

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Με το ν. 3606/2007 ενσωματώθηκαν στην ελληνική νομοθεσία οι διατάξεις της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Market in Financial Instruments Directive, MiFID). Οι διατάξεις του νόμου αυτού ισχύουν από 1<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 2007. Προσέτι, με το ν. 4335/2015 ενσωματώθηκαν στην ελληνική έννομη τάξη οι διατάξεις της Οδηγίας 2014/59/ΕΕ περί της «Ανάκαμψης και εξυγίανσης πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων». Για το σκοπό αυτό κατ' εφαρμογή της ανωτέρω οδηγίας, περιλαμβάνεται ενημερωτικό έντυπο ως αναπόσπαστο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ του παρόντος υπό τον τίτλο «Χρηματοπιστωτικά Μέσα δεκτικά Υπαγωγής στο Καθεστώς Εξυγίανσης του ν. 4335/2015».

### 1. Κατηγοριοποίηση

Σύμφωνα με το ν. 3606/2007, η Εταιρία μας – όπως και όλες οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) – οφείλει να προβεί στην κατάταξη των πελατών της σε μια από τις εξής τρεις κατηγορίες: α) των Ιδιωτών, β) των Επαγγελματιών και γ) των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων. Η κατάταξη αυτή γίνεται για να είναι σε θέση οι ΕΠΕΥ να παρέχουν στους πελάτες τους την κατάλληλη και αρμόζουσα στα χαρακτηριστικά τους προστασία κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

**Με βάση τις πληροφορίες που έχουμε συλλέξει στο πλαίσιο της μέχρι τώρα συνεργασίας μας, σας έχουμε κατατάξει στην κατηγορία των Ιδιωτών Πελατών και επομένως η Εταιρία μας θα σας αντιμετωπίζει ως Ιδιώτη Πελάτη, εκτός αν άλλως συμφωνηθεί μεταξύ μας.**

Στην κατηγορία των Ιδιωτών Πελατών παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας ως προς την εφαρμογή των κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, καθώς και ως προς τους κανόνες που διέπουν την εκτέλεση των εντολών των πελατών μας. Τυχόν κατάταξή σας στην κατηγορία των Επαγγελματιών Πελατών θα συνεπάγεται χαμηλότερη προστασία σας, όπως αναλυτικότερα θα σας ενημερώσει η Εταιρία, εφόσον συντρέχει περίπτωση. Αν πληρούνται οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 7 παρ. 3 του ν. 3606/2007 και επιθυμείτε την αλλαγή της ταξινόμησής σας, θεωρώντας ότι η Εταιρία μας θα μπορούσε να σας αντιμετωπίζει ως Επαγγελματία Πελάτη ως προς ένα ή περισσότερα είδη επενδυτικών προϊόντων ή συναλλαγών ή μια ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες, θα πρέπει να απευθύνετε γραπτώς σχετικό αίτημα προς την Εταιρία μας, προκειμένου αυτή να εξετάσει αν συντρέχουν στο πρόσωπό σας οι προβλεπόμενες στο νόμο προϋποθέσεις.

### 2. Μέσο Επικοινωνίας για την Αποστολή Ειδικών Πληροφοριών

Η Εταιρία μας θα σας αποστέλλει τις πληροφορίες και ενημερώσεις που προβλέπονται στο ν. 3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες Αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με τις οποίες εισάγεται υποχρέωση ενημέρωσής σας με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο (βλ. παρακάτω 3. Γ), με ένα από τα μέσα που θα μας υποδείξετε, σύμφωνα με σχετικό έγγραφο που σας παρέχει η Εταιρία, ή που τυχόν μας έχετε υποδείξει. Θεωρούμε ότι επιθυμείτε όπως η επικοινωνία μας διενεργείται κατά σειρά προτεραιότητας μέσω e-mail, fax, με απλή επιστολή στη ταχυδρομική διεύθυνση σας και όσον αφορά τις ουσιαστικές πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση των εντολών σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 1 (α) της υπ' αριθμ. 1/452/01.11.2007 απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, θα γίνεται κατά σειρά προτεραιότητας μέσω e-mail, fax, μαγνητοφωνημένης τηλεφωνικής κλήσης, όπως αυτά εμφανίζονται στη μεταξύ μας σύμβαση και στις μετέπειτα τροποποιητικές φόρμες. Σας εφιστούμε την προσοχή όπως μας ενημερώσετε **έγκαιρα** για ενδεχόμενες αλλαγές στα στοιχεία επικοινωνίας.

### 3. Γενικές Πληροφορίες

#### Α. Ως προς την Εταιρία μας:

Πλήρης επωνυμία: ΗΛΙΑΣ Α. ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Διεύθυνση: Αριστείδου 9, Τ.Κ. 105 59, Αθήνα

Στοιχεία επικοινωνίας με την Εταιρία μας:

Τηλέφωνο: 210 3213928, Φαξ: 210 3216810

E-mail: [info@petropoulakis.net](mailto:info@petropoulakis.net)

Ιστοσελίδα: [www.petropoulakis.gr](http://www.petropoulakis.gr)

Η Εταιρία μας έχει λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ελλάδος (απόφαση 71/02.04.1996 όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει σήμερα), σύμφωνα με την οποία δικαιούται να παρέχει τις εξής επενδυτικές υπηρεσίες:

#### Κύριες υπηρεσίες

- Η λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός

ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.

■ Η διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της ΕΠΕΥ, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

#### **Παρεπόμενες υπηρεσίες**

■ Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.

■ Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

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

Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, Τ.Κ. 105 62, Αθήνα

Τηλ. Κέντρο: 210 3377100

Ιστοσελίδα: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)

#### **Γραφείο Υποδοχής Πολιτών**

Υπεύθυνη επικοινωνίας: κ. Π. Ασημακοπούλου

Τηλ. Επικοινωνίας: 210 3377297

#### **Β. Τρόπος και γλώσσα επικοινωνίας**

Το σύνολο των εγγράφων και πληροφοριών που θα σας αποστέλλονται από την Εταιρία μας θα είναι στην ελληνική γλώσσα. Στα ελληνικά θα διενεργείται και οποιαδήποτε περαιτέρω μεταξύ μας επικοινωνία.

Η αλληλογραφία και εν γένει επικοινωνία του Πελάτη με την Εταιρία πραγματοποιείται όπως ορίζεται στη μεταξύ της Εταιρίας και του πελάτη σύμβαση:

α) Γραπτώς, ως εγγράφου νοουμένου και του τηλεμοιοτυπικού μηνύματος (Fax) ή του μηνύματος σε ηλεκτρονική μορφή (όπως του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου e-mail).

β) Προφορικώς και μέσω τηλεφώνου στους τηλεφωνικούς αριθμούς που γνωστοποιεί η Εταιρία στον πελάτη για το σκοπό αυτό. Η Εταιρία, για λόγους ασφαλείας των συναλλαγών, επιφυλάσσει στον εαυτό της το δικαίωμα να μην δέχεται εντολές και οδηγίες που δίδονται μέσω άλλων τηλεφώνων.

Ειδικώς ως προς την ενημέρωση που παρέχει η Εταιρία στον Πελάτη κατά τα οριζόμενα στο σημείο 2 της παρούσης επιστολής, η επικοινωνία με τον Πελάτη θα γίνεται κατά τα εκεί προβλεπόμενα.

Στο πλαίσιο της επικοινωνίας κατά τα ανωτέρω, μεταξύ άλλων, δίδονται εντολές και οδηγίες στην Εταιρία από τον Πελάτη και ενημερώνεται ο Πελάτης από την Εταιρία. Η Εταιρία, τηρώντας τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας, δύναται να προβαίνει σε μαγνητοφώνηση των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων με τον Πελάτη, η οποία γνωστοποιείται σε αυτόν από το τηλεφωνικό κέντρο της Εταιρίας μας.

#### **Γ. Περιοδικότητα και περιεχόμενο αναφορών**

Καθόν χρόνο η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη επενδυτικές υπηρεσίες, θα του αποστέλλει ενημέρωση ως προς τις παρεχόμενες σ' αυτόν υπηρεσίες ως εξής:

α) Το συντομότερο δυνατό μετά την κατάρτιση της συναλλαγής από την Εταιρία μας. Αν η εντολή εκτελείται τμηματικώς, η ενημέρωση θα αποστέλλεται μετά την ολική εκτέλεσή της και οπωσδήποτε εντός της ίδιας εργάσιμης ημέρας, το κατά το δυνατόν συντομότερο μετά την ολική της εκτέλεση. Με την ενημέρωση αυτή, που θα γίνεται μέσω έγχαρτου ή άλλου σταθερού μέσου – κατά τα προβλεπόμενα στο σημείο 2 της παρούσης επιστολής μας, θα παρέχονται οι ουσιώδεις πληροφορίες ως προς την εκτέλεση της εντολής του Πελάτη.

β) Εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας μετά την παροχή της υπηρεσίας από την Εταιρία μας αυτή θα αποστέλλει στον Πελάτη με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο, κατά τα οριζόμενα στο σημείο 2 της παρούσης επιστολής μας, αναλυτική ενημέρωση ως προς την εκτελεσθείσα από την Εταιρία μας εντολή σας, η οποία θα περιλαμβάνει πληροφορίες ως προς το είδος της εντολής, την τιμή στην οποία καταρτίστηκε η συναλλαγή, το συνολικό ποσό των χρεώσεων και προμηθειών με τις οποίες επιβαρύνεται ο Πελάτης σε σχέση με την εκτελεσθείσα εντολή κ.τ.λ.

γ) Εκτός της περίπτωσης Βραχυπρόθεσμης Πίστωσης (2DC) & Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων που αναφέρονται παρακάτω, η Εταιρία μας παρέχει στον Πελάτη, μέσω έγχαρτου ή άλλου σταθερού μέσου, κατά τα οριζόμενα στο σημείο 2 της παρούσης επιστολής μας, περιοδική ενημέρωση ανά εξάμηνο, της κατάστασης των περιουσιακών του στοιχείων (θέση και αποτίμηση).

δ) Σε περίπτωση Βραχυπρόθεσμης Πίστωσης (2DC), η Εταιρία μας παρέχει στον Πελάτη, μέσω έγχαρτου ή άλλου σταθερού μέσου, κατά τα οριζόμενα στο σημείο 2 της παρούσης επιστολής μας, περιοδική ενημέρωση ανά μήνα, της κατάστασης των περιουσιακών του στοιχείων (θέση και αποτίμηση).

γ) Σε περίπτωση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου του Πελάτη, η Εταιρία μας του παρέχει μέσω έγχαρτου ή άλλου σταθερού μέσου, κατά τα οριζόμενα στο σημείο 2 της παρούσης επιστολής μας, περιοδική ενημέρωση ανά μήνα. Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την Εταιρία μας ενημέρωση για τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου και μετά την εκτέλεση των εν λόγω συναλλαγών, κατά τη διαδικασία που περιγράφεται ανωτέρω υπό α' και β' και με το εκεί οριζόμενο περιεχόμενο. Αν ο Πελάτης ζητήσει άμεση ενημέρωση, κατά τα αμέσως ανωτέρω, η Εταιρία μας θα του παρέχει την ανωτέρω περιγραφόμενη περιοδική ενημέρωση ως προς το χαρτοφυλάκιό του κάθε έξι (6) μήνες. Η κατά τα εδώ οριζόμενα περιοδική ενημέρωση θα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, αναλυτική ενημέρωση για το περιεχόμενο και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του Πελάτη, το συνολικό ποσό προμηθειών και χρεώσεων με τις οποίες επιβαρύνθηκε ο Πελάτης κατά τη σχετική περίοδο κ.λ.π.

#### **Δ. Κάλυψη Συνεγγυητικού**

Σε περίπτωση αφερεγγυότητας της Εταιρίας, οι πελάτες της καλύπτονται για απαιτήσεις τους κατ' αυτής που απορρέουν από την παροχή σ' 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 απαιτήσεών του από όλες τις παρεχόμενες σ' αυτόν επενδυτικές υπηρεσίες και τη φύλαξη τίτλων ανέρχεται σε τριάντα χιλιάδες (30.000) Ευρώ.

#### **Ε. Κάλυψη ΤΕΚΕ (Ταμείο Εγγυήσεων Καταθέσεων & Επενδύσεων)**

Η Εταιρία τηρεί τα διαθέσιμα κεφάλαια των Πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς που έχουν χαρακτηριστεί «Λογαριασμοί Πελατείας» σε καλυπτόμενα από το ΤΕΚΕ πιστωτικά ιδρύματα. Σε περίπτωση αδυναμίας απόδοσης κεφαλαίων των σχετικών πιστωτικών ιδρυμάτων, οι Πελάτες καλύπτονται σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας περί του ΤΕΚΕ (ν. 4370/2016). Το μέγιστο ύψος της κάλυψης προς κάθε Πελάτη για το σύνολο των κατατεθειμένων κεφαλαίων του ανά πιστωτικό ίδρυμα ανέρχεται σε εκατό χιλιάδες (100.000) Ευρώ.

### **4. Πολιτική Εντοπισμού & Διαχείρισης Σύγκρουσης Συμφερόντων**

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 είτε την αποφυγή ενδεχομένων συγκρούσεων συμφερόντων είτε την επίλυση υφισταμένων συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ:

α) αφενός της εταιρίας, των καλυπτομένων προσώπων υπό την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 της υπ. αρ. 2/452/01.11.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 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

β) 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.

#### **1. Έκταση εφαρμογής της πολιτικής**

Η Εταιρία εφαρμόζει την πολιτική της προς εντοπισμό και διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων στις σχέσεις της με όλους τους Πελάτες της, στους οποίους παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

#### **2. Εντοπισμός περιπτώσεων πιθανής συγκρούσεων συμφερόντων**

Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να ανακύψει ως προς οποιαδήποτε παρεχόμενη από την Εταιρία επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στις ακόλουθες κυρίως περιπτώσεις:

α) Η Εταιρία / Καλυπτόμενα Πρόσωπα / πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με αυτή με σχέση ελέγχου είναι πιθανόν να αποκομίσουν οικονομικό όφελος ή πλεονέκτημα εις βάρος του Πελάτη, π.χ. i) αν υπάρχει κίνδυνος υπάλληλοι της Εταιρίας, κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, να προβαίνουν σε πράξεις επί χρηματοπιστωτικών μέσων, έτσι ώστε να εξυπηρετούν συμφέροντα των ιδίων ή της Εταιρίας, ii) αν υπάρχει κίνδυνος υπάλληλοι της Εταιρίας, κατά τη λήψη διαβίβαση εντολών να προβαίνουν σε πράξεις επί χρηματοπιστωτικών μέσων, έτσι ώστε να εξυπηρετούν συμφέροντα των ιδίων ή της Εταιρίας.

β) Η Εταιρία / Καλυπτόμενα Πρόσωπα / και πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με αυτή με σχέση ελέγχου, έχουν ως προς την έκβαση της επενδυτικής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή λήψης διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών ή και της παρεπόμενης υπηρεσίας φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών που παρέχεται στον Πελάτη, διαφορετικά συμφέροντα από εκείνα του Πελάτη.

γ) Η Εταιρία / Καλυπτόμενα Πρόσωπα / και πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με αυτή με αυτή με σχέση ελέγχου, έχουν οικονομικά ή άλλα κίνητρα να ευνοήσουν τα συμφέροντα άλλων Πελατών σε βάρος των συμφερόντων άλλου Πελάτη κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή λήψης διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών διαχείρισης

χαρτοφυλακίου ή και της παρεπόμενης υπηρεσίας φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.

δ) Δεδομένου ότι η Εταιρία / Καλυπτόμενα Πρόσωπα / πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με αυτή με σχέση ελέγχου, λαμβάνουν ή θα λάβουν από πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με παρεχόμενη στον Πελάτη υπηρεσία, συνιστάμενη σε χρήματα ή υπηρεσίες, πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας αυτής. π.χ. σε περίπτωση που i) η Εταιρία σχετικά με επενδυτική υπηρεσία που παρέχει σε πελάτη της λαμβάνει από τρίτο πρόσωπο αμοιβή για την υπηρεσία αυτή, επιπροσθέτως της βασικής (συνήθους) αμοιβής / προμήθειάς της, ii) υπάλληλοι της Εταιρίας λαμβάνουν χρηματικά ή άλλα οφέλη από τρίτο πρόσωπο σχετικά με την παροχή από την Εταιρία επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτη που αυτοί εξυπηρετούν, π.χ. αν δέχονται αμοιβή από πρόσωπο που έχει συστήσει τον πελάτη.

### **3. Γενικά μέτρα και διαδικασίες για την πρόληψη και αντιμετώπιση των καταστάσεων συγκρούσεων συμφερόντων**

Προς αντιμετώπιση των καταστάσεων συγκρούσεων συμφερόντων, οι οποίες δύνανται να ανακύψουν στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, η Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα, αναλόγως προς το μέγεθός της και τη φύση, την κλίμακα και πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων. Τέτοια μέτρα είναι τα εξής:

α) Πρόβλεψη και εφαρμογή αποτελεσματικών 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 των Πελατών. Προς την κατεύθυνση αυτή, η Εταιρία έχει υιοθετήσει διαδικασίες στεγανοποίησης των τμημάτων («σινικά τείχη»).

β) Λήψη των κατάλληλων μέτρων προς την κατεύθυνση της αποφυγής ή του ελέγχου της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός Καλυπτόμενου Προσώπου στην παροχή διαφορετικών επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες της Εταιρίας, όταν μια τέτοια ταυτόχρονη συμμετοχή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για τα συμφέροντα των Πελατών.

γ) Θεσμοθέτηση κανόνων για τη διενέργεια συναλλαγών των υπαλλήλων της Εταιρίας σε χρηματοπιστωτικά μέσα και έλεγχος των συναλλαγών αυτών καθώς και της τήρησης αυτών των κανόνων από τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου του ελέγχου των συναλλαγών που τυχόν διενεργούν τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα σε σχέση με τις συναλλαγές που διενεργούν επί των ιδίων χρηματοπιστωτικών μέσων άλλοι πελάτες της Εταιρίας.

### **4. Τήρηση εξεμύθειας – Συμμόρφωση του προσωπικού της Εταιρίας**

Το προσωπικό της Εταιρίας τηρεί το απόρρητο των πληροφοριών των Πελατών. Το προσωπικό της Εταιρίας υπόκειται σε συνεχή καθοδήγηση και εκπαίδευση ως προς την πολιτική της πρόληψης και επίλυσης της συγκρούσεων συμφερόντων και αξιολογείται ως προς τη συμμόρφωσή του προς τις διαδικασίες αυτές.

### **5. 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. Η Εταιρία πληροφορεί σχετικά τον Πελάτη, δυνάμει να αρνηθεί τη χορήγηση πληροφοριών, εφόσον η χορήγησή τους, κατ' εύλογη κρίση της Εταιρίας, θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο εμπιστευτικές επαγγελματικές και επιχειρησιακές πληροφορίες ως προς την Εταιρία.

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

Η Εταιρία ελέγχει την εφαρμογή της Πολιτικής, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της. Η Εταιρία παρακολουθεί και εξετάζει περιοδικά και οπωσδήποτε άπαξ ετησίως την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων της Πολιτικής που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές όπου αυτό είναι απαραίτητο.

### **7. Τήρηση αρχείου συγκρούσεων συμφερόντων**

Η Εταιρία τηρεί αρχείο το οποίο ενημερώνει ανά τακτά χρονικά διαστήματα για κάθε κύρια 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.

## **5. Επενδυτικοί Κίνδυνοι – Χρηματοπιστωτικά Μέσα & Κίνδυνοι**

Εφιστάται ιδιαίτερως η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σημαντικά υπ' όψη του το περιεχόμενό του όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή, ως προς τις οποίες θεωρεί ότι δεν διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή την απαραίτητη εμπειρία.

### **I. Εισαγωγικές παρατηρήσεις**

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει,

εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δεν μπορούν να καλυφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικώς, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή ακόμη και στην απώλεια του επενδύομένου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη και επιπλέον ποσών από αυτά που επένδυσε προς κάλυψη ζημίας που μπορεί να γεννηθεί.

## **II. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι**

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

### **1. Συστηματικός κίνδυνος (systemic risk)**

Η αδυναμία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δύναται να προκαλέσει την αδυναμία άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (συμπεριλαμβανομένων των ΕΠΕΥ) ή επιχειρήσεων να εκπληρώσουν τις δικές τους υποχρεώσεις, όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος αλυσιδωτών αντιδράσεων (domino effect) λόγω μετάδοσης της αφερέγγυότητας, ιδίως στο πλαίσιο λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών και εκκαθάρισης συναλλαγών, επί τίτλων, σε σειρά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Η δραστηριοποίηση οποιασδήποτε ΕΠΕΥ στον χρηματοπιστωτικό τομέα την εκθέτει, επομένως, στον συστημικό κίνδυνο, ο οποίος αν επέλθει μπορεί να αντανakλά και στους πελάτες της.

### **2. Πολιτικός κίνδυνος (political risk)**

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

### **3. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)**

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

### **4. Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

### **5. Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)**

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

### **6. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)**

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία αδυναμίας εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων συμβαλλομένου. Η επίδραση του πιστωτικού κινδύνου είναι πολλαπλή: Μπορεί να αφορά εκδότη (και κατά συνέπεια τα χρηματοπιστωτικά του μέσα), πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ (και κατά συνέπεια να πλήξει τη φερεγγυότητά του), κ.λ.π.

### **7. Κίνδυνος αγοράς (market risk)**

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

- Κίνδυνος μετοχών: ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών συνεπεία διαφόρων παραγόντων, γεγονός που μπορεί να

επηρεάζει την εκπλήρωση υποχρεώσεων των χρηματοπιστωτικών φορέων.

- Κίνδυνος επιτοκίου: βλ. ανωτέρω υπό 5.
- Συναλλαγματικός κίνδυνος: ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλ. ανωτέρω υπό 4).
- Κίνδυνος εμπορευμάτων: ο κίνδυνος μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων ή του σίτου.

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

## **8. Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)**

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

## **9. Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)**

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

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

Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει από:

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

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

## **11. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης**

Το Σύστημα Διαπραγμάτευσης μέσω του οποίου γίνεται η διαπραγμάτευση στις οργανωμένες αγορές ή στους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) (άρθρο 2 ν. 3606/2007) υπόκειται στον κίνδυνο της προσωρινής βλάβης ή διακοπής λειτουργίας. Έτσι, όταν καθίσταται ανέφικτη η διαπραγμάτευση για ικανό χρονικό διάστημα, ενδέχεται να προκληθεί διαταραχή στην ομαλή λειτουργία της αγοράς και βλάβη στα συμφέροντα των επενδυτών, ιδίως στην περίπτωση που κάποιος επενδυτής προσδοκά να κλείσει ανοικτή του θέση.

## **12. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)**

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

## **13. Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)**

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

## **III. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων**

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

### **1. Μετοχές**

#### **A. Έννοια μετοχής**

Συνοπτικά, 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 διανεμονται), 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 συνθέστερος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας και συμμετοχής στη διαχείρισή της.

Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, συνιστάμενο 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 μιας 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 ιδιαίτερος 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 αποτελέσει 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 μετοχών 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 κ.λ.π. Επίσης, εξαρτάται και από παράγοντες όπως η εμπορευσιμότητα της μετοχής, η ρευστότητα της αγοράς αλλά και εξελίξεις με αντικείμενο την ίδια την μετοχή, όπως επιθετική εξαγορά, πιθανότητα διαγραφής της μετοχής από την χρηματιστηριακή αγορά κ.λ.π. Τονίζεται ότι σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε μετοχές πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και 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 υποχρεώσεών 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 στο διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρίας.

## **2. 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 απαραίτητα με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου.

β) το επιτόκιο / κουπόνι και

γ) η περίοδος λήξεως αυτού.

Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου) είτε από 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 εξασφάλισης: 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 ασφαλίζεται 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 κ.λ.π. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομαχίας 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, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικώς διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κ.λ.π.)

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 αγορά αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιαστικά από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαμορφώνουν το επιτόκιο. Δεν ενδείκνυται, 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). Στα ομόλογα αυτά ο τόκος ενσωματώνεται στην αξία του ομολόγου. Οι επενδυτές δεν εισπράττουν, δηλαδή, τόκο κατά τη διάρκεια του ομολόγου αλλά αποκτούν το ομόλογο με έκπτωση ως προς την ονομαστική του αξία, η οποία έκπτωση αναλογεί στον τόκο.

## **Δ. Κίνδυνοι**

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

α) Κίνδυνος πτώχευσης (Insolvency risk): Ο εκδότης των ομολόγων (ομολογιών) μπορεί να καταστεί προσωρινά ή μόνιμα πτωχός, με αποτέλεσμα να μη δύναται να 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, 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.

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

δ) Κίνδυνος Πρώιμης Εξόφλησης: Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρώιμης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα.



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.

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

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται στο ένα συμβαλλόμενο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε προκαθορισμένη τιμή σε προσδιορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλομένου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλομένου του) να καταρτίσει τη συμφωνηθείσα συναλλαγή αν το πρώτο ασκήσει το 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 τμήματος το δικαίωμα να προβεί μελλοντικώς σε συγκεκριμένη συναλλαγή. Αντιθέτως, ο αντισυμβαλλόμενός 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 περισσότερων τεχνικών που αναπτύσσονται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Μέσω των εν λόγω μεθόδων μπορεί, επίσης, να καθοριστεί ο τρόπος κατά τον οποίο δύναται να επηρεαστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που σχετίζονται 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) μια προθεσμιακή πράξη (long leg) που αντιστρέφει την πρώτη πράξη. Συνήθως, συμφωνείται η ανταλλαγή χρηματικών ροών. Το εν λόγω παράγωγο χρησιμοποιείται συχνά για την κάλυψη του κινδύνου που προκύπτει από τη μεταβλητότητα των τιμών, τα επιτόκια ή για την πιθανολόγηση επί των αλλαγών στις υποκείμενες τιμές.

#### **Γ. Κίνδυνοι**

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο 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)**

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

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing). Το χαρακτηριστικό τους δηλαδή είναι ότι με αυτά επιχειρείται όπως με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) ανοίγοντας μια «θέση» είναι μικρό σε σχέση με τη συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφαλείας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για τη διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό, που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό, και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), για να μην κλείσει η θέση του Πελάτη και χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. 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 μόνο το επενδυθέν ποσό 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 προαιρέσεως: Διαφοροποίηση κινδύνων**

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

Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει. Σε περίπτωση που τα Δικαιώματα Προαιρέσεως ασκηθούν, εκκαθαρίζονται είτε χρηματικά είτε με τη φυσική παράδοση (επί δικαιωμάτων απόδοσης) / 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 επενδυσμένου κεφαλαίου, το οποίο αποτελείται από το τίμημα του δικαιώματος, τα πάσης φύσεως τέλη και τις προμήθειες.

Ο πωλητής δικαιώματος προαιρέσεως είναι εκτεθειμένος σε πολύ μεγαλύτερο κίνδυνο από τον αγοραστή. Ενώ το τίμημα που καταβάλλεται στον πωλητή του Δικαιώματος είναι ορισμένο, το μέγεθος της ζημίας που μπορεί ο πωλητής να υποστεί είναι πολύ μεγαλύτερο αυτού του ποσού. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του Δικαιώματος ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που οριστεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΤΕΣΕΠ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή και διακανονιστή της αγοράς παραγώγων υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η 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 μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψή του.

#### **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 τη διενέργεια αποτελεσματικών συναλλαγών επί παραγώγων αυξάνοντας τον κίνδυνο απώλειας του επενδυμένου κεφαλαίου.

#### **γ. Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκειμένων αξιών**

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

#### **δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου**

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

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

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

#### **στ. Δικαιϊκός 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).

#### **θ. Γενικοί κίνδυνοι**

Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να συνεκτιμώνται και οι ανωτέρω υπό II. εκτεθέντες γενικοί κίνδυνοι.

#### **IV. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες**

##### **1. Έννοια των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών**

Στο άρθρο 4 του ν. 3606/2007 περιέχονται ορισμοί των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών. Ακολούθως παρατίθενται εκ των ορισμών αυτών εκείνοι που αφορούν την Εταιρία μας στις σχέσεις της με τους ιδιώτες πελάτες της.

- α) Λήψη & Διαβίβαση Εντολών: Συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- β) Εκτέλεση Εντολών για λογαριασμό πελατών: Συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς / απόκτησης ή πώλησης / διάθεσης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.
- γ) Η Διαχείριση Χαρτοφυλακίων: Συνίσταται στη διαχείριση, κατά την διακριτική ευχέρεια της ΕΠΕΥ, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- δ) Η Φύλαξη & Διοικητική Διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- ε) Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

Κατά την παροχή των υπηρεσιών αυτών ανακύπτουν, σε μεγαλύτερο ή μικρότερο, κατά περίπτωση, βαθμό ή οι Γενικοί Επενδυτικοί Κίνδυνοι που παρατίθενται ανωτέρω υπό II.

##### **2. Αξιολόγηση της συμβατότητας των υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων με τα χαρακτηριστικά του Πελάτη**

**2.1.** Ο Πελάτης καλείται να πληροφορήσει την Εταιρία ως προς τη γνώση και την πείρα που διαθέτει στον τομέα των επενδύσεων, συμπληρώνοντας και αποστέλλοντας στην Εταιρία το Ερωτηματολόγιο Συμβατότητας. Η πληροφόρηση αυτή είναι απαραίτητη για να είναι σε θέση η Εταιρία να εξυπηρετήσει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη στο πλαίσιο των υπηρεσιών που του παρέχει ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο των επενδύσεων του Πελάτη, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη την πολυπλοκότητα και τους κινδύνους που αυτά ενέχουν. Η Εταιρία βασίζεται στην αξιοπιστία της πληροφόρησης που της παρέχεται κατά την παροχή από τον Πελάτη κατά την παροχή σ' αυτόν των υπηρεσιών της. Αν ο Πελάτης έχει ήδη συμπληρώσει αντίστοιχο ερωτηματολόγιο, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της εκείνο, συνιστά όμως στον Πελάτη να συμπληρώσει και ένα νέο.

**2.2.** Η Εταιρία εφιστά ειδικώς την προσοχή του Πελάτη στο ότι δεν θα αξιολογεί τα στοιχεία που αφορούν το πρόσωπο, την πείρα και τις γνώσεις του και γενικώς όλες τις πληροφορίες που της έχει παράσχει με αντίστοιχο Ερωτηματολόγιο εφόσον α) η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη την υπηρεσία με πρωτοβουλία του Πελάτη και β) η υπηρεσία συνίσταται αποκλειστικώς στην εκτέλεση εντολών ή στη λήψη και διαβίβαση περαιτέρω προς εκτέλεση εντολών του Πελάτη με αντικείμενο μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα (άρθρο 15 Απόφαση 1/452/1.11.2007 Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τους Κανόνες Συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ). Τέτοια θεωρούνται:

**α)** Μετοχές εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, πιστοποιητικά κατάθεσης αυτών, μέσα χρηματαγοράς, ομόλογα / ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους (με εξαίρεση ομόλογα / ομολογίες ή άλλης μορφής απαιτήσεις τιτλοποιημένου χρέους, που ενσωματώνουν παράγωγα) και μερίδια ΟΣΕΚΑ.

**β)** Χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν περιλαμβάνονται στην κατηγορία των κινητών αξιών της υποπερίπτωσης (γ) της περίπτωσης 13 του άρθρου 2 του ν. 3606/2007 ούτε στην κατηγορία των παραγώγων των περιπτώσεων (δ) έως (ι) του άρθρου 5 του ίδιου νόμου, εφόσον πληρούνται επιπροσθέτως οι ακόλουθες προϋποθέσεις, σωρευτικώς:

- βα) Υφίστανται συχνά δυνατότητες για την πώληση / διάθεση, επαναγορά ή και την κατ' άλλο τρόπο ρευστοποίηση των ως άνω χρηματοπιστωτικών μέσων σε τιμές που δημοσιοποιούνται στους συμμετέχοντες στην αγορά και είναι είτε τιμές αγοράς είτε τιμές που διαμορφώνονται ή επιβεβαιώνονται από συστήματα αποτίμησης ανεξάρτητα από τον εκδότη.
- ββ) Τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν συνοδεύονται από πραγματική ή δυνητική οικονομική υποχρέωση του Πελάτη, που υπερβαίνει το κόστος απόκτησής τους.
- βγ) Είναι δημοσιοποιημένη και διαθέσιμη στο κοινό επαρκής πληροφόρηση για τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της επένδυσης και η πληροφόρηση αυτή είναι δυνατό να γίνει άμεσα κατανοητή από τον Πελάτη, προκειμένου αυτός να αποφασίσει εμπειριστατωμένα ως προς το αν θα διενεργήσει συναλλαγή με αντικείμενο το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.

**2.3.** Στις ανωτέρω περιπτώσεις η Εταιρία δεν αξιολογεί τη συμβατότητα ούτε της υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη ούτε του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της συναλλαγής σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του (επίπεδο γνώσεων επενδυτικών θεμάτων, μόρφωσης, εμπειρίας, κ.λ.π. συναφή). Κατά συνέπεια, δεν παρέχεται στις περιπτώσεις αυτές στον Πελάτη η προστασία που πηγάζει από τους κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς ως προς την αξιολόγηση της συμβατότητας και καταλληλότητας των υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του .

### 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 την παροχή σ' αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών: α) της λήψης και διαβίβασης εντολών προς εκτέλεση από τρίτους και β) της εκτέλεσης εντολών τους, καθώς και εν γένει κατά τον χειρισμό «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό των Πελατών της, ανεξαρτήτως του αν οι αποφάσεις για τις συγκεκριμένες εντολές έχουν ληφθεί από τους ίδιους τους Πελάτες ή από την Εταιρία στο πλαίσιο των παρεχομένων από αυτήν επενδυτικών υπηρεσιών, όπως η Διαχείριση Χαρτοφυλακίου.

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 στο Εγχειρίδιο Λειτουργίας της Εταιρίας (Εσωτερικός Κανονισμός).

### 2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

2.1. Η περιγραφόμενη κατωτέρω πολιτική εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζει η Εταιρία ισχύει σε όλες τις περιπτώσεις, είτε όταν η Εταιρία αποδέχεται δήλωση βουλήσεως του Πελάτη που περιέχει εντολή του με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων είτε όταν η εκτέλεση της εντολής πραγματοποιείται από την ίδια την Εταιρία, για λογαριασμό του Πελάτη.

2.2. Η πολιτική αυτή ισχύει, τηρουμένων των αναλογιών και ως προς το χειρισμό των «εντολών» που αποβλέπουν στην κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό του Πελάτη, οι οποίες εντολές προέρχονται από αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρίας που διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη.

2.3. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις, ο Πελάτης δύναται να βασίζεται στο ότι η Εταιρία θα επιδείξει την απαιτούμενη επιμέλεια για την, κατά το δυνατό, 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.

### 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 επόψεως:

- 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.
- ε) της αρχής της χρονικής προτεραιότητας.

Την επίτευξη των ως άνω στόχων επηρεάζουν επίσης ο όγκος της προς κατάρτιση συναλλαγής και το είδος αυτής. Δύναται, 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 ιεράρχηση 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 κ.τ.λ.), λαμβανομένων υπόψη και των κανόνων της οργανωμένης αγοράς όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σε 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 κ.τ.λ.),

- 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 της οργανωμένης αγοράς και αναλόγως του είδους και του αντικείμενου 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 αρχή της χρονικής προτεραιότητας και την ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής.

**3.6.** Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης δεν κρίνεται απαραίτητα 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.

#### **4. Τόποι Εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του Τύπου Εκτέλεσης**

**4.1.** Ως τόποι εκτέλεσης εντολών νοούνται οι εν ευρεία έννοια αγορές, στις οποίες καταρτίζονται συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι χρησιμοποιούμενοι από την Εταιρία Τόποι Εκτέλεσης εντολών παρατίθενται, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων: ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ και ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ.

**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, 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, όπου συμμετέχει η ίδια, για την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη. Σχετικώς η Εταιρία γνωρίζει στον Πελάτη ότι σήμερα είναι μέλος της Αγοράς Αξιών και της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

#### **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 ή οι συνθήκες της αγοράς δεν επιτρέπουν τούτο ή αν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η Εταιρία ενημερώνει το συντομότερο δυνατό (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. Ειδικώς ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων στις οργανωμένες αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών η Εταιρία εφαρμόζει την αρχή της χρονικής προτεραιότητας και της ταχύτητας εκτέλεσης.

**5.2.** Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία θα προσδιορίσει 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.

**5.3.** Σε περίπτωση εντολής πελάτη με όριο που αφορά μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, η οποία δεν εκτελείται αμέσως κατά τους κρατούντες 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.

#### **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 αναιρέσουν 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 μόνο 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 στη 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 την λήψη νέων οδηγιών εκ μέρους του σε σχέση

με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη.

## **7. Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών**

**7.1.** Η Εταιρία δύναται να ομαδοποιήσει εντολές πελατών της με τα ίδια χαρακτηριστικά όταν καταρτίζει η ίδια τις συναλλαγές εις εκτέλεση των εντολών, για λογαριασμό περισσότερων πελατών της Εταιρίας.

**7.2.** Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής γίνεται στην μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγόμενης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Η Εταιρία δεν εκτελεί εντολές για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιημένα με εντολές των πελατών της. Χρησιμοποιείται από την Εταιρία το σύστημα «Basket Order» του ΧΑ που διασφαλίζει όλα τα ανωτέρω.

**7.3.** Η ομαδοποίηση των εντολών διασφαλίζει υψηλότερο επίπεδο δικαιοσύνης και ισότητας στους πελάτες της Εταιρίας.

**7.4.** 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.

## **8. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης**

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

**8.2.** 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.

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

## **9. 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 στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών λήψης διαβίβασης και εκτέλεσης 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, εντός μηνός από την παραλαβή της παρούσας. Στην περίπτωση αυτή δικαιούται να επικαλεστεί τυχόν ευνοϊκότερους γ' αυτόν προϊσχύσαντες όρους που διέπουν την μεταξύ αυτού και της Εταιρίας συμβατικής σχέσης, εάν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

## **10. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών**

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

### **7. Χρεώσεις / Προμήθειες / Αντιπαροχές**

**7.1.** Τα κόστη, οι προμήθειες, οι αμοιβές και οι λοιπές χρεώσεις αναφορικά με τα προσφερόμενα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις προσφερόμενες επενδυτικές υπηρεσίες από την Εταιρία, ανακοινώνονται σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική της Εταιρίας και τις ισχύουσες νομοθετικές / φορολογικές διατάξεις και είναι διαθέσιμα στους πελάτες τόσο στην έναρξη της επιχειρηματικής τους σχέσης με την Εταιρία όσο και κατόπιν σχετικού αιτήματός τους.

**7.2.** Η Εταιρία στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, ενδέχεται να προβεί στην καταβολή ή στη λήψη αμοιβών, προμηθειών ή μη χρηματικών οφελών από οποιοδήποτε τρίτο με τον οποίο συνεργάζεται κατά την εκτέλεση συναλλαγών. Η Εταιρία κατόπιν σχετικού αιτήματος παρέχει αναλυτική ενημέρωση στον πελάτη, αναφορικά με τις αμοιβές, προμήθειες ή τα χρηματικά οφέλη που ενδεχομένως υπάρχουν επί των επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών που του παρέχει.

### **8. Μέτρα που λαμβάνει η Εταιρία προς Διασφάλιση των Χρηματοπιστωτικών Μέσων & Κεφαλαίων σας**

#### **A. Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων – κεφαλαίων**

Η Εταιρία έχει θεσπίσει πρόσφορες διαδικασίες για το διαχωρισμό των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών

της από τα περιουσιακά στοιχεία της ίδιας, καθώς και για τη διάκριση των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της μεταξύ τους, έτσι ώστε να μην χρησιμοποιούνται από την Εταιρία ή τρίτα μη δικαιούχα πρόσωπα τα κεφάλαια και χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της. Ειδικότερα:

1. Η Εταιρία καταθέτει τα κεφάλαια των πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι της ίδιας με σαφή υπόμνηση στο πιστωτικό ίδρυμα του γεγονότος ότι πρόκειται για κεφάλαια πελατών της. Σύμφωνα με το ν. 4370/2016 περί του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), ορίζεται ότι το ανώτατο όριο κάλυψης του συνόλου των καταθέσεων κάθε καταθέτη σε πιστωτικό ίδρυμα ανέρχεται στο ποσό των εκατό χιλιάδων (100,000) Ευρώ. Το όριο αυτό ισχύει για το σύνολο των καταθέσεων που τηρούνται στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα, ανεξάρτητα από τον αριθμό των καταθέσεων, το νόμισμα και τον τόπο κατάθεσης εντός της Ε.Ε. Αναφορικά με τους λογαριασμούς πελατείας της Εταιρίας ήτοι τις περιπτώσεις όπου ο νόμος επιτρέπει την τήρηση κατάθεσης για λογαριασμό άλλου προσώπου εν όλο ή εν μέρει, από την εγγύηση καλύπτεται ο Πελάτης μέχρι το όριο κάλυψης (€ 100,000) εφόσον το πρόσωπο αυτό ορίζεται ή δύναται να οριστεί πριν από την ημερομηνία αδυναμίας (ημερομηνία κατά την οποία μια κατάσταση καθίσταται μη διαθέσιμη). Η Εταιρία έχει ορίσει συγκεκριμένες διαδικασίες βάσει νόμου ώστε σε καθημερινή βάση να παράγεται από το σύστημά της, αρχείο (PRO RATA) για την κατανομή των πιστωτικών υπολοίπων των πελατών της στους λογαριασμούς που διατηρεί σε πιστωτικά ιδρύματα και έχουν χαρακτηριστεί λογαριασμοί πελατείας.

2. Η Εταιρία φυλάττει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της ως εξής:

α) Εφόσον είναι μετοχές ή εταιρικά ομόλογα σε άυλη μορφή, καταχωρημένα στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, σε λογαριασμούς άυλων τίτλων σε μερίδα επ' ονόματι του Πελάτη με χειριστή την Εταιρία.

β) Εφόσον είναι άλλου είδους τίτλοι που φυλάσσονται από τρίτο πρόσωπο / θεματοφύλακα, σε άυλη ή υλική μορφή, καταχωρημένοι σε επενδυτικούς λογαριασμούς της Εταιρίας που τηρούνται από τον εν λόγω θεματοφύλακα, η Εταιρία θα διασφαλίζει ότι:

i) Ο θεματοφύλακας είναι Κεντρικό Μητρώο ή άλλο εξουσιοδοτημένο Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων, Σύστημα Τήρησης Λογαριασμών Τίτλων σε Λογιστική Μορφή, Πιστωτικό Ίδρυμα ή ΕΠΕΥ (στο εξής «Θεματοφύλακας»), που δικαιούνται να παρέχουν την υπηρεσία φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης τίτλων και

ii) Έχει γίνει σαφής και ρητή υπόμνηση στον εν λόγω θεματοφύλακα ότι στους ως άνω επενδυτικούς λογαριασμούς της Εταιρίας είναι καταχωρημένοι τίτλοι για λογαριασμό πελατείας της.

Η Εταιρία δύναται να τηρεί τους τίτλους αυτούς σε συλλογικούς λογαριασμούς επενδυτών (omnibus accounts) για λογαριασμό περισσότερων πελατών της, εξειδικεύοντας η ίδια στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα στον κάθε πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα.

3. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει ευθύνη έναντι των πελατών της i) επί πλημμελούς εκπλήρωσης ή και, εν γένει, μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων θεματοφύλακα ούτε ii) για τη φερεγγυότητα και εν γένει για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων θεματοφύλακα, στον οποίο περιέχονται περιουσιακά στοιχεία πελατών της, ευθυνόμενη μόνον για πταίσμα της ως προς την επιλογή του θεματοφύλακα. Τεκμαίρεται πάντως ότι η λειτουργία Κεντρικών Μητρώων, Κεντρικών Αποθετηρίων Αξιών, Φορέων / Συστημάτων Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών, ΕΠΕΥ και Πιστωτικών Ίδρυμάτων σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε άλλο κράτος που αποβλέπει σύστημα εποπτείας ανταποκρινόμενο στις διεθνείς προδιαγραφές, αποκλείει την ύπαρξη πταίσματος της Εταιρίας, εκτός και αν αυτή γνώριζε ειδικώς ότι ο θεματοφύλακας επρόκειτο να περιέλθει σε οριστική αδυναμία πληρωμών και κατάσταση αφερεγγυότητας. Επίσης, η Εταιρία δεν ευθύνεται για πταίσμα των οργάνων και βοηθών εκπλήρωσης αυτών των θεματοφυλάκων.

4. Σε όλες τις περιπτώσεις φύλαξης τίτλων για λογαριασμό πελατών της η Εταιρία:

α) τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς, έτσι ώστε:

αα) να είναι σε θέση, ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία,

αβ) να διασφαλίζει την ακρίβεια των εγγραφών στους λογαριασμούς και ιδίως την ακρίβεια και αντιστοιχία των καταχωρήσεων της ίδιας και του περιεχομένου τους με τις καταχωρήσεις και το περιεχόμενο αυτών στους λογαριασμούς είτε των πελατών της με χειριστή την ίδια είτε, κατά περίπτωση, των καταχωρήσεων σε (συλλογικό) λογαριασμό επ' ονόματι της ίδιας για λογαριασμό πελατείας της σε θεματοφύλακα.

β) εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και αρχεία θεματοφυλάκων όπου είναι καταχωρημένοι οι τίτλοι των πελατών της είτε σε λογαριασμούς επ' ονόματι των πελατών της με χειρίστρια την ίδια είτε σε λογαριασμούς επ' ονόματι της ίδιας για λογαριασμό των πελατών της.

γ) έχει θεσπίσει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων τους σε σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, λόγω κατάχρησης αυτών των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διοικητικής διαχείρισης, μη προσήκουσας τήρησης αρχείων ή αμέλειας.

5. Σε κάθε περίπτωση, βάσει του άρθρου 12 παρ. 10-11 του ν. 3606/2007, δανειστές της Εταιρίας απαγορεύεται να κατάσχουν ή να δεσμεύσουν περιουσιακά στοιχεία πελατών της ενδεικτικά, υπό μορφή χρημάτων κατατεθειμένων σε τραπεζικούς λογαριασμούς



πελατών που τηρούνται στο όνομα της Εταιρίας ή χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον δικαιούχοι, σύμφωνα με τα τηρούμενα στην Εταιρία βιβλία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι οι παραπάνω πελάτες. Στα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι δεκτικά κατάσχεσης και δέσμευσης κατά τα ανωτέρω περιλαμβάνονται, εκτός από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στους πελάτες της Εταιρίας σύμφωνα με τους κανόνες του εμπράγματος δικαίου, και εκείνα που κατέχει, άμεσα ή έμμεσα στο όνομά της και για λογαριασμό του πελάτη, η Εταιρία και των οποίων πραγματικός δικαιούχος, σύμφωνα με τα τηρούμενα σε αυτήν βιβλία και στοιχεία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι πελάτης της, ανεξάρτητα από το αν τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι καταχωρισμένα στο μητρώο του θεματοφύλακα ή άλλου φορέα συστήματος καταχώρησης τίτλων στο όνομα του δικαιούχου πελάτη.

6. Η Εταιρία δικαιούται να συμψηφίζει απαιτήσεις της, χρηματικές και σε χρηματοπιστωτικά μέσα, κατά του Πελάτη με αντίθετες ομοειδείς απαιτήσεις του Πελάτη κατ' αυτής.

7. Η Εταιρία δεν διαθέτει, επιβαρύνει, διαχειρίζεται ή χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο τα φυλασσόμενα για λογαριασμό των Πελατών της χρηματοπιστωτικά μέσα. Τα πιστωτικά υπόλοιπα φυλάσσονται σε τραπεζικούς λογαριασμούς μόνο και δεν επενδύονται καθ' οιονδήποτε τρόπο σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο.

## **B. Εκθέσεις Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών**

Τουλάχιστον άπαξ του έτους οι Ορκωτοί Ελεγκτές της Εταιρίας ελέγχουν την τήρηση των παραπάνω κανόνων, καθώς και αυτών που περιλαμβάνονται στη νομοθεσία και ιδίως στο άρθρο 12 παράγραφοι 8 και 9 του ν. 3606/2007 και στα άρθρα 16 έως 19 της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/1.11.2007 ως προς τις Οργανωτικές Απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΠΕΥ, καθώς και στο Εγχειρίδιο Λειτουργίας ως προς την καταλληλότητά τους για τη διασφάλιση των φυλαττομένων από την Εταιρία περιουσιακών στοιχείων των πελατών της.

## **9. Εξέταση Παραπόνων Πελάτη**

Σύμφωνα με τις διαδικασίες που προβλέπονται στο Εγχειρίδιο Λειτουργίας της Εταιρίας, το Τμήμα Εξέτασης Παραπόνων, στο οποίο συμμετέχει και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή ο υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας, είναι αρμόδιο να εξετάζει τυχόν παράπονα του Πελάτη, σε σχέση με την παροχή από την Εταιρία υπηρεσιών στον Πελάτη.

Στα γραφεία της Εταιρίας γνωστοποιούνται τα στοιχεία των προσώπων που απαρτίζουν το Τμήμα Εξέτασης Παραπόνων της Εταιρίας και θα παρέχεται κάθε διευκρίνιση σχετικώς. Τα πρόσωπα αυτά θα απαντούν επί των προβαλλομένων παραπόνων και εν γένει αιτιάσεων προφορικώς ή εγγράφως εντός ευλόγου χρόνου.

Ο Πελάτης δύναται επίσης να απευθύνεται:

- Στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, Καραγεώργη Σερβίας 12-14, Τ.Κ. 105 62, Αθήνα, Τηλ. 210 3376700

ή

- Στο Συνήγορο του Καταναλωτή, Λ. Αλεξάνδρας 144, Τ.Κ. 114 71, Αθήνα, Τηλ.: 210 6460284 / 6460458.

## **10. Λοιπές Πληροφορίες**

Εφόσον επιθυμείτε περαιτέρω διευκρινίσεις ή πληροφορίες, μπορείτε να επικοινωνείτε με τα στελέχη της Εταιρίας στο 210 3213928. Είμαστε στη διάθεσή σας.

Με την Οδηγία 2014/59/ΕΕ ("BRRD"), η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική έννομη τάξη με το ν. 4335/2015 (άρθρο 2: «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: Τράπεζα 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, κ.λ.π.) που δεν είναι εξασφαλισμένα με επαρκή στοιχεία του ενεργητικού ή άλλες εξασφαλίσεις ή δεν υπόκεινται σε ειδική προστασία υπό την οδηγία 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.

#### ■ 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:

- 1. 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.
- 2. 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.
- 3. 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.

#### ■ 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, κ.τ.λ.

#### ■ 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:

1. Σε περίπτωση υπαγωγής σε εξυγίανση:
  - (i) Το επενδεδυμένο 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.
2. Η ρευστότητα της δευτερογενούς αγοράς οποιωνδήποτε χρεογράφων χωρίς εξασφαλίσεις ενδέχεται να είναι ευαίσθητη στις διακυμάνσεις στη αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων.
3. 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.
4. 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).