνει ή διαθέτει το Χρηματοπιστωτικό Μέσο στον Πελάτη και όταν η Εταιρεία πρέπει να παρέχει στον Πελάτη ένα ΒΕΠ ΟΣΕΚΑ ή έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP) όσον αφορά τα σχετικά Χρηματοπιστωτικά Μέσα, σύμφωνα με την οικεία ενωσιακή νομοθεσία,

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

δ) απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών.

Η Εταιρεία παρέχει στον Πελάτη αναλυτικότερη ενημέρωση για τις επιμέρους χρεώσεις κατόπιν αιτήματός του.

59. Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος κατά τα ανωτέρω δεν είναι διαθέσιμο, η Εταιρεία πραγματοποιεί εύλογες εκτιμήσεις του εν λόγω κόστους.

60. Η Εταιρεία παρέχει τουλάχιστον ετήσια εκ των υστέρων πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τις Επενδυτικές Υπηρεσίες σε περίπτωση που έχει προτείνει ή διαθέσει τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή έχει παράσχει στον Πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές όσον αφορά τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και διατηρεί ή διατηρούσε μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η πληροφόρηση αυτή μπορεί κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας να παρέχεται σε συνδυασμό με τις άλλες περιοδικές εκθέσεις που παρέχει η Εταιρεία στον Πελάτη.

Πληροφορίες σχετικά με τη διαχείριση χαρτοφυλακίου

61. Σε περίπτωση παροχής της Επενδυτικής Υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, με την επιφύλαξη τυχόν ειδικότερων όρων που θα συμφωνηθούν μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη στη μεταξύ τους σύμβαση, ισχύουν τα κατωτέρω:

(i) Όλα τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του Πελάτη υπό διαχείριση, αποτιμώνται σε ημερήσια βάση ακολουθώντας τη μέθοδο και τις πολιτικές που ακολουθεί η Εταιρεία. Συγκεκριμένα, για την αποτίμηση εισηγμένων μετοχών και παραγώγων χρησιμοποιούνται οι τιμές κλεισίματος, οι οποίες ανακοινώνονται επίσημα σε κάθε οργανωμένη αγορά. Για την αποτίμηση των Χρηματοπιστωτικών Μέσων τα οποία δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, χρησιμοποιείται κυρίως η τιμή που δημοσιεύει η ηλεκτρονική τράπεζα πληροφοριών Reuters. Στις περιπτώσεις που δεν υπάρχει τιμή, υπολογίζεται σε ημερήσια βάση, ο μέσος όρος των τιμών που δημοσιεύονται από όλους τους παρόχους τιμών στην ηλεκτρονική τράπεζα πληροφοριών Reuters. Στις περιπτώσεις που αυτό δεν είναι εφικτό καθώς δεν παρέχεται καμία τιμή από αναγνωρισμένο πάροχο, τότε υπολογίζεται σε ημερήσια βάση, μία αναπροσαρμοσμένη τιμή βάσει της τελευταίας διαθέσιμης τιμής και της ποσοστιαίας μεταβολής του βασικού δείκτη αναφοράς που αντιπροσωπεύει τη συγκεκριμένη αγορά. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις που δεν υπάρχει διαθέσιμη τιμή από αναγνωρισμένο πάροχο πλέον των 90 ημερών, υπολογίζεται ο μέσος όρος τιμών αποτίμησης, όπως αυτές υπολογίζονται από τουλάχιστον έναν ακόμη φορέα και από την εταιρεία διαχείρισης. Για την αποτίμηση των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, χρησιμοποιείται η καθαρή τιμή μεριδίου, όπως αυτή διαμορφώνεται καθημερινά και ανακοινώνεται από την εταιρεία διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου. Τα μερίδια σε οργανισμούς συλλογικών εναλλακτικών επενδύσεων αποτιμώνται με βάση την καθαρή τιμή του μεριδίου τους, όπως αυτή υπολογίζεται και ανακοινώνεται τακτικά από τις εταιρείες διαχείρισης.

(ii) Ο υπολογισμός της απόδοσης του χαρτοφυλακίου γίνεται με τη μέθοδο money weighted return, στο πλαίσιο της οποίας λαμβάνεται υπόψη μια συγκεκριμένη περίοδος (π.χ. από 1/1 έως 31/12), ενώ λαμβάνονται υπόψη και οι εισροές και εκροές καθώς και οι επανεπενδύσεις των μερισμάτων.

(iii) Η Εταιρεία εφαρμόζει κατάλληλη μέθοδο αξιολόγησης και σύγκρισης, για παράδειγμα έναν κατάλληλο δείκτη αναφοράς βασισμένο στους επενδυτικούς στόχους του Πελάτη και τα είδη Χρηματοπιστωτικών Μέσων που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο του, ούτως ώστε να επιτραπεί σε αυτόν να αξιολογήσει τις επιδόσεις της Εταιρείας, όπως ειδικότερα συμφωνείται στη Σύμβαση. Ως δείκτης αναφοράς για τη σύγκριση του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου, αναλόγως του περιεχομένου του χαρτοφυλακίου, θα χρησιμοποιείται ενδεικτικά ένας από τους ακόλουθους:

- A. Για μετοχές και παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. και στο Χ.Π.Α., αντιστοίχως, ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. ή ο FTSE ATHEX Large Cap του Χ.Π.Α. αντιστοίχως, ή
- B. Για μετοχές και συναφή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές της αλλοδαπής: ο δείκτης MSCI World Net Total Return EUR Hedged ή ο MSCI της αντίστοιχης γεωγραφικής αγοράς.
- Γ. Για χρεωστικούς τίτλους και συναφή: Ο δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value EUR Hedged ή άλλοι συναφείς εξειδικευμένοι δείκτες.
- Δ. Για χρηματικά διαθέσιμα και συναφή: Ο δείκτης EONIA Total Return Index

(iv) Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο του Πελάτη δύναται να περιλαμβάνει όλα τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα που παρατίθενται ανωτέρω στην παράγραφο 11.

(v) Η Εταιρεία διαχειρίζεται το χαρτοφυλάκιο του Πελάτη κατά τη διακριτική της ευχέρεια με την επιφύλαξη τυχόν περιορισμών που επιβάλλονται από την ισχύουσα νομοθεσία και τις Συμβάσεις που θα συναφθούν μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη.

(vi) Για τον καθορισμό των στόχων της διαχείρισης, το επίπεδο κινδύνου και τυχόν άλλους επενδυτικούς περιορισμούς σχετικά με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Πελάτη, η Εταιρεία θα διενεργεί Έλεγχο Καταλληλότητας του Πελάτη κατά τις παραγράφους 54-56 ανωτέρω και θα αξιολογεί τους επενδυτικούς στόχους του, την οικονομική του κατάσταση, το εισόδημά του, την επενδυτική του εμπειρία και γνώση, καθώς και τους επενδυτικούς κινδύνους που είναι διατεθειμένος να αναλάβει, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχει παράσχει στην Εταιρεία.

(vii) Για τις αντιπροχές και αμοιβές στο πλαίσιο της διαχείρισης χαρτοφυλακίου βλ. κατωτέρω 76-78.

Σύστημα αποζημίωσης Πελατών

62. Η Εταιρεία ως πάροχος επενδυτικών υπηρεσιών και σύμφωνα με όσα ειδικότερα αναφέρονται στο άρθρο 12 παρ. του ν. 4209/2013 υπόκειται, όσον αφορά στις Επενδυτικές Υπηρεσίες που παρέχει, στις διατάξεις των άρθρων 61 έως και 78 του ν. 2533/1997 σχετικά με το σύστημα αποζημίωσης των επενδυτών από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (το «**Συνεγγυητικό**»).

63. Ο Πελάτης έχει δικαίωμα αποζημίωσης από το Συνεγγυητικό για ζημία που υφίσταται σε περιπτώσεις αδυναμίας της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την παροχή καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

64. Περαιτέρω πληροφορίες για τους ειδικότερους όρους και τις διαδικασίες για την καταβολή της αποζημίωσης αυτής καθώς και για το ανώτατο ύψος της αποζημίωσης ανά Πελάτη μπορεί να λάβει ο Πελάτης από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, οδός Φειδίου 14-16, Αθήνα, τηλ: 210-3304682 ή από την Εταιρεία κατόπιν γραπτού αιτήματός του.

Πολιτική εντοπισμού και διαχείρισης σύγκρουσης συμφερόντων

65. Η Εταιρεία σε συμμόρφωση με την ισχύουσα νομοθεσία και προκειμένου να αποφεύγει καταστάσεις συγκρούσεων συμφερόντων οι οποίες μπορεί να προκύψουν στο πλαίσιο παροχής των Επενδυτικών Υπηρεσιών διαθέτει και εφαρμόζει τη συνημμένη στο Παράρτημα 1 Πολιτική Εντοπισμού & Διαχείρισης Σύγκρουσης Συμφερόντων.

Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών

66. Η Εταιρεία δεν προβαίνει η ίδια σε εκτέλεση των εντολών του Πελάτη αλλά διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές του Πελάτη για συναλλαγές σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα σε τρίτες επιχειρήσεις οι οποίες είναι αδειοδοτημένες να παράσχουν την υπηρεσία εκτέλεσης εντολών του Πελάτη επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων, όπως ειδικότερα προβλέπεται στη Σύμβαση και στο Παράρτημα 2 «Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών» που περιγράφει, μεταξύ άλλων, τον τρόπο επιλογής της Εκτελούσας Επιχείρησης από τον Πελάτη κατά τη διακριτική του ευχέρεια.

67. Η Εταιρεία οφείλει με βάση την ισχύουσα νομοθεσία να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά το χειρισμό των εντολών προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους. Για το σκοπό αυτό έχει θεσπίσει και εφαρμόζει τη συνημμένη στο Παράρτημα 2 Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών.

Πληροφορίες σχετικά με τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα επί των οποίων παρέχονται Επενδυτικές Υπηρεσίες και των κινδύνων που σχετίζονται με αυτά

68. Η Εταιρεία παρέχει Επενδυτικές Υπηρεσίες που σχετίζονται με ευρύ φάσμα Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Οι παρεχόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες αλλά και τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα επί των οποίων παρέχονται αυτές ενέχουν επενδυτικούς κινδύνους διαφόρων ειδών και διαβαθμίσεων, ανάλογα με τον τύπο του Χρηματοπιστωτικού Μέσου.

69. Περισσότερες πληροφορίες για τους κινδύνους που σχετίζονται με τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα επί των οποίων παρέχει η Εταιρεία Επενδυτικές Υπηρεσίες και των κινδύνων που σχετίζονται γενικά με την παροχή των Επενδυτικών Υπηρεσιών περιέχονται στο Παράρτημα 3 «Επενδυτικοί κίνδυνοι - Κίνδυνοι απορρέοντες από τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα».

Φύλαξη Χρηματοπιστωτικών Μέσων του Πελάτη

70. Η Εταιρεία δεν παρέχει την υπηρεσία φύλαξης Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή κεφαλαίων Πελατών.

71. Τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα του Πελάτη καθώς και τα κεφάλαιά του, φυλάσσονται από τρίτες εταιρείες που έχουν αδειοδοτηθεί να παράσχουν υπηρεσίες θεματοφυλακής δυνάμει σχετικής συμβάσεως θεματοφυλακής που έχει υπογραφεί μεταξύ του Πελάτη και του Θεματοφύλακα.

72. Περισσότερες πληροφορίες για τις σχέσεις μεταξύ της Εταιρείας, του Πελάτη και του Θεματοφύλακα, μεταξύ άλλων για τυχόν δικαιώματα συμφητισμού που θα έχει ή επιβολής βάρους επί των Χρηματοπιστωτικών Μέσων που κατέχει ο Θεματοφύλακας, θα περιλαμβάνονται στις ειδικές συμβάσεις που θα υπογραφούν μεταξύ του Πελάτη, της Εταιρείας και του Θεματοφύλακα.

Συνεργαζόμενες τρίτες επιχειρήσεις (εταιρείες εκτέλεσης εντολών, θεματοφύλακες) και τόποι εκτέλεσης

73. Στο Παράρτημα 4 «Συνεργαζόμενες Τρίτες Επιχειρήσεις και τόποι εκτέλεσης» περιλαμβάνεται ενδεικτικός κατάλογος με εκτελούσες επιχειρήσεις, επιχειρήσεις εκκαθάρισης και θεματοφύλακες με τους οποίους συνεργάζεται επί του παρόντος η Εταιρεία. Ο Πελάτης κατόπιν συμφωνίας με την Εταιρεία μπορεί να επιλέξει κατά τη διακριτική του ευχέρεια άλλες επιχειρήσεις με τις οποίες να συνεργαστεί για την εκτέλεση των εντολών των και για την παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής επί των Χρηματοπιστωτικών Μέσων και κεφαλαίων του. Οι τόποι εκτέλεσης διαφέρουν ανάλογα με τις συνεργαζόμενες εταιρείες εκτέλεσης. Ενδεικτικοί τόποι εκτέλεσης περιλαμβάνονται στο Παράρτημα 4.

Αντιπαροχές

A. Επενδυτικές υπηρεσίες (εκτός από τις υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου και την παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών)

74. Στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών και παροχής επενδυτικών συμβουλών σε μη ανεξάρτητη βάση, η Εταιρεία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αμοιβές ή προμήθειες και να παρέχει ή να λαμβάνει μη χρηματικά οφέλη σε/από τρίτο εφόσον οι χρεώσεις αυτές είναι σύμφωνες με την ισχύουσα νομοθεσία και ιδίως με το άρθρο 24 παρ. 9 του ν. 4514/2018 και την απόφαση 1/808/7.2.2018 του ΔΣ της Ε.Κ. Ειδικότερα, η είσπραξη ή καταβολή αυτών των αμοιβών, προμηθειών ή μη-χρηματικών οφελών πρέπει να έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας προς τον Πελάτη και να μην εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με την υποχρέωσή της να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό, σύμφωνα με τα συμφέροντα του Πελάτη.

75. Τυχόν τέτοιες αμοιβές ή προμήθειες γνωστοποιούνται στον Πελάτη πριν την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας και μπορεί να περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, αντιπαροχές που λαμβάνει η Εταιρεία για να μεσολαβεί για τη διαβίβαση των εντολών του Πελάτη σε τρίτες Εκτελούσες Επιχειρήσεις.

B. Διαχείριση χαρτοφυλακίου και παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

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

77. Οποιοσδήποτε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην Εταιρεία από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται προς τον Πελάτη, η Εταιρεία τα μεταφέρει και μεταβιβάζει εξ' ολοκλήρου στον Πελάτη το συντομότερο δυνατό μετά την παραλαβή.

78. Από τα ανωτέρω εξαιρούνται ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία μπορούν να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη και είναι εύλογα και αναλογικά και τέτοιας κλίμακας και φύσης, ώστε να μην μπορεί να κριθεί ότι εμποδίζουν τη συμμόρφωση της Εταιρείας με την υποχρέωσή της να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη. Η Εταιρεία γνωστοποιεί σαφώς και με γενικό τρόπο μέσω της πολιτικής αντιπαροχών εκ των προτέρων στον Πελάτη τέτοια ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη που τυχόν λαμβάνει.

Τιμολογιακή Πολιτική

79. Η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας που επισυνάπτεται στο Παράρτημα 5 περιλαμβάνει ανάλυση των ενδεικτικών αμοιβών, προμηθειών και λοιπών χρεώσεων σε σχέση με τις παρεχόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες ενώ οι τελικές αμοιβές, προμήθειες και λοιπές χρεώσεις συμφωνούνται μεταξύ των του Πελάτη και της Εταιρείας στη Σύμβαση.

80. Αναλυτικές πληροφορίες για τις χρεώσεις και αντιπαροχές παρέχονται στον Πελάτη στο πλαίσιο της Σύμβασης.

81. Η Εταιρεία, κατόπιν αιτήματος του Πελάτη μπορεί να παράσχει διευκρινήσεις για την τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας καθώς και για τις χρεώσεις που βαρύνουν τον Πελάτη αναφορικά με τις παρεχόμενες υπηρεσίες καθώς και για τις ανωτέρω αναφερόμενες από/προς τρίτους αντιπαροχές.

82. Στο πλαίσιο παροχής των Επενδυτικών Υπηρεσιών ενδέχεται να προκύψουν χρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων φόρων που δεν επιβάλλονται από την Εταιρεία, ούτε καταβάλλονται από αυτήν.

Υποβολή και διαχείριση παραπόνων

83. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες για την κατάλληλη και άμεση διερεύνηση και διαχείριση παραπόνων και καταγγελιών από τους Πελάτες της και τρίτους και τηρεί αρχείο για κάθε καταγγελία και για τα μέτρα που ελήφθησαν για την επίλυση του σχετικού προβλήματος.

84. Η υποβολή παραπόνων που σχετίζονται με την παροχή των Επενδυτικών Υπηρεσιών γίνεται εγγράφως με την αποστολή ταχυδρομικής επιστολής, με fax ή με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου στα στοιχεία επικοινωνίας της Εταιρείας που αναφέρονται στην παράγραφο 6 ή όπως ειδικότερα προβλεφθεί στις συμβάσεις που θα συναφθούν μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρείας.

85. Η Εταιρεία μεριμνά ώστε να διευθετηθεί το παράπονο του Πελάτη το συντομότερο δυνατό. Εάν το παράπονο του Πελάτη δεν διευθετηθεί, ο Πελάτης δικαιούται να το αναφέρει στις αρμόδιες αρχές (ενδεικτικά στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, την αρχή προστασίας προσωπικών δεδομένων και στο Συνήγορο του Καταναλωτή).

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΝ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

1. Αντικείμενο της πολιτικής εντοπισμού και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων

1.1. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτική εντοπισμού και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων με σκοπό τη λήψη κάθε εύλογου μέτρου για την αναγνώριση, την αποτροπή, τη διαχείριση και την παρακολούθηση συγκρούσεων συμφερόντων που ενδέχεται να προκύψουν μεταξύ:

- α) της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των διαχειριστών της, των υπαλλήλων της ή οποιουδήποτε άλλου Αρμοδίου Προσώπου ή και οποιουδήποτε προσώπου συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρεία με σχέση ελέγχου και των Πελατών της Εταιρείας,
- β) δύο (2) Πελατών της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων πιθανών συγκρούσεων μεταξύ ενός ΟΕΕ που διαχειρίζεται η Εταιρεία ή των επενδυτών του και άλλου Πελάτη της Εταιρείας,
- γ) των μετόχων, υπαλλήλων, στελεχών της Εταιρείας ή οποιουδήποτε άλλου Αρμόδιου Προσώπου ή και οποιουδήποτε προσώπου συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρεία με σχέση ελέγχου και της Εταιρείας,

1.2. Για τους σκοπούς της πολιτικής αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων ως "Αρμόδια Πρόσωπα" νοούνται:

- α) οι διευθυντές ή ισοδύναμα στελέχη, τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου, τα Διευθυντικά Στελέχη και οι μέτοχοι της Εταιρείας,
- β) οι υπάλληλοι της Εταιρείας, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και παρέχονται υπό τον έλεγχο της Εταιρείας και το οποίο συμμετέχει επίσης στην παροχή των υπηρεσιών της από την Εταιρεία,
- γ) φυσικό ή νομικό πρόσωπο που συμμετέχει άμεσα στην παροχή υπηρεσιών προς την Εταιρεία στο πλαίσιο συμφωνίας ανάθεσης προς τρίτους για την παροχή υπηρεσιών εκ μέρους της Εταιρείας.

1.3. Ως "Διευθυντικά στελέχη" νοούνται τα πρόσωπα που πράγματι ασκούν τις εκτελεστικές λειτουργίες της Εταιρείας και τα οποία είναι υπεύθυνα και υπόλογα απέναντι στο διοικητικό συμβούλιο για την καθημερινή διαχείριση της Εταιρείας, ενδεικτικά, οι υπεύθυνοι της Διαχείρισης Κινδύνων και της Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων.

1.4. Πρόσωπα τα οποία συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρεία με σχέση ελέγχου είναι τα πρόσωπα που ορίζονται στο άρθρο 32 παρ. 2 του ν. 4308/2014.

1.5. Για τους σκοπούς της παρούσας πολιτικής, ως Πελάτες νοούνται οι πελάτες της Εταιρείας που έχουν υπογράψει συμβάσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, οι δυνητικοί Πελάτες της Εταιρείας αλλά και οι λοιποί Πελάτες της εταιρείας όπως ιδίως οι ΟΕΕ που διαχειρίζεται η Εταιρεία και οι επενδυτές τους.

2. Πιθανές καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων

2.1. Η Εταιρεία εφαρμόζει ιδίως κατάλληλες διαδικασίες προκειμένου να εξακριβώνει εάν η ίδια ή Αρμόδιο Πρόσωπο ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με σχέση ελέγχου με αυτά, ως αποτέλεσμα της παροχής των Επενδυτικών Υπηρεσιών ή με άλλο τρόπο:

- α) είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό κέρδος ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος των Πελατών της Εταιρείας,
- β) έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας ή δραστηριότητας που παρέχεται σε Πελάτη της Εταιρείας ή μιας συναλλαγής που εκτελείται για λογαριασμό του Πελάτη, συμφέρον που είναι διακριτό από το συμφέρον του Πελάτη της Εταιρείας στην έκβαση αυτή,
- γ) έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο προκειμένου να ευνοήσει το συμφέρον ενός Πελάτη ή μιας ομάδας Πελατών σε βάρος του συμφέροντος άλλου Πελάτη της Εταιρείας,
- δ) εκτελεί τις ίδιες επιχειρηματικές δραστηριότητες με τον Πελάτη, ή
- ε) λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο άλλο εκτός του Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με την παρεχόμενη στον Πελάτη υπηρεσία υπό τη μορφή χρημάτων, αγαθών ή υπηρεσιών, άλλη εκτός της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας η οποία καταβάλλεται σε συμμόρφωση με την ισχύουσα νομοθεσία.

3. Μέτρα για την αποφυγή και διαχείριση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι οι υπηρεσίες της παρέχονται με τους κατωτέρω υπό 3.1. έως 3.3. αναφερόμενους περιορισμούς.

3.1. Γενικοί περιορισμοί για την αποφυγή ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων

Για την αποφυγή ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων η Εταιρεία μεριμνά ώστε η παροχή των υπηρεσιών της να υπόκειται στους κατωτέρω περιορισμούς, κάθε φορά στο βαθμό που αυτό είναι απαραίτητο για την αποφυγή ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων και ενδείκνυται για το μέγεθος και τις δραστηριότητες της Εταιρείας και ανάλογα με τη σοβαρότητα του κινδύνου ζημίας των συμφερόντων των Πελατών.

Διαχωρισμός Λειτουργιών

Ως γενική αρχή, το προσωπικό κάθε διοικητικής μονάδας και οι διευθύνσεις της Εταιρείας, ενεργεί ανεξάρτητα σε ό,τι αφορά στα συμφέροντα των Πελατών.

Ειδικότερα, απαγορεύεται η ταυτόχρονη εμπλοκή ενός υπαλλήλου σε διαφορετικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες, η οποία ενδέχεται να οδηγήσει σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων ή είναι πιθανόν να παρεμποδίσει τη σωστή διαχείριση τέτοιων καταστάσεων.

Εφαρμογή σινικών τειχών («Chinese Walls»)

Με σκοπό την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων από την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών, η Εταιρεία εφαρμόζει σύστημα σινικών τειχών (“Chinese Walls”), σχεδιασμένο ώστε να προλαμβάνει τη διαρροή πληροφοριών μεταξύ μονάδων της Εταιρείας. Η λειτουργία του συστήματος αυτού δεν περιλαμβάνει μόνο το διαχωρισμό των δεδομένων και των συστημάτων πληροφορικής, αλλά και το φυσικό διαχωρισμό των διαφόρων μονάδων, ούτως ώστε τα απασχολούμενα σε κάθε μονάδα πρόσωπα να μην έχουν άμεση φυσική πρόσβαση σε αρχεία και πληροφορίες που αφορούν το αντικείμενο εργασίας άλλης μονάδας. Μέσω της καθιέρωσης και της εφαρμογής των «Chinese Walls», η Εταιρεία δημιουργεί εμπόδια διακίνησης της πληροφορίας, για να εξασφαλίσει ότι οι κρίσιμες πληροφορίες που διαθέτει μια μονάδα δεν χρησιμοποιούνται από άτομα σε άλλη μονάδα ή εταιρεία, όταν αυτό δεν είναι απαραίτητο κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους. Η εφαρμογή συστήματος σινικών τειχών παρέχει στους υπαλλήλους τη δυνατότητα να προσφέρουν στους Πελάτες υπηρεσίες, χωρίς να επηρεάζονται από άλλες πληροφορίες που διαθέτει η Εταιρεία και θα μπορούσαν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων.

Διαχείριση εμπιστευτικών πληροφοριών

Η Εταιρεία διασφαλίζει την εμπιστευτικότητα των πληροφοριών που λαμβάνονται από τους πελάτες σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις. Η δυνατότητα πρόσβασης στις πληροφορίες περιορίζεται στα πρόσωπα εκείνα που χρειάζεται να γνωρίζουν πληροφορίες εμπιστευτικής φύσης στο πλαίσιο των καθηκόντων τους (need to know policy). Με τον τρόπο αυτό αποφεύγονται καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που ενδέχεται να ζημιώσουν τα συμφερόντα ενός ή περισσότερων πελατών.

Χωριστή Εποπτεία

Επιβάλλεται χωριστή εποπτεία των Αρμοδίων Προσώπων των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό συγκεκριμένων Πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των Πελατών αυτών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν οι λόγω Πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, περιλαμβανομένων εκείνων της Εταιρείας, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται.

Αμοιβές και Δώρα

Τα Αρμόδια Πρόσωπα δεν επιτρέπεται να αποδέχονται από Πελάτες δώρα αξίας και δώρα υπό μορφή χρημάτων ή χρηματοπιστωτικών μέσων, ανεξαρτήτως ποσού. Εφόσον το Αρμόδιο Πρόσωπο δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει αν η αποδοχή ενός δώρου είναι σύμφωνη με την πολιτική της Εταιρείας, οφείλει να συμβουλευθεί τον υπεύθυνο της Διεύθυνσης Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Η Εταιρεία λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα, ούτως ώστε η αμοιβή, ο τρόπος αξιολόγησης και οι ανατεθείσες αρμοδιότητες να μην ενθαρρύνουν συμπεριφορές του προσωπικού που ενδέχεται να οδηγήσουν σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων. Η Εταιρεία μεριμνά ώστε να μην υπάρχει άμεση σύνδεση μεταξύ της αμοιβής των Αρμοδίων Προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια δραστηριότητα, αφενός και, αφετέρου, της αμοιβής διαφορετικών Αρμοδίων Προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο άλλη δραστηριότητα ή των εσόδων που δημιουργούν αυτά τα διαφορετικά πρόσωπα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές. Η Εταιρεία μεριμνά ώστε να αποφεύγεται η άσκηση ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο με τον οποίο ένα Αρμόδιο Πρόσωπο παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες στους Πελάτες.

Γνωστοποίηση σε Πελάτες

Ειδικότερα, εφόσον τα μέτρα που λαμβάνει η Εταιρεία για την αναγνώριση, την πρόληψη, τη διαχείριση και την παρακολούθηση συγκρούσεων συμφερόντων δεν επαρκούν για να εξασφαλισθεί, με εύλογη βεβαιότητα, η πρόληψη των κινδύνων να επηρεασθούν αρνητικά τα συμφέροντα των Πελατών της, τότε η Εταιρεία γνωστοποιεί σαφώς τη γενική φύση ή τις πηγές των συγκρούσεων συμφερόντων στους Πελάτες πριν αναλάβει να ασκήσει δραστηριότητες για λογαριασμό τους, και αναπτύσσει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες ώστε να επιτραπεί στους Πελάτες να λάβουν εμπειριστατωμένη απόφαση για την υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτει η σύγκρουση συμφερόντων.

Ενημέρωση και Εκπαίδευση του προσωπικού

Η Εταιρεία παρέχει συνεχή εκπαίδευση και πληροφόρηση σχετικά με ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων σε όλα τα Αρμόδια Πρόσωπα. Ειδικότερα, η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης επικοινωνεί απευθείας με τα Αρμόδια Πρόσωπα, όταν κρίνεται απαραίτητο, ώστε να εξασφαλίζεται ότι όλα τα Αρμόδια Πρόσωπα γνωρίζουν επαρκώς τις υποχρεώσεις τους σχετικά με τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

Αποτροπή κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων από τα Αρμόδια Πρόσωπα

Τα Αρμόδια Πρόσωπα οφείλουν με δική τους πρωτοβουλία να εντοπίζουν και να αποτρέπουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων. Εφόσον κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους κρίνουν ότι ανακύπτει κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων και δεν έχουν σαφείς και συγκεκριμένες οδηγίες για την επίλυση αυτής, θα ενημερώνουν αμέσως τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Παρακολούθηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Με σκοπό την έγκαιρη διάγνωση πιθανών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης πραγματοποιεί περιοδικούς ελέγχους σε διαρκή βάση και μεριμνά ώστε να ενημερώνεται έγκαιρα το Διοικητικό Συμβούλιο σε περίπτωση εντοπισμού κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων ώστε να ληφθούν άμεσα οι απαραίτητες αποφάσεις. Παράλληλα, η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης μεριμνά ώστε το Διοικητικό Συμβούλιο και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας να ενημερώνονται σε τακτική βάση και όπως επιβάλλεται από την ισχύουσα νομοθεσία, σε σχέση με καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που έχουν προκύψει ή σε περίπτωση που ενδέχεται να προκύψουν τέτοιες συγκρούσεις.

Τήρηση Αρχείων

Η Εταιρεία τηρεί αρχείο για κάθε παρεχόμενη υπηρεσία ως προς την οποία έχει ήδη ή ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, που συνεπάγεται κίνδυνο ζημιάς των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών της Εταιρείας και όπως ειδικότερα απαιτείται από την ισχύουσα νομοθεσία.

3.2. Έλεγχος και περιορισμοί στις προσωπικές συναλλαγές των Αρμοδίων προσώπων

3.2.1. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες για τους σκοπούς παρακολούθησης και της επιβολής περιορισμών στις προσωπικές συναλλαγές που διενεργούνται εξ ονόματος και για λογαριασμό Αρμοδίου Προσώπου και μεταξύ άλλων τηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών και ενημερώνει τα Αρμόδια Πρόσωπα για τους ισχύοντες περιορισμούς.

Προσωπικές συναλλαγές

3.2.2. Ως προσωπική συναλλαγή νοείται:

- η συναλλαγή που εκτελείται στο όνομα και για λογαριασμό του Αρμοδίου Προσώπου εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων τις οποίες ασκεί με την επαγγελματική του ιδιότητα
- προσωπική συναλλαγή που εκτελείται στο όνομα και για λογαριασμό οποιουδήποτε προσώπου με το οποίο το Αρμόδιο Πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση ή με το οποίο το Αρμόδιο Πρόσωπο διατηρεί στενούς δεσμούς κατά την έννοια του Κανονισμού 2017/565. Ως πρόσωπο με το οποίο το αρμόδιο πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση κατά τον Κανονισμό 2017/565 νοείται ένα από το ακόλουθα πρόσωπα:

- ο/η σύζυγος του Αρμόδιου Προσώπου ή ο/η σύντροφος του προσώπου αυτού που, σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία, εξομοιώνεται με σύζυγο
- εξαρτώμενο τέκνο ή θετό τέκνο του Αρμόδιου Προσώπου,
- λοιποί συγγενείς του Αρμόδιου Προσώπου οι οποίοι κατά την ημερομηνία της σχετικής προσωπικής συναλλαγής ήταν μέλη του νοικοκυριού του προσώπου αυτού για τουλάχιστον ένα έτος.
- προσωπική συναλλαγή που εκτελείται στο όνομα και για λογαριασμό οποιουδήποτε προσώπου του οποίου η σχέση με το Αρμόδιο Πρόσωπο είναι τέτοια ώστε το Αρμόδιο Πρόσωπο να έχει άλλο άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, εκτός της αμοιβής ή της προμήθειας για την εκτέλεση της συναλλαγής.

Περιορισμοί στις προσωπικές συναλλαγές

3.2.3. Απαγορεύεται, μεταξύ άλλων, σε κάθε Αρμόδιο Πρόσωπο, το οποίο ασκεί δραστηριότητες που ενδέχεται να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων ή το οποίο έχει, λόγω της δραστηριότητας που ασκεί το πρόσωπο αυτό για λογαριασμό της Εταιρείας, πρόσβαση σε εσωτερική πληροφόρηση κατά την έννοια του Κανονισμού 596/2014, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, ή σε άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες σχετιζόμενες με Πελάτες ή συναλλαγές με ή για Πελάτες να εκτελεί συναλλαγή ή να συμβουλεύει ή να παρακινεί οποιοδήποτε πρόσωπο να εκτελεί προσωπική συναλλαγή:

- που απαγορεύεται να πραγματοποιήσει το πρόσωπο αυτό βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 ή είναι γενικότερα απαγορευμένη από την ισχύουσα νομοθεσία
- που συνεπάγεται την κατάχρηση ή αθέμιτη γνωστοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών
- που αντιβαίνει ή είναι πιθανό ότι θα αντέβαινε σε υποχρέωση που έχει η Εταιρεία βάσει του ν. 4514/2018.

Περαιτέρω, απαγορεύεται στα Αρμόδια Πρόσωπα:

- να συμβουλεύουν ή συνιστούν, εκτός του κανονικού πλαισίου της εργασίας τους ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών, οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο να εκτελέσει συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικά μέσα η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του Αρμόδιου Προσώπου, θα ενέπιπτε στις διατάξεις της παραγράφου 2 ή του άρθρου 37 παράγραφος 2 στοιχείο α) ή στοιχείο β) ή του άρθρου 67 παράγραφος 3 του Κανονισμού 2017/565.
- να γνωστοποιούν, εκτός του κανονικού πλαισίου της εργασίας τους ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών, οποιαδήποτε πληροφορία ή γνώμη σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο όταν το Αρμόδιο Πρόσωπο γνωρίζει, ή ευλόγως οφείλει να γνωρίζει, ότι μετά τη γνωστοποίηση των πληροφοριών αυτών το άλλο πρόσωπο θα ήταν πιθανό να εκτελέσει να συμβουλεύσει ή να βοηθήσει άλλο πρόσωπο να εκτελέσει συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικά μέσα η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του Αρμόδιου Προσώπου, θα ενέπιπτε στις διατάξεις των παραγράφων 2 ή 3 ή του άρθρου 37 παράγραφος 2 στοιχείο α) ή β) ή του άρθρου 67 παράγραφος 3 του Κανονισμού 2017/565.

Εξαίρεση από τους περιορισμούς

3.2.4. Από τους περιορισμούς για την κατάρτιση προσωπικών συναλλαγών εξαιρούνται οι ακόλουθες συναλλαγές:

- προσωπικές συναλλαγές που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών ελεύθερης διαχείρισης χαρτοφυλακίου όταν δεν υπάρχει προηγούμενη κοινοποίηση σε σχέση με τη συναλλαγή μεταξύ του διαχειριστή του χαρτοφυλακίου και του Αρμόδιου Προσώπου ή άλλου προσώπου για λογαριασμό του οποίου εκτελείται η συναλλαγή
- προσωπικές συναλλαγές σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) ή ΟΕΕ που υπόκεινται σε εποπτεία βάσει της νομοθεσίας κράτους μέλους που απαιτεί ισοδύναμο επίπεδο κατανομής κινδύνου στα περιουσιακά τους στοιχεία, εφόσον το Αρμόδιο Πρόσωπο και κάθε άλλο πρόσωπο για λογαριασμό του οποίου εκτελούνται οι συναλλαγές δεν συμμετέχει στη διαχείριση του οργανισμού αυτού.

3.2.5. Σε περίπτωση εξωτερικής ανάθεσης λειτουργιών της Εταιρείας, η Εταιρεία διασφαλίζει ότι η επιχείρηση στην οποία ανατίθεται η δραστηριότητα τηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών και παρέχει τις πληροφορίες αυτές στην Εταιρεία αμέσως μόλις τις ζητήσει.

3.3. Ίση μεταχείριση Πελατών

Τα Αρμόδια πρόσωπα οφείλουν, κατά την παροχή των υπηρεσιών προς τους Πελάτες της Εταιρείας να ενεργούν με τρόπο που εξασφαλίζει την ίση μεταχείριση των Πελατών με την έννοια ότι Πελάτες με τα ίδια χαρακτηριστικά τυχάνουν της ίδιας μεταχείρισης εν γένει κατά την παροχή των υπηρεσιών. Η αρχή αυτή τελεί υπό την επιφύλαξη τυχόν επιτρεπόμενων από την ισχύουσα νομοθεσία παρεκκλίσεων, όπως για παράδειγμα στην περίπτωση επενδυτών ΟΕΕ που δύναται να τυχάνουν προνομιακής μεταχείρισης αν αυτή γνωστοποιείται στον κανονισμό ή στα καταστατικά έγγραφα του συγκεκριμένου ΟΕΕ.

Εφόσον οι Πελάτες επιθυμούν να λάβουν επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Εντοπισμού και Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων, μπορούν να υποβάλουν σχετικό αίτημα στην Εταιρεία.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Η Εταιρεία δεν εκτελεί η ίδια τις εντολές των Πελατών της καθώς έχει αδειοδοτηθεί να παράσχει μόνο την υπηρεσία λήψης και διαβίβασης εντολών των Πελατών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων.

Σκοπός της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας είναι η εξασφάλιση της εκτέλεσης εντολών Πελατών, μέσω της διαβίβασης τους σε τρίτες επιχειρήσεις που έχουν αδειοδοτηθεί να παράσχουν τις υπηρεσίες εκτέλεσης εντολών των Πελατών (εφεξής οι «**Εκτελούσες Επιχειρήσεις**»), τηρώντας τους περιορισμούς της ισχύουσας νομοθεσίας και ενεργώντας με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ούτως ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των Πελατών της.

2. Πεδίο εφαρμογής

Η κατωτέρω πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας εφαρμόζεται τόσο στο πλαίσιο παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολής του Πελάτη προς εκτέλεση από την Εκτελούσα Επιχείρηση όσο και στο πλαίσιο της παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατά την οποία μέσω των αρμοδίων για τη διαχείριση χαρτοφυλακίων προσώπων της Εταιρείας λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις και συνεπώς δίνει και διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους για λογαριασμό του Πελάτη.

3. Πολιτική διαβίβασης εντολών της Εταιρείας προς εκτέλεση σε Εκτελούσες Επιχειρήσεις -

3.1. Εκτός και αν άλλως συμφωνηθεί μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρείας, η Εταιρεία διαβιβάζει ή αποστέλλει προς εκτέλεση τις εντολές του Πελάτη σε Εκτελούσες Επιχειρήσεις που επιλέγει ο Πελάτης και με τις οποίες συνάπτει ειδική σύμβαση. Συνεπώς, οι εντολές του Πελάτη διαβιβάζονται ή αποστέλλονται προς εκτέλεση σύμφωνα με ειδικές οδηγίες που λαμβάνει η Εταιρεία από αυτόν ως προς την επιχείρηση επενδύσεων που επιθυμεί να χρησιμοποιήσει για την εκτέλεση των εντολών του.

3.2. Για το σκοπό αυτό η Εταιρεία παρέχει στον Πελάτη ενδεικτική λίστα με τα στοιχεία των Εκτελουσών Επιχειρήσεων με τις οποίες συνεργάζεται για την εκτέλεση εντολών των Πελατών της και όσες άλλες πληροφορίες ζητήσει ο Πελάτης. Ο Πελάτης δύναται κατά τη διακριτική του ευχέρεια και κατόπιν συνεννόησης με την Εταιρεία, να χρησιμοποιήσει άλλη Εκτελούσα Επιχείρηση για την εκτέλεση των εντολών του που θα διαβιβάζονται μέσω της Εταιρείας.

4. Επιλογή Εκτελούσας Επιχείρησης σε περίπτωση έλλειψης ειδικών οδηγιών του Πελάτη

4.1. Σε περίπτωση έλλειψης ειδικών οδηγιών από τον Πελάτη αλλά και όταν ειδικές περιστάσεις απαιτούν τη διαβίβαση εντολών του Πελάτη σε άλλη Εκτελούσα Επιχείρηση από αυτή με την οποία έχει υπογράψει σύμβαση παροχής υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών ο Πελάτης, η Εταιρεία διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της.

4.2. Η επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη. Κατά τη διαδικασία επιλογής των εν λόγω επιχειρήσεων, λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να επιλέγονται κάθε φορά οι επιχειρήσεις που διαθέτουν και εφαρμόζουν προδιαγραφές εκτέλεσης εντολών που επιτρέπουν στην Εταιρεία να συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης εντολών και προστασίας των συμφερόντων των Πελατών της, λαμβανομένου υπόψη και του κόστους που προκύπτει για τους Πελάτες από αυτή τη μεσολάβηση.

4.3. Για το σκοπό αυτό, πριν την επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης, ζητά από την επιχείρηση αυτή πληροφορίες:

α) για τις αμοιβές των ίδιων για την εκτέλεση των εντολών, καθώς και για τις χρεώσεις τρίτων που επιβάλλουν ή ενδέχεται να επιβάλλουν στις συναλλαγές των Πελατών, και

(β) σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης που ακολουθούν.

Για την επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη της: (i) αν η υποψήφια Εκτελούσα Επιχείρηση εμπίπτει στις διατάξεις της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, όπως τροποποιείται και ισχύει, στην οποία περίπτωση νοείται ότι απολαμβάνει υψηλού βαθμού αξιοπιστίας και ότι διαθέτει πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών, σύμφωνη με τα κριτήρια που θέτει η ισχύουσα ευρωπαϊκή νομοθεσία, ή σε ανάλογες διατάξεις νομοθεσίας τρίτου (εκτός ΕΕ) κράτους,

(ii) αν εφαρμόζει στην πράξη πολιτικές εκτέλεσης που πληρούν τις προϋποθέσεις που η Εταιρεία έχει θέσει, και

(iii) αν επιβάλλει ή φροντίζει για την εφαρμογή ανάλογης πολιτικής από τρίτους που η ίδια η Εκτελούσα Επιχείρηση χρησιμοποιεί διαβιβάζοντας περαιτέρω τις εντολές που λαμβάνει από την Εταιρεία.

4.4. Ενδεικτικός κατάλογος με τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις που συνεργάζονται με την Εταιρεία κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος εγγράφου και στις οποίες η Εταιρεία διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση είναι αυτές παρατίθενται περιέχεται στο Παράρτημα 4 του εντύπου προσυμβατικής πληροφόρησης. Η Εταιρεία δύναται να τροποποιεί τον κατάλογο των Εκτελουσών Επιχειρήσεων, με γνώμονα το συμφέρον των Πελατών της.

5. Περιεχόμενο κανόνων και κριτηρίων για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης ελλείπει ειδικών οδηγιών του Πελάτη

5.1. Οι κατωτέρω κανόνες και τα σχετικά κριτήρια για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης λαμβάνονται υπόψη από την Εταιρεία όταν κατ' εξαίρεση επιλέγει η ίδια την Εκτελούσα Επιχείρηση με την οποία θα συνεργαστεί για την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη και με την επιφύλαξη των περιπτώσεων στις οποίες ο Πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες στην Εταιρεία σε σχέση με το χειρισμό των εντολών του (βλ. παρακάτω υπόδ).

5.2. Η Εταιρεία επιδεικνύει κάθε δυνατή επιμέλεια και λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο ώστε κατά τη λήψη και διαβίβαση των εντολών του Πελάτη να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα ως προς την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη. Ειδικότερα, η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη της ενδεικτικά τους κατωτέρω παράγοντες:

- α) την τιμή της συναλλαγής, με στόχο την επίτευξη της καλύτερης δυνατής τιμής,
- β) το κόστος της συναλλαγής (π.χ. τα τέλη που βαρύνουν την εκτέλεση της εντολής σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, τα έξοδα εκκαθάρισης και διακανονισμού), με στόχο τον κατά το δυνατόν περιορισμό του κόστους, χωρίς όμως αυτό να αποβαίνει εις βάρος της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών,
- γ) την ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,
- δ) την πιθανότητα: αα) εκτέλεσης της εντολής με κατάρτιση συναλλαγής (π.χ. ρευστότητα της αγοράς ως προς συγκεκριμένο Χρηματοπιστωτικό Μέσο) και ββ) προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τη διασφάλιση τόσο της εκτέλεσης της εντολής, όσο και τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής,
- ε) τον όγκο της προς κατάρτιση συναλλαγής, και
- στ) το είδος της συναλλαγής.

5.3. Η Εταιρεία σταθμίζει τη βαρύτητα που αποδίδει στους παράγοντες που εκτέθηκαν παραπάνω, υπό 5.2., με βάση τα εξής κριτήρια:

- α) Τα χαρακτηριστικά των Χρηματοπιστωτικών Μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής του Πελάτη (υψηλής ή περιορισμένης ρευστότητας κτλ.),
- β) Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,
- γ) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, σε σχέση πάντοτε με την επιλογή που προσφέρουν τα συστήματα διαπραγμάτευσης και οι κανόνες της αγοράς, στην οποία εισάγεται η εντολή προς εκτέλεση,
- δ) Τα χαρακτηριστικά των «Τόπων Εκτέλεσης» στους οποίους η εντολή εισάγεται προς εκτέλεση, δηλαδή των οργανωμένων αγορών, ΠΜΔ ή άλλων δυνατοτήτων εκτέλεσης που μπορεί να προσφέρονται κατά περίπτωση από την Εκτελούσα Επιχείρηση με την οποία συνεργάζεται η Εταιρεία και είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης, αναλόγως και του είδους και του αντικειμένου της εντολής.

5.4. Η Εταιρεία εφιστά την προσοχή του Πελάτη στο γεγονός ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ισότιμη στάθμιση όλων των ανωτέρω υπό 5.2. παραγόντων, καθώς, ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς, απαιτείται η ιεράρχησή τους, δίνοντας προτεραιότητα σε ένα στόχο έναντι άλλου ή άλλων. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η Εταιρεία δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς βάσει και των κριτηρίων της παραγράφου 5.3.

5.5. Ειδικότερα:

α) Η Εταιρεία, εκτός και αν λάβει διαφορετικές ρητώς ορισμένες οδηγίες από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των παραγόντων που εκτέθηκαν ανωτέρω υπό 5.2., γνωρίζει στον Πελάτη ότι ιεραρχεί τους ανωτέρω στόχους ως εξής:

(i) **Επιδίωξη της επίτευξης του καλύτερου δυνατού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικά.** Ως συνολικό τίμημα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την τιμή του Χρηματοπιστωτικού Μέσου και τις κάθε είδους χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

(ii) **Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτισης συναλλαγής).**

(iii) **Ασφάλεια στην εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών.**

β) Σε περιόδους σοβαρής αναταραχής της αγοράς ή της λειτουργίας του συστήματος συναλλαγών, πρωταρχικός στόχος καθίσταται η δυνατότητα της έγκαιρης εκτέλεσης ή έστω της εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη.

γ) Σε περίπτωση που, λόγω της φύσεως της συναλλαγής, υπάρχει μόνον ένας Τόπος Εκτέλεσης της εντολής (π.χ. όταν μία μετοχή είναι εισηγμένη ή αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ένα μόνο χρηματιστήριο / οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ), τότε η Εταιρεία θεωρείται ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη της, όταν διαβιβάζει την εντολή του προς εκτέλεση σε μέλος του εν λόγω χρηματιστηρίου το οποίο θα καταρτίσει τη συναλλαγή στο συγκεκριμένο Τόπο Εκτέλεσης. Ο χρόνος και ο τρόπος εκτέλεσης της διαβιβαθείσας προς την Εκτελούσα Επιχείρηση εντολής, καθώς και η εν γένει βέλτιστη εκτέλεση της εντολής του Πελάτη θα κριθεί περαιτέρω με βάση την Πολιτική Εκτέλεσης της Εκτελούσας Επιχείρησης με την οποία συνεργάζεται η Εταιρεία.

5.6. Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης σύμφωνα με τα ανωτέρω δεν κρίνεται απαραίτητα με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη το συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αξιολογώντας κατά πόσον επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους Πελάτες από την εκτέλεση των εντολών τους στους

Τόπους Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχεται πρόσβαση στον Πελάτη και την Εταιρεία από τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες αυτοί συνεργάζονται, σύμφωνα πάντοτε με την Πολιτική Εκτέλεσης της Εταιρείας και των Εκτελουσών Επιχειρήσεων.

5.7. Επισημαίνεται ότι η υποχρέωση της Εταιρείας έναντι των Πελατών της προς βέλτιστο χειρισμό των εντολών τους αποτελεί υποχρέωση διεργασίας και όχι συγκεκριμένου αποτελέσματος. Αυτό σημαίνει ότι η Εταιρεία οφείλει να χειρίζεται τις εντολές του Πελάτη σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα πολιτική χειρισμού εντολών, χωρίς να εγγυάται ότι θα επιτευχθεί η βέλτιστη δυνατή τιμή υπό όλες τις περιστάσεις, καθώς σε κάθε περίπτωση οι υπό 5.2. και 5.3. παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα σε μια συγκεκριμένη συναλλαγή.

6. Συγκεκριμένες Οδηγίες του Πελάτη ως προς την εκτέλεση εντολής

6.1. Ο Πελάτης δύναται να δίνει ειδικές οδηγίες ως προς την ιεράρχηση των ανωτέρω υπό 5 αναφερομένων παραγόντων εκτέλεσης της εντολής του, καθώς και να προσδιορίσει έμμεσα κριτήρια ιεράρχησής τους, π.χ. βάσει των χαρακτηριστικών της εντολής που δίδει (stop loss, market ή limit order κτλ.), λαμβανομένων υπόψη και των κανόνων της οργανωμένης αγοράς ή του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σε αυτό προς εκτέλεση.

6.2. Όταν ο Πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, νοείται ότι η Εταιρεία εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη της, εφόσον διαβιβάζει προς εκτέλεση την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη.

6.3. Στο βαθμό που οι οδηγίες του Πελάτη αφορούν μόνο ένα μέρος της εντολής, η Εταιρεία εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών της για το μέρος εκείνο της εντολής που δεν καλύπτεται από τις οδηγίες του Πελάτη, εφόσον τούτο είναι δυνατό και συμβατό με τις οδηγίες. Στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις οδηγίες που εκείνος έχει δώσει στην Εταιρεία, η τελευταία υποχρεούται να ενημερώνει δίκως υπαίτια καθυστέρηση τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και να ζητήσει από τον Πελάτη τη λήψη νέων οδηγιών σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη και σε αυτή την περίπτωση να

7. Ομαδοποίηση (συγκέντρωση) και επιμερισμός εντολών

7.1. Στο πλαίσιο της παροχής των Επενδυτικών Υπηρεσιών η Εταιρεία δύναται να προβαίνει:

Στην κατάρτιση ενιαίων συναλλαγών για την εκτέλεση ομοειδών εντολών περισσότερων Πελατών της, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

7.2. Στην ομαδοποίηση από την ίδια ή την Εκτελούσα Επιχείρηση εντολών του Πελάτη με εντολές άλλων πελατών της Εταιρείας που έχουν τα ίδια χαρακτηριστικά. Ο επιμερισμός των Χρηματοπιστωτικών Μέσων που αποκτώνται ή διατίθενται για λογαριασμό περισσότερων Πελατών στο πλαίσιο ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε από όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους Χρηματοπιστωτικά Μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του Χρηματοπιστωτικού Μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Μολονότι η ομαδοποίηση των εντολών συντελεί, κατά κανόνα, στη μείωση του κόστους για τους Πελάτες της Εταιρείας και διασφαλίζει, κατ' αρχήν, υψηλότερο επίπεδο δικαιοσύνης και ισότητας μεταξύ τους, εντούτοις δεν αποκλείεται να αποβεί εις βάρος του Πελάτη ως προς τη συγκεκριμένη εντολή του.

7.3. Εφόσον το προϊόν της συναλλαγής δεν επαρκεί για την κάλυψη όλων των εντολών, κατανέμεται αναλογικά μεταξύ όλων των εντολών, βάσει του αιτηθέντος από κάθε Πελάτη όγκου.

8. Τόποι Εκτέλεσης των εντολών - Επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης

8.1. Ως τόπος εκτέλεσης των εντολών νοείται, γενικώς, χρηματιστήριο (οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ), επιχείρηση που ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συναλλάσσεται για δικό της λογαριασμό, συστηματικός εσωτερικοποιητής (πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που ασκεί τη δραστηριότητα του διαπραγματευτή για ίδιο λογαριασμό) ή άλλος πάροχος ρευστότητας. Εξ αντικειμένου, η Εταιρεία δύναται να επιλέγει μόνον μεταξύ των Τόπων Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχει πρόσβαση η Εκτελούσα Επιχείρηση με την οποία συνεργάζεται η Εταιρεία για την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη. Σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν έχει δώσει οδηγίες στην Εταιρεία (βλ. ανωτέρω 3, 4, και 6), ούτε η Εταιρεία έχει δώσει οδηγίες στην Εκτελούσα Επιχείρηση, ως προς την επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης, τότε η επιλογή του τελευταίου γίνεται από την Εκτελούσα Επιχείρηση, σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης των Εντολών που έχει θεσπίσει η ίδια (βλ. παρακάτω υπό 4). Ενδεικτική λίστα με τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις, με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρεία και με τις οποίες δύνανται να συμβληθούν οι Πελάτες της, και με τους Τόπους Εκτέλεσης στους οποίους παρέχουν πρόσβαση αυτές οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις, παρατίθενται στο Παράρτημα 4 του εντύπου προσυμβατικής πληροφόρησης της Εταιρείας. Η Εταιρεία, όπως επιβάλλεται από την ισχύουσα νομοθεσία, θα δημοσιεύει σε ετήσια βάση για κάθε κατηγορία Χρηματοπιστωτικού Μέσου, τις πέντε πρώτες Εκτελούσες Επιχειρήσεις από άποψη όγκου στις οποίες η Εταιρεία διαβίβασε ή απέστειλε για εκτέλεση εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος καθώς και στοιχεία για την ποιότητα της εκτέλεσης.

8.2. Εφιστάται η προσοχή του Πελάτη στο ότι οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις μπορούν να προσθέτουν ή να αφαιρούν οποιοδήποτε Τόπο Εκτέλεσης από τους παρατιθέμενους στο Παράρτημα 4 του εντύπου προσυμβατικής πληροφόρησης της Εταιρείας κατά τα οριζόμενα στη σχετική Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών που αυτές εφαρμόζουν.

8.3. Σε περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι Τόποι Εκτέλεσης, «ανταγωνιστικοί μεταξύ τους», στους οποίους παρέχεται πρόσβαση από Εκτελούσα Επιχείρηση και στους οποίους είναι δυνατή η εκτέλεση εντολής σε Χρηματοπιστωτικό Μέσο, η Εταιρεία

συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής από την Εκτελούσα Επιχείρηση σε καθέναν από τους Τόπους Εκτέλεσης. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση λαμβάνεται υπόψη και το εν γένει κόστος εκτέλεσης της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους Τόπους Εκτέλεσης. Ειδικότερα υπογραμμίζεται ότι, ελλείψει ειδικών οδηγιών του Πελάτη, η επιλογή από την Εταιρεία μεταξύ περισσότερων Τόπων Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχεται πρόσβαση από τις συνεργαζόμενες Εκτελούσες Επιχειρήσεις, εξαρτάται και από το εάν και με ποιες Εκτελούσες Επιχειρήσεις έχει καταρτίσει σχετική σύμβαση ο Πελάτης.

8.4. Υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναινέσει ρητά, η Εταιρεία δικαιούται να επιλέγει να εκτελούνται εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, διαβιβάζοντας προς εκτέλεση τις εντολές σε συστηματικό εσωτερικοποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Κατά συνέπεια, τηρουμένων και λαμβανομένων υπόψη πάντοτε των ανωτέρω υπό 5. προβλεπομένων παραγόντων, Τόπος Εκτέλεσης των εντολών των Πελατών δύναται να αποτελέσει ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα, που ενεργεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής, εφόσον εκτιμάται ότι η συναλλαγή αυτή θα είναι προς όφελος του Πελάτη ή, τουλάχιστον, ότι δεν εκτελείται με δυσμενέστερους για αυτόν όρους (λαμβανομένης υπόψη και της πιθανότητας μη εκτέλεσης συναλλαγής) σε σχέση με το αν η συγκεκριμένη εντολή εκτελείτο σε κάποιον από τους προβλεπόμενους στο Παράρτημα 6 Τόπους Εκτέλεσης.

9. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

9.1. Η Εταιρεία καταγράφει άμεσα και με ακρίβεια τις εντολές των Πελατών της που λαμβάνει και τις οποίες αποδέχεται και διαβιβάζει προς εκτέλεση βάσει της αρχής της χρονικής προτεραιότητας σε σχέση με τις εντολές με ίδια χαρακτηριστικά που είναι συγκρίσιμες μεταξύ τους, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής (π.χ. ο Τόπος Εκτέλεσης) ή οι συνθήκες της αγοράς δεν επιτρέπουν τη σύγκριση αυτή, είτε εάν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η Εταιρεία ενημερώνει εντός του αντικειμενικώς ευλόγως απαιτούμενου χρόνου τον Πελάτη για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που τυχόν προκύπτει κατά τη διαβίβαση ή την εκτέλεση της εντολής του, εφόσον το πρόβλημα αυτό δύναται να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

9.2. Ειδικά ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων εισηγμένων στις αγορές Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και στην ΕΝΑ, η Εταιρεία διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές των Πελατών της σε μέλη των εν λόγω αγορών, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στους αντίστοιχους κανονισμούς λειτουργίας και κατάρτισης συναλλαγών των αγορών αυτών.

9.3. Ειδικά ως προς εντολές προς κατάρτιση συναλλαγής με αντικείμενο μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) ή Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, η Εταιρεία διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση για λογαριασμό του Πελάτη σε νόμιμο εκπρόσωπο του ΟΣΕΚΑ ή του ΟΕΕ εντός του χρόνου που ευλόγως απαιτείται για την κατάρτιση της συναλλαγής αυτής και υπό την περαιτέρω προϋπόθεση της εκπλήρωσης από τον Πελάτη της υποχρέωσης που υπέχει για την καταβολή της αξίας της διενεργούμενης επένδυσης στον Θεματοφύλακα.

10. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

Οι ειδικοί όροι για την παροχή των υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών από την Εταιρεία περιλαμβάνονται στη Σύμβαση μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρείας.

11. Επανεξέταση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

11.1. Η Εταιρεία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, εφόσον αυτό είναι απαραίτητο.

11.2. Η Εταιρεία εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον μια φορά το έτος κατά πόσον οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες συνεργάζεται, εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα του Πελάτη.

11.3. Η Εταιρεία θα ειδοποιεί τους Πελάτες της για οποιεσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών με κάθε πρόσφορο μέσο είτε με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης αυτής στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, είτε και με απλή επιστολή που θα αποστέλλει στον Πελάτη.

Εφόσον οι Πελάτες επιθυμούν να λάβουν επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών, μπορούν να υποβάλουν σχετικό αίτημα στην Εταιρεία.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟΡΡΕΟΝΤΕΣ ΑΠΟ ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

I. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

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 ή προβλεφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικώς, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδυόμενου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη ποσών επιπλέον εκείνων που αυτός επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που τυχόν γεννηθεί.

Κατωτέρω παρατίθενται υπό II. οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι, υπό III. οι κίνδυνοι που συνδέονται με Χρηματοπιστωτικά Μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι με το παρόν η Εταιρεία επιθυμεί να καταστήσει σαφείς και κατανοητούς στον Πελάτη τους βασικούς κινδύνους που συνδέονται με την επένδυση σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τις παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες. Η περιγραφή των σχετικών κινδύνων δεν είναι εξαντλητική, ούτε είναι δυνατή η εκ των προτέρων κάλυψη ή πρόβλεψη του συνόλου των κινδύνων που σχετίζονται με τις επενδυτικές συναλλαγές. Εφιστάται ιδιαίτερος η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σοβαρά υπόψη του το περιεχόμενό του όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή, ως προς τις οποίες θεωρεί ότι δεν διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή την απαραίτητη εμπειρία. Σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν αντιλαμβάνεται πλήρως τους κινδύνους που περιγράφονται στο παρόν συνιστάται να ζητήσει περαιτέρω διευκρινίσεις από την Εταιρεία.

II. ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Οι κίνδυνοι αυτοί χαρακτηρίζονται ως γενικοί γιατί είναι σύμφυτοι του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και του χρηματοοικονομικού συστήματος εν γένει, αναφύονται δε υπό περιστάσεις που δεν δύναται κανείς να προβλέψει ή να αποκλείσει. Συνδέονται με τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος εν γένει, των πιστωτικών ιδρυμάτων, των ΕΠΕΥ και των εκδοτών, που εκδίδουν Χρηματοπιστωτικά Μέσα, τα οποία αποτελούν αντικείμενο της επένδυσης, συνιστούν δε παραμέτρους που επηρεάζουν ένα ή περισσότερα από αυτά τα μεγέθη, η μεταβολή των οποίων επηρεάζει την αξία μιας επένδυσης. Διεθνείς οργανισμοί, 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.

Οι κατωτέρω Γενικοί Επενδυτικοί Κίνδυνοι ανακύπτουν, σε μεγαλύτερο ή μικρότερο, κατά περίπτωση, βαθμό κατά την παροχή των Επενδυτικών Υπηρεσιών της Εταιρείας.

1. Συστημικός κίνδυνος (systemic risk)

Η αδυναμία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δύναται να προκαλέσει την αδυναμία άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (συμπεριλαμβανομένων των ΕΠΕΥ) 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. Η δραστηριοποίηση οποιασδήποτε ΕΠΕΥ στον χρηματοπιστωτικό τομέα την εκθέτει, επομένως, στον συστημικό κίνδυνο, ο οποίος, αν επέλθει, μπορεί να αντανακλά και στους Πελάτες της.

2. Πολιτικός κίνδυνος (political risk)

Οι διεθνείς εξελίξεις σε πολιτικό, διπλωματικό και στρατιωτικό επίπεδο επηρεάζουν την πορεία των χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών. Πολιτικές εξελίξεις σε ορισμένο κράτος 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 στο κράτος αυτό ή των επιχειρήσεων που εδρεύουν ή δραστηριοποιούνται εκεί.

3. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

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

4. 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.

5. Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

Η εξέλιξη των επιτοκίων ενδέχεται να επιδράσει στην τιμή διαπραγμάτευσης ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως τα ομόλογα που έχουν υποκείμενη αξία επηρεαζόμενη από τις μεταβολές αυτές.

6. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία αδυναμίας εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων συμβαλλομένου. 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.

7. 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, (βλ. ανωτέρω υπό 5).
- Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλ. ανωτέρω υπό 4.)
- 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.

Εφιστάται η προσοχή του Πελάτη στο γεγονός ότι οι παραπάνω παράγοντες κινδύνου της αγοράς είναι εντονότεροι στις ονομαζόμενες «αναδυόμενες» αγορές (Τουρκία, Πολωνία, Τσεχία, Σιγκαπούρη, Ινδονησία, Μαλαισία, Ταϊλάνδη) σε σχέση με τις ονομαζόμενες «ανεπτυγμένες» αγορές (Αγγλία, Γαλλία, Γερμανία, Ισπανία, Πορτογαλία, Ιταλία, Αυστρία, Σουηδία, Ιαπωνία, Ελβετία, Φινλανδία, Ολλανδία, Βέλγιο, ΗΠΑ, Καναδάς, Νορβηγία). Συνεπώς, η αντίστοιχη επιλογή του Πελάτη έχει σημασία για την αποτίμηση του κινδύνου αγοράς που αφορά τη συγκεκριμένη επένδυσή του.

8. 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 «δικαίας τιμής». Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»).

9. 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 μιας ΑΕΠΕΥ με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ). Στο λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος.

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

Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει:

α) Από μεταβολές στο νομοθετικό 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 δύνανται 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 προβλέψεων. Έτσι, είναι δυνατόν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες να κριθούν ως ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις για τους συμβαλλομένους.

11. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

Το Σύστημα Διαπραγμάτευσης μέσω του οποίου γίνεται η διαπραγμάτευση στις οργανωμένες αγορές ή στους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) (άρθρο 2 ν.3606/2007) 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.

12. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

Συνιστά ειδική μορφή πιστωτικού κινδύνου και προκύπτει λόγω μη προσηκούσας 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.

13. Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

Είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει επενδυτής που επενδύει όλα τα χρηματικά του διαθέσιμα σε ένα μόνο 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.

III. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Η Εταιρεία παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες που οδηγούν σε συναλλαγές επί των ακόλουθων Χρηματοπιστωτικών Μέσων, τα οποία ενέχουν τους εξής βασικούς κινδύνους:

1. Μετοχές - Πιστοποιητικά Μετοχών

A. Έννοια μετοχής

Παρατίθενται εν συντομία τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών. Υπογραμμίζεται όμως ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει τη λειτουργία της εκδότριας, δίχως να αποκλείονται αποκλίσεις από τα αναφερόμενα κατωτέρω. Επί εταιρειών 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 δύνανται να είναι κοινές, 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 (προνόμια) έναντι των κοινών μετοχών, συνιστάμενο στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της εταιρείας αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διοίκηση της.

Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρείας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρισμα 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.

B. Έννοια του Πιστοποιητικού Μετοχών

Ειδική μνεία θα πρέπει να γίνει στο Χρηματοπιστωτικό Μέσο των λεγόμενων «Πιστοποιητικών Μετοχών». Τα Πιστοποιητικά Μετοχών είναι διαπραγματεύσιμες αξίες που αντιπροσωπεύουν μετοχές αλλοδαπής εταιρείας. Οι μετοχές που αντιπροσωπεύουν οι αξίες αυτές αποσύρονται από την αγορά της αλλοδαπής εταιρείας, αφού σε αντίθετη περίπτωση η έκδοση των πιστοποιητικών θα οδηγούσε σε διπλή διαπραγμάτευση των ιδίων μετοχών και σε μείωση της τιμής της μετοχής. Ειδική κατηγορία Πιστοποιητικών Μετοχών είναι τα ονομαζόμενα ADRs (American Depository Receipts). Τα ADRs αποτελούν το έντυπο πιστοποιητικό το οποίο αποδεικνύει την κατοχή των ADSs (American Depository Shares). Τα τελευταία είναι αποδεικτικά ιδιοκτησίας μεγάλων επιχειρήσεων με έδρα εκτός των ΗΠΑ, οι οποίες διαπραγματεύονται σε αγορές των ΗΠΑ με τιμές εκπεφρασμένες σε USD. Τα αποδεικτικά αυτά αντιπροσωπεύουν μετοχές οι οποίες είναι κατατεθειμένες σε ένα θεματοφύλακα στη χώρα που λειτουργεί η επιχείρηση και εμπεριέχουν τα δικαιώματα που απορρέουν από τις μετοχές αυτές. Δηλαδή ο δικαιούχος των ADSs έχει όλα τα δικαιώματα που απορρέουν από την κατοχή των μετοχών. Οι όροι ADS και ADR χρησιμοποιούνται εναλλακτικά και η κύρια διαφορά τους έγκειται στο ότι τα ADS ενσωματώνουν τις μετοχές της αλλοδαπής εταιρείας και τα ADRs αποτελούν τα πιστοποιητικά κατοχής τους. Τα ADRs εκδίδονται από τράπεζα ή χρηματιστηριακή εταιρεία που λειτουργεί στις ΗΠΑ και το καθένα αναφέρεται σε έναν αριθμό

μετοχών ή σε υποδιαίρεση μίας μετοχής της αλλοδαπής εταιρείας. Η αναλογία των μετοχών που αντιπροσωπεύει το ADR αναφέρεται ως ADR ratio. Τα ADRs είναι δυνατόν να εισαχθούν σε οποιοδήποτε χρηματιστήριο των ΗΠΑ και να διαπραγματεύονται μέσω ή στο NASDAQ ή μέσω άλλου συστήματος ή ιδιωτικά (OTC). Τα ADRs διακρίνονται επίσης σε εκείνα που είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές και σε εκείνα που διαπραγματεύονται σε αγορές OTC.

Γ. Κίνδυνοι

Η επένδυση σε μετοχές ή σε Πιστοποιητικά Μετοχών ενδέχεται να περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, 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 μερισμάτων 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. Συναλλαγματικός Κίνδυνος (βλ. παραπάνω υπό II.4.), ειδικά στην περίπτωση των ADRs.

ε. 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 που αναλύονται ανωτέρω υπό II.

Δ. 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 υποχρεώσεών 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

A. Έννοια - χαρακτηριστικά

Το ομόλογο (ομολογία) είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον δικαιούχο αυτού, κυρίως τον κομιστή του. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης του ομολόγου.

Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι τα εξής:

α) η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητως με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου,

β) το επιτόκιο/κουπόνι και

γ) η περίοδος λήξεως αυτού.

Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου) είτε από εταιρείες (εταιρικά ομόλογα). Κατ' αυτή την έννοια, τα ομόλογα αποτελούν μορφή κρατικού ή εταιρικού δανεισμού.

B. Είδη

Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

α) Ως ομόλογα άνευ εξασφάλισης: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του εκδότη.

β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλιζεται 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 συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομακίας τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.

γ) Ομόλογα/ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης: Σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από όλους τους άλλους πιστωτές του εκδότη - εφόσον υπάρχει ακόμη περιουσία - όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο.

δ) Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες, που εμπεριέχουν δικαιώματα μετατροπής σε μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή ανταλλαγής με άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Γ. Επιτόκιο

Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν επιτόκιο που μπορεί να είναι: α) σταθερό, β) κυμαινόμενο, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικώς διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κλπ), γ) ή σταθερό καταβαλλόμενο στην αρχή της περιόδου, στη βάση προεξόφλησης, ενσωματούμενο στην τιμή εξόφλησης.

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, των οποίων το επιτόκιο προσδιορίζεται βάσει δεικτών συνισταμένων από παράγωγα συμβόλαια. Οι δείκτες αυτοί, που προσδιορίζουν το επιτόκιο βάσει παραγώγων Χρηματοπιστωτικών Μέσων, 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 εξαιρετικά μεγάλη προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται μάλιστα ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιωδώς από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες παραγώγων Χρηματοπιστωτικών Μέσων, που διαμορφώνουν το επιτόκιο. Δεν ενδείκνυνται, επομένως, σε μη εξειδικευμένους επενδυτές.

Το επιτόκιο 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) (zero coupon). 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.

Δ. Κίνδυνοι

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

α. Κίνδυνος πτώχευσης (Insolvency risk): Ο εκδότης των ομολόγων (ομολογιών) μπορεί να καταστεί προσωρινά ή μόνιμα πτωχός, με αποτέλεσμα να μη δύναται να καταβάλει στους δανειστές του τον τόκο ή, ακόμα, και το κεφάλαιο που αντιστοιχεί στα ομόλογα. Ειδικώς στα ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης θα πρέπει ο επενδυτής να ερευνά την κατάσταση του ομολόγου, στο οποίο εξετάζει το ενδεχόμενο επένδυσης, σε σχέση με άλλα ομόλογα του εκδότη, καθώς, όπως προαναφέρθηκε σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο επενδυτής διατρέχει τον κίνδυνο να απολέσει όλη του την επένδυση.

β. Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk): Βλ. και ανωτέρω υπό II.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο (ιδίως σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο / zero coupon). Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως των ομολόγων σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο.

γ. Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk): Βλ. ανωτέρω και υπό II.6. Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη.

δ. Κίνδυνος Πρώιμης Εξόφλησης: Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρώιμης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα και πρέπει να υπολογίζεται η απόδοση μέχρι την πιθανή πρώιμη εξόφληση (yield to call).

ε. Κίνδυνος ρευστότητας αγοράς: Ο κίνδυνος αυτός είναι σημαντικός σε περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει το ομόλογο πριν από τη λήξη του. Στην περίπτωση αυτή, ελλείψει εμπορευσιμότητας, μπορεί να επιτύχει τιμή χαμηλότερη (υπό περιστάσεις κατά πολύ) της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.

Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε ομόλογα / ομολογίες πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II.

Ε. Γενική επισήμανση - σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη, πριν από τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου: α) να μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) να 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.

3. Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ ή ΟΣΕΚΑ)

Α. Έννοια - Χαρακτηριστικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ ή ΟΣΕΚΑ) είναι ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερα πρόσωπα. Η διαχείριση του Α/Κ αναλαμβάνεται από Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Βασικό στοιχείο της διαχείρισης του Α/Κ αποτελεί η διαίρεση της περιουσίας του σε ισάξια μερίδια. Οι επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετήσουν τα διαθέσιμα τους στο Α/Κ αγοράζουν κάποια από τα μερίδια. Η τιμή των μεριδίων μεταβάλλεται καθημερινά, αφού τα κεφάλαια του Α/Κ επενδύονται σε χρηματοοικονομικά κυρίως προϊόντα των οποίων η τιμή μεταβάλλεται, λόγω της καθημερινής τους διαπραγμάτευσης στις αγορές, αλλά και λόγω της απόδοσης των χρηματοοικονομικών αυτών προϊόντων, όπως αυτή εκφράζεται με τα μερίσματα, τα τοκομερίδια, τους τόκους κ.ο.κ. Ο αριθμός των μεριδίων ενός Α/Κ μπορεί να αυξάνεται ή να μειώνεται, ανάλογα με τον αριθμό των επενδυτών που αγοράζουν ή πωλούν μερίδια. Η συνολική περιουσία του Α/Κ αποτιμημένη σε τρέχουσες τιμές αποτελεί το συνολικό ενεργητικό του. Η καθαρή τιμή του κάθε μεριδίου ενός Α/Κ προκύπτει από τη διαίρεση του συνολικού αριθμού των μεριδίων του με την αξία του ενεργητικού του.

Β. Είδη - Κατηγορίες

Υπάρχουν πολλές διαφοροποιήσεις Α/Κ. Στην Ελλάδα, τα Α/Κ κατατάσσονται στις εξής βασικές κατηγορίες:

α) Αμοιβαία Διαθεσίμων: Επενδύουν κυρίως σε προϊόντα χρηματαγοράς, δευτερευόντως σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και έως 10% σε μετοχές.

β) Ομολογιακά Αμοιβαία: Επενδύουν κυρίως σε μακροπρόθεσμους τίτλους σταθερού εισοδήματος και έως 10% σε μετοχές.

γ) Μετοχικά Αμοιβαία: Επενδύουν κυρίως σε μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο χρηματιστήριο.

δ) Μικτά Αμοιβαία: Επενδύουν σε συνδυασμό προϊόντων των προηγούμενων κατηγοριών

ε) Αμοιβαία Ειδικού τύπου: Επενδύουν κυρίως σε συγκεκριμένους κλάδους (π.χ. τεχνολογία, πληροφορική, κατασκευές κτλ.) και τουλάχιστον 10% σε τίτλους σταθερού εισοδήματος.

Όσον αφορά τη γεωγραφική περιοχή επένδυσης οι πέντε κατηγορίες ομαδοποιούνται σε αμοιβαία εσωτερικού, αμοιβαία εξωτερικού και διεθνή αμοιβαία.

Ειδική κατηγορία Α/Κ αποτελούν τα επονομαζόμενα «χρηματιστηριακώς διαπραγματεύσιμα αμοιβαία» (Exchange Traded Funds - ETFs). Αυτά αποτελούν Α/Κ, τα μερίδια των οποίων είναι διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο Α/Κ, δηλαδή διαπραγματεύονται σε δευτερογενή χρηματιστηριακή αγορά που δημιουργείται για το σκοπό αυτό. Από τις τοποθετήσεις των ETFs προκύπτουν χαρτοφυλάκια που σχετίζονται και έχουν παράλληλη πορεία με κάποιον χρηματιστηριακό δείκτη μετοχών ή μία ομάδα μετοχών (καλάθι μετοχών). Ειδική περίπτωση των ETFs αποτελούν τα λεγόμενα Exchange Traded Commodities (ETCs), στο πλαίσιο των οποίων προκύπτουν χαρτοφυλάκια που σχετίζονται και έχουν παράλληλη πορεία με κάποιο χρηματιστηριακό δείκτη εμπορευμάτων ή ορισμένα εμπορεύματα.

Γ. Κίνδυνοι

Όπως όλα τα επενδυτικά προϊόντα έτσι και τα Α/Κ ενέχουν κινδύνους για τον επενδυτή. Οι κίνδυνοι διαφοροποιούνται αναλόγως του είδους και της κατηγορίας του Α/Κ. Πέραν των γενικών επενδυτικών κινδύνων (ενδεικτικώς, συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο κτλ.), τα Α/Κ διατρέχουν και τους επενδυτικούς κινδύνους των χρηματοπιστωτικών προϊόντων στα οποία επενδύουν. Κατά συνέπεια ο βαθμός επικινδυνότητας ενός Α/Κ δύναται να ποικίλλει, αναλόγως της κατηγορίας του Α/Κ και των χρηματοπιστωτικών προϊόντων στα οποία επενδύει το χαρτοφυλάκιο του. Έτσι, ένα ομολογιακό αμοιβαίο διατρέχει τους κινδύνους που αναφέρθηκαν παραπάνω προκειμένου περί επενδύσεων σε ομόλογα, ήτοι τον κίνδυνο επιτοκίου, τον κίνδυνο ρευστότητας της αγοράς, τον κίνδυνο πρώιμης εξόφλησης, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο πτώχευσης. Τα αντίστοιχα ισχύουν για ένα μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο. Συνεπώς ο Πελάτης οφείλει να επιλέξει το Α/Κ της κατηγορίας που ανταποκρίνεται στο επενδυτικό του προφίλ, δίδοντας ιδιαίτερη προσοχή στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο και μελετώντας προσεκτικά τους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο Α/Κ της επιλογής του και την επένδυση από αυτό σε συγκεκριμένα Χρηματοπιστωτικά Μέσα (βλ. επίσης παραπάνω, υπό II. και III. 1B και 2Δ).

Υπογραμμίζεται, τέλος, ότι τα Α/Κ δεν καταβάλλουν τόκο και δεν εξασφαλίζουν προκαθορισμένες αποδόσεις, ενώ υπόκεινται σε λειτουργικά/διαχειριστικά έξοδα. Η απόδοση για το μεριδιούχο προκύπτει από τη διαφορά της αξίας του κεφαλαίου της επένδυσης και της αποτίμησης αυτού σε μελλοντικό της τοποθέτησης χρόνο. Η μεταβολή της τιμής του μεριδίου, ανάλογα με τους τίτλους που περιλαμβάνει το Α/Κ μπορεί να είναι μεγάλη και επομένως, η απόδοση της επένδυσης, θετική ή αρνητική, μπορεί να είναι υψηλή.

Ειδικώς ως προς τα χρηματιστηριακώς διαπραγματεύσιμα αμοιβαία (ETFs), και τις ειδικές κατηγορίες αυτών (π.χ. ETCs), επισημαίνεται ότι εκτός από τους κινδύνους που συνδέονται με τα Α/Κ εν γένει, υπάρχει ο κίνδυνος για τον επενδυτή, η απόδοση των ETFs να είναι κατώτερη εκείνης του δείκτη αναφοράς τους (tracking error). Το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται σε περισσότερους λόγους, όπως π.χ. ο ύψος των λειτουργικών/διαχειριστικών εξόδων, τους κανόνες σε σχέση με τη διασπορά του

χαρτοφυλακίου ή ενδεχομένως ατυχείς επιλογές σε σχέση με την επένδυση σε ορισμένες μόνο μετοχές (ή σε ορισμένα μόνο εμπορεύματα) του δείκτη αναφοράς.

4. Παράγωγα

A. Έννοια - Χαρακτηριστικά

Τα παράγωγα αποτελούν σύνθετα και πολύπλοκα Χρηματοπιστωτικά Μέσα, το περιεχόμενο των οποίων ποικίλλει αναλόγως των «υποκείμενων 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 απροσδιόριστου αριθμού τύπων παραγώγων. Τα παράγωγα διαμορφώνονται, συνήθως, υπό μορφή συμβολαίων μεταξύ των μερών, με τα οποία συμφωνείται η εκπλήρωση των αμοιβαίως αναλαμβανομένων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία. Η αξία τους διαμορφώνεται βάσει της αξίας των υποκείμενων 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 σύντομη περιγραφή των ως άνω βασικών τύπων παραγώγων.

B. Είδη - Κατηγορίες

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης / προθεσμιακά συμβόλαια (futures)

Αποτελούν τυποποιημένα συμβόλαια για την αγορά ή πώληση ορισμένης ποσότητας και ποιότητας ενός υποκείμενου μέσου (underlying instrument) σε μια μελλοντική ημερομηνία και σε συμφωνημένη τιμή, που καθορίζονται κατά τη σύναψη του συμβολαίου. Βάσει αυτών ο ένας συμβαλλόμενος αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει στον άλλο συγκεκριμένη ποσότητα ενός Χρηματοπιστωτικού Μέσου (π.χ. μίας μετοχής) ή και ενός νομίσματος ή εμπορεύματος σε μια συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία σε προκαθορισμένη τιμή. Αντίστοιχη υποχρέωση αναλαμβάνει ο αγοραστής. Επομένως, η ημερομηνία κατάρτισης της συναλλαγής από την ημερομηνία εκπλήρωσης της υποχρέωσης (π.χ. παράδοσης των Χρηματοπιστωτικών Μέσων και καταβολής της αξίας τους) διαφέρουν. Συχνά τα συμβόλαια προβλέπουν ότι στην ημερομηνία λήξης δε γίνεται παράδοση Χρηματοπιστωτικών Μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής σε σχέση με το 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.

Υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να είναι, μεταξύ άλλων, οι μετοχές, οι τιμές συναλλάγματος, τα επιτόκια, τα ομόλογα και οι δείκτες χρηματιστηρίων. Και τα δύο συμβαλλόμενα μέρη υποχρεούνται να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους από το συμβόλαιο κατά την ημερομηνία διακανονισμού.

Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options)

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται στο ένα συμβαλλόμενο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε προκαθορισμένη τιμή σε προσδιορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλομένου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλομένου του) να καταρτίσει τη συμφωνηθείσα συναλλαγή αν το πρώτο ασκήσει το δικαίωμα του. Τα υποκείμενα μέσα μπορεί να είναι νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, μετοχές, χρεόγραφα και τίτλοι της χρηματαγοράς. Σε αντίθεση με τα futures ο αγοραστής του option έχει την επιλογή, αλλά όχι την υποχρέωση να προβεί μελλοντικώς στη συγκεκριμένη συναλλαγή. Αγοράζει έναντι συγκεκριμένου τιμήματος το δικαίωμα να προβεί μελλοντικώς σε συγκεκριμένη συναλλαγή. Αντιθέτως, ο αντισυμβαλλόμενος του, ο πωλητής (διαθέτης) του option έχει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο, αν το έτερο μέρος (ο αγοραστής του option) ασκήσει το δικαίωμα του. Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να καθοριστεί βάσει περισσότερων τεχνικών που αναπτύσσονται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Μέσω των εν λόγω μεθόδων μπορεί, επίσης, να καθοριστεί ο τρόπος κατά τον οποίο δύναται να επηρεαστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό. Συνεπώς, είναι δυνατόν να κατανοηθούν και να αντιμετωπιστούν οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε δικαιώματα προαίρεσης και την κατοχή τέτοιων δικαιωμάτων προαίρεσης με έναν βαθμό ακρίβειας.

Συμβόλαια ανταλλαγής (swaps)

Το συμβόλαιο ανταλλαγής περιλαμβάνει την αγορά ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου σε τιμή spot (αξίας δύο ημερών) και την ταυτόχρονη συμφωνία για την πώληση αυτού σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον με προθεσμιακή τιμή. Στο swap έχουμε δύο σκέλη: α) μία πράξη αξίας άμεσης (spot), συνήθως δύο ημερών (short leg) και β) μία προθεσμιακή πράξη (long leg) που αντιστρέφει την πρώτη πράξη. Συνήθως, συμφωνείται η ανταλλαγή χρηματικών ροών. Το εν λόγω παράγωγο χρησιμοποιείται συχνά για την κάλυψη του κινδύνου που προκύπτει από τη μεταβλητότητα των τιμών, τα επιτόκια ή για την πιθανολόγηση επί των αλλαγών στις υποκείμενες τιμές.

Γ. Κίνδυνοι

Τα παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο μειώσεως ή απώλειας του αρχικώς επενδύομένου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού. Ως εκ τούτου οι συναλλαγές επί παραγώγων Χρηματοπιστωτικών Μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται τη λειτουργία των μέσων αυτών καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων. Στη συνέχεια περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα.

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

i) 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 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 ασφαλείας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για τη 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 οριστεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. «ΕΤ. ΕΚ.») ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή/διακανονιστή της αγοράς παραγώγων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλει 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 παραγώγων. 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 γι' 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 δε 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».

ii) 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. Παρά 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 ΕΤ. ΕΚ.) 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 ΑΕΠΕΥ 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.

iii) short selling (ανοιχτή πώληση)

Σε περίπτωση πώλησης Χρηματοπιστωτικών Μέσων που ο Πελάτης δε 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.

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 υποκείμενων αξιών.

δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει όταν ο Πελάτης με τη 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. Δικανικός κίνδυνος (legal risk) συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου από τροποποίηση διατάξεων

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό II. 10., 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 ασθενέστερη προστασία στον Πελάτη από αυτήν που προσφέρει το ελληνικό δίκαιο και το δίκαιο των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Περαιτέρω, τυχόν τροποποίηση 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)

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό II. 4., 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 στη 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 ανωτέρω υπό II εκτεθέντες γενικοί κίνδυνοι.

5. Αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου (Hedge Funds)

Τα αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου (Hedge Funds) στοχεύουν σε κέρδη ανεξάρτητα από την κατεύθυνση των αγορών. Είναι ενεργά σε μια πληθώρα επενδυτικών προϊόντων μεταξύ των οποίων:

I. Μετοχικά προϊόντα σε αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες αγορές

II. Ομολογιακά προϊόντα από κρατικά ομόλογα μέχρι εταιρικά ομόλογα υψηλού ρίσκου

III. Απλά ή και παράγωγα προϊόντα στην αγορά συναλλάγματος και στην αγορά εμπορευμάτων όπως χρυσός, σίδηρος, χαλκός, πετρέλαιο, κλπ.

Οι θέσεις που παίρνουν τα αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου μπορούν να είναι θέσεις αγοράς αλλά και πώλησης (δηλαδή να πουλάνε ένα προϊόν που δεν κατέχουν κάνοντας την εκτίμηση ότι στο μέλλον η τιμή του θα πέσει και έτσι θα καρπωθούν τη διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και την τιμή αγοράς). Συχνά μπορούν να χρησιμοποιήσουν μόχλευση για να μεγιστοποιήσουν τα κέρδη τους. Αυτά τα χαρακτηριστικά βέβαια αυξάνουν το πιθανό ρίσκο της επένδυσης σε αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου.

Ο όρος αμοιβαίο κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου μπορεί να περιγράψει μια μεγάλη γκάμα αμοιβαίων διαφορετικών επενδυτικών στρατηγικών, καθένα από τα οποία εμπεριέχει διαφορετικού είδους κινδύνους. Στην χειρότερη περίπτωση, η αγορά ενός αμοιβαίου κεφαλαίου αντιστάθμισης κινδύνου μπορεί να εμπεριέχει μια πολύ μεγάλη συγκέντρωση ρίσκου σε σχέση με πιο «απλά» προϊόντα που δεν κάνουν χρήση μόχλευσης. Σε αυτή την περίπτωση ο επενδυτής δύναται να χάσει το σύνολο της επένδυσής του.

Ο όρος αμοιβαίο κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου μπορεί να εμπεριέχει διαφορετικών ειδών αμοιβαία κεφάλαια όπως αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια, αμοιβαία κεφάλαια με στρατηγικές πολλαπλών διαχειριστών, αμοιβαία κεφάλαια με συνδυασμό θέσεων αγοράς και πώλησης, αμοιβαία κεφάλαια με θέσεις σε μακρο-οικονομικά ρίσκα όπως πληθωρισμός ή επιτόκια, κ.λ.π.

Εφιστούμε την προσοχή των επενδυτών στην παρακάτω μη-πλήρη λίστα από πιθανούς κινδύνους:

- Χαμηλή ρευστότητα
- Πιθανή σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ των διαχειριστών και των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου
- Δυσκολία αποτύπωσης των επενδύσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου
- Υψηλά κόστη εξόδων διαχείρισης και προμηθειών τρίτων
- Απουσία συχνής αποτίμησης της αξίας του χαρτοφυλακίου
- Δυσκολία στην ανάλυση των μελλοντικών αποδόσεων του αμοιβαίου κεφαλαίου
- Κίνδυνος από τη μόχλευση συγκεκριμένων επενδύσεων όπως επιτοκίων ή συναλλαγματικών ισοτιμιών
- Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με αμοιβές υπεραπόδοσης
- Κίνδυνοι σε σχέση με την έδρα του αμοιβαίου κεφαλαίου σε κράτη με χαμηλό ή και ανύπαρκτο κανονιστικό πλαίσιο
- Κίνδυνος ζημίας ανώτερης της αρχικής επένδυσης

6. Δομημένα ή Σύνθετα Προϊόντα (Structured Products)

Είναι μια ομάδα χρηματοπιστωτικών μέσων με διαφορετικούς όρους πληρωμής και χαρακτηριστικά κινδύνου τα οποία μπορούν ενδεικτικά να κατηγοριοποιηθούν βάσει των ακόλουθων κριτηρίων: (α) εγγύηση κεφαλαίου στη λήξη, (β) είδος υποκείμενης αξίας ή του συνδυασμού δύο ή περισσότερων υποκείμενων αξιών και (γ) διάρκεια. Τα προϊόντα αυτά μπορεί να έχουν την μορφή ενός ομολόγου ή μιας κατάθεσης όπως πχ. μια κατάθεση διπλού νομίσματος (Dual Currency) η οποία αποτελείται από μία προθεσμιακή κατάθεση και ένα δικαίωμα προαίρεσης (option) πάνω σε μια συναλλαγματική ισοτιμία το οποίο πουλάει ο επενδυτής προς ένα πιστωτικό ίδρυμα. Με τη λήξη του προϊόντος, ο επενδυτής εισπράττει υψηλότερο επιτόκιο στο νόμισμα επένδυσης έναντι μιας απλής προθεσμιακής κατάθεσης αλλά παράλληλα το πιστωτικό ίδρυμα διατηρεί το δικαίωμα να αποπληρώσει το αρχικό κεφάλαιο επένδυσής του στο εναλλακτικό νόμισμα σε προκαθορισμένη τιμή μετατροπής/εξάσκησης (Strike Price). Το προϊόν Dual Currency εγγυάται τους τόκους στο νόμισμα επένδυσης, αλλά δεν εγγυάται το νόμισμα του κεφαλαίου επένδυσης στη λήξη το οποίο εξαρτάται από τη συναλλαγματική ισοτιμία στη Spot αγορά. Το προϊόν αυτό ενέχει κίνδυνο σημαντικής απώλειας του επενδύομένου κεφαλαίου κατά την λήξη, σε όρους αποτίμησης στο νόμισμα επένδυσης ή κατά την λήξη σε περίπτωση αποπληρωμής στο εναλλακτικό νόμισμα εφόσον ισχύουν αρνητικά αποτελέσματα στις αποδόσεις.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4
ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ - ΤΡΙΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

A. Εκτελούσες Επιχειρήσεις

1. Εσωτερικού

- Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ
- Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ
- Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
- Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος (IBG)
- Τράπεζα Eurobank Ergasias S.A
- Eurobank Equities

2. Εξωτερικού

- EFG Bank Luxembourg S.A.
- EFG Bank Monaco S.A.
- Eurobank Luxembourg S.A.
- UBS AG (Switzerland)
- Credit Suisse (Switzerland)
- UBP Bancaire Privee S.A

B. Επιχειρήσεις Εκκαθάρισης/Θεματοφύλακες

1. Εσωτερικού

- Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
- Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε. (IBG)
- Τράπεζα Eurobank Ergasias S.A

2. Εξωτερικού

- EFG Bank Luxembourg S.A.
- EFG Bank Monaco S.A.
- Eurobank Luxembourg S.A.
- UBS AG (Switzerland)
- Credit Suisse (Switzerland)
- UBP Bancaire Privee S.A
- Τράπεζα HSBC UK

Γ. Τόποι εκτέλεσης - Αγορές

Οι τόποι εκτέλεσης ποικίλουν ανάλογα με τον τύπο της συναλλαγής και τις τρίτες επιχειρήσεις που μεσολαβούν για την εκτέλεση και εκκαθάριση της συναλλαγής. Κατωτέρω, παρέχεται ενδεικτικός πίνακας τόπων εκτέλεσης και αγορών στις οποίες δύνανται οι Πελάτες να εκτελούν συναλλαγές μέσω των τρίτων επιχειρήσεων. Περισσότερες λεπτομέρειες για τους τόπους εκτέλεσης παρέχονται από τις τρίτες επιχειρήσεις που μεσολαβούν για την εκτέλεση της εντολής.

Αγορές

Συναλλαγές σε Μετοχές:	Ελλάδα, Αυστρία, Βέλγιο, Φινλανδία, Γαλλία, Δανία, Γερμανία, Ιταλία, Ολλανδία, Νορβηγία, Πορτογαλία, Ισπανία, Σουηδία, Ελβετία, Ηνωμένο Βασίλειο, NASD Ευρώπης, Αυστραλία, Τουρκία, Καναδάς, Ιρλανδία, Λουξεμβούργο, Ιαπωνία, Χονγκ-Κονγκ, Η.Π.Α. - NASDAQ, NYSE, AMEX.
Συναλλαγές σε Παράγωγα:	Ελλάδα, Αυστρία, Βέλγιο, Φινλανδία, Γαλλία, Δανία, Γερμανία, Ιταλία, Ολλανδία, Νορβηγία, Πορτογαλία, Ισπανία, Σουηδία, Ελβετία, Ηνωμένο Βασίλειο, Ιαπωνία, Η.Π.Α, Σιγκαπούρη

Τόποι εκτέλεσης

Χρηματοπιστωτικά Μέσα	Οργανωμένη Αγορά
Μετοχές και Παράγωγα που διαπραγματεύονται στην Ελληνική αγορά	Χρηματιστήριο Αθηνών
Μετοχές που διαπραγματεύονται στην Κυπριακή αγορά	Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου
Μετοχές που διαπραγματεύονται στις ως άνω αναφερόμενες ξένες οργανωμένες αγορές	Οργανωμένη αγορά εξωτερικού
Παράγωγα που διαπραγματεύονται στις ως άνω αναφερόμενες ξένες οργανωμένες αγορές	Οργανωμένη αγορά εξωτερικού μέσω

Ο Πελάτης δύναται να ζητήσει να λάβει από την Εταιρεία περισσότερες λεπτομέρειες σε σχέση με τις εταιρείες που μπορεί να χρησιμοποιήσει για την εκτέλεση των εντολών του και για την παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής καθώς και για τους τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιούν.

Η Εταιρεία δύναται στο μέλλον να συνεργάζεται και με άλλες εκτελούσες επιχειρήσεις, επιχειρήσεις εκκαθάρισης και θεματοφύλακες σύμφωνα με όσα ειδικότερα αναφέρονται στο παρόν πληροφοριακό έντυπο και τη Σύμβαση. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία δύναται να επικαιροποιεί το ανωτέρω Παράρτημα και να ενημερώνει σχετικά τους Πελάτες.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 5

ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Γενικές παρατηρήσεις

Οι αμοιβές που περιλαμβάνονται στην παρούσα πολιτική είναι ενδεικτικές αμοιβές που παρέχονται για τους σκοπούς προσημαστικής πληροφόρησης του Πελάτη. Οι συγκεκριμένες αμοιβές και ο ακριβής τρόπος υπολογισμού τους συμφωνούνται με τον Πελάτη στη Σύμβαση που θα υπογράψει με την Εταιρεία. Οι αμοιβές που καταβάλλονται από τους Πελάτες δύνανται να διαφέρουν ιδίως βάσει του επενδυτικού προφίλ και των λοιπών χαρακτηριστικών του Πελάτη, του ύψους των κεφαλαίων του ή των συναλλαγών στις οποίες προτίθεται να προβαίνει ο Πελάτης. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία μεριμνά ώστε οι αμοιβές και αντιπαροχές που λαμβάνονται ή καταβάλλονται να είναι σύμφωνες με την ισχύουσα νομοθεσία.

Κατωτέρω παρατίθεται η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας στην οποία περιλαμβάνονται οι μέγιστες αμοιβές που καταβάλλονται στην Εταιρεία και τις τρίτες επιχειρήσεις

A) Τιμολογιακή πολιτική υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών

I) Χρέωση ανά συναλλαγή

Αμοιβή υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών*	Μέγιστη Αμοιβή	Ελάχιστη Αμοιβή
Ως ποσοστό επί της αξίας της συναλλαγής	1%	Μέχρι EUR 80
ή		
Ως ποσοστό επί της σταθμισμένης αξίας του ενεργητικού [ετήσια]	1%	

*Η αμοιβή λήψης και διαβίβασης εντολών που ορίζεται στον ανωτέρω πίνακα είναι ποσοστιαία επί της αξίας της συναλλαγής. Ως αξία συναλλαγής ορίζεται η συναλλαγή που καταρτίζει η Εκτελούσα Επιχείρηση εκτελώντας την εντολή του Πελάτη που διαβιβάστηκε σε αυτήν από την Εταιρεία, εξαρτάται δε από το εκάστοτε Χρηματοπιστωτικό Μέσο.

II) Ενιαία χρέωση υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών σε ποσοστιαία βάση επί της αξίας του χαρτοφυλακίου (service fee)

Αμοιβή υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών	Μέγιστη Προμήθεια	Ελάχιστη Προμήθεια
Αμοιβή επί της αξίας του χαρτοφυλακίου [ετήσια]*	Έως 1,50%	

* Η αμοιβή λήψης και διαβίβασης εντολών που ορίζεται στους ανωτέρω πίνακες είναι ποσοστιαία επί της συνολικής αξίας του Χαρτοφυλακίου του Πελάτη.

B) Τιμολογιακή πολιτική υπηρεσίας παροχής επενδυτικών συμβουλών

Αμοιβή παροχής επενδυτικών συμβουλών*	Μέγιστη Αμοιβή	Ελάχιστη Αμοιβή
Αμοιβή επί της αξίας του χαρτοφυλακίου [ετήσια]	1,50%	EUR 2,000

** Η αμοιβή παροχής επενδυτικών συμβουλών που ορίζεται στον ανωτέρω πίνακα είναι ποσοστιαία επί της συνολικής αξίας του Χαρτοφυλακίου του Πελάτη.

Γ) Τιμολογιακή πολιτική υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αμοιβή υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Χαρτοφυλάκιο Cash Plus	Συντηρητικό Χαρτοφυλάκιο	Ισορροπημένο Χαρτοφυλάκιο	Αναπτυξιακό Χαρτοφυλάκιο
Αμοιβή Διαχείρισης [ετήσια] *	Έως 1,00%	Έως 1,50%	Έως 2,00%	Έως 2,00%
Δείκτης Αναφοράς	Δείκτης Cash Plus	Συντηρητικός Δείκτης	Ισορροπημένος Δείκτης	Αναπτυξιακός Δείκτης
Αμοιβή Υπεραπόδοσης ***	Έως 20%	Έως 20%	Έως 20%	Έως 20%

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ		
	Lyxor UCITS ETF Smart Cash EUR ACC	db x-trackers Barclays Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR [H] ACC	iShares MSCI World UCITS ETF EUR [H] ACC
Cash Plus	80%	20%	
Συντηρητικό	40%	40%	20%
Ισορροπημένο	20%	40%	40%
Αναπτυξιακό	20%	20%	60%

* Η αμοιβή παροχής της υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που ορίζεται στον ανωτέρω πίνακα είναι ποσοστιαία επί της συνολικής αξίας του χαρτοφυλακίου του Πελάτη.

*** Η αμοιβή υπεραπόδοσης της υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που ορίζεται στον ανωτέρω πίνακα είναι ποσοστιαία επί της διαφοράς μεταξύ της απόδοσης χαρτοφυλακίου του Πελάτη και της μεταβολής του Δείκτη Αναφοράς, με High water-mark

Δ) Τρόπος καταβολής των αμοιβών της Εταιρείας

Οι αμοιβές της Εταιρείας καταβάλλονται στο νόμισμα που συμφωνείται μεταξύ των μερών στη Σύμβαση. Ο τρόπος καταβολής της αμοιβής συμφωνείται στη Σύμβαση. Η Εταιρεία δύναται να λαμβάνει τις αμοιβές της από την τρίτη επιχείρηση που εκτελεί τις συναλλαγές του Πελάτη/ το θεματοφύλακα όπως ειδικότερα θα συμφωνηθεί μεταξύ της Εταιρείας, του Πελάτη και της τρίτης επιχείρησης.

Ε) Αμοιβή εκτελούσας επιχείρησης/θεματοφύλακα/επιχείρησης εκκαθάρισης

Ι) Αμοιβή εκτελούσας επιχείρησης

Αμοιβή εκτέλεσης εντολών*	Μέγιστη Αμοιβή	Ελάχιστη Αμοιβή
Ως ποσοστό επί της αξίας της συναλλαγής	1%	Μέχρι EUR 100
ή		
Ως ποσοστό επί της σταθμισμένης αξίας του ενεργητικού [ετήσια]	1%	Μέχρι EUR 3,000

*Η αμοιβή εκτέλεσης εντολών που ορίζεται στον ανωτέρω πίνακα είναι ποσοστιαία επί της αξίας της συναλλαγής. Ως αξία συναλλαγής ορίζεται η συναλλαγή που καταρτίζει η εκτελούσα επιχείρηση εκτελώντας την εντολή του Πελάτη που διαβιβάσθηκε σε αυτήν από την Εταιρεία, εξαρτάται δε από το εκάστοτε Χρηματοπιστωτικό Μέσο.

II) Συνολική αμοιβή λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών

Συνολική αμοιβή λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών (Εταιρείας και εκτελούσας επιχείρησης)**	Μέγιστη Αμοιβή	Ελάχιστη Αμοιβή
Ως ποσοστό επί της αξίας της συναλλαγής	2%	Μέχρι EUR 200
ή		
Ως ποσοστό επί της σταθμισμένης αξίας του ενεργητικού [ετήσια]	2%	Μέχρι EUR 3,000

**Η Εταιρεία παρέχει και αθροιστική απεικόνιση του μέγιστου ποσοστού που χρεώνεται συνολικά για την εκτέλεση της εντολής, αθροίζοντας τη μέγιστη αμοιβή της Εταιρείας με τη μέγιστη αμοιβή της Εκτελούσας Επιχείρησης παρότι η Εταιρεία σύμφωνα με το επιχειρηματικό της μοντέλο και την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών που έχει θεσπίσει δεν προτείνει ούτε διαθέτει στον Πελάτη τις υπηρεσίες των Εκτελουσών Επιχειρήσεων αλλά ο Πελάτης διαλέγει ο ίδιος την Εκτελούσα Επιχείρηση με την οποία θα συνεργάζεται.

III) Αμοιβή θεματοφύλακα

Αμοιβή τρίτης επιχείρησης για υπηρεσίες Θεματοφυλακής*	Μέγιστη Αμοιβή	Ελάχιστη Αμοιβή
Ως ποσοστό επί της σταθμισμένης αξίας του ενεργητικού [ετήσια]	0,6%	Μέχρι EUR 2,000

*Το κόστος θεματοφυλακής περιλαμβάνει, στην περίπτωση ελληνικών μετοχών, το κόστος διατήρησης χαρτοφυλακίου που χρεώνει το Χ.Α., στην περίπτωση αλλοδαπών μετοχών και ομολόγων το κόστος του ξένου θεματοφύλακα.

Z) Αντιπαροχές και ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη

Η Εταιρεία, στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών δύναται να λαμβάνει ή να καταβάλλει αντιπαροχές εφόσον αυτό επιτρέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία και γνωστοποιείται στον Πελάτη όπως επιβάλλεται από την ισχύουσα νομοθεσία. Η Εταιρεία, μεταξύ άλλων, δύναται να λαμβάνει αμοιβές για τη διανομή χρηματοπιστωτικών μέσων στους Πελάτες και να λαμβάνει ή/και να καταβάλλει αμοιβές για τη σύσταση πελατών.

Βασικές πληροφορίες σε σχέση με τις επιτρεπόμενες αντιπαροχές περιλαμβάνονται στις παραγράφους 74-79 του εντύπου προσυμβατικής ενημέρωσης. Οι Πελάτες δύναται να ζητούν περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική αντιπαροχών της Εταιρείας καθώς και την αναλυτική μεθοδολογία υπολογισμού των αντιπαροχών, τις οποίες η Εταιρεία θα μεριμνά ώστε να παράσχει άμεσα.

H) Έξοδα και λοιπές χρεώσεις

Στις παραπάνω αμοιβές της Εταιρείας (βλ. Α-Γ) δεν περιλαμβάνονται τα έξοδα υπέρ τρίτων, οι επιβαρύνσεις που αφορούν σε φόρους, τέλη και ΦΠΑ, η αμοιβή εκτέλεσης εντολών, τα έξοδα θεματοφύλακα και οι λοιπές χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση των εντολών και τα οποία επιβαρύνουν τους πελάτες πλέον της συνολικής καθαρής αμοιβής.

Τα έξοδα και λοιπές χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση των εντολών και επιβαρύνουν τους Πελάτες πλέον της συνολικής καθαρής αμοιβής, που αναλύεται παραπάνω ποικίλλουν αναλόγως προς την επιλογή του τόπου εκτέλεσης και της Εκτελούσας Επιχείρησης. Οι Πελάτες δικαιούνται να ζητήσουν εγγράφως από την Εταιρεία να τους ενημερώνει, βάσει των στοιχείων που θέτει υπόψη της η Εκτελούσα Επιχείρηση με την οποία συνεργάζεται η Εταιρεία για τα έξοδα και λοιπές χρεώσεις που συνδέονται με την εκτέλεση των εντολών τους.

Η Εταιρεία δύναται να τροποποιεί την τιμολογιακή της πολιτική οποτεδήποτε γνωστοποιώντας εγγράφως τις αλλαγές στον Πελάτη.