

## ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ Ν. 4514/2018 MIFID II

Το παρόν έχει ως στόχο να σας παρέχει πληροφόρηση για τις αλλαγές που επήλθαν στην προσυμβατική σας ενημέρωση με την ενσωμάτωση της οδηγίας 2014/65/ΕΕ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II) καθώς και του κανονισμού 1286/2014/ΕΕ σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP). Η παρούσα ενημέρωση δεν έχει ως σκοπό να αντικαταστήσει αλλά να συμπληρώσει το προσυμβατικό πακέτο. Δεν συνιστά εξαντλητική απαρίθμηση των αλλαγών που επήλθαν στο νομοθετικό πλαίσιο αλλά περιορίζεται στα στοιχεία που οφείλει να γνωστοποιήσει σε προσυμβατικό επίπεδο η εταιρία δυνάμει της σχετικής νομοθεσίας. Η ενημέρωση αυτή υπόκειται σε αλλαγές. Η παρούσα ενημέρωση, μαζί με τις πληροφορίες που ήδη έχουν γνωστοποιηθεί στο παρελθόν, είτε χωριστά είτε σε ενοποιημένη μορφή καθώς και τυχόν αλλαγές θα είναι διαθέσιμες στον δικτυακό τόπο της εταιρίας στην ιστοσελίδα [www.depolasaxe.gr](http://www.depolasaxe.gr) στην οποία και οφείλετε να ανατρέχετε προς ενημέρωσή σας. Σχετικά με την ύπαρξη αλλαγής θα ενημερώνεστε με email που θα σας αποσταλεί στη διεύθυνση ηλεκτρονικού σας ταχυδρομείου, δηλώνοντας σας και την ιστοσελίδα που μπορεί να ανατρέξετε για τη σχετική επικαιροποίηση.

### 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ:

#### 1.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Πλήρης επωνυμία: ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (στο εξής: η «Εταιρία»)

**Διεύθυνση:** Χρ. Λαδά αρ. 1, Αθήνα, 105 61

**Στοιχεία επικοινωνίας με την Εταιρία**

**Τηλέφωνο:** 213 0998100

**Αριθμός Φαξ:** 210 32.11.618

**Διεύθυνση e-mail:** [info@depolasaxe.gr](mailto:info@depolasaxe.gr)

**Ιστοσελίδα:** [www.depolasaxe.gr](http://www.depolasaxe.gr)

Η εταιρία έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/65/09-01-1991 και έχει αριθμό Γ.Ε.ΜΗ.: 976701000 (πρώην Αρ.Μ.Α.Ε. 23524/06/Β/91/09).

Ο σκοπός της εταιρίας περιλαμβάνει την παροχή κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών κατά την έννοια του νόμου 4514/2018 (Τμήμα Α & Τμήμα Β του Παραρτήματος Ι) επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στο Τμήμα Γ του Παραρτήματος Ι του ν.4514/2018 και συγκεκριμένα:

#### Α. Επενδυτικές Υπηρεσίες και Δραστηριότητες

- 1) η λήψη και διαβίβαση προς εκτέλεση για λογαριασμό πελατών εντολών για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων,
- 2) η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, με την κατάρτιση αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών,
- 3) η διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό,
- 4) η διαχείριση χαρτοφυλακίου, η οποία συνίσταται στη διαχείριση κατά την διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας,
- 5) η παροχή επενδυτικών συμβουλών σε πελάτες σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα του Τμήματος Γ του Παραρτήματος Ι του ν.4514/2018,
- 6) η αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης,
- 7) η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης,

#### Β. Παρεπόμενες υπηρεσίες:

- 1) φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών και με εξαίρεση την πρόβλεψη και τήρηση λογαριασμών αξιόγραφων σε ανώτατο επίπεδο (υπηρεσία κεντρικής διατήρησης), όπως αναφέρεται στο σημείο 2 του τμήματος Α του παραρτήματος του Κανονισμού 909/2014,
  - 2) παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η επιχείρηση που παρέχει την πίστωση ή το δάνειο,
  - 3) παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων,
  - 4) υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών,
  - 5) έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα,
  - 6) υπηρεσίες σχετιζόμενες με την αναδοχή,
  - 7) επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες καθώς και παρεπόμενες υπηρεσίες που αναφέρονται στα τμήματα Α και Β του παρόντος παραρτήματος σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτ. 5, 6, 7 και 10 του τμήματος Γ, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.
- Η Εταιρία μπορεί επίσης να συνεργάζεται με άλλες επιχειρήσεις που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες και, γενικά επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς, καθώς και να συμμετέχει σε αυτές.

Η Εταιρία υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της οποίας τα στοιχεία είναι τα εξής:

**Διεύθυνση:** Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα  
**Τηλ. κέντρο:** 210 33.77.100  
**Ιστοσελίδα:** www.hcmc.gr

## 1.2. Νομικό Πλαίσιο

### Νόμος 4514/30.1.2018

- Οδηγία 2014/65/ΕΕ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II).
- Κανονισμός 1286/2014/ΕΕ σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP)
- Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμοί Ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα (regulatory technical standards – RTS – εφαρμοστικά τεχνικά πρότυπα (implementing technical standards – ITS)),

## 1.3. Περίληψη

Η Οδηγία 2004/39/ΕΚ2014/65/ΕΕ (MiFID II) για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID) αποτελεί εξέλιξη της Οδηγίας 2004/39/ΕΕ και είναι το βασικό νομοθέτημα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) σχετικά με την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών στις χώρες που ανήκουν στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (ΕΟΧ). Εξειδικεύεται δε από σειρά ειδικότερων εφαρμοστικών κανονισμών όπως αυτοί ενδεικτικά αναφέρονται ανωτέρω καθώς και οδηγιών που εκδίδονται από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ).

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II) θα ενσωματωθεί σύντομα στην εθνική νομοθεσία σε συνδυασμό με τις τυχόν κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεις και τις συμπληρωματικές οδηγίες που θα εκδοθούν από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Η MiFID II θέτει τους κανόνες που θα πρέπει να ακολουθούν οι Επιχειρήσεις Επενδύσεων και τα Πιστωτικά Ιδρύματα που παρέχουν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες ή πραγματοποιούν επενδυτικές δραστηριότητες.

Αντίστοιχα ο Κανονισμός 1286/2014/ΕΕ σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), εισάγει κάποιους ειδικούς κανόνες ενημέρωσης των ιδιωτών επενδυτών σχετικά με τα εν λόγω προϊόντα.

## 2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

### Επενδυτικές υπηρεσίες

**2.1 ΜΟΔ:** Δυνάμει της MiFID II, η Λειτουργία Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ), αποτελεί νέα επενδυτική υπηρεσία για την παροχή της οποίας απαιτείται άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**2.2 Επενδυτικές Συμβουλές:** Ο Ν 4514/2020 εισάγει διάκριση ανάμεσα σε Ανεξάρτητες και Μη ανεξάρτητες επενδυτικές συμβουλές. Η Εταιρία ενημερώνει τον Πελάτη είτε στη σύμβαση είτε κατά την παροχή της επενδυτικής συμβουλής αν η συμβουλή είναι ανεξάρτητη ή όχι.

**2.2.1 Πεδίο Εφαρμογής.** Το παρόν τμήμα ρυθμίζει τους ειδικότερους όρους που θα διέπουν επιπρόσθετα την παροχή επενδυτικών συμβουλών από την Εταιρία στον Πελάτη, εφόσον τα συμβαλλόμενα μέρη έχουν συμφωνήσει στην Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών η Εταιρία να παρέχει επενδυτικές συμβουλές στον Πελάτη σχετικά με επενδύσεις σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα.

**2.2.2. Χρηματοπιστωτικά Μέσα.** Ως Χρηματοπιστωτικά Μέσα για τους σκοπούς της παρούσας νοούνται τα χρηματοπιστωτικά μέσα που απαριθμούνται στο άρθρο 5 του ν. 3606/2007, όπως αυτά εξειδικεύονται στη σχετική εντολή που έχει δώσει ο Πελάτης στην Εταιρία στο οικείο πεδίο της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

**2.2.3. Αντικείμενο – Καταλληλότητα.** Η Εταιρία αναλαμβάνει να παρέχει επενδυτικές συμβουλές στον Πελάτη για επενδύσεις σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα, στα πλαίσια του επενδυτικού προφίλ του πελάτη που έχει προκύψει από τον έλεγχο καταλληλότητας που έχει ήδη διενεργήσει η Εταιρία μέσω του σχετικού ερωτηματολογίου, επιδεικνύουσα επαγγελματική ευσυνειδησία, τηρώντας το εκάστοτε εφαρμοστέο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο. Η παροχή των επενδυτικών συμβουλών από την Εταιρία γίνεται με γνώμονα το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη, λαμβανομένων υπόψη, κατά απόλυτη προτεραιότητα, των πληροφοριών που γνωστοποιεί ο Πελάτης στην Εταιρία μέσω της συμπλήρωσης των σχετικών ερωτηματολογίων, αναφορικά με την εμπειρία του και γνώση σε επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα, την οικονομική του κατάσταση και τους επενδυτικούς του στόχους. Η Εταιρία δεν παρέχει επενδυτικές συμβουλές σχετιζόμενες με επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα που κρίνει ακατάλληλα για τον Πελάτη, επί τη βάση των αποτελεσμάτων του ελέγχου καταλληλότητας που διενεργεί και στο μέτρο που απαιτείται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία και κανονιστικό πλαίσιο. Επένδυση σε τέτοια χρηματοπιστωτικά μέσα ενδέχεται ωστόσο να γίνεται μετά από πρωτοβουλία του Πελάτη, οπότε και οι υποχρεώσεις της εταιρίας δεν ρυθμίζονται από την παρούσα αλλά από τη σύμβαση εκτέλεσης, λήψης και διαβίβασης εντολών και συναφών παρεπόμενων υπηρεσιών. Σε περίπτωση που η Εταιρία δεν λάβει από τον Πελάτη τις πληροφορίες που απαιτούνται για την εκτίμηση της καταλληλότητας των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και χρηματοπιστωτικών μέσων, δεν θα προβεί στην παροχή επενδυτικών συμβουλών προς τον Πελάτη.

**2.2.4. Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών.** Ρητά επισημαίνεται στον Πελάτη ότι οι πληροφορίες που ενδέχεται να του παρέχονται από την Εταιρία, στο πλαίσιο της διάθεσης ή της διαμεσολάβησης στη διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων, δεν θα συνιστούν σε κάθε περίπτωση επενδυτικές συμβουλές, παρά μόνο εάν του δηλώνεται ρητά, πριν από την επένδυσή του, ότι του παρέχονται επενδυτικές συμβουλές ή εάν ο ίδιος αιτείται τέτοιες συμβουλές και η Εταιρία αποδέχεται την παροχή τους. Σε κάθε περίπτωση, πληροφορίες που προορίζονται αποκλειστικά για διάδοση μέσω διαύλων επικοινωνίας ή απευθύνονται στο κοινό στο πλαίσιο της

διάθεσης ή της διαμεσολάβησης στη διάθεση εκ μέρους της Εταιρίας των χρηματοπιστωτικών μέσων, στα οποία αναφέρονται, δεν συνιστούν επενδυτικές συμβουλές.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΣ ΠΑΡΕΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟΚΛΕΙΣΤΙΚΑ ΑΠΟ ΤΟ ΑΡΜΟΔΙΟ ΤΜΗΜΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ. ΡΗΤΑ ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΤΑΙ ΣΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ ΟΤΙ ΔΕΝ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΕΚΛΑΜΒΑΝΕΙ ΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΥΛΗ ΠΟΥ ΠΡΟΕΡΧΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΜΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΠΟΥ ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΑΠΟ ΑΛΛΟ ΠΡΟΣΩΠΟ ΣΥΜΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΩΝ ΤΥΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΕΝΕΡΓΟΥΝ ΩΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΟΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΙ Ή ΠΟΥ ΣΥΣΤΗΝΟΥΝ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ.

**2.2.5. Αρχείο.** Σε περίπτωση Ιδιώτη Πελάτη η Εταιρία διατηρεί αρχείο των παρεχόμενων σε αυτόν επενδυτικών συμβουλών σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία και κανονιστικό πλαίσιο.

**2.2.6. Δήλωση κινδύνου για σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα.** Ρητά επισημαίνεται στον Πελάτη ότι ακόμη και αν η επένδυση σε σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (εξωχρηματιστηριακά συμβόλαια ή διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά) προκύψει από τον έλεγχο καταλληλότητας ότι είναι κατάλληλη και σύμφωνη με το επενδυτικό προφίλ την οικονομική κατάσταση και τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, η επένδυση σε τέτοιου είδους σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα ελλοχεύει αυξημένους κινδύνους, ακόμα και ολικής απώλειας του Χαρτοφυλακίου ή και επιπλέον υποχρέωσης κάλυψης από τον Πελάτη δημιουργουμένων από την επένδυση αυτή οικονομικών υποχρεώσεων και ενδεχόμενα πολλαπλάσιων του ύψους της επένδυσης ζημιών. Στην περίπτωση που ο Πελάτης επιλέξει την επένδυση σε τέτοια χρηματοπιστωτικά μέσα ρητά αντιλαμβάνεται, αναγνωρίζει και αποδέχεται τους ανωτέρω κινδύνους καθώς και τους γενικότερους κινδύνους που σχετίζονται με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα όπως του έχουν γνωστοποιηθεί στο Παρόν Παράρτημα, μη υπέχουσας της Εταιρίας οποιασδήποτε επιπλέον υποχρέωσης ή ευθύνης περί το αποτέλεσμα της επένδυσης.

**2.2.7. Αποποίηση ευθύνης.** Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΕΝ ΕΓΓΥΑΤΑΙ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ. Ρητά επισημαίνεται στον Πελάτη ότι:

- Τυχόν αριθμητικά στοιχεία που γνωστοποιούνται στον Πελάτη κατά την παροχή των επενδυτικών συμβουλών αναφέρονται είτε στο παρελθόν και οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων, είτε αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων και οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- Τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- η φορολογική μεταχείριση των προτεινόμενων συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου Πελάτη και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Επαφίεται δε αποκλειστικά στον Πελάτη να εξετάσει και να σταθμίσει τις συνέπειες της εκάστοτε φορολογικής μεταχείρισης των ως άνω προτεινόμενων συναλλαγών.

**Σε περίπτωση ανεξάρτητων συμβουλών** η Εταιρία έχει υποχρέωση να αξιολογήσει ένα επαρκώς ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά και τα οποία πρέπει να είναι επαρκώς διαφορετικά ως προς τον τύπο και τους εκδότες τους ή τους παρόχους των προϊόντων, και δεν δύναται να περιορίζεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή παρέχονται από την ίδια την Εταιρία ή από οντότητες που συνδέονται με στενούς δεσμούς με την Εταιρία ή από άλλες οντότητες με τις οποίες η Εταιρία έχει στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις.

### 3. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ (ΦΥΣΗ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ)

**3.1. Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές (PRIIP).** Πριν από την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών επί των συγκεκριμένων Χρηματοπιστωτικών Μέσων σε ιδιώτες πελάτες, η Εταιρία εξαντλεί την πληροφόρησή της στον Πελάτη στην παράδοση του σχετικού εγγράφου βασικών πληροφοριών (ΕΒΠ) όπως αυτό προβλέπεται στη σχετική νομοθεσία και όπως αυτό καταρτίζεται και δημοσιεύεται από τον εκδότη του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου στην ιστοσελίδα του. Το ίδιο ισχύει και σε σχέση με τις επιβαλλόμενες προμήθειες. Στο πλαίσιο αυτό ο Πελάτης οφείλει να αναγνώσει προσεκτικά το σχετικό έγγραφο καθώς και τυχόν λοιπά συνοδευτικά έγγραφα των σχετικών χρηματοπιστωτικών μέσων και να υποβάλει στην Εταιρία τυχόν απορίες πριν την κατάρτιση της συναλλαγής. Η Εταιρία δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς το περιεχόμενο του συγκεκριμένου ΕΒΠ.

Σε περιπτώσεις συναλλαγών επί συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων (PRIIPs) με μέσο επικοινωνίας εξ αποστάσεως, όπως τηλεφωνικά ή μέσο υπολογιστή, η Εταιρία δεν είναι σε θέση αντικειμενικά να παρέχει το ΕΒΠ πριν την κατάρτιση της συναλλαγής. Στις περιπτώσεις αυτές και ανάλογα με το τι θα επιλέξει ο Πελάτης, η Εταιρία είτε μπορεί να καθυστερήσει τη συναλλαγή μέχρι ο Πελάτης να λάβει το ΕΒΠ, είτε να προχωρήσει άμεσα στη συναλλαγή εφόσον συναινεί ο Πελάτης και να λάβει το ΕΒΠ μετά τη συναλλαγή.

Ο πελάτης λαμβάνει το ΕΒΠ εγγράφως ή με σταθερό μέσο ή με απλή υπόδειξη ηλεκτρονική ή έγγραφη από την Εταιρία του διαδικτυακού τύπου που βρίσκεται αναρτημένο το σχετικό ΕΒΠ ανάλογα με την επιλογή του Πελάτη

**3.2. Λοιπά Χρηματοπιστωτικά μέσα.** Γενικές πληροφορίες για τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τις υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρία επί αυτών περιγράφονται στο ήδη γνωστοποιηθέν στον Πελάτη προσυμβατικό πακέτο ενημέρωσης. Ο Πελάτης οφείλει να αναγνώσει προσεκτικά το σχετικό έγγραφο καθώς και τυχόν λοιπά συνοδευτικά έγγραφα των σχετικών χρηματοπιστωτικών μέσων και να υποβάλει στην Εταιρία τυχόν απορίες πριν την κατάρτιση της συναλλαγής.

**3.3. Πολύπλοκα και μη Χρηματοπιστωτικά Μέσα**

3.3.1. Μη πολύπλοκα ΧΜ Η Εταιρία αντιμετωπίζει ως μη πολύπλοκα τα κάτωθι χρηματοπιστωτικά μέσα

- Εισηγμένες μετοχές προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών και εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα (παρακαλούμε όπως ανατρέξετε στην Ενότητα 10: Χρηματοπιστωτικά Μέσα)
  - Μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα
  - Ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ εξαιρουμένων αυτών όπου ενσωματώνονται παράγωγα, ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου
  - μετοχές ή Μερίδια σε ΟΣΕΚΑ και ETF εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ
  - δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν
- 3.3.2. Χρηματοπιστωτικό μέσο μη προσδιοριζόμενο ρητά παραπάνω θεωρείται μη πολύπλοκο εφόσον πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:
- δεν είναι κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη·
  - υπάρχουν συχνές ευκαιρίες εκχώρησης, εξόφλησης ή με άλλο τρόπο ρευστοποίησής του, σε τιμές που είναι δημόσια διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά και αποτελούν είτε τιμές της αγοράς είτε τιμές που διατίθενται ή επικυρώνονται από συστήματα αποτίμησης μη εξαρτώμενα από τον εκδότη·
  - δεν συνεπάγεται για τον πελάτη καμία πραγματική ή δυνητική υποχρέωση υπερβαίνουσα το κόστος απόκτησης του μέσου·
  - ενσωματώνει ρήτρα, όρο ή στοιχείο ενεργοποίησης που θα μπορούσε να μεταβάλλει ριζικά τη φύση ή τον κίνδυνο της επένδυσης ή το προφίλ απόσβεσης, όπως για παράδειγμα επενδύσεις που ενσωματώσουν το δικαίωμα μετατροπής του μέσου σε διαφορετική επένδυση·
  - δεν περιλαμβάνει τυχόν ρητές ή σιωπηρές επιβαρύνσεις εξόδου που έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή της επένδυσης σε μη ρευστοποιήσιμη, ακόμα και αν υπάρχουν πρακτικά συχνές ευκαιρίες για διάθεση, εξαγορά ή άλλου είδους πραγματοποίηση της επένδυσης·
  - διατίθενται στο κοινό επαρκώς κατανοητές πληροφορίες για τα χαρακτηριστικά του και είναι πιθανό ότι αυτές είναι εύκολα κατανοητές, ώστε να παρέχεται στο μέσο ιδιώτη πελάτη η δυνατότητα να λάβει ενημερωμένη απόφαση να διενεργήσει ή όχι μια συναλλαγή στο εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο.
- 3.3.3. **Πολύπλοκα ΧΜ.** Η Εταιρία αντιμετωπίζει τα κάτωθι ΧΜ ως πολύπλοκα

#### **I ) Χρεωστικοί τίτλοι με ενσωματωμένο παράγωγο**

Ως ενσωματωμένο παράγωγο θεωρείται το στοιχείο εκείνο του χρεωστικού τίτλου το οποίο προκαλεί την τροποποίηση μέρους ή του συνόλου των ταμειακών ροών που σε διαφορετική περίπτωση θα προέκυπταν από τον τίτλο, σύμφωνα με μία ή περισσότερες ορισθείσες μεταβλητές.

Ενδεικτικά παραδείγματα:

- Μετατρέψιμα και ανταλλάξιμα ομόλογα.
- Ομόλογα συνδεδεμένα με δείκτες (indexed bonds) και πιστοποιητικά επένδυσης στην επίδοση υποκείμενων μέσων (turbo certificates).
- Υπό αίρεση μετατρέψιμα ομόλογα.
- Ομόλογα με δικαίωμα ανάκλησης ή εξαργύρωσης (callable or puttable bonds).
- Χρεόγραφα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο (credit linked notes).
- Δικαιώματα αγοράς σε καθορισμένη τιμή (warrants). Χρεωστικοί τίτλοι στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου

#### **II ) Χρεωστικοί τίτλοι στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου**

Στους χρεωστικούς τίτλους στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων οι ακόλουθοι:

α) Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση εξαρτάται από την επίδοση μιας καθορισμένης ομάδας στοιχείων ενεργητικού. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση ή η επίδοση εξαρτάται από τις εισπρακτέες απαιτήσεις, είτε σταθερές είτε ανακυκλούμενες, που προκύπτουν από τα στοιχεία ενεργητικού της υποκείμενης ομάδας. Παραδείγματα:

- Αξιόγραφα και εμπορικά χρεόγραφα από τιτλοποίηση περιουσιακών στοιχείων (Asset-backed securities και asset-backed commercial papers),
- αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων (Residential Mortgage Backed Securities – RMBS),
- αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων εμπορικών

β) Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση είναι μειωμένης εξασφάλισης έναντι της εξόφλησης χρέους προς τρίτους. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη, οι κάτοχοι χρεωστικών τίτλων με προτεραιότητα εξόφλησης να έχουν πρόσβαση στα περιουσιακά στοιχεία του εκδότη κατά προτεραιότητα έναντι των κατοχών χρεωστικών τίτλων μειωμένης εξασφάλισης.

Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης·
- Πιστοποιητικά (όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 27 της MiFIR)

γ) Χρεωστικοί τίτλοι με δυνατότητα τροποποίησης των ταμειακών ροών του μέσου κατά τη διακριτική ευχέρεια του εκδότη. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων ή η αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές που ορίζει ο εκδότης κατά τη διακριτική του ευχέρεια.

δ) Χρεωστικοί τίτλοι χωρίς συγκεκριμένη ημερομηνία εξαγοράς ή λήξης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να μην υπάρχει συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης και, κατ' επέκταση, συνήθως ούτε αποπληρωμή του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.

Παραδείγματα:

- Ομόλογα στο διηνεκές (perpetual bonds)

ε) Χρεωστικοί τίτλοι με ασυνήθιστο ή άγνωστο υποκείμενο. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων ή αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές οι οποίες είναι ασυνήθιστες ή άγνωστες στον μέσο ιδιώτη επενδυτή.

Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι αναφέρονται σε υποκείμενα, όπως μη δημοσιοποιημένοι δείκτες αναφορές, σύνθετοι δείκτες, εξειδικευμένες αγορές, ιδιαίτερες τεχνικά μέτρα (μεταξύ άλλων μεταβλητότητα τιμής και συνδυασμοί μεταβλητών)·
- ομόλογα καταστροφών

στ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς προσδιορισμού ή υπολογισμού της απόδοσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων.

Παραδείγματα:

- χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων.

ζ) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι δομημένοι με τέτοιο τρόπο ώστε το ποσό του κεφαλαίου ενδέχεται να μην αποπληρώνεται ολοσχερώς. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν τέτοια δομή ή υπόκεινται σε μηχανισμό ο οποίος, σε συγκεκριμένες περιστάσεις, ενεργοποιεί τη μερική αποπληρωμή (ή τη μη αποπληρωμή) του κεφαλαίου. - χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι επιλέξιμοι για σκοπούς διάσωσης με ίδια μέσα.

η) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή.

Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού (SPV) όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή

θ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς εγγύησης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι τους οποίους έχει εγγυηθεί τρίτο μέρος και οι οποίοι έχουν δομηθεί κατά τρόπο που καθιστά πολύπλοκο για τον επενδυτή να αξιολογήσει με ακρίβεια τον τρόπο με τον οποίο ο μηχανισμός εγγύησης επηρεάζει την έκθεση της επένδυσης σε κίνδυνο. Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου η ενεργοποίηση της εγγύησης εξαρτάται από μία ή περισσότερες προϋποθέσεις πέραν της αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη·

- Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου το επίπεδο της εγγύησης ή η ενεργοποίηση της εγγύησης υπόκειται σε χρονικούς περιορισμούς.

ι) Χρεωστικοί τίτλοι με χαρακτηριστικά μόχλευσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η απόδοση ή η ζημία του επενδυτή ενδέχεται να αποτελεί πολλαπλάσιο της αρχικής επένδυσης.

### **III ) Δομημένες καταθέσεις στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης**

Η δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης υφίσταται όταν:

α) η λαμβανόμενη απόδοση επηρεάζεται από μία ή περισσότερες μεταβλητές·

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση καταβάλλεται μόνο όταν μια ομάδα μέσω των ή στοιχείων ενεργητικού επιτύχει καλύτερη επίδοση από έναν συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς.

- Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση προσδιορίζεται με συνδυασμό δύο ή περισσότερων δεικτών.

β) η σχέση μεταξύ απόδοσης και συναφούς μεταβλητής ή μηχανισμού για τον προσδιορισμό ή υπολογισμό της απόδοσης είναι σύνθετη.

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε ο μηχανισμός βάσει του οποίου αποτυπώνεται το επίπεδο τιμής ενός δείκτη στην απόδοση να περιλαμβάνει διάφορα στοιχεία της αγοράς (π.χ. πρέπει να επιτευχθεί ένα ή περισσότερα όρια) ή διάφορες μετρήσεις του δείκτη σε διαφορετικές ημερομηνίες.

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε το κεφαλαιακό κέρδος ή ο πληρωτέος τόκος να αυξάνονται ή να μειώνονται σε συγκεκριμένες καθορισμένες περιστάσεις.

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου.

γ) η μεταβλητή που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της απόδοσης είναι ασυνήθιστη ή άγνωστη για τον μέσο ιδιώτη επενδυτή

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις των οποίων η απόδοση συνδέεται με εξειδικευμένες αγορές, με κάποιον εσωτερικό δείκτη ή άλλο δείκτη που δεν δημοσιεύεται, με σύνθετο δείκτη ή με κάποιο ιδιαίτερο τεχνικό μέτρο, όπως η μεταβλητότητα της τιμής στοιχείου του ενεργητικού.

δ) η σύμβαση παρέχει στην εταιρία το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας.

### **IV ) Δομημένες καταθέσεις στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους πρόωρης εξόδου**

Η δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους πρόωρης εξόδου από το προϊόν υφίσταται όταν το κόστος εξόδου δεν είναι:

α) σταθερό χρηματικό ποσό·

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις με μεταβλητό ή μέγιστο κόστος εξόδου (π.χ. σε περίπτωση πρόωρης εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 300 ευρώ).

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες αναφέρουν πως το κόστος εξόδου υπολογίζεται με βάση κάποιον μεταβλητό παράγοντα, όπως κάποιο επιτόκιο.

β) σταθερό χρηματικό ποσό για κάθε μήνα (ή μέρος του μήνα ) που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας.

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις με μεταβλητό ή μέγιστο κόστος εξόδου ανά μήνα που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας (π.χ. σε περίπτωση πρόωρης εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 50 ευρώ ανά μήνα).

γ) σταθερό ποσοστό του κατατεθειμένου ποσού.

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις με κόστος εξόδου το οποίο ισούται κατ' ελάχιστον με το ποσό της δεδουλευμένης απόδοσης έως την ημερομηνία πρόωρης εξόδου.

### 3.4 Χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής στο καθεστώς εξυγίανσης του N.4335/2015 (ΟΔΗΓΙΑ 2014/59/ΕΕ)

#### 3.4.1 Εισαγωγή

Με την Οδηγία 2014/59/ΕΕ ("BRRD"), η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική έννομη τάξη με το ν.4335/2015 [άρθρο δεύτερο, «Ανάκαμψη και εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων (ενσωμάτωση οδηγίας 2014/59/ΕΕ, ΕΕ L 173)»], προβλέπεται, μεταξύ άλλων, η δυνατότητα των αρχών εξυγίανσης (για την Ελλάδα, Εταιρία της Ελλάδος ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατά περίπτωση) να ασκούν και να εφαρμόζουν τις εξουσίες και τα εργαλεία εξυγίανσης (resolution) προβληματικών (failing) πιστωτικών ή άλλων ιδρυμάτων που προβλέπονται στην εν λόγω οδηγία.

Ως εναλλακτική της κρατικής διάσωσης (government bail-out), η εξυγίανση προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων αποτελεί μια νέα προσέγγιση, η οποία μπορεί να έχει σημαντικές συνέπειες για τους επενδυτές, καθόσον ενδέχεται να επηρεάσει χρηματοπιστωτικά μέσα εκδόσεως του πιστωτικού ιδρύματος (ενδεικτικά, μετοχές, ομολογίες, κλπ.) που δεν είναι εξασφαλισμένα με επαρκή στοιχεία του ενεργητικού ή άλλες εξασφαλίσεις ή δεν υπόκεινται σε ειδική προστασία υπό την BRRD. Κατά συνέπεια, οι επενδυτές που έχουν επενδύσει στα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί από προβληματικά ιδρύματα και οντότητες, είναι δυνατό να υποστούν πλήρη ή μερική απώλεια και ζημία των επενδύσεών τους υπό εξυγίανση, καθώς δε θα μπορούν να ελπίζουν σε κρατική διάσωση των προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων.

#### 3.4.2 Συναφείς κίνδυνοι

Με βάση τα ανωτέρω, ορισμένοι από τους κινδύνους που σχετίζονται ιδιαίτερα με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης και τη διάθεσή τους στους πελάτες, συνίστανται στους εξής:

**Πιστωτικός κίνδυνος / κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.** Ο κίνδυνος αυτός που συνδέεται με τη φερεγγυότητα του πιστωτικού ιδρύματος, μπορεί να ενισχυθεί από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων ως προς το χρόνο παρέμβασης της αρχής εξυγίανσης και την αδυναμία κατανόησης από τους επενδυτές του καθεστώτος και της λειτουργίας της εξυγίανσης και του κινδύνου απώλειας της επένδυσης, ιδίως σε σχέση με τον κίνδυνο απώλειας της επένδυσης υπό περιστάσεις αφερεγγυότητας εκτός του πλαισίου της εξυγίανσης.

**Κίνδυνος ρευστότητας.** Η έλλειψη της προστασίας της κρατικής διάσωσης και η δυνατότητα υπαγωγής των συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε καθεστώς εξυγίανσης τα καθιστά περισσότερο ευάλωτα σε συνθήκες πίεσης των αγορών. Επίσης, εφόσον για τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα δεν υφίσταται επαρκούς ρευστότητας δευτερογενής αγορά, θα είναι ακόμα δυσχερέστερο για τους επενδυτές να διακρίνουν και να αντιδράσουν στις διάφορες ενδείξεις που ενδέχεται να παρουσιάζουν τα πιστωτικά ιδρύματα σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση.

**Κίνδυνος συγκέντρωσης.** Το γεγονός ότι τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα διατίθενται από τα ίδια τα πιστωτικά ιδρύματα και τις ΕΠΕΥ που τα έχουν δημιουργήσει σε μεγάλο βαθμό προς τους πελάτες τους ("self-placement"), μπορεί να ενισχύσει τον κίνδυνο ανεπαρκούς διαφοροποίησης των επενδυτικών χαρτοφυλακίων αυτού του είδους προϊόντων.

#### 3.4.3 Επίμαχα χρηματοπιστωτικά μέσα

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που υπάγονται στο καθεστώς εξυγίανσης είναι όλα τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ιδρύματος ή οντότητας, που καταλαμβάνεται από το πεδίο εφαρμογής της BRRD. Οι περιπτώσεις αυτές καλύπτουν:

α) πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων (στην Ελλάδα ΕΠΕΥ) που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ),

β) χρηματοδοτικά ιδρύματα που είναι εγκατεστημένα στην ΕΕ, όταν το χρηματοδοτικό ίδρυμα είναι θυγατρική επιχείρηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων,

γ) χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών και μεικτές εταιρείες συμμετοχών που είναι εγκατεστημένες στην ΕΕ,

δ) μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ.

Ως χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδουν τα ως άνω ιδρύματα και οντότητες και τα οποία υπάγονται στη MiFID, όπως ενδεικτικά μετοχές, ομολογίες, κτλ.

#### 3.4.4 Ενδεχόμενες επιπτώσεις για τους επενδυτές

Οι επιπτώσεις για τους επενδυτές σε περίπτωση εφαρμογής της εξυγίανσης εξαρτώνται σημαντικά από τη θέση τους στη σειρά κατάταξης των δανειστών, η οποία μπορεί να έχει μεταβληθεί λόγω της πρόβλεψης προτεραιότητας των καταθετών. Για παράδειγμα, σε περίπτωση επένδυσης σε ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης, είναι πιθανό, ανάλογα με το μέτρο εξυγίανσης που μπορεί να εφαρμοστεί ή εφόσον λάβει χώρα περίπτωση διαγραφή και μετατροπή των ομολογιών/τίτλων επένδυσης, οι επενδυτές να βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με του κατόχους τίτλων αυξημένης εξασφάλισης. Επίσης, κάτοχοι χρηματοπιστωτικών μέτρων χωρίς εξασφαλίσεις θα βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τους καταθέτες, των οποίων οι καταθέσεις είναι επιλέξιμες για προστασία από σύστημα εγγύησης καταθέσεων.

Εξάλλου, η έκταση της ενδεχόμενης ζημίας ενός επενδυτή εξαρτάται επίσης σημαντικά από το ύψος και το ποσοστό των απαιτήσεων που κατατάσσονται στην ίδια ή σε χειρότερη θέση από τη θέση στην οποία κατατάσσεται ο ίδιος με τη δική του απαίτηση. Ειδικότερα:

α) Σε περίπτωση υπαγωγής σε εξυγίανση:

(i) Το επενδυμένο ή/και το τυχόν οφειλόμενο ποσό μπορεί να εκμηδενισθεί ή η κινητή αξία μπορεί να μετατραπεί σε κοινές μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας για σκοπούς σταθεροποίησης και απορρόφησης απωλειών.

(ii) Τυχόν μεταβίβαση στοιχείων του ενεργητικού σε μεταβατικό ίδρυμα ή στο πλαίσιο πώλησης δραστηριοτήτων ενδέχεται να περιορίσει τη δυνατότητα του ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής που υπέχει.

(iii) Η ωρίμαση (ληκτότητα) των μέσων ή το επιτόκιο αυτών ενδέχεται να μεταβληθούν και οι πληρωμές να ανασταλούν για ορισμένο χρονικό διάστημα.

β) Η ρευστότητα της δευτερογενούς αγοράς οποιωνδήποτε χρεογράφων χωρίς εξασφαλίσεις ενδέχεται να είναι ευαίσθητη στις διακυμάνσεις στη αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων.

γ) Οι υφιστάμενοι μηχανισμοί ρευστότητας (π.χ. συμβάσεις επαναγοράς από τον εκδότη – ίδρυμα) ενδέχεται να μην προστατεύσουν τους επενδυτές από την κατ' ανάγκη ρευστοποίησης των εν λόγω μέσων έναντι ποσού σημαντικά χαμηλότερου από το αρχικό ποσό επένδυσης, σε περίπτωση χρηματοοικονομικής δυσχέρειας της εκδότριας επιχείρησης.

δ) Οι πιστωτές έχουν δικαίωμα αποζημίωσης, εφόσον η αντιμετώπισή τους κατά την εξυγίανση είναι λιγότερο ευνοϊκή από την αντιμετώπιση που θα είχαν υπό την πτωχευτική διαδικασία κατά τις γενικές διατάξεις. Πληρωμές αποζημιώσεων, αν υπάρξουν, ενδέχεται να καθυστερήσουν σημαντικά σε σχέση με τους συμβατικά προβλεπόμενους χρόνους πληρωμών (κατά τον ίδιο τρόπο που ενδέχεται να υπάρξει καθυστέρηση στην ανάκτηση της αξίας σε περίπτωση αφερεγγυότητας).

### 3.5 Μετοχές

#### A. Έννοια Μετοχής

Συνοπτικότερα, παρατίθενται τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών. Υπογραμμίζεται όμως ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει την εκδότρια εταιρία, χωρίς να αποκλείονται αποκλίσεις από τα εκτιθέμενα. Επί εταιριών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, επιβάλλεται, επομένως, ειδική διερεύνηση.

Μία μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρία. 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 εταιρίας (εφόσον διανέμονται), καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της εταιρίας, σε περίπτωση λύσης αυτής. Οι μετοχές μπορούν 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 εταιρίας και συμμετοχής στη διαχείρισή της.

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

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

#### B. Κίνδυνοι

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

α. Κίνδυνος μεταβλητότητας: Η τιμή μίας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρίας. 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 εταιρίας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

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

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



δ. Λοιποί κίνδυνοι: Η χρηματιστηριακή πορεία μιας μετοχής εξαρτάται και από πολλούς εξωγενείς παράγοντες, όπως μακροοικονομικές εξελίξεις, πολιτικοί παράγοντες, κατάσταση των χρηματιστηριακών αγορών κλπ. Επίσης, εξαρτάται και από παράγοντες όπως η εμπορευσιμότητα της μετοχής, η ρευστότητα της αγοράς, αλλά και εξελίξεις με αντικείμενο την ίδια τη μετοχή, όπως επιθετική εξαγορά, πιθανότητα διαγραφής της μετοχής από τη χρηματιστηριακή αγορά κλπ. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε μετοχές πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II.

#### Γ. 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 εταιρία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις/ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία 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 εταιρίας.

### 3.6 Ομόλογα / Ομολογίες:

#### A. Έννοια - χαρακτηριστικά

Το ομόλογο (ομολογία) είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον εξ αυτού δικαιούχο, 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.

Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι

- α) η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητως με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλει 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 εταιρίες (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 εξασφαλίσεως: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του.
- β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματα 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 προνομιακής 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 – αν υπάρχει, εννοείται, 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 επιτόκιο, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικώς διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κλπ) ή γ) 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 ουσιαστικά 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, εξαμηνιαίως, τριμηνιαίως, 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 πτωχεύσει, με αποτέλεσμα να μην δύναται να καταβάλλει 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 εκτέθηκε, 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 (ιδίως σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο/ενσωματωμένο τόκο / zero coupon), τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο. 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 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 Πρόωρης Εξόφλησης: Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρόωρης εξόφλησης σε περίπτωση πώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα και πρέπει να υπολογίζεται η απόδοση μέχρι την πιθανή πρόωρη 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 όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις /ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

### 3.7 Παράγωγα (derivatives)

#### A. Εισαγωγή

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 μπορεί να περιέχεται ευρύ φάσμα υποκείμενων μέσων, σε ποικίλες παραλλαγές και συνδυασμούς. Τούτο έχει ως συνέπεια την ύπαρξη και δυνατότητα δημιουργίας απροσδιορίστου αριθμού τύπων παραγώγων. Τα παράγωγα διαμορφώνονται, συνήθως, υπό μορφή συμβολαίων μεταξύ των μερών, με τα οποία συμφωνείται η εκπλήρωση των αμοιβαίως αναλαμβανόμενων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία. Η αξία τους διαμορφώνεται βάσει της αξίας των 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. Βασικοί τύποι παραγώγων

α. 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. μιας 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 δεν γίνεται παράδοση χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής σε

σχέση με τον χρόνο κατάρτισης του συμβολαίου. Οι τιμές των προθεσμιακών συμβολαίων καθορίζονται, συνήθως, με βάση την τιμή αξίας δύο ημερών (spot rate), αυτής της κατάρτισης του συμβολαίου και αυτής της ημερομηνίας λήξεως. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount) ανάλογα με την πρόβλεψη της εξέλιξης της μελλοντικής τιμής στην αγορά.

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.

#### β. Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης / options

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται, έναντι ορισμένου τιμήματος (premium) το οποίο καθορίζεται βάσει της τιμής κατάρτισης του συμβολαίου, στο ένα συμβαλλόμενο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει (call option) ή να πωλήσει (put option), ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε προκαθορισμένη τιμή (strike price), καλούμενη τιμή άσκησης του δικαιώματος, ασκώντας το δικαίωμα αυτό έναντι του αντισυμβαλλομένου εντός προκαθορισμένης ημερομηνίας (αμερικανικού τύπου) ή κατά την προσδιορισμένη ημερομηνία λήξης του συμβολαίου (ευρωπαϊκού τύπου). Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλομένου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλομένου του) να καταρτίσει τη συμφωνηθείσα συναλλαγή αν το πρώτο ασκήσει το δικαίωμά 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 αντισυμβαλλομένος 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 δικαίωμά του.

Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να καθοριστεί βάσει περισσοτέρων 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.

#### γ. 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.

#### δ. Άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Αναλόγως των υποκείμενων μέσων από τα οποία συναρτώνται τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα απαντώνται διάφοροι τύποι π.χ. economic derivatives, credit derivatives, weather derivatives, sports derivatives, vanilla options, exotic options κλπ., για τα οποία είναι αναγκαίο να εξετάζονται κατά περίπτωση τα ειδικότερα χαρακτηριστικά τους και ιδίως ο τρόπος άσκησης των δικαιωμάτων και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τα συμβόλαια αυτά, η τιμή και η προθεσμία άσκησης των δικαιωμάτων κλπ.

### Γ. Κίνδυνοι

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυσμένου 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 την 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 συνδεδεμένοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)

##### ι) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – Προθεσμιακά συμβόλαια (futures): Μόχλευση

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing): Το χαρακτηριστικό τους δηλαδή είναι ότι με αυτά επιχειρείται όπως, με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) ανοίγοντας μία «θέση» είναι μικρό σε σχέση με την συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφάλειας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο

κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό, που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό, και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), για να μην κλείσει η θέση του Πελάτη και χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. Περαιτέρω, είναι δυνατό να ορισθεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. «ΕΤΕΣΕΠ») 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 καταβάλλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του και χάσει όλο το επενδυθέν ποσό. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών που έχει διενεργήσει επί 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 δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεση τους. Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων (π.χ. «straddle», ή «strangle») ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις «αγοράς» ή «πώλησης».

#### ii) Δικαιώματα προαίρεσης: Διαφοροποίηση κινδύνων

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

Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει. Σε περίπτωση που τα Δικαιώματα Προαίρεσης 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. i. 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 προαίρεσης 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 ορισθεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΤΕΣΕΠ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή και διακανονιστή της αγοράς παραγώγων υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η Εταιρία 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 κάλυψή του.

#### iii) short selling (ανοιχτή πώληση)

Σε περίπτωση πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που ο Πελάτης δεν διαθέτει και υποχρεούται να έχει στη διάθεσή 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 την διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγα στοχεύει στην αντιστάθμιση του κινδύνου από συναλλαγές στην υποκείμενη αξία, η θέση όμως στα παράγωγα συσχετίζεται ατελώς με τις θέσεις στην υποκείμενη

αξία (π.χ. σε περίπτωση Συμβολαίου Μελλοντικής Εκπλήρωσης στον FTSE ο Πελάτης δεν έχει θέσεις σε όλες τις μετοχές που συνθέτουν τον FTSE και με την αναλογία συμμετοχής τους σε αυτόν).

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

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

στ. Δικαιικός 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 στην σχετική αγορά (replacement value), στην οποία τιμή θα προστεθεί ποσό εξαρτώμενο από το χρόνο που απομένει μέχρι την λήξη του παραγώγου (add-on).

### 3.8 Τήρηση ατομικών – συλλογικών λογαριασμών

#### **ΚΙΝΔΥΝΟΙ – ΕΠΙΠΕΔΟ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ**

##### Τήρηση ατομικών – συλλογικών λογαριασμών

Κατωτέρω παρατίθεται ενημέρωση σχετικά με το επίπεδο προστασίας και τους κινδύνους που συνδέονται με την επιλογή τήρησης ατομικού λογαριασμού αξιογράφων, ο οποίος τηρείται στο όνομά κάθε πελάτη ξεχωριστά ή συλλογικού λογαριασμού αξιογράφων (omnibus account), στον οποίο τα αξιόγραφα περισσότερων πελατών τηρούνται συγκεντρωτικά.

#### **Επίπεδο προστασίας**

##### Ατομικός λογαριασμός

- ✓ **Πλήρης πραγματικός και νομικός διαχωρισμός:** τα αξιόγραφα κάθε Πελάτη διακρίνονται και διαχωρίζονται πλήρως από :
  - τα αξιόγραφα της Εταιρίας μας **και**
  - τα αξιόγραφα των υπολοίπων Πελατών της Εταιρίας.

##### Συλλογικός λογαριασμός – Omnibus account

- ✓ Πλήρης πραγματικός και νομικός διαχωρισμός των αξιογράφων των Πελατών σε σχέση με τα αξιόγραφα της Εταιρίας.
- ✓ Στο επίπεδο τήρησης του συλλογικού λογαριασμού στο ΣΑΤ, τα αξιόγραφα κάθε Πελάτη δεν διακρίνονται και δεν διαχωρίζονται από τα αξιόγραφα των υπολοίπων Πελατών, δεδομένου ότι τηρούνται όλα συγκεντρωτικά και ο συλλογικός λογαριασμός ανοίγεται στο όνομα της Εταιρίας (for clients).
- ✓ Ο πραγματικός διαχωρισμός των αξιογράφων κάθε Πελάτη σε σχέση με τα αξιόγραφα των λοιπών Πελατών γίνεται στο επίπεδο της Εταιρίας, με βάση τα βιβλία και τα αρχεία της και τις σχετικές λογιστικές εγγραφές. Η Εταιρία μεριμνά ώστε να υπάρχει ανά πάσα στιγμή αντιστοίχιση μεταξύ των αξιογράφων που τηρούνται μέσω συλλογικού λογαριασμού με τα αξιόγραφα των Πελατών της, τα οποία απεικονίζει ανά Πελάτη, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

- ✓ **Παρέχεται από την ισχύουσα νομοθεσία πλήρης νομική προστασία ως προς τη φύση των αξιογράφων που τηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό:** με βάση τον νόμο, τα δικαιώματα των Πελατών επί των αξιογράφων τους είναι εμπράγματα, δηλαδή, απολαμβάνουν άμεση και απόλυτη εξουσία έναντι κάθε τρίτου, όπως ισχύει και στην περίπτωση του ατομικού λογαριασμού.

### **Κίνδυνοι που απορρέουν από τους λογαριασμούς**

#### Ατομικός λογαριασμός

- ✓ **Κίνδυνος επιβολής κατάσχεσης:** κατάσχεση αξιογράφων που τηρούνται στο ΣΑΤ είναι δυνατή - θεωρείται ως κατάσχεση επί κινητού πράγματος που βρίσκεται εις χείρας τρίτου, εφαρμοζομένων των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας.
- ✓ **Κίνδυνος αφερεγγυότητας της Εταιρίας:** παρέχεται πλήρης προστασία, καθώς τα αξιόγραφα των Πελατών διαχωρίζονται πλήρως από αυτά της Εταιρίας. Τα αξιόγραφα δεν περιλαμβάνονται στην υπέγγρα στους πιστωτές της Εταιρίας περιουσία, τα δικαιώματα των Πελατών επ' αυτών δε θίγονται και διατηρούνται στο ακέραιο.
- ✓ **Κίνδυνος επέλευσης ζημιάς λόγω ελλείμματος / απώλειας τίτλων σας (short fall):** πρόκειται για τον κίνδυνο που ανακύπτει όταν το υπόλοιπο του λογαριασμού Πελάτη δεν επαρκεί για την ικανοποίησή του, με αποτέλεσμα η Εταιρία να μην είναι σε θέση να του αποδώσει τα αξιόγραφα του. Η εν λόγω αδυναμία μπορεί να προκύψει από διάφορες αιτίες, όπως π.χ. διοικητικό λάθος, αφερεγγυότητα της Εταιρίας, κλπ. Στην περίπτωση αυτή, το μέγεθος της ζημιάς του Πελάτη εξαρτάται από την αξία των τίτλων του για τους οποίους υπάρχει αδυναμία απόδοσης. Σε κάθε, πάντως, περίπτωση, τυχόν ζημία θα ανακύψει μόνο εφόσον η αδυναμία απόδοσης αφορά αξιόγραφα που έχουν αποκτηθεί στο όνομα του συγκεκριμένου Πελάτη και τηρούνται σε λογαριασμό του και σε καμία περίπτωση αν η αδυναμία απόδοσης αφορά αξιόγραφα άλλων Πελατών της Εταιρίας. Η τυχόν αδυναμία απόδοσης των αξιογράφων Πελάτη γεννά υπέρ του δικαίωμα αποζημίωσης, βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας.
- ✓ **Κίνδυνος εκποίησης των αξιογράφων Πελατών:** σε περίπτωση που επιβληθεί στην Εταιρία μέτρο αφερεγγυότητας ή αυτή τεθεί σε αναστολή ή ανακληθεί η άδεια λειτουργίας της, με αποτέλεσμα την προσωρινή μεταφορά αξιογράφων Πελάτη σε ειδικούς λογαριασμούς, τους οποίους χειρίζεται απευθείας η ΕΛΚΑΤ, τα μεταφερόμενα αξιόγραφα εκποιούνται υποχρεωτικά από την ΕΛΚΑΤ, εφόσον δεν οριστεί άλλος συμμετέχων<sup>1</sup> για την τήρησή τους.

#### Συλλογικός λογαριασμός – Omnibus account

- ✓ **Κίνδυνος επιβολής κατάσχεσης:** ο συλλογικός λογαριασμός που τηρείται στο ΣΑΤ δεν υπόκειται σε κατάσχεση. Ωστόσο, επιβολή κατάσχεσης επί των αξιογράφων Πελάτη είναι δυνατή στο επίπεδο της Εταιρίας, με βάση τον διαχωρισμό αξιογράφων ανά Πελάτη που προκύπτει από τα αρχεία και τους λογαριασμούς που η Εταιρία τηρεί.
- ✓ **Κίνδυνος αφερεγγυότητας της Εταιρίας:** σε περίπτωση αφερεγγυότητας της Εταιρίας, οι Πελάτες απολαμβάνουν αποτελεσματική προστασία, τα δικαιώματά τους επί των αξιογράφων τους δε θίγονται και διατηρούνται στο ακέραιο. Στο πλαίσιο αυτό, ικανοποιούνται πλήρως από τα αξιόγραφα που περιλαμβάνονται στον συλλογικό λογαριασμό, εφόσον αυτά επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων του λογαριασμού (για την περίπτωση που δεν επαρκούν, βλ. κατωτέρω περίπτωση short fall). Ειδικότερα, οι Πελάτες :
  - διαχωρίζονται πλήρως από τους πτωχευτικούς πιστωτές της Εταιρίας,
  - δε συμμετέχουν στη διαδικασία αφερεγγυότητας και
  - δικαιούνται να λάβουν τους τίτλους τους αυτούσιους, μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο την υπέγγρα στους πιστωτές περιουσία.
- ✓ Η παρεχόμενη κατά τα ανωτέρω προστασία είναι στην πράξη δυσχερέστερη σε σχέση με την αντίστοιχη προστασία που προκύπτει στο πλαίσιο τήρησης ατομικών λογαριασμών, καθώς το μέτρο ικανοποίησης κάθε Πελάτη ευρίσκεται και αποδεικνύεται βάσει των εγγραφών και των καταχωρίσεων της Εταιρίας στα σχετικά αρχεία και βιβλία της. Η προστασία των Πελατών είναι, συνεπώς, άρρηκτα συνδεδεμένη με και εξαρτάται από τις καταχωρήσεις και τις λογιστικές εγγραφές που απεικονίζονται στα βιβλία και αρχεία της Εταιρίας.
- ✓ **Κίνδυνος επέλευσης ζημιάς λόγω ελλείμματος / απώλειας τίτλων σας (short fall):** πρόκειται για τον κίνδυνο που ανακύπτει όταν το υπόλοιπο του συλλογικού λογαριασμού της Εταιρίας δεν επαρκεί για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων των αξιογράφων που τηρούνται σε αυτόν συγκεντρωτικά. Η εν λόγω αδυναμία μπορεί να προκύψει από διάφορες αιτίες, όπως π.χ. διοικητικό λάθος, αφερεγγυότητα της Εταιρίας, κλπ. Στην περίπτωση αυτή και δεδομένου ότι η ζημία δεν

<sup>1</sup> «συμμετέχων» : ο συμμετέχων κατά την έννοια της περ. 19 της παρ. 1 του άρθρου 2 του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 και του άρθρου 1.1 του Μέρους 1 της Ενότητας II του Κανονισμού Λειτουργίας της ΕΛΚΑΤ που συμμετέχει το ΣΑΤ και δικαιούται να έχει πρόσβαση σε Λογαριασμούς Αξιογράφων στο πλαίσιο των αποθετηριακών υπηρεσιών που χρησιμοποιεί.

μπορεί, λόγω του συγκεντρωτικού χαρακτήρα του λογαριασμού να αποδοθεί σε συγκεκριμένο/ους Πελάτη/Πελάτες, αλλά έχει συλλογική μορφή, σύμφωνα με τον νόμο, ισχύουν τα εξής:

- Προβλέπεται καταρχήν προνομιακή ικανοποίηση των Πελατών από τον ίδιο λογαριασμό της Εταιρίας, από τον λογαριασμό, δηλαδή, αξιών που τηρείται από την Εταιρία για την ανάγκη διενέργειας ιδίων συναλλαγών και περιέχει αξιόγραφα που ανήκουν στην ίδια. Συνεπώς, η ζημία των Πελατών αποκαθίσταται καταρχήν με ίδια μέσα της Εταιρίας.
  - Εφόσον, ωστόσο, το υπόλοιπο του ίδιου λογαριασμού της Εταιρίας δεν επαρκεί για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων του συλλογικού λογαριασμού, αυτοί ικανοποιούνται σύμμετρα, δηλαδή, κατά τον λόγο της συμμετοχής κάθε επενδυτή στον συλλογικό λογαριασμό. Στην περίπτωση αυτή, οι Πελάτες επωμίζονται ένα τμήμα της συλλογικής ζημίας του λογαριασμού, λαμβάνοντας ένα μέρος μόνο των αξιογράφων τους.
  - Για το υπόλοιπο της απαίτησης Πελάτη, ο νόμος προβλέπει προνομιακή ικανοποίησή τους από τη λοιπή περιουσία της Εταιρίας πριν από τις απαιτήσεις που ορίζονται στην περ. 3 του άρθρου 975 ΚΠολΔ.
- ✓ Ο κίνδυνος επέλευσης ζημίας λόγω αδυναμίας απόδοσης από την Εταιρία των αξιογράφων Πελάτη είναι δυνατό να ανακύψει, ακόμη και στην περίπτωση που η αδυναμία δε συνδέεται με δικά του αξιόγραφα, αλλά με αξιόγραφα άλλων Πελατών της Εταιρίας, δεδομένου ότι όλα τηρούνται συγκεντρωτικά στον συλλογικό λογαριασμό.
- ✓ **Κίνδυνος εκποίησης των αξιογράφων:** σε περίπτωση που επιβληθεί στην Εταιρία μέτρο αφερεγγυότητας ή αυτή τεθεί σε αναστολή ή ανακληθεί η άδεια λειτουργίας της, με αποτέλεσμα την προσωρινή μεταφορά αξιογράφων Πελάτη σε ειδικούς λογαριασμούς, τους οποίους χειρίζεται απευθείας η ΕΛΚΑΤ, τα μεταφερόμενα αξιόγραφα εκποιούνται υποχρεωτικά από την ΕΛΚΑΤ, εφόσον δεν οριστεί άλλος συμμετέχων για την τήρησή τους.
- ✓ **Κίνδυνος στέρησης του δικαιώματος Πελάτη για παράσταση στη γενική συνέλευση εταιρίας μετοχές της οποίας κατέχει μέσω του συλλογικού λογαριασμού, και άσκησης του δικαιώματος ψήφου για τις εν λόγω μετοχές:** ο σχετικός κίνδυνος ενδέχεται να ανακύψει σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης ταυτοποίησης του Πελάτη ως μετόχου από την Εταιρία κατά την ημερομηνία καταγραφής των σχετικών προς άσκηση δικαιωμάτων του. Η ταυτοποίηση διενεργείται βάσει των αρχείων και των λογιστικών εγγραφών που η Εταιρία τηρεί ανά Πελάτη.

#### 4. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Δυνάμει της MiFID II διατηρείται η κατηγοριοποίηση σε Ιδιώτες, Επαγγελματίες Πελάτες και Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους και δεν εισάγει διαφοροποιήσεις ως προς την κατάταξη των πελατών στις εν λόγω κατηγορίες πλην της περίπτωσης των αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης οι οποίες κατατάσσονται πλέον ως ιδιώτες πελάτες. Δικαιούνται να ζητήσουν να αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες πελάτες όχι όμως ως επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι. Ωστόσο υπάρχουν διαφοροποιήσεις στην προστασία που απολαμβάνει κάθε κατηγορία πελατών:

##### **Διαφορές στην Προστασία Πελατών**

Δυνάμει της MiFID II, ο Ιδιώτης Πελάτης εξακολουθεί να λαμβάνει το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης συγκριτικά με τον Επαγγελματία Πελάτη και τον Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο.

Περιληπτικά, η πρόσθετη προστασία και πληροφόρηση που παρέχεται στους Ιδιώτες Πελάτες είναι η εξής:

(α) Στον Ιδιώτη Πελάτη παρέχεται περισσότερη πληροφόρηση σχετικά με, τα κόστη, προμήθειες, και τις συναφείς επιβαρύνσεις των υπηρεσιών και κατά περίπτωση, το κόστος του χρηματοπιστωτικού μέσου που συνιστάται ή διαφημίζεται, ο τρόπος με τον οποίο μπορεί ο πελάτης να το πληρώσει καθώς και όλες οι πληρωμές προς τρίτους.

(β) Η Εταιρία οφείλει όταν παρέχει επενδυτικές συμβουλές, να υποβάλλει έκθεση στον ιδιώτη πελάτη, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον ιδιώτη πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας.

Στην έκθεση καταλληλότητας η Εταιρία περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με το εάν ενδέχεται οι προτεινόμενες υπηρεσίες ή τα μέσα να απαιτούν από τον ιδιώτη πελάτη να αναζητήσει μια περιοδική επανεξέταση των ρυθμίσεών τους.

Στην περίπτωση που η Εταιρία παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή έχει ενημερώσει τον πελάτη ότι θα πραγματοποιεί περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας, τότε η περιοδική έκθεση περιέχει επικαιροποιημένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η επένδυση ανταποκρίνεται στις προτιμήσεις, τους στόχους και άλλα χαρακτηριστικά του ιδιώτη πελάτη.

γ) Όταν η Εταιρία διατηρεί λογαριασμό ιδιώτη πελάτη, ο οποίος περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τον πελάτη όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10 % και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10 %.

Οι εκθέσεις θα πρέπει να υποβάλλονται για κάθε μέσο ξεχωριστά, εκτός εάν συμφωνήθηκε διαφορετικά με τον πελάτη, και θα 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.

Ο Επαγγελματίας Πελάτης λαμβάνει το ίδιο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης με τον Ιδιώτη ως προς τα εξής:

(α) Η Εταιρία διασφαλίζει ότι όλες οι πληροφορίες, περιλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων, που απευθύνει σε/ ή διαδίδει με τρόπο που καθιστά πιθανή τη λήψη τους από υφιστάμενους ή δυνητικούς ιδιώτες ή επαγγελματίες πελάτες, πληρεί τις απαιτήσεις για ακριβή, σαφή και μη παραπλανητική πληροφόρηση.

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η Εταιρία οφείλει να συμμορφώνεται με την υποχρέωση αξιολόγησης της καταλληλότητας της υπηρεσίας ή του χρηματοπιστωτικού μέσου για τον πελάτη (ιδιώτη, Επαγγελματία) προκειμένου να αξιολογήσει ότι η συναλλαγή που συνιστάται ή διενεργείται στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου πληροί τους επενδυτικούς στόχους του εν λόγω πελάτη.

Η Εταιρία παρέχει στον πελάτη (ιδιώτη και Επαγγελματία):

(i) πληροφορίες ως προς την εκτέλεση εντολών εκτός του πλαισίου διαχείρισης

(ii) περιοδικές καταστάσεις στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου

(iii) περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη που φυλάσσονται από την Εταιρία,

(iv) ετήσια εκ των υστέρων πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με το χρηματοπιστωτικό μέσο και την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία σε περίπτωση που έχει προτείνει ή διαθέσει το χρηματοπιστωτικό μέσο ή έχει παράσχει στον πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές όσον αφορά το χρηματοπιστωτικό μέσο και διατηρεί ή διατηρούσε μια σταθερή σχέση με τον πελάτη στη διάρκεια του έτους.

β) Όταν η Εταιρία προσφέρει επενδυτικές συμβουλές σε ανεξάρτητη, αλλά και σε μη ανεξάρτητη βάση, οφείλει εγκαίρως να παρέχει στον πελάτη (ιδιώτη και Επαγγελματία) πληροφόρηση με τρόπο σαφή και συνοπτικό για τα εξής:

- πριν από την παροχή των υπηρεσιών της, η Εταιρία ενημερώνει τον πελάτη, σε σταθερό μέσο, εάν η συμβουλή θα είναι ανεξάρτητη ή σε μη ανεξάρτητη βάση.

- εάν οι επενδυτικές συμβουλές χαρακτηρίζονται ως ανεξάρτητες και μη ανεξάρτητες, το είδος και τη φύση των περιορισμών που ισχύουν, συμπεριλαμβανομένης, στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση, της απαγόρευσης λήψης και παρακράτησης αντιπαροχών.

- το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που ενδέχεται να προταθούν, συμπεριλαμβανομένης της σχέσης της επιχείρησης με τους εκδότες και τους παρόχους των μέσων.

- το είδος και το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εξετάζονται, τους παρόχους ανά είδος μέσου σύμφωνα με το πεδίο της υπηρεσίας ακόμα και κατά την παροχή ανεξάρτητης υπηρεσίας.

- τον τρόπο με τον οποίο η παρεχόμενη υπηρεσία πληροί τις προϋποθέσεις για την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση.

- τους παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη κατά τη διαδικασία επιλογής που εφαρμόζονται από την επιχείρηση για την πρόταση χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως για παράδειγμα τους κινδύνους, το κόστος και την πολυπλοκότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων.

- όταν το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που αξιολογούνται από την Εταιρία στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση περιλαμβάνει τα χρηματοπιστωτικά μέσα της ίδιας της εταιρίας ή μέσα που εκδίδουν ή παρέχουν οντότητες που διατηρούν στενούς δεσμούς ή οποιοδήποτε άλλου είδους νομική ή οικονομική σχέση με την εταιρία, αλλά και άλλους εκδότες ή παρόχους που δεν συνδέονται ή σχετίζονται, η εταιρία διακρίνει, για κάθε είδος χρηματοπιστωτικού μέσου, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδουν ή παρέχουν οντότητες που δεν διατηρούν οποιοδήποτε δεσμό με την επιχείρηση.

(γ) Η Εταιρία οφείλει κατά την εκτέλεση των εντολών να συμμορφώνεται με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης. Η Εταιρία οφείλει να παρέχει στους πελάτες (ιδιώτες και Επαγγελματίες) μέσω σταθερού μέσου ή μέσω του διαδικτυακού της τόπου, πριν από την παροχή της υπηρεσίας, πληροφορίες σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί. Οι εν λόγω πληροφορίες επεξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η εταιρία θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό του πελάτη.

Επιπλέον, στο πλαίσιο των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης, η Εταιρία οφείλει να συνοψίζει και να δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσαν εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

δ) Όταν η Εταιρία παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ενημερώνει τον πελάτη (ιδιώτη και Επαγγελματία) όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10 % και εφεξής σε ποσοστό 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.

**ε) Η Εταιρία δε θα χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό Πελάτη χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση του πελάτη για τη χρησιμοποίηση των μέσων με δεδομένους όρους.**

ζ) Όταν η Εταιρία παρέχει οποιαδήποτε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία σε ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη πρέπει να συνάπτει γραπτή βασική συμφωνία με τον πελάτη, η οποία να καθορίζει τα ουσιώδη δικαιώματα και υποχρεώσεις της εταιρίας και του πελάτη.

Η γραπτή συμφωνία καθορίζει τα ουσιώδη δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και περιλαμβάνει τα ακόλουθα:



i) περιγραφή των υπηρεσιών και, κατά περίπτωση, τη φύση και την έκταση των επενδυτικών συμβουλών που παρέχονται.

ii) στην περίπτωση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα είδη των χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να αγοραστούν και να πωληθούν και τα είδη των συναλλαγών που μπορούν να πραγματοποιηθούν.

Η Εταιρία κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε επαγγελματίες πελάτες έχει το δικαίωμα να συμφωνήσει σε περιορισμένη εφαρμογή των λεπτομερών απαιτήσεων πληροφόρησης σε σχέση με όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις. Η Εταιρία δεν επιτρέπεται να συμφωνεί σε τέτοιου είδους περιορισμούς κατά την παροχή υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή στην περίπτωση όπου τα χρηματοπιστωτικά μέσα ενσωματώνουν παράγωγα, ανεξαρτήτως της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας.

Η Εταιρία στις συναλλαγές της με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους, οφείλει να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό και να επικοινωνεί με τρόπο που είναι ακριβής, σαφής και μη παραπλανητικός, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου και τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες. Επιπλέον, οφείλει να λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ αυτών των ιδίων, και των πελατών τους, ή μεταξύ δύο πελατών τους, κατά την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής και παρεπόμενης υπηρεσίας ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στα συστήματα αποδοχών της επιχείρησης επενδύσεων ή παροχής κινήτρων.

Στην περίπτωση που η Εταιρία παρέχει σε Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο, τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών, της εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, ή/ και οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με συναλλαγές στο πλαίσιο τέτοιων υπηρεσιών / δραστηριοτήτων:

- Παρέχει πληροφορίες σχετικά με την εταιρία, τις υπηρεσίες που προσφέρει, τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παρέχει περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια των πελατών που φυλάσσονται από την Εταιρία,

ενώ διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί σε περιορισμένη εφαρμογή των λεπτομερών απαιτήσεων που προβλέπονται σχετικά με:

- την επιβεβαίωση εκτέλεσης της συναλλαγής
- την πληροφόρηση για το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις - εκτός εάν, ανεξαρτήτως της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας, τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα ενσωματώνουν παράγωγα και ο επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος προτίθεται να τα προσφέρει στους πελάτες του
- τις υποχρεώσεις πληροφόρησης για τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων πελατών
- τις υποχρεώσεις σύναψης σύμβασης.

Η Εταιρία δεν είναι υποχρεωμένη όταν παρέχει σε Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο, τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών, της εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, ή/ και οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με συναλλαγές στο πλαίσιο τέτοιων υπηρεσιών / δραστηριοτήτων, να:

- διενεργεί έλεγχο συμβατότητας για το παρεχόμενο προϊόν ή υπηρεσία, καθώς οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρείται ότι κατέχουν την απαιτούμενη εξειδίκευση έτσι ώστε να κατανοούν τους επενδυτικούς κινδύνους που συνδέονται με τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες που επιθυμούν να λάβουν,
- εκτελεί εντολές για λογαριασμό Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων σύμφωνα με τις αρχές Βέλτιστης Εκτέλεσης της εταιρίας και να παρέχει στον πελάτη έκθεση βέλτιστης εκτέλεσης,
- γνωστοποιεί πληροφορίες σχετικά με οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια που καταβάλλει ή εισπράττει η Εταιρία,
- παρέχει γνωστοποιήσεις για συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση.

## 5. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ – ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

### 5.1 Αξιολόγηση Συμβατότητας

Η Εταιρία οφείλει να διενεργεί έλεγχο συμβατότητας σε περίπτωση εκτέλεσης ή λήψης και διαβίβασης εντολών επί πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων και σε κάθε περίπτωση παροχής επενδυτικής υπηρεσίας που η εκτέλεση ή λήψη και διαβίβαση της εντολής συνοδεύεται από πίστωση του τιμήματος.

Σχετικά με την παροχή των υπηρεσιών εκτέλεσης ή λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών σε μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα εξαιρουμένης της χορήγησης πιστώσεων, η Εταιρία δύναται να προσφέρει τις υπηρεσίες αυτές χωρίς να πραγματοποιήσει τον Έλεγχο Συμβατότητας, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- ο οι παραπάνω υπηρεσίες συνδέονται με μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών προϊόντα της χρηματαγοράς, ομόλογα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ που δεν ενσωματώνουν παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου, μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ,

δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν, και άλλα μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα,

- ο η υπηρεσία παρέχεται με πρωτοβουλία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη,
- ο πελάτης έχει ενημερωθεί σαφώς ότι για την παροχή των συγκεκριμένων υπηρεσιών, η Εταιρία δεν είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιήσει έλεγχο συμβατότητας του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της παρεχόμενης υπηρεσίας, και συνεπώς ο πελάτης δεν επωφελείται από τους κανόνες που σχετίζονται με την παροχή αυξημένου επιπέδου προστασίας και πληροφόρησης για το εν λόγω μέσο/υπηρεσία η Εταιρία λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να εντοπίσει και να αντιμετωπίσει τυχόν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

## 5.2 Έλεγχος Καταλληλότητας

Στο πλαίσιο της παροχής των επενδυτικών συμβουλών σε διαρκή βάση και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου η Εταιρία επαναξιολογεί τα αποτελέσματα του ελέγχου καταλληλότητας και επικαιροποιεί αυτόν όποτε κρίνει απαραίτητο και ετησίως.

Σε περίπτωση ομάδας πελατών, ο έλεγχος της γνώσης και εμπειρίας, διενεργείται στο πρόσωπο του εκπροσώπου που εξουσιοδοτείται να διενεργεί τις συναλλαγές, δυνάμει της παρούσας, ενώ οι επενδυτικοί στόχοι και η οικονομική κατάσταση στο πρόσωπο όλων. Σε περίπτωση διαφορετικής αξιολόγησης λαμβάνεται υπόψη η πιο συντηρητική.

Σε περίπτωση νομικού προσώπου η υποκείμενου πελάτη, ο έλεγχος της γνώσης και εμπειρίας διενεργείται στο πρόσωπο του εκπροσώπου που εξουσιοδοτείται να διενεργεί τις συναλλαγές, δυνάμει της παρούσας, ενώ οι επενδυτικοί στόχοι και η οικονομική κατάσταση στο πρόσωπο του νομικού προσώπου ή του υποκείμενου πελάτη.

## 5.3 Έκθεση Καταλληλότητας

- Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η Εταιρία χορηγεί στον Πελάτη έκθεση καταλληλότητας, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον Πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας. Η έκθεση αυτή χορηγείται στον Πελάτη πριν τη διενέργεια της συναλλαγής πλην της περίπτωσης σύμβασης εξ αποστάσεως εφόσον έχει συναινέσει σχετικά ο πελάτης στο σχετικό πεδίο της σύμβασης παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.
- Στις περιπτώσεις που η Εταιρία παρέχει Επενδυτικές Συμβουλές σε διαρκή βάση στον Πελάτη ή στην περίπτωση της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, αποστέλλει σε ετήσια βάση περιοδική έκθεση καταλληλότητας η οποία περιλαμβάνει επικαιροποιημένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η επένδυση ανταποκρίνεται στις προτιμήσεις τους στόχους και τα χαρακτηριστικά του πελάτη. Μεταγενέστερες εκθέσεις μπορούν να περιορίζονται στο να καλύπτουν αλλαγές στις εμπλεκόμενες υπηρεσίες ή τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή/και στις συνθήκες του Πελάτη και να μην επαναλαμβάνουν όλες τις λεπτομέρειες της πρώτης έκθεσης.
- Οι εκθέσεις Καταλληλότητας χορηγούνται στον Πελάτη μέσω σταθερού μέσου, ή μέσω επιγραμμικού συστήματος με προηγούμενη ειδοποίηση του πελάτη μέσω email.**
- Η Εταιρία διατηρεί αρχείο των παρεχόμενων στον Πελάτη επενδυτικών συμβουλών και εκθέσεων καταλληλότητας, ακόμη και αν αυτές δεν οδήγησαν σε συναλλαγές σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και των σχετικών εκθέσεων καταλληλότητας (αρχικής και περιοδικών).

## 6. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

### 6.1 Υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών

Στα πλαίσια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατόπιν εκτέλεσης εντολής ενός πελάτη σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο η Εταιρία παρέχει στον πελάτη, ανεξαρτήτως της κατηγοριοποίησης του, μέσω ταχυδρομείου ή οποιοδήποτε άλλου σταθερού μέσου επικοινωνίας έχει συμφωνηθεί μαζί του, τις πιο ουσιώδεις πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση της συγκεκριμένης εντολής. Συγκεκριμένα η Εταιρία παρέχει αμέσως στον πελάτη την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, το συντομότερο δυνατόν και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από την πρώτη εργάσιμη ημέρα. Σε περίπτωση που η εντολή εκτελεστεί από κάποιον τρίτο, η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη την εν λόγω επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, όταν τη λάβει από τον τρίτο και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης από τον τρίτο. Σε περίπτωση που ο τρίτος αποστέλλει απευθείας στον πελάτη την εν λόγω επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, η εταιρία δεν είναι υποχρεωμένη να αποστείλει οποιαδήποτε επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής.

Δυνάμει της MiFID II η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί σε περιορισμένη εφαρμογή των απαιτήσεων που προβλέπονται σχετικά με την ενημέρωση των πελατών στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου στην περίπτωση των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων.

### 6.2 Υπηρεσίες θεματοφυλακής

Η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη, τουλάχιστον μια φορά ανά ημερολογιακό τρίμηνο, μέσω ταχυδρομείου ή άλλου σταθερού μέσου επικοινωνίας που έχει συμφωνηθεί με τον πελάτη, κατάσταση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του που φυλάσσονται από την Εταιρία, εκτός εάν ο πελάτης έχει ήδη ενημερωθεί από άλλη περιοδική κατάσταση. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη, η Εταιρία δύναται να παρέχει την εν λόγω κατάσταση συχνότερα με εμπορικό κόστος.

**Το περιεχόμενο της προαναφερθείσας κατάστασης επεκτείνεται στις ακόλουθες πληροφορίες:**

- α) σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων ή κεφαλαίων που υπόκεινται στους κανόνες της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και τα εκτελεστικά της μέτρα, και των περιουσιακών στοιχείων ή κεφαλαίων που δεν υπόκεινται, όπως εκείνα που υπόκεινται στη Συμφωνία Παροχής Ασφάλειας με Μεταβίβαση Τίτλου
- β) σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων που επηρεάζονται από ιδιαιτερότητες στο καθεστώς κυριότητάς τους, για παράδειγμα λόγω εμπράγματης ασφάλειας
- γ) την αγοραία ή, όταν δεν είναι διαθέσιμη, την εκτιμώμενη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στην κατάσταση, με σαφή ένδειξη του γεγονότος ότι η έλλειψη αγοραίας τιμής είναι πιθανό να είναι ενδεικτική έλλειψης ρευστότητας. Η εκτιμώμενη αξία υπολογίζεται από την εταιρία με τη μέγιστη δυνατή επιμέλεια.
- Στην περίπτωση που η Εταιρία διατηρεί λογαριασμό ιδιώτη πελάτη, ο οποίος περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τον πελάτη όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%. Οι εκθέσεις 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.
- Η Εταιρία δύναται να μην παρέχει στο πελάτη την περιοδική κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων του στην περίπτωση που παρέχει στους πελάτες της πρόσβαση σε ένα επιγραμμικό σύστημα, το οποίο θεωρείται σταθερό μέσο και στο οποίο οι πελάτες μπορούν εύκολα να αποκτήσουν πρόσβαση σε επικαιροποιημένες καταστάσεις των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων τους και διαθέτει αποδείξεις ότι ο πελάτης είχε πρόσβαση στην εν λόγω κατάσταση τουλάχιστον μία φορά κατά τη διάρκεια του **σχετικού τριμήνου**.

### **6.3 Ενημέρωση Πελατών κατά την παροχή της Υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου**

Η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη, μέσω σταθερού μέσου που έχει καθοριστεί στην αντίστοιχη σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου, περιοδικές ενημερώσεις σχετικά με τις επενδυτικές δραστηριότητες που έλαβαν χώρα για λογαριασμό του πελάτη. Η περιοδική ενημέρωση αποστέλλεται τουλάχιστον μία φορά κάθε τρεις μήνες παρέχει εύλογη και ισορροπημένη εικόνα των δραστηριοτήτων που διενεργήθηκαν και της απόδοσης του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς και περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, πλέον των πληροφοριών που ήδη αποστέλλονται στον πελάτη, τις ακόλουθες πληροφορίες:

- το όνομα ή άλλο χαρακτηρισμό του λογαριασμού του πελάτη
- κατάσταση με τη σύνθεση και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, περιλαμβάνοντας 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, καθώς και το υπόλοιπο μετρητών στην αρχή και το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Η περιοδική κατάσταση κατά την παροχή της Υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου παρέχεται σε τριμηνιαία βάση εκτός από τις ακόλουθες περιπτώσεις:

- α) στην περίπτωση που η Εταιρία παρέχει στους πελάτες της πρόσβαση σε ένα επιγραμμικό σύστημα, το οποίο θεωρείται σταθερό μέσο, παρέχει πρόσβαση σε επικαιροποιημένες αποτιμήσεις του χαρτοφυλακίου του πελάτη και στο οποίο οι πελάτες μπορούν εύκολα να αποκτήσουν πρόσβαση στις πληροφορίες που απαιτούνται τουλάχιστον μία φορά κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου·
- β) στις περιπτώσεις στις οποίες ο πελάτης επιλέγει να λαμβάνει πληροφορίες σε μεμονωμένη βάση για κάθε εκτελεσθείσα συναλλαγή, η περιοδική κατάσταση πρέπει να παρέχεται τουλάχιστον ανά δωδεκάμηνο·
- γ) εάν η συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρία με πελάτη για την παροχή υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιτρέπει τη διαχείριση με μόχλευση, η περιοδική κατάσταση αποστέλλεται τουλάχιστον μία φορά το μήνα.

Η εξαίρεση που προβλέπεται στο στοιχείο β) δεν ισχύει στην περίπτωση συναλλαγών σε κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη, η οποιοδήποτε παράγωγο προϊόν υπαγόμενο στις διατάξεις των σημείων 4 έως 11 του τμήματος Γ του παραρτήματος Ι της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

Ο Πελάτης διατηρεί το δικαίωμα να ζητήσει άμεση ενημέρωση για τις συναλλαγές που εκτελούνται από το διαχειριστή του χαρτοφυλακίου. Σε μία τέτοια περίπτωση, η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη την αντίστοιχη επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, το αργότερο, την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά την εκτέλεση της συναλλαγής αυτής, ή στην περίπτωση που η επιχείρηση λαμβάνει την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής από κάποιον τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης εκτέλεσης εντολής που αποστέλλει ο τρίτος, εκτός εάν ο πελάτης λαμβάνει άμεσα τις ίδιες πληροφορίες με επιβεβαίωση από άλλο πρόσωπο.

Όταν η Εταιρία διενεργεί συναλλαγές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου ενημερώνει τον πελάτη όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, 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.

## 7. ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

### 7.1 Γενικές αρχές για την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών

Όταν συμφέροντα ασφαλείας, εμπράγματα βάρη ή δικαιώματα συμφηφισμού παρέχονται από την Εταιρία επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του πελάτη, ή όταν η επιχείρηση ενημερωθεί ότι έχουν παρασχεθεί, πρέπει να καταγράφονται σε συμβάσεις του πελάτη και στους λογαριασμούς της ίδιας της επιχείρησης για να αποσαφηνιστεί το ιδιοκτησιακό καθεστώς των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη, όπως σε περίπτωση αφερεγγυότητας.

Τα συμφέροντα ασφαλείας, εμπράγματα βάρη ή δικαιώματα συμφηφισμού επί χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη που επιτρέπουν σε τρίτους να διαθέτουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του πελάτη, για την είσπραξη οφειλών που δεν έχουν σχέση με τον πελάτη ή την παροχή υπηρεσιών προς τον πελάτη δεν επιτρέπονται, εκτός εάν αυτό απαιτείται από την ισχύουσα νομοθεσία σε δικαιοδοσία τρίτης χώρας στην οποία κατέχονται τα κεφάλαια ή τα χρηματοπιστωτικά μέσα του πελάτη

### 7.2 Κάλυψη Συνεγγυητικού

Σε περίπτωση αφερεγγυότητας της Εταιρίας, οι Πελάτες της καλύπτονται για απαιτήσεις τους κατ' αυτής που απορρέουν από την παροχή σε αυτούς επενδυτικών υπηρεσιών και φύλαξη τίτλων σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας περί του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (ν. 2533/1997). Το μέγιστο ύψος της κάλυψης προς κάθε Πελάτη της Εταιρίας για το σύνολο των απαιτήσεων του από όλες τις παρεχόμενες σ' αυτόν επενδυτικές υπηρεσίες και τη φύλαξη τίτλων ανέρχεται σε τριάντα χιλιάδες (30.000) Ευρώ.

### 7.3 Κεφάλαια Πελατών.

Η Εταιρία καταθέτει τα κεφάλαια των Πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι τους ή επ' ονόματι της ίδιας ή άλλης Εκτελούσας Εταιρίας ή Θεματοφύλακα με σαφή υπόμνηση στο πιστωτικό ίδρυμα του γεγονότος ότι πρόκειται για κεφάλαια Πελατών και σε περίπτωση που ο Πελάτης έχει συναινέσει στο σχετικό πεδίο της σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και σε αναγνωρισμένο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων.

#### 7.3.1 Πιστωτικά υπόλοιπα χρηματικών λογαριασμών.

Τα πιστωτικά υπόλοιπα των χρηματικών λογαριασμών των πελατών της εταιρίας τηρούνται σε λογαριασμούς πελατείας της Εταιρίας σε πιστωτικά ιδρύματα. Σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 2 του Ν 4370/2016, από την εγγύηση του Τ.Ε.Κ.Ε. καλύπτεται ο πραγματικός δικαιούχος, εφόσον το πρόσωπο αυτό ορίζεται ή δύναται να οριστεί πριν από την ημερομηνία κατά την οποία μία κατάθεση καθίσταται μη διαθέσιμη. Σε περίπτωση πολλών πραγματικών δικαιούχων, για την εφαρμογή του ορίου του άρθρου 9 παρ. 1 του Ν 4370/2016, ήτοι εκατό χιλιάδες (100.000) Ευρώ ως ανώτατο όριο αποζημίωσης για καλυπτόμενες καταθέσεις του ίδιου καταθέτη σε πιστωτικό ίδρυμα που καλύπτεται από Τ.Ε.Κ.Ε, λαμβάνεται υπόψη το μερίδιο που αναλογεί στον καθένα με βάση τις νόμιμες και συμβατικές ρυθμίσεις που διέπουν τη διαχείριση των κατατεθέντων ποσών.

Για την υλοποίηση των ανωτέρω η «ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.» οφείλει να παράγει αρχεία που εμπεριέχουν προσωπικά δεδομένα των πελατών όπως:

1. Αναλυτικά στοιχεία των πελατών.
2. Ακριβές πιστωτικό υπόλοιπο ανά δικαιούχο.

#### Μεθοδολογία κατανομής & τρόπος φύλαξης κεφαλαίων των πελατών

Ο διαχωρισμός των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της Εταιρείας από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η ίδια, επιτυγχάνεται μέσω του τηρούμενου μηχανογραφικού προγράμματος «ΧΡΗΜΑ» της «BROKER SYSTEMS A.E.» το οποίο παρέχει όλη την απαιτούμενη υποστήριξη-πληροφόρηση. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία κατ' εφαρμογή της ισχύουσας νομοθεσίας, διατηρεί τα κεφάλαια των πελατών της, σε τραπεζικούς λογαριασμούς που τηρεί σε Ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, οι οποίοι έχουν χαρακτηριστεί ως «λογαριασμοί πιστωτικών υπολοίπων πελατών-πελατείας» έτσι ώστε να αποκλείεται η χρησιμοποίησή τους από την Εταιρεία ή από τρίτα μη δικαιούμενα πρόσωπα.

Η Εταιρία κατανέμει τα χρηματικά πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών της, σύμφωνα με την ακόλουθη διαδικασία, η οποία ορίζεται αναλυτικότερα στον ισχύοντα Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της.

#### 1. Τοποθέτηση βαλериικών πιστωτικών υπολοίπων πελατών σε προθεσμιακές καταθέσεις / Repos

Η Εταιρία, ενεργούσα προς όφελος των πελατών της και μετά την έγγραφη συναίνεσή τους τοποθετεί τα κεφάλαιά τους ύψους άνω των 2.000 € (ανά υπολογαριασμό εξαιρουμένου του υπολογαριασμού margin) σε προθεσμιακές καταθέσεις / Repos διάρκειας overnight, το προϊόν των οποίων τους αποδίδεται εξ ολοκλήρου.

Συγκεκριμένα, ημερησίως και σε προκαθορισμένη από τις συνεργαζόμενες Τράπεζες ώρα, συμφωνούνται από τον Υπεύθυνο του Ταμείου Χρημάτων επακριβώς οι παράμετροι των προθεσμιακών καταθέσεων των πελατών (Valeur αγορών-πωλήσεων, το ισχύον επιτόκιο overnight προθεσμίας, ο αναλογούν φόρος και το ελάχιστο ποσό συμμετοχής των 2.000 €).

Μετά τον έλεγχο των συμφωνηθέντων παραμέτρων των προθεσμιακών καταθέσεων από τον Υπεύθυνο του Ταμείου Χρημάτων, εξάγεται οριστικοποιημένη αναλυτική κατάσταση (σε ηλεκτρονική και έγχαρτη μορφή) ανά προθεσμιακή κατάσταση και ανά Τράπεζα, στην οποία περιλαμβάνονται ανά πελάτη τα βαλεριακά πιστωτικά υπόλοιπα. Με τη λήξη της προθεσμιακής κατάθεσης / Repo ο χρηματιστηριακός λογαριασμός που τηρεί ο κάθε πελάτης πιστώνεται άμεσα με το αναλογούν ποσό.

## 2. Τήρηση πιστωτικών υπολοίπων πελατών που δεν τοποθετούνται σε προθεσμιακές καταθέσεις / Repos

Καθημερινά και μετά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α.Α. και την ολοκλήρωση της διαδικασίας ενσωμάτωσης στο μηχανογραφικό πρόγραμμα «XRHMA» των ημερήσιων οριστικοποιημένων χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο Υπεύθυνος του Ταμείου Χρημάτων προβαίνει στην καταχώρηση και οριστικοποίηση των εγγραφών των συναλλαγματικών διαφορών σε όλους τους τηρούμενους σε ξένο νόμισμα υπολογαριασμούς (πελατών, τραπεζών, εκκαθάρισης κλπ.). Ακολουθεί η ημερήσια διαδικασία της συμφωνίας των πιστωτικών υπολοίπων των πελατών και η πλήρης αντιστοιχία τους με τους τηρούμενους «τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας», ανά νόμισμα.

Μετά το πέρας της συμφωνίας, ο Υπεύθυνος εξάγει από το πρόγραμμα «XRHMA»:

- έγχαρτη κατάσταση συμφωνίας των «Κεφαλαίων Επενδυτών – ΕΠΕΥ»
- ηλεκτρονικό αρχείο με τα αναλυτικά στοιχεία των συμφωνηθέντων πιστωτικών υπολοίπων των πελατών ανά επενδυτικό υπολογαριασμό και
- ηλεκτρονικό αρχείο στο οποίο απεικονίζονται τα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών ανά Τράπεζα και ανά νόμισμα σύμφωνα με την προκαθορισμένη μέθοδο επιμερισμού pro-rata του μηχανογραφικού προγράμματος «XRHMA», ώστε το κάθε πιστωτικό υπόλοιπο πελάτη να κατανέμεται με το ίδιο ποσοστό που αυτό έχει σε σχέση με τα συνολικά ημερήσια πιστωτικά υπόλοιπα σε όλους τους τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας της Εταιρίας.

Όλα τα ανωτέρω έγγραφα-δεδομένα τηρούνται σε έγχαρτη και ηλεκτρονική μορφή από τον Υπεύθυνο του Ταμείου Χρημάτων στα αντίστοιχα αρχεία του Τμήματος.

### **7.3.2. Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών**

Η Εταιρία δεν προβαίνει σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελάτη ούτε χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη, εκτός εάν:

α) ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή του συγκατάθεση για τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων με συγκεκριμένους όρους, όπως αποδεικνύεται ρητώς και γραπτώς και εκτελείται συναινετικά μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο,

β) η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του εν λόγω πελάτη περιορίζεται στους δεδομένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο πελάτης.

Σε κάθε περίπτωση, προτού συνάψει συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων, η Εταιρία, παρέχει στον εν λόγω πελάτη σε σταθερό μέσο και σε εύθετο χρόνο, προτού χρησιμοποιηθούν τα μέσα αυτά, σαφείς, πλήρεις και ακριβείς πληροφορίες για τις υποχρεώσεις και τις ευθύνες της όσον αφορά τη χρησιμοποίηση αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένων των όρων επιστροφής τους, καθώς και για τους σχετικούς κινδύνους.

Όταν η Εταιρία συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό που τηρείται από τρίτο, ή χρησιμοποιήσουν με άλλο τρόπο για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της επιχείρησης χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται σε τέτοιο λογαριασμό, πρέπει, επιπλέον των ως άνω προϋποθέσεων να πληρούνται, μία τουλάχιστον από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) κάθε πελάτης, του οποίου τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται από κοινού σε συλλογικό λογαριασμό, πρέπει να έχει δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή του

β) η Εταιρία πρέπει να διαθέτει συστήματα και ελέγχους που να διασφαλίζουν ότι χρησιμοποιούνται κατ' αυτό τον τρόπο μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες που έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή τους.

Τα αρχεία της εταιρίας πρέπει να περιλαμβάνουν λεπτομερή στοιχεία για τον πελάτη με τις οδηγίες του οποίου χρησιμοποιήθηκαν τα χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και τον αριθμό των χρησιμοποιούμενων χρηματοπιστωτικών μέσων κάθε πελάτη που έχει δώσει τη

συγκατάθεσή του, έτσι ώστε να καθίσταται δυνατή η ορθή κατανομή τυχόν ζημιών.

Η Εταιρία λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την αποτροπή μη εξουσιοδοτημένης χρήσης χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου, όπως:

α) η σύναψη συμφωνιών με πελάτες σχετικά με τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν σε περίπτωση που ο πελάτης δεν έχει αρκετή πρόβλεψη στον λογαριασμό του κατά την ημερομηνία διακανονισμού, όπως δανεισμός των αντίστοιχων τίτλων για λογαριασμό του πελάτη ή αναστροφή της θέσης·

β) η στενή παρακολούθηση της προβλεπόμενης ικανότητάς της εταιρίας να παραδώσει τους τίτλους κατά την ημερομηνία διακανονισμού και η εφαρμογή διορθωτικών μέτρων σε περίπτωση που αυτό δεν μπορεί να γίνει και

γ) η στενή παρακολούθηση και έγκαιρη απαίτηση των μη παραδοθέντων τίτλων που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία διακανονισμού και μετά.

Η Εταιρία διαθέτει ειδικές ρυθμίσεις για όλους τους πελάτες για να διασφαλίζεται ότι ο δανειολήπτης των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη παρέχει την κατάλληλη ασφάλεια και ότι παρακολουθεί τη συνεχιζόμενη καταλληλότητα της εν λόγω ασφάλειας και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διατηρηθεί το υπόλοιπο με την αξία των μέσων των πελατών.

Όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη κατά την εξέταση, και την τεκμηρίωση, της καταλληλότητας της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, όλους τους παρακάτω παράγοντες:

α) κατά πόσον υπάρχει μόνο μια πολύ αδύναμη σχέση μεταξύ της υποχρέωσης του πελάτη προς την Εταιρία και της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον η πιθανότητα ευθύνης του πελάτη προς την Εταιρία είναι μικρή ή αμελητέα·

β) κατά πόσον το ύψος των κεφαλαίων ή των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη που υπόκειται σε διμερείς συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου υπερβαίνει κατά πολύ την υποχρέωση του πελάτη, ή είναι ακόμη και απεριόριστο αν ο πελάτης έχει οποιαδήποτε υποχρέωση προς την Εταιρία και

γ) κατά πόσον τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια όλων των πελατών υπόκεινται σε συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ποια υποχρέωση έχει κάθε πελάτης προς την Εταιρία.

Σε κάθε περίπτωση όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η Εταιρία επισημαίνει σε επαγγελματίες πελάτες και επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους τους κινδύνους που απορρέουν και το αποτέλεσμα οποιασδήποτε συμφωνίας παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου για τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη.

Η Εταιρία δεν επιτρέπεται να συνάπτει συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με ιδιώτες πελάτες με σκοπό την κάλυψη παρουσών ή μελλοντικών, υφιστάμενων, εξαρτώμενων από αβέβαια περιστατικά ή αναμενόμενων υποχρεώσεων πελατών.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί περιορισμένη πληροφόρηση σχετικά με τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων πελατών με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους.

#### **7.4 Τήρηση ατομικών-συλλογικών λογαριασμών (omnibus accounts)**

##### **7.4.1. Δυνατότητα επιλογής μεταξύ ατομικού και συλλογικού λογαριασμού αξιογράφων**

Η Εταιρία παρέχει στους Πελάτες τη δυνατότητα να επιλέξουν οι ίδιοι, με βάση τις ανάγκες τους, τον τρόπο τήρησης και το επίπεδο διαχωρισμού των χρηματοπιστωτικών μέσων τους που τηρούνται, μέσω της Εταιρίας, σε λογαριασμούς αξιογράφων. Στο πλαίσιο αυτό, οι Πελάτες επιλέγουν ανάμεσα στην τήρηση ατομικού λογαριασμού αξιογράφων, ο οποίος τηρείται στο όνομά κάθε πελάτη ξεχωριστά ή συλλογικού λογαριασμού αξιογράφων (omnibus account), στον οποίο τα αξιόγραφα περισσότερων πελατών τηρούνται συγκεντρωτικά. Η επιλογή διενεργείται με την υποβολή από τον Πελάτη ειδικής προς τούτο δήλωσης προς την Εταιρία, κατά την έναρξη της συμβατικής σχέσης, μπορεί δε να τροποποιηθεί οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια της συμβατικής σχέσης, κατόπιν σχετικής αίτησης του Πελάτη. Της ανωτέρω επιλογής προηγείται ενημέρωση των Πελατών από την Εταιρία σχετικά με το εν λόγω δικαίωμά τους, το επίπεδο προστασίας και τους κινδύνους που συνδέονται με κάθε μία από τις κατηγορίες λογαριασμών αξιογράφων, καθώς και με τα κόστη και τις χρεώσεις που αναλογούν στους λογαριασμούς αξιογράφων, ανάλογα με το παρεχόμενο επίπεδο διαχωρισμού.

Τα σχετικά κόστη και οι χρεώσεις περιλαμβάνονται στην Τιμολογιακή Πολιτική της Εταιρίας.

##### **7.4.2 Γενικές υποχρεώσεις διαχωρισμού**

Σε κάθε περίπτωση χρήσης συλλογικών λογαριασμών (omnibus accounts), δηλαδή, τόσο στην περίπτωση Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας στο ΣΑΤ, όσο και συλλογικών λογαριασμών στους οποίους καταχωρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα Πελατών που έχουν εκδοθεί στην αλλοδαπή η Εταιρία μεριμνά και διασφαλίζει ότι εφαρμόζεται η ίδια αρχή του διαχωρισμού περιουσιακών στοιχείων. Στο πλαίσιο αυτό:

- i) Γίνεται πλήρης διαχωρισμός μεταξύ των θέσεων της Εταιρίας και των θέσεων των Πελατών.
- ii) Υφίστανται και λειτουργούν διαδικασίες και μηχανισμοί που διασφαλίζουν το διαχωρισμό και την εξατομίκευση σε επίπεδο εκάστου Πελάτη (διαχωρισμός ανά πελάτη).

- iii) Η Εταιρία έχει ενημερώσει τους σχετικούς Πελάτες πριν την έναρξη της επιχειρηματικής σχέσης μαζί τους για τη δυνατότητα επιλογής του επιπέδου διαχωρισμού των προς φύλαξη περιουσιακών τους στοιχείων, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία και στην Πολιτική Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων, καθώς και για την ταυτότητα των οντοτήτων που ενεργούν ως θεματοφύλακες και τηρούν τους εν λόγω λογαριασμούς.

Για τους εν λόγω συλλογικούς λογαριασμούς (omnibus accounts) η Εταιρία τηρεί διαρκώς αντίστοιχους εσωτερικούς λογαριασμούς και αρχεία, οι οποίοι περιέχουν τις ίδιες εγγραφές ανά τηρούμενο λογαριασμό και ανά Πελάτη/Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί τα αξιόγραφα των Πελατών της για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου Πελάτη της ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου, παρά μόνο με την αυστηρή τήρηση των προϋποθέσεων που προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία και στην Πολιτική Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων και σε κάθε περίπτωση, μόνο εφόσον ο Πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή συγκατάθεσή του και η χρησιμοποίηση των αξιογράφων περιορίζεται στους συγκεκριμένους όρους με τους οποίους ο Πελάτης συγκατατίθεται.

#### **7.4.3 Από κοινού απόκτηση χρηματοπιστωτικών μέσων που τηρούνται μέσω συλλογικών λογαριασμών – Εφαρμογή του ν. 5638/32**

Κατόπιν σχετικής συμφωνίας με τους Πελάτες, οι διατάξεις του ν. 5638/32 περί κοινού λογαριασμού εφαρμόζονται αναλογικά τόσο για τα αξιόγραφα που τηρούνται, μέσω της Εταιρίας, σε Λογαριασμούς Αξιογράφων Πελατείας στο ΣΑΤ, όσο και για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί στην αλλοδαπή και έχουν καταχωρηθεί σε τηρούμενους από την Εταιρία συλλογικούς λογαριασμούς.

#### **7.4.4 Ειδικότερες υποχρεώσεις σε σχέση με τους τηρούμενους στο ΣΑΤ συλλογικούς λογαριασμούς (Λογαριασμούς Αξιογράφων Πελατείας)**

Η Εταιρία δύναται, βάσει του ισχύοντος νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου και κατ' επιλογή του Πελάτη, να ανοίγει και να τηρεί για λογαριασμό των Πελατών στο ΣΑΤ Λογαριασμούς Αξιογράφων Πελατείας. Στους εν λόγω λογαριασμούς τηρούνται συγκεντρωτικά Αξιόγραφα που ανήκουν σε περισσότερους Πελάτες της Εταιρίας, κατά τρόπο, ώστε διασφαλίζεται μεν ο διαχωρισμός των εν λόγω Αξιογράφων από τα Αξιόγραφα της ίδιας της Εταιρίας (Λογαριασμός Αξιογράφων Ιδίου), αλλά όχι και ο διαχωρισμός των Αξιογράφων κάθε Πελάτη από τα Αξιόγραφα των λοιπών Πελατών της Εταιρίας (συλλογικός διαχωρισμός Πελατών - omnibus client segregation). Στο πλαίσιο τήρησης των Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας στο ΣΑΤ, η Εταιρία:

- συμμορφώνεται σε διαρκή βάση με τις υποχρεώσεις διαχωρισμού που υπέχει,
- λαμβάνει μέτρα για την ακεραιότητα της έκδοσης, αντιστοίχισης και διασφάλισης της συμφωνίας των υπολοίπων των λογαριασμών,
- δημοσιοποιεί τα επίπεδα προστασίας και τα κόστη που συνδέονται με τα διάφορα επίπεδα διαχωρισμού που παρέχει,
- προβαίνει σε ενημέρωση και επαλήθευση των στοιχείων των λογαριασμών,
- εγγράφει τους δικαιούχους Πελάτες της στα αρχεία και βιβλία της, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στη νομοθεσία και στην Πολιτική Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων της,
- διασφαλίζει ότι ανά πάσα στιγμή υπάρχει αντιστοίχιση μεταξύ των αξιογράφων που τηρούνται μέσω συλλογικού λογαριασμού με τα αξιόγραφα των Πελατών της, τα οποία απεικονίζει ανά πάσα στιγμή στα βιβλία της, τηρουμένων και των λοιπών διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας,
- διαθέτει επαρκείς μηχανισμούς και διαδικασίες για την εμπρόθεσμη και προσήκουσα ταυτοποίηση των δικαιούχων των αξιογράφων.

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις και τα μέτρα που η Εταιρία λαμβάνει περιγράφονται αναλυτικά στην Πολιτική Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων.

#### **7.5 Παροχή υπηρεσιών ταυτοποίησης μετόχων, διαβίβασης πληροφοριών και διευκόλυνσης άσκησης δικαιωμάτων κατά την Τήρηση Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας**

Κατά την άσκηση των καθηκόντων της ως Εγγεγραμμένου Διαμεσολαβητή στο ΣΑΤ και την τήρηση Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας, η Εταιρία παρέχει, μεταξύ άλλων, υπηρεσίες σε εκδότριες εταιρίες, μετόχους ή λοιπούς Διαμεσολαβητές σχετικά με μετοχές εταιριών που έχουν την καταστατική έδρα τους στην Ελλάδα και οι μετοχές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά εγκατεστημένη ή λειτουργούσα σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στο πλαίσιο των ανωτέρω υπηρεσιών και σε συμμόρφωση με την ισχύουσα νομοθεσία, η Εταιρία αναλαμβάνει και τηρεί τις ακόλουθες υποχρεώσεις :

##### **A) Ταυτοποίηση μετόχων**

Η Εταιρία ταυτοποιεί τα στοιχεία των μετόχων Πελατών της προς άσκηση των δικαιωμάτων τους έναντι της εκδότριας στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- οποτεδήποτε ζητείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,
- οποτεδήποτε ζητείται από την ΕΛΚΑΤ
- οποτεδήποτε, κατόπιν αίτησης της εκδότριας, καθώς και
- σε κάθε άλλη περίπτωση που επιβάλλεται από την ισχύουσα νομοθεσία.

Οι υπηρεσίες ταυτοποίησης αφορούν την εξακρίβωση των στοιχείων των μετόχων και των μετοχών αυτών (συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων ψήφου), που τηρούνται μέσω των Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας (συλλογικών λογαριασμών) της Εταιρίας στο ΣΑΤ, καθώς και τη γνωστοποίηση των στοιχείων αυτών από την Εταιρία προς την εκδότρια. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία βεβαιώνει την

ιδιότητα κάθε μετόχου, τον αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου αυτού, καθώς και τις επιβαρύνσεις επ' αυτών, χορηγώντας σχετική βεβαίωση.

Η Εταιρία λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα ώστε να ταυτοποιεί εμπρόθεσμα τους Πελάτες της μετόχους εισηγμένων εταιριών, κατά την ημερομηνία καταγραφής προς άσκηση των δικαιωμάτων τους.

## **B) Γνωστοποίηση της ταυτότητας μετόχων προς την εκδότρια εταιρία**

Ανεξάρτητα αν η Εταιρία ενεργεί ως Εγγεγραμμένος Διαμεσολαβητής ή απλός διαμεσολαβητής σε μια αλυσίδα διαμεσολαβητών, προς ικανοποίηση του δικαιώματος της εκδότριας να εξακριβώνει τα στοιχεία των μετόχων της και κατόπιν αιτήματος αυτής ή τρίτου εξουσιοδοτηθέντος από αυτή μέρους, η Εταιρία γνωστοποιεί χωρίς καθυστέρηση στην εκδότρια όλα τα προβλεπόμενα από την ισχύουσα νομοθεσία στοιχεία ταυτότητας των μετόχων και των μετοχών αυτών (συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων ψήφου), που τηρούνται μέσω συλλογικών λογαριασμών της Εταιρίας.

### Επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα

Τα δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα των μετόχων που συλλέγονται, τηρούνται και γνωστοποιούνται από την Εταιρία προς την εκδότρια (ή εξουσιοδοτηθέν από αυτή πρόσωπο), σύμφωνα με το παρόν, υποβάλλονται σε επεξεργασία με σκοπό τη συμμόρφωση της Εταιρίας με τις απορρέουσες από την ισχύουσα νομοθεσία [ν. 4706/2020, ν. 4569/2018, Κανονισμός (ΕΕ) 2018/1212 και Κανονισμός Λειτουργίας ΕΛΚΑΤ] υποχρεώσεις της, προκειμένου να καθίσταται δυνατή η εκ μέρους της ταυτοποίηση των υφιστάμενων μετόχων και η άμεση επικοινωνία μαζί τους, έτσι ώστε να διευκολύνονται η άσκηση των δικαιωμάτων τους και η ενεργός συμμετοχή τους στην εκδότρια.

Η Εταιρία δεν διατηρεί τα προσωπικά δεδομένα μετόχων που της διαβιβάζονται για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των δώδεκα (12) μηνών από τη στιγμή που αποκτά γνώση της απώλειας της ιδιότητας του μετόχου του φυσικού προσώπου.

## **Γ) Διαβίβαση πληροφοριών**

### Γ.1. Διαβίβαση πληροφοριών προς τους μετόχους

Η Εταιρία διαβιβάζει από την εκδότρια προς τους μετόχους της ή πρόσωπα που αυτοί έχουν εξουσιοδοτήσει, χωρίς καθυστέρηση, τις ακόλουθες πληροφορίες:

α) τις πληροφορίες που η εκδότρια οφείλει να παρέχει στους μετόχους της και οι οποίες απευθύνονται σε όλους τους μετόχους κάθε συγκεκριμένης κατηγορίας, προκειμένου αυτοί να είναι σε θέση να ασκούν τα δικαιώματα που απορρέουν από τις μετοχές τους (π.χ. συμμετοχή σε γενική συνέλευση, λοιπά εταιρικά γεγονότα),

ή

β) ανακοινώσεις της εκδότριας με τις οποίες οι μέτοχοι ενημερώνονται σχετικά με το συγκεκριμένο σημείο της ιστοσελίδας της όπου οι ανωτέρω υπό α) πληροφορίες είναι διαθέσιμες, εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση.

Η κατά τα ανωτέρω διαβίβαση δεν ισχύει στις περιπτώσεις όπου η εκδότρια αποστέλλει η ίδια απευθείας τις πληροφορίες ή ανακοινώσεις, κατά περίπτωση, στους μετόχους της ή στα εξουσιοδοτημένα από αυτούς πρόσωπα.

### Γ.2. Διαβίβαση πληροφοριών προς την εκδότρια εταιρία

Η Εταιρία διαβιβάζει στην εκδότρια τις πληροφορίες που λαμβάνει από τους Πελάτες - μετόχους αυτής σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις μετοχές τους, σύμφωνα με τις οδηγίες που λαμβάνει από τους εν λόγω μετόχους και χωρίς καθυστέρηση.

### Γ.3. Αλυσίδα Διαμεσολαβητών

Στην περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι του ενός Διαμεσολαβητές σε μια αλυσίδα Διαμεσολαβητών, στην οποία συμμετέχει και η Εταιρία, οι αναφερόμενες ανωτέρω πληροφορίες διαβιβάζονται από την Εταιρία στον προηγούμενο ή επόμενο διαμεσολαβητή κατά περίπτωση χωρίς καθυστερήσεις, εκτός αν μπορούν να διαβιβαθούν απευθείας από την Εταιρία στην εκδότρια ή στον μέτοχο ή σε τρίτο εξουσιοδοτηθέν από αυτόν μέρος.

## **Δ. Διευκόλυνση της άσκησης των δικαιωμάτων των μετόχων**

Η Εταιρία διευκολύνει την άσκηση των δικαιωμάτων του μετόχου, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος συμμετοχής και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις της εκδότριας, με έναν τουλάχιστον από τους ακόλουθους τρόπους:

α) υιοθετεί τις αναγκαίες ρυθμίσεις, ώστε ο μέτοχος ή ο πληρεξούσιός του να μπορεί να ασκήσει τα δικαιώματά του αυτοπροσώπως,

β) ασκεί η ίδια τα δικαιώματα που απορρέουν από τις μετοχές, εφόσον της έχει παρασχεθεί από τον μέτοχο ρητή σχετική εξουσιοδότηση, σύμφωνα με τις εντολές του και προς όφελός του.



Ειδικότερα, για τους σκοπούς της διευκόλυνσης της άσκησης των δικαιωμάτων του μετόχου σε γενική συνέλευση, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος συμμετοχής και ψήφου, η Εταιρία:

- επιβεβαιώνει, κατόπιν αιτήματος, στον μέτοχο ή σε τρίτο εξουσιοδοτηθέν από αυτόν μέρος, τη δικαιούχο θέση που εμφανίζεται στο αρχείο της,
- διαβιβάζει, εφόσον απαιτείται από την εκδότρια και κατόπιν αιτήματος του μετόχου, την πρόσκληση συμμετοχής μετόχου σε γενική συνέλευση στην εκδότρια, προκειμένου να παράσχει στον μέτοχο τη δυνατότητα είτε να ασκήσει ο ίδιος τα δικαιώματά του, είτε να ορίσει τρίτο μέρος που θα ασκήσει τα δικαιώματα αυτά κατόπιν ρητής εξουσιοδότησης και οδηγίας του μετόχου και προς όφελός του.

## **E. Μορφώτυποι διαβίβασης / Πρόσβαση σε πληροφορίες**

Όλες οι ανωτέρω αναφερόμενες πληροφορίες διαβιβάζονται από την Εταιρία, σύμφωνα με τους τυποποιημένους μορφώτυπους που καθορίζονται στο Παράρτημα του Κανονισμού (ΕΕ) 2018/1212. Η Εταιρία παρέχει στους μετόχους πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες, καθώς και τυχόν πρακτικές για ενέργειες των μετόχων μέσω γενικά διαθέσιμων εργαλείων και δυνατοτήτων που διευκολύνουν τη σχετική επεξεργασία, εκτός αν υπάρχει αντίθετη συμφωνία με τους μετόχους.

## **ΣΤ. Κόστος**

Κατά την παροχή των αναφερόμενων στο παρόν υπηρεσιών, η Εταιρία δύναται να χρεώνει κάθε υπηρεσία, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην Τιμολογιακή Πολιτική της. Οι σχετικές χρεώσεις αναρτώνται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας. Η Εταιρία δύναται να παρέχει περαιτέρω διευκρινίσεις, κατόπιν σχετικού αιτήματος.

## **8. ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ**

### **8.1 Τρόπος και γλώσσα επικοινωνίας με τον πελάτη**

Η Εταιρία, έχει την υποχρέωση, αφού προειδοποιήσει προηγουμένως τον πελάτη, να καταγράψει (μαγνητοφωνεί) τη συνομιλία στην περίπτωση που η εντολή δίνεται τηλεφωνικώς, όταν αφορά συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών λήψης – διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών πελατών.

Στις εν λόγω τηλεφωνικές συνομιλίες και ηλεκτρονική επικοινωνία περιλαμβάνονται και οι ακόλουθες:

Συνομιλίες ή επικοινωνία με πελάτη, ή με πρόσωπο που ενεργεί εκ μέρους του πελάτη που σχετίζονται με συμφωνία, ώστε η επιχείρηση να προσφέρει μία εκ των συναφών υπηρεσιών (λήψης – διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών πελατών), είτε ως διαχειριστής είτε ως μεσάζων.

Συνομιλίες ή επικοινωνία με κάθε άλλο πρόσωπο, που σχετίζονται με διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό και την παροχή υπηρεσιών κατ' εκτέλεση εντολών πελατών, οι οποίες συνδέονται με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών πελατών. Περιλαμβάνεται η αποστολή εντολής σε broker ή η θέση εντολής για εκτέλεση, συνομιλίες ή επικοινωνία που σχετίζεται με το χειρισμό μίας εντολής (περιλαμβανομένης της προώθησης ή αποδοχής των συναλλαγών).

Η ίδια πρακτική καταγραφής της εντολής μετά από προηγούμενη ειδοποίηση του πελάτη ακολουθείται και στην περίπτωση που η εντολή δίνεται μέσω ηλεκτρονικής πλατφόρμας ή ιστοσελίδας. **Στην περίπτωση κατά την οποία η εντολή δοθεί αρχικά προφορικά. Στην περίπτωση που εντολή δοθεί δια ζώσης, καταγράφονται η ημερομηνία και ώρα των συνεδριάσεων, η τοποθεσία των συνεδριάσεων, η ταυτότητα των συμμετεχόντων και ο συντονιστής των συνεδριάσεων.**

Κατόπιν αιτήματός του πελάτη, αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον πελάτη είναι διαθέσιμο. Σημειώνεται ότι η καταγραφή των συνομιλιών του πελάτη γίνεται για την προστασία των συμφερόντων του. Ως εκ τούτου, ο πελάτης από την πλευρά του πρέπει να μην αποφεύγει, αλλά αντίθετα να επιδιώκει την καταγραφή των συνομιλιών και της εν γένει επικοινωνίας του με το προσωπικό της Εταιρίας που συνδέεται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και να μην επικοινωνεί με την Εταιρία στο πλαίσιο μέσω διαύλου ή με τρόπο επικοινωνίας με την Εταιρία, που ο πελάτης γνωρίζει ότι δεν επιτρέπουν την καταγραφή της σχετικής επικοινωνίας.

### **8.2 Διαχείριση Παραπόνων Πελατών**

Η Εταιρία σύμφωνα με την προβλεπόμενη στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της, διαδικασία εξέτασης παραπόνων, μπορεί να χειρίζεται άμεσα περιπτώσεις υποβολής παρατηρήσεων και παραπόνων από υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες της, αναφορικά με θέματα που σχετίζονται με τις παρεχόμενες σε αυτούς κύριες και παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες. Η Εταιρία έχει αναθέσει για τον σκοπό αυτό στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών αυτή την αρμοδιότητα.

Οι Πελάτες ή δυνητικοί Πελάτες της Εταιρίας, δύναται να υποβάλλουν το παράπονό τους χωρίς χρέωση, τηλεφωνικώς ή εγγράφως μέσω ταχυδρομείου, φαξ, ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή μέσω ιδίας επαφής με το προσωπικό της εταιρείας, με ταυτόχρονη έγγραφη καταγραφή του παραπόνου στην τελευταία περίπτωση. Σε περίπτωση τηλεφωνικής υποβολής παραπόνου, ο Πελάτης κατευθύνεται από το τηλεφωνικό κέντρο στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών.

Το Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών είναι αρμόδιο να παραλαμβάνει τα προβαλλόμενα παράπονα και τις εν γένει αιτιάσεις των Πελατών:

α) τηλεφωνικώς στο τηλ.επικοινωνίας: 213 0998100

β) ηλεκτρονικώς στην ηλεκτρονική διεύθυνση: [info@depolasaxe.gr](mailto:info@depolasaxe.gr)

γ) εγγράφως στην ταχυδρομική δ/ση: Χρ. Λαδά αρ.1, 10581 Αθήνα.

Ειδικότερα ο Υπεύθυνος του Τμήματος, ανεξαρτήτως της μεθόδου υποβολής των παρατηρήσεων και παραπόνων εκ μέρους των πελατών, θα εξετάσει αυτοτελώς την υπόθεση και θα απαντήσει προφορικώς ή εγγράφως αναλόγως της βαρύτητας του εξεταζόμενου θέματος, εντός εύλογου χρονικού διαστήματος από τη λήψη (σύμφωνα με την προβλεπόμενη στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας διαδικασία) στην γλώσσα επικοινωνίας του πελάτη με την Εταιρία κατά την παροχή σε αυτόν των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών της.

Τέλος οι Πελάτες ή δυνητικοί Πελάτες της Εταιρίας μπορούν να απευθύνονται και σε εναλλακτικούς φορείς επίλυσης διαφορών όπως:

α) Στον Μεσολαβητή Τραπεζικών-Επενδυτικών Υπηρεσιών,

οδός Μασσαλίας 1, 106 80 Αθήνα, τηλ.210-3376700, e-mail: [info@hobis.gr](mailto:info@hobis.gr)

ή

β) Στον Συνήγορο του Καταναλωτή, Λ. Αλεξάνδρας 144, 114 71, Αθήνα, Τηλ: 210-6460862, e-mail: [grammateia@synigoroskatanaloti.gr](mailto:grammateia@synigoroskatanaloti.gr).

## 9. ΚΟΣΤΗ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ενημέρωση του Πελάτη για κόστος και χρεώσεις:

Η Εταιρία γνωστοποιεί στον Πελάτη το συνολικό ποσό των προμηθειών και χρεώσεων και του κόστους και των επιβαρύνσεων που βαρύνουν τον Πελάτη και απορρέουν από κάθε συναλλαγή που εκτελεί η εταιρία για λογαριασμό του Πελάτη τόσο εκ των προτέρων όσο και σε ετήσια βάση απολογιστικά. Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος δεν είναι διαθέσιμο εκ των προτέρων η εταιρία δύνανται να στηρίζει την ενημέρωσή της σε εύλογες εκτιμήσεις.

### 9.1 Περιεχόμενο ενημέρωσης

Στον πελάτη παρέχεται ως ενημέρωση:

α) Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεων που χρεώνονται από την Εταιρία ή από άλλα μέρη, στην περίπτωση που ο Πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά, για την επενδυτική υπηρεσία (τις επενδυτικές υπηρεσίες) και/ή παρεπόμενες υπηρεσίες παρεχόμενες στον πελάτη. Όταν η Εταιρία προτείνει ή διαθέτει στον Πελάτη υπηρεσίες που παρέχονται από άλλη εταιρία, αθροίζει τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών της με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών που παρέχονται από την άλλη εταιρία. Οι πληρωμές τρίτων μερών εισπραττόμενες από εταιρίες επενδύσεων σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε 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.

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 κόστη μετατροπής.

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

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει αναλυτικότερη ενημέρωση κατόπιν αιτήματός του

### 9.2 Εκ των προτέρων πληροφόρηση για το κόστος των χρηματοπιστωτικών μέσων

Η ως άνω πληροφόρηση υπό β) παρέχεται τον Πελάτη εκ των προτέρων στις ακόλουθες περιπτώσεις:

α) όταν η Εταιρία προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα σε πελάτες ή

β) όταν η Εταιρία πρέπει να παρέχει στον Πελάτη ΒΕΠ ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα 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.

### 9.3 Περιοδική πληροφόρηση

Η Εταιρία παρέχει επίσης ετήσια πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις επενδυτικές ή παρεπόμενες 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 και διατηρεί ή διατηρούσε σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η Εταιρία μπορεί κατά τη διακριτική της ευχέρεια να παρέχει στον Πελάτη την ως άνω συνολική πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των επενδυτικών υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχει στον Πελάτη.

## 10. ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ

### 10.1 Επενδυτικές Υπηρεσίες πλην διαχείρισης και ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

Στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών πλην της διαχείρισης χαρτοφυλακίου και των ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών, η εταιρία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αμοιβές ή προμήθειες, να παρέχει ή να λάβει μη χρηματικά οφέλη σε/από τρίτο.

Η εισπραξη ή καταβολή αυτών των αμοιβών, προμηθειών ή μη-χρηματικών οφελών είτε αφορά παρασχεθείσα υπηρεσία, είτε στοχεύει στη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας που προσφέρεται στον πελάτη. Ενδεικτικά, η Εταιρία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αντιπαροχές από τρίτους ώστε να:

- μεσολαβεί για τη διαβίβαση των εντολών πελατών της σε τρίτους
- παρέχει στους πελάτες της έντυπες αναφορές αντί αυτές να προσφέρονται στους πελάτες από την εταιρεία (τρίτο) που παρέχει το προϊόν προκειμένου να επιτευχθεί ελαχιστοποίηση του συνολικού κόστους της συναλλαγής.
- παρέχει στους πελάτες της επιπλέον αναφορές συγκριτικά με αυτές που απαιτούνται από τη νομοθεσία.
- παρέχει στους πελάτες της πληροφορίες σχετικά με τα χαρτοφυλάκιά τους, σε ad hoc βάση.
- για λόγους σύστασης πελάτη.

### 10.2 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

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

Οποιοσδήποτε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην Εταιρία από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται από την επιχείρηση στον Πελάτη, η εταιρία τα μεταφέρει και μεταβιβάζει εξ ολοκλήρου στον Πελάτη το συντομότερο δυνατό μετά την παραλαβή. 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 τέτοιων κλίμακας και φύσης, ώστε να μην μπορεί να κριθεί ότι εμποδίζουν τη συμμόρφωση της Εταιρίας με την υποχρέωσή της να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη. Η Εταιρία γνωστοποιεί σαφώς και με γενικό τρόπο μέσω της πολιτικής αντιπαροχών εκ των προτέρων στον Πελάτη τέτοια ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη που τυχόν λαμβάνει.

### 10.3 Πολιτική Αντιπαροχών

Η Εταιρία έχει αναπτύξει και τηρεί Πολιτική Αντιπαροχών η οποία είναι διαθέσιμη κατόπιν σχετικού αιτήματος του πελάτη. Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τη φύση, το ποσό ή τη μέθοδο υπολογισμού αυτών των αμοιβών/προμηθειών ή άλλων μη χρηματικών οφελών που ενδεχομένως υφίστανται στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών, αναφέρονται στην Πολιτική αυτή. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη η Εταιρία παρέχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις εισπραττόμενες/ καταβαλλόμενες αντιπαροχές.

## 11. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Η Εταιρία έχει διαμορφώσει Πολιτική Εντοπισμού και Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων («η Πολιτική»), στο πλαίσιο της οποίας λαμβάνει, στο μέτρο του εφικτού, κάθε εύλογο μέτρο για την αναγνώριση και α) την αποφυγή ενδεχομένων συγκρούσεων συμφερόντων, καθώς και β) την επίλυση υφισταμένων συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ

i) αφενός της Εταιρίας, των καλυπτόμενων προσώπων υπό την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος 1 της υπ' αριθμό 2/452/1.11.2007 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς («Καλυπτόμενα Πρόσωπα»), ή των προσώπων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρία με σχέση ελέγχου (π.χ. θυγατρική ή θυγατρικές των θυγατρικών της) και, αφετέρου, των Πελατών της και

ii) πελατών της Εταιρίας – υφισταμένων ή δυνητικών – μεταξύ τους.

Η Εταιρία ενημερώνει με το παρόν συνοπτικώς τους Πελάτες ως προς την Πολιτική που ακολουθεί για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

### 11.1. Έκταση εφαρμογής της Πολιτικής.

Η Εταιρία εφαρμόζει την Πολιτική της στις σχέσεις της με όλους τους Πελάτες της, στους οποίους παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

### 11.2. Εντοπισμός περιπτώσεων πιθανής συγκρούσεως συμφερόντων.

Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να ανακύψει ως προς οποιαδήποτε παρεχόμενη από την Εταιρία επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία. Για το σκοπό του εντοπισμού τυχόν αναφύμενων συγκρούσεων συμφερόντων, οι οποίες ενδέχεται να δημιουργήσουν ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των πελατών της Εταιρίας κατά την παροχή σ' αυτούς επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, η Εταιρία έχει θεσπίσει διαδικασίες, προκειμένου να εξακριβώνει αν η ίδια ή Καλυπτόμενο Πρόσωπο (ιδίως διευθυντές, στελέχη και υπάλληλοι της Εταιρίας) βρίσκεται, είτε σχετικά με την έκβαση της υπηρεσίας είτε από οποιαδήποτε άλλη άποψη, σε μία από τις ακόλουθες καταστάσεις, που παρατίθενται ενδεικτικά:

α) Η Εταιρία ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα είναι πιθανόν να αποκομίσουν οικονομικό όφελος ή πλεονέκτημα εις βάρος του Πελάτη (π.χ. όταν Καλυπτόμενα Πρόσωπα που καταρτίζουν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό προωθούν πρώτα δικές τους εντολές ή εκτελούν υπό ευνοϊκότερους όρους τις δικές τους εντολές σε σχέση με τις εντολές του Πελάτη ή όταν Καλυπτόμενα Πρόσωπα, ενδέχεται να χρησιμοποιήσουν επενδυτική έρευνα ή ανάλυση που διεξάγεται από το αντίστοιχο τμήμα της Εταιρίας, προτού ακόμη αυτή κοινοποιηθεί στους Πελάτες της Εταιρίας).

β) Η Εταιρία ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα είναι πιθανόν να έχουν αντίθετα συμφέροντα από εκείνα του Πελάτη ως προς την έκβαση συναλλαγής (π.χ. όταν Καλυπτόμενα Πρόσωπα διενεργούν πράξεις για ίδιο λογαριασμό επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο συναλλαγών του Πελάτη ή με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία συνδέονται με αυτά) ή είναι πιθανόν να έχουν ως προς την έκβαση των επενδυτικών υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης, εκτέλεσης εντολών, παροχής επενδυτικών συμβουλών που παρέχεται στον Πελάτη, διαφορετικά συμφέροντα από εκείνα του Πελάτη (π.χ. όταν Καλυπτόμενο Πρόσωπο έχει με οιονδήποτε τρόπο συμφέρον σε εταιρία και παρακινεί τον Πελάτη να πραγματοποιεί συναλλαγές στις μετοχές της εταιρίας αυτής).

γ) Η Εταιρία ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα έχουν οικονομικά ή άλλα κίνητρα να ευνοήσουν τα συμφέροντα άλλων πελατών σε βάρος των συμφερόντων του Πελάτη κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης, εκτέλεσης εντολών, παροχής επενδυτικών συμβουλών (π.χ. όταν η Εταιρία λειτουργώντας ως συστηματικός εσωτερικοποιητής αντιπροσωπεύει τον Πελάτη και συγχρόνως ενεργεί ως αντιπρόσωπος άλλου πελάτη για τις ίδιες συναλλαγές ή όταν η Εταιρία εκτελεί εντολές – έστω και αντίθετες μεταξύ τους – για λογαριασμό διαφορετικών πελατών).

δ) Η Εταιρία ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη.

ε) Η Εταιρία ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα λαμβάνουν ή θα λάβουν από πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με παρεχόμενη στον Πελάτη υπηρεσία, συνιστάμενη σε χρήματα, αγαθά ή υπηρεσίες, επιπροσθέτως της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας αυτής.

### 11.3. Γενικά μέτρα και διαδικασίες για την πρόληψη και αντιμετώπιση καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων

Για την πρόληψη και αντιμετώπιση καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων, οι οποίες δύναται να ανακύψουν στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, η Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα – λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος της, τον τύπο της σύγκρουσης, την κλίμακα και πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων – προκειμένου τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες, οι οποίες ενέχουν, συνιστούν ή ενδέχεται να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, να ασκούν τις δραστηριότητες αυτές ανεπηρέαστα σε σχέση με τις εργασίες των υπολοίπων τμημάτων της Εταιρίας.

Τέτοια μέτρα είναι, ενδεικτικώς, τα εξής:

α) Πρόβλεψη και εφαρμογή διαδικασιών για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των Καλυπτόμενων Προσώπων που συμμετέχουν στην παροχή υπηρεσιών στους πελάτες της Εταιρίας, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να είναι επιζήμια για τα συμφέροντα πελατών. Προς την κατεύθυνση αυτή, η Εταιρία έχει υιοθετήσει διαδικασίες

i) Σινικών Τειχών (Chinese Walls), ούτως ώστε να επιτυγχάνεται ο διαχωρισμός των επιμέρους λειτουργιών της Εταιρίας σε αυτοτελή τμήματα και ο διαχωρισμός του προσωπικού που ανήκει σε κάθε τμήμα.

ii) Εκτέλεσης εντολών πελατών με βάση τη χρονική σειρά περιέλευσής τους σε γνώση της Εταιρίας (in due turn).

iii) Γνωστοποίησης ειδικών (έκτακτων και μεμονωμένων) περιπτώσεων καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων σε εμπλεκόμενους πελάτες.

iv) Διαχείρισης καταστάσεων αναπότρεπτης σύγκρουσης συμφερόντων σε ειδικές (μεμονωμένες) περιπτώσεις.

β) Εντοπισμός περιπτώσεων ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός Καλυπτόμενου Προσώπου στην παροχή διαφορετικών επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες της Εταιρίας, όταν μια τέτοια συμμετοχή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για τα συμφέροντα των Πελατών. Θεσπίση διαδικασιών ελέγχου και κανόνων συμπεριφοράς για την πρόληψη και αντιμετώπιση συγκρούσεων συμφερόντων.

γ) Άσκηση χωριστής εποπτείας επί των Καλυπτόμενων Προσώπων, τα οποία στο πλαίσιο των καθηκόντων τους ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες σε πελάτες που έχουν ή εκπροσωπούν συμφέροντα αντικρουόμενα μεταξύ τους ή συγκρουόμενα με εκείνα της Εταιρίας.

δ) Θέσπιση κανόνων για τη διενέργεια προσωπικών συναλλαγών των Καλυπτομένων προσώπων σε χρηματοπιστωτικά μέσα και έλεγχος των συναλλαγών αυτών.

ε) Θέσπιση μέτρων για την πρόληψη και την αντιμετώπιση περιπτώσεων στις οποίες πρόσωπο ασκεί ανάρμοστη επιρροή σε Καλυπτόμενο Πρόσωπο ως προς την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών στον Πελάτη.

#### **11.4. Τήρηση εχεμύθειας – Συμμόρφωση του προσωπικού της Εταιρίας.**

Το προσωπικό της Εταιρίας το οποίο έχει πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 3340/20 ή το οποίο αποκτά άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες, π.χ. σχετιζόμενες με πελάτες ή με συναλλαγές πελατών, χειρίζεται τις πληροφορίες αυτές σύμφωνα με το νόμο και τηρεί το απόρρητο των σχετικών πληροφοριών, όπου αυτό επιτάσσεται από το νόμο, δεσμευόμενο από την επαγγελματική εχεμύθεια. Το προσωπικό της Εταιρίας υπόκειται σε συνεχή καθοδήγηση και εκπαίδευση ως προς την Πολιτική της Εταιρίας και αξιολογείται ως προς τη συμμόρφωσή του προς αυτή.

#### **11.5. Προσωπικές συναλλαγές.**

Ως προς τον εντοπισμό και τη διευθέτηση των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ των Καλυπτομένων Προσώπων και των Πελατών της Εταιρίας, στο πλαίσιο των προσωπικών συναλλαγών των πρώτων, η Εταιρία λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα ώστε να αποτρέπει τη διενέργεια συναλλαγών των προσώπων αυτών στις περιπτώσεις που απαγορεύονται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

#### **11.6. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών.**

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την Εταιρία πρόσθετες πληροφορίες σε σχέση με τις διοικητικές και οργανωτικές διαδικασίες που έχει υιοθετήσει η Εταιρία για την πρόληψη και επίλυση των συγκρούσεων συμφερόντων. Σχετικώς, ο Πελάτης θα απευθύνεται στον εκάστοτε Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Η Εταιρία πληροφορεί σχετικώς τον Πελάτη, δυνάμει να αρνηθεί τη χορήγηση εμπιστευτικών, κατ' εύλογη κρίση της, πληροφοριών, π.χ. εφόσον η χορήγησή τους θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο εμπιστευτικές επαγγελματικές και επιχειρηματικής φύσεως πληροφορίες ως προς την Εταιρία.

#### **11.7. Εφαρμογή της πολιτικής - επανεξέταση.**

Η Εταιρία ελέγχει την εφαρμογή της Πολιτικής, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της και εξετάζει περιοδικά και οπωσδήποτε άπαξ ετησίως την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων της Πολιτικής που έχει θεσπίσει.

#### **11.8. Τήρηση αρχείου συγκρούσεως συμφερόντων.**

8.1. Η Εταιρία τηρεί αρχείο το οποίο ενημερώνει ανά τακτά χρονικά διαστήματα για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την Εταιρία ή για λογαριασμό της και (α) ως προς την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, που συνεπάγεται ουσιώδη κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών ή (β) στην περίπτωση συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων.

8.2. Η Εταιρία τηρεί αρχείο των προσωπικών συναλλαγών των Καλυπτομένων Προσώπων.

## **12. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

### **12.1. Νομοθετικό Πλαίσιο**

1.1. Στο πλαίσιο του ν. 3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά των χειρισμό των «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους, κατά την παροχή σ' αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών:

α) της λήψης και διαβίβασης εντολών προς εκτέλεση από τρίτους.

β) της εκτέλεσης εντολών τους από την ίδια την Εταιρία.

1.2. Προς τούτο η Εταιρία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεσή τους, και έχει θεσπίσει διαδικασίες, η τήρηση των οποίων ελέγχεται, κατά τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της.

## 12.2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

2.1. Η περιγραφόμενη κατωτέρω πολιτική εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζει η Εταιρία, ισχύει στις περιπτώσεις που η Εταιρία αποδέχεται δήλωση βουλήσεως του Πελάτη που περιέχει εντολή του με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων και έχει ως περιεχόμενο:

- είτε την περαιτέρω διαβίβαση της εντολής αυτής σε τρίτο πρόσωπο (π.χ. ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα) προς εκτέλεση με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη

- είτε την εκτέλεση της εντολής από την ίδια την Εταιρία, για λογαριασμό του Πελάτη, με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του.

2.2. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις, ο Πελάτης δύναται να βασιζέται στο ότι η Εταιρία θα επιδείξει την απαιτούμενη επιμέλεια για την, κατά το δυνατόν, καλύτερη προστασία και εξυπηρέτηση των συμφερόντων του με την, κατά το δυνατόν, βέλτιστη εκτέλεση των εντολών που η Εταιρία λαμβάνει και αποδέχεται για λογαριασμό του Πελάτη.

## 12.3. Περιεχόμενο της επιδίωξης της Εταιρίας για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών του Πελάτη

3.1. Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων, στις οποίες οι Πελάτες δίδουν συγκεκριμένες οδηγίες στην Εταιρία σε σχέση με τον χειρισμό των εντολών τους (βλ. παρακάτω υπό 6.), η Εταιρία επιδεικνύει κάθε δυνατή επιμέλεια και λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών τους εξ απόψεως

α) της τιμής της συναλλαγής, με στόχο την επίτευξη της καλύτερης δυνατής τιμής,

β) του κόστους της συναλλαγής, με στόχο τον κατά το δυνατόν περιορισμό του κόστους, χωρίς όμως τούτο να αποβαίνει εις βάρος της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών,

γ) της ταχύτητας εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,

δ) της πιθανότητας αα) εκτέλεσης της εντολής με κατάρτιση συναλλαγής και ββ) προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τη διασφάλιση τόσο της εκτέλεσης της εντολής, όσο και τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής.

Την επίτευξη των ως άνω στόχων επηρεάζουν επίσης ο όγκος της προς κατάρτιση συναλλαγής και το είδος αυτής. Δύνανται, επίσης, να την επηρεάζουν, κατά περίπτωση, και άλλες παράμετροι, τις οποίες η Εταιρία θα λαμβάνει υπόψη προς επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος κατά την εκτέλεση της εντολής.

3.2. Η Εταιρία υπογραμμίζει στον Πελάτη ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ταυτόχρονη εξυπηρέτηση ισότιμα όλων των ανωτέρω στόχων, καθόσον, αναλόγως των συνθηκών της αγοράς, απαιτείται ιεράρχησή τους, η οποία σημαίνει αναγνώριση προτεραιότητας σε ένα στόχο έναντι άλλου ή άλλων. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η Εταιρία δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς και βάσει των κριτηρίων της παραγράφου 3.4.

3.3. Ο Πελάτης δύναται να δώσει ειδικές οδηγίες ως προς την ιεράρχηση των ανωτέρω στόχων, 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 σ' αυτό προς εκτέλεση.

3.4. Η Εταιρία, προκειμένου να σταθμίσει τη σχετική βαρύτητα που αποδίδει στους παράγοντες που εκτέθηκαν υπό 3.1. ως προς την εκπλήρωση των αντίστοιχων στόχων, λαμβάνει υπόψη και τα εξής κριτήρια (παραμέτρους):

α) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής (σύνθετα ή μη, 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 και αναλόγως του είδους και του αντικειμένου της εντολής.

3.5. Για τις μετοχές και λοιπά αξιόγραφα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης της εντολής.

3.6. Για τα προϊόντα τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ (π.χ. προθεσμιακά συμβόλαια forwards, δικαιώματα προαίρεσης κλπ.) και για τα οποία δεν υπάρχουν δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερο παράγοντα τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής και όχι αποκλειστικά την τιμή.

3.7. Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης δεν κρίνεται απαραίτητως με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αξιολογώντας κατά πόσο επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους Πελάτες από την εκτέλεση των εντολών τους σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης και στους προβλεπόμενους σε αυτήν Τόπους Εκτέλεσης.

## 12.4. Τόποι Εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης

4.1 Ως τόποι εκτέλεσης εντολών νοούνται οι εν ευρεία έννοια αγορές, στις οποίες καταρτίζονται συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων από την ίδια την Εταιρία. Οι χρησιμοποιούμενοι από την Εταιρία Τόποι Διενέργειας Συναλλαγών είναι οι εξής:

α) για ελληνικές μετοχές και παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα οι αγορές μετοχών και παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών και από την έναρξη λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ο ΠΜΔ της Εναλλακτικής Αγοράς. Την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών επί ελληνικών μετοχών διενεργεί η ΕΤ.ΕΚ. του Ομίλου Ε.Χ.Α.Ε. Την θεματοφυλακή επί ελληνικών μετοχών διενεργεί η ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, η Τράπεζα EUROBANK Α.Ε και η Τράπεζα Πειραιώς. Την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών επί παραγώγων στο Χρηματιστήριο Αθηνών διενεργούν η Τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ και η Τράπεζα EUROBANK Α.Ε., Αναφορικά με την παρεχόμενη υπηρεσία πίστωσης (margin) η εκκαθάριση/διακανονισμός των συναλλαγών επί ελληνικών μετοχών δύναται να διενεργείται μέσω της ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, της Τράπεζας EUROBANK Α.Ε και της ΑΤΤΙΚΑ BANK.

β) για κυπριακές μετοχές στο Χρηματιστήριο της Κύπρου (Χ.Α.Κ.). Την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών επί κυπριακών μετοχών διενεργεί η Τράπεζα EUROBANK Α.Ε.,

γ) για παράγωγα προϊόντα εξωτερικού οι συναλλαγές διενεργούνται μέσω: i) της "INTERACTIVE BROKERS" η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/ διακανονισμό των συναλλαγών, ii) της EUROBANK LUXEMBURG η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών, iii) MIRABAUD & CIE S.A. η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/ διακανονισμό των συναλλαγών.

δ) για μετοχές διαπραγματεύσιμες σε ξένα χρηματιστήρια οι συναλλαγές διενεργούνται μέσω: i) της Πλατφόρμας ΧΝΕΤ του Ομίλου Ε.Χ.Α.Ε., όπου την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή αναλαμβάνει η Ε.Τ.Ε.Κ του Ομίλου Ε.Χ.Α.Ε ii) της EUROBANK LUXEMBURG η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών και iii) της OPTIMA BANK Α.Ε. όπου την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών αναλαμβάνουν οι τράπεζες EUROBANK και ΠΕΙΡΑΙΩΣ, iv) EUROBANK EQUITES όπου την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών αναλαμβάνουν οι τράπεζες EUROBANK και ΠΕΙΡΑΙΩΣ, v) MIRABAUD & CIE S.A. η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/ διακανονισμό των συναλλαγών.

ε) για ελληνικά και ξένα ομόλογα οι συναλλαγές διενεργούνται μέσω: i) των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων όπου την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών διενεργούν η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ της ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε, η ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK και η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ii) της EUROBANK LUXEMBURG η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών, iii) MIRABAUD & CIE S.A. η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/ διακανονισμό των συναλλαγών.

στ) για διεθνή αμοιβαία κεφάλαια οι συναλλαγές διενεργούνται μέσω της τράπεζας ΠΕΙΡΑΙΩΣ όπου την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών διενεργεί η τράπεζα αυτή, της τράπεζας EUROBANK όπου την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών διενεργεί η τράπεζα αυτή, ii) της EUROBANK LUXEMBURG η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών, iii) MIRABAUD & CIE S.A. η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/ διακανονισμό των συναλλαγών.

ζ) για ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια οι συναλλαγές διενεργούνται μέσω της ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ η οποία αναλαμβάνει και την εκκαθάριση/διακανονισμό και θεματοφυλακή των συναλλαγών.

4.2. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση να συμμετέχει σε περισσότερες αγορές ή ΠΜΔ, στις οποίες τυχόν μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της εντολής. Σε περίπτωση που η ίδια η Εταιρία συμμετέχει σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, σταθμίζει το γεγονός αυτό ως το πρώτο και βασικότερο κριτήριο για τη διασφάλιση των συμφερόντων του Πελάτη σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους και επιλέγει πάντοτε την εν λόγω αγορά ή ΠΜΔ, όπου συμμετέχει η ίδια, για την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη. Εξυπακούεται, βεβαίως, ότι αν το χρηματοπιστωτικό μέσο που αποτελεί αντικείμενο εντολής του Πελάτη αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε περισσότερες οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ, στα οποία συμμετέχει η Εταιρία, σταθμίζει μεταξύ των αγορών αυτών τα ανωτέρω κριτήρια επιλογής, προς επίτευξη της «βέλτιστης εκτέλεσης» της εντολής του Πελάτη, όπως αυτή προσδιορίστηκε παραπάνω. Σχετικώς, η Εταιρία γνωρίζει στον Πελάτη ότι σήμερα είναι μέλος της Αγοράς Αξιών και της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, του ΠΜΔ Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και του Δικτύου ΧΝΕΤ του Ομίλου ΕΧΑΕ.

4.3. Η απარიθμηση των τόπων εκτέλεσης δεν είναι εξαντλητική και η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει και άλλους Τόπους Εκτέλεσης πλην των αναγραφόμενων ανωτέρω υπό 4.1., εφόσον ευλόγως προσδοκά ότι τούτο θα συμβάλει στην καλύτερη εκτέλεση της

εντολής και ενημερωθεί σχετικά ο Πελάτης. Σχετικώς η Εταιρία δύναται να δέχεται και ειδικές οδηγίες του Πελάτη, χωρίς όμως να δεσμεύεται από αυτές, αν δεν έχει αυτή τη δυνατότητα ή αν η τήρηση των οδηγιών αυτών συνδέεται με υψηλό κόστος.

4.4. Η Εταιρία μπορεί να προσθέτει ή να αφαιρεί οποιοδήποτε Τόπο Εκτέλεσης με γνώμονα την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, τροποποιώντας το παρόν.

4.5. Όπου υπάρχουν περισσότεροι Τόποι Εκτέλεσης, «ανταγωνιστικοί μεταξύ τους», στους οποίους είναι δυνατή η εκτέλεση μίας εντολής σε χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρία συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην Πολιτική Εκτέλεσης εντολών και στους οποίους μπορεί να εκτελέσει την εντολή. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες και το εν γένει κόστος εκτέλεσης της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους Τόπους Εκτέλεσης.

4.6. Η Εταιρία διαμορφώνει την πολιτική των αμοιβών και προμηθειών της κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ των Τόπων Εκτέλεσης. Η Εταιρία δεν θα προκρίνει, δηλαδή, έμμεσα συγκεκριμένους τόπους εκτέλεσης έναντι άλλων, χρεώνοντας υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές για την εκτέλεση των εντολών σε αυτούς τους τόπους, όταν αυτές οι υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές δεν δικαιολογούνται από το κόστος εκτέλεσης ή το κόστος των υπηρεσιών.

4.7. Η Εταιρία δικαιούται να επιλέγει να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, συμβαλλόμενη με συστηματικό εσωτερικοποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Κατά συνέπεια, τηρουμένων πάντοτε των παραπάνω, υπό 3., εκτεθέντων παραγόντων και κριτηρίων βέλτιστης εκτέλεσης, Τόπο Εκτέλεσης των εντολών των Πελατών μπορεί να αποτελέσει ΕΠΕΥ που ενεργεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής, εφόσον εκτιμάται ότι η συναλλαγή αυτή θα είναι προς όφελος του Πελάτη ή, τουλάχιστον, ότι δεν εκτελείται με δυσμενέστερους γι' αυτόν όρους (λαμβανομένης υπόψη και της πιθανότητας εκτέλεσης της συναλλαγής) σε σχέση με το αν η συγκεκριμένη εντολή εκτελούνταν σε κάποιον από τους προβλεπόμενους ανωτέρω υπό 4.1. Τόπους Εκτέλεσης. Τούτο ισχύει υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναinéσει προς τούτο, γενικώς ή και ειδικώς. Η Εταιρία δύναται επομένως στις περιπτώσεις αυτές να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, συμβαλλόμενη με συστηματικούς εσωτερικοποιητές για λογαριασμό του Πελάτη.

## 12.5. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

5.1. Η Εταιρία καταγράφει άμεσα και με ακρίβεια τις εντολές των πελατών της που λαμβάνει και αποδέχεται και τις εκτελεί βάσει της αρχής της χρονικής προτεραιότητας ως προς τις εντολές με τα ίδια χαρακτηριστικά, που είναι συγκρίσιμες μεταξύ τους, εκτός και αν τα χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής (π.χ. ο τόπος στον οποίο πρόκειται να εκτελεσθεί) ή οι συνθήκες της αγοράς δεν επιτρέπουν τούτο ή αν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η Εταιρία ενημερώνει εντός του αντικειμενικώς ευλόγως απαιτούμενου χρόνου, τον Πελάτη για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την εκτέλεση της εντολής του, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

5.2. Η Εταιρία, εκτός και αν λάβει διαφορετικές συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των στόχων που εκτέθηκαν υπό 3.1., οι οποίοι συνθέτουν το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών του, γνωρίζει στον Πελάτη ότι τους ανωτέρω στόχους – και υπό την επιφύλαξη όσων ορίζονται στην παράγραφο 3.6. – ιεραρχεί ως εξής:

α) Επίτευξη του καλύτερου δυνατού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικώς. Το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα ως προς την εκτέλεση της εντολής προσδιορίζεται βάσει του συνολικού τιμήματος της συναλλαγής που πρόκειται να καταρτισθεί σε εκτέλεση της εντολής του Πελάτη. 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.

β) Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτισης συναλλαγής)

γ) Ασφάλεια στην εκκαθάριση και διακανονισμός των συναλλαγών.

5.3. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία θα προσδιορίζει τη σχετική σημασία των παραγόντων εκτέλεσης αξιοποιώντας την κρίση και την εμπειρία της, σύμφωνα με τα συναλλακτικά ήθη και λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς, το είδος και τη φύση της εντολής και το συμφέρον των Πελατών, καθώς και τα κριτήρια (παραμέτρους) που εκτίθενται υπό 3.4.

5.4. Ειδικώς ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων σε οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη τις εξής ιδιαιτερότητες κατά την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη προς κατάρτιση συναλλαγών σε σχέση με όσα εκτέθηκαν ανωτέρω υπό 5.2.:

(α) τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη (εντολή με όριο τιμήματος ή εντολή ελεύθερη από όριο τιμήματος). Εντολές στην τρέχουσα τιμή προηγούνται των εντολών με όριο.

(β) τη χρονική προτεραιότητα κατά τη λήψη της εντολής. Επισημαίνεται ότι οι εντολές Πελατών που αφορούν το ίδιο χρηματοπιστωτικό



μέσο, εφόσον διαβιβάζονται στην Εταιρία με διαφορετικό μέσο, δεν είναι δυνατό να διεκπεραιώνονται πάντοτε με τη σειρά λήψης τους.

5.5. Σε περίπτωση εντολής πελάτη με όριο που αφορά μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, η οποία δεν εκτελείται αμέσως κατά τους κρατούστες στην αγορά όρους κατάρτισης συναλλαγών, η Εταιρία, σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν έχει δώσει άλλες οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του, θα λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την εντολή αυτή του Πελάτη με τρόπο προσιτό στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Εταιρία θεωρείται ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τον παραπάνω σκοπό, εφόσον διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ. Ο Πελάτης δύναται, εφόσον επιθυμεί, να συναινέσει γενικώς στη μη δημοσιοποίηση των εντολών του με όριο, οι οποίες δεν εκτελούνται άμεσα κατά τους κρατούστες στην αγορά όρους κατάρτισης συναλλαγών.

## 12.6. Συγκεκριμένες Οδηγίες του Πελάτη

6.1. Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, η Εταιρία θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Είναι αυτονόητο ότι η ύπαρξη συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη δύναται – αναλόγως του περιεχομένου τους – να αναιρείσει εν όλω ή εν μέρει την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης της Εταιρίας, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος ως προς την εκτέλεση της εντολής.

6.2. Στο βαθμό που οι οδηγίες του Πελάτη αφορούν μόνον ένα μέρος της εντολής, η Εταιρία 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 Εταιρία, η τελευταία θα ενημερώνει χωρίς υπαίτια βραδύτητα τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και θα ζητήσει τη λήψη νέων οδηγιών εκ μέρους του σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη.

## 12.7. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

7.1. Σε περίπτωση εντολής που λαμβάνει η Εταιρία από τον Πελάτη για κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ στα οποία δεν συμμετέχει η Εταιρία, αν η εντολή δεν εκτελεσθεί με κατάρτιση συναλλαγής, μέσω της Εταιρίας, με συστηματικό εσωτερικοποιητή, υπό τις προϋποθέσεις που προβλέπονται υπό 4.7., η εντολή – εφόσον γίνει δεκτή από την Εταιρία – θα διαβιβασθεί προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα (στο εξής: η «Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη. Η Εταιρία δεν συνεργάζεται προς το παρόν με κάποια Εκτελούσα Επιχείρηση, δύναται όμως να πράξει αυτό στο μέλλον ενημερώνοντας σχετικά τους πελάτες. Στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα εξής:

α) Η Εταιρία δικαιούται να αρνηθεί την παροχή της ως άνω υπηρεσίας ως προς συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα. Κατά κανόνα, η Εταιρία δέχεται εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης ως προς χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στις οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ που παρατίθενται ανωτέρω υπό 4.1.

β) Ο Πελάτης δύναται να δώσει συγκεκριμένες οδηγίες ως προς την ΕΠΕΥ που θα εκτελέσει την εντολή καταρτίζοντας τη συναλλαγή ή ως προς άλλα χαρακτηριστικά της εντολής. Για να είναι δεσμευτικές αυτές οι οδηγίες προς την Εταιρία, πρέπει αυτή να τις αποδεχθεί ρητώς. Η αποδοχή των οδηγιών αυτών εξαρτάται και από το περιεχόμενο της συνεργασίας της Εταιρίας με την Εκτελούσα Επιχείρηση και τη δυνατότητα ή προθυμία της τελευταίας να συνεργασθεί με την Εταιρία.

γ) Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η Εταιρία διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της. Η επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη.

δ) Η Εταιρία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση, οι οποίοι τίθενται στη διάθεση του Πελάτη, εφόσον ζητηθούν από αυτόν. Η Εταιρία δεν ευθύνεται έναντι του Πελάτη για τις ενέργειες των Εκτελουσών Επιχειρήσεων προς εκτέλεση των εντολών αυτών. Αν ο Πελάτης υποστεί ζημία λόγω κακής εκτέλεσης των εντολών του από την Εκτελούσα Επιχείρηση, η Εταιρία θα του παρέχει κάθε δυνατή συνδρομή για την ικανοποίηση τυχόν αξιώσεών του, εφόσον αυτή η συνδρομή είναι απαραίτητη.

## 12.8. Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών

8.1. Η Εταιρία δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών της με τα ίδια χαρακτηριστικά τόσο όταν καταρτίζει η ίδια τις συναλλαγές εις εκτέλεση των εντολών, όσο και όταν τις διαβιβάζει προς εκτέλεση, οπότε και διαβιβάζει στην Εκτελούσα Επιχείρηση τις εντολές ομαδοποιημένες, προς κατάρτιση από την τελευταία ενιαίων συναλλαγών για λογαριασμό περισσοτέρων πελατών της Εταιρίας.

8.2. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσοτέρων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε με 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.

8.3. Η ομαδοποίηση των εντολών συντελεί στη μείωση του κόστους του πελάτη και διασφαλίζει, κατ' αρχήν, υψηλότερο επίπεδο δικαιοσύνης και ισότητας στους πελάτες της Εταιρίας. Δεν αποκλείεται όμως να τύχει, η ομαδοποίηση να αποβεί εις βάρος του πελάτη ως προς συγκεκριμένη εντολή του. Τούτο μπορεί π.χ. να συμβεί αν εντολή πωλήσεως πελάτη συντρέχει με μεγάλες σε όγκο εντολές πωλήσεως άλλων πελατών.

8.4. Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των πελατών, που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά μεταξύ των περισσότερων πελατών, βάσει του αιτηθέντος από κάθε πελάτη όγκου.

## **12.9. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης**

9.1. Η Εταιρία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, όπου αυτό είναι απαραίτητο.

9.2. Η Εταιρία εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσον οι Τόποι Εκτέλεσης που έχει επιλέξει και έχουν ανακοινωθεί στον Πελάτη με την παρούσα εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα του Πελάτη.

9.3. Η Εταιρία θα ειδοποιεί τους Πελάτες της για οποιοσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας [www.dorolasaxe.gr](http://www.dorolasaxe.gr) ή και με απλή επιστολή που θα αποστέλλει στον Πελάτη, κατά τα οριζόμενα στη μεταξύ τους Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και τους Γενικούς Όρους Συναλλαγών.

## **12.10. Ισχύς των αρχών πολιτικής εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας**

Οι πελάτες της Εταιρίας καλούνται να μελετήσουν προσεκτικά το περιεχόμενο της παρούσας, το οποίο καθίσταται αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης και δεσμεύει τα μέρη. Εφόσον ο Πελάτης δώσει στην Εταιρία εντολή προς εκτέλεση είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας της εκτέλεσης εντολών είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, αφότου έχει λάβει την παρούσα, τεκμαίρεται ότι έχει αποδεχθεί πως το περιεχόμενο της παρούσας έχει καταστεί αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης. Αν ο Πελάτης διαφωνεί με τους όρους του παρόντος και δεν τους αποδέχεται, δικαιούται να καταγγείλει τη συμβατική του σχέση με την Εταιρία, κατά τα οριζόμενα στη μεταξύ τους Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και τους Γενικούς Όρους Συναλλαγών, εντός μηνός από της παραλαβής της παρούσας. Στην περίπτωση αυτή δικαιούται να επικαλεσθεί τυχόν ευνοϊκότερους γι' αυτόν προϊσχύσαντες όρους που διέπουν την μεταξύ αυτού και της Εταιρίας συμβατική σχέση, εάν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

## **12.11. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών**

Η Εταιρία είναι στη διάθεση του Πελάτη για την παροχή σ' αυτόν κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Σχετικώς ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί στον εκάστοτε υπεύθυνο του Τμήματος Χρηματιστηριακών Συναλλαγών της Εταιρίας.

Εάν διαφωνείτε με το περιεχόμενο της Πολιτικής Εντολών της Εταιρίας μας, θα πρέπει να μας το δηλώσετε εγγράφως, διαφορετικά θα θεωρηθεί ότι έχετε συναινέσει στην πολιτική αυτή.