



**ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ**

MiFID II

**ΠΑΡΟΧΗ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ
(Βάσει της Οδηγίας MiFID II για τις αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων)**

επί των εξής θεμάτων :

1) ΕΙΣΑΓΩΓΗ-ΟΡΙΣΜΟΙ-ΣΚΟΠΟΣ

Στις 15 Μαΐου 2014 εκδόθηκε η Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων, η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με Νόμο με ισχύ από την 03.01.2018.

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ, ο Νόμος, ο Κανονισμός (ΕΕ) 600/2014 (γνωστός ως MiFIR) και οι κατ' εξουσιοδότηση αυτών πράξεις αποτελούν το νέο πλαίσιο που διέπει την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Το πλαίσιο MiFID II αποσκοπεί στην ενίσχυση της αποτελεσματικότητας, της ανθεκτικότητας και της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών μέσω της διασφάλισης ενός ενιαίου ευρωπαϊκού πλαισίου παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, της ενδυνάμωσης του ανταγωνισμού και της βελτίωσης του επιπέδου προστασίας των επενδυτών

Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής «η Εταιρεία») υιοθετεί και συμμορφώνεται με τους κανόνες και τις αρχές που επιβάλλονται με το ως άνω νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, περιλαμβανομένου του Νόμου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (εφεξής «ο Νόμος») που ενσωματώνει στην Ελληνική νομοθεσία την Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II), εφαρμόζοντας τις αναγκαίες πολιτικές και διαδικασίες.

Το παρόν αποτελεί ενημέρωση των επενδυτών πριν από την υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και παρέχει την απαραίτητη πληροφόρηση στους υφιστάμενους ή δυνητικούς επενδυτές σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από την Εταιρεία, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στον Νόμο 4514/2018 ο οποίος ενσωμάτωσε στην Ελληνική νομοθεσία την Οδηγία 2014/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II) και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ.600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFIR) (αναφερόμενα από κοινού ως «πλαίσιο MiFID II») και συμπληρώνεται από τους Όρους, που περιέχονται στις επιμέρους συμβάσεις.

2) ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ

2.1 Πληροφορίες σχετικά με την Εταιρεία:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ: Αχον Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΦΜ: 094318398

ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η: 708201000

Αρ. Αδείας Ε.Κ: 7/560/02.09.2010 όπως ισχύει

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ:

ΕΔΡΑ: Σταδίου 48, Αθήνα Τ.Κ. 10564

E-mail: main@axonsec.gr

Τηλέφωνο: 2103363800

FAX: 2103243903

Website: www.axonsec.gr

Μέλος: [Χ.Α](#)

Εποπτική Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου, 105 62 Αθήνα, Τηλεφωνικό κέντρο . 210 337 7100

2.2 Τρόποι και μέσα επικοινωνίας

Βασική γλώσσα επικοινωνίας με την Εταιρεία ορίζεται η ελληνική και το σύνολο του πληροφοριακού υλικού και των εγγράφων που παρέχει η Εταιρεία είναι στην Ελληνική. Κάθε τυχόν ξενόγλωσση μετάφραση αυτών δίδεται κατόπιν αιτήματος των πελατών και μόνον για διευκόλυνση τους.

Κύριο μέσο επικοινωνίας αποτελεί η γραπτή επικοινωνία, ωστόσο σε περιπτώσεις όπου αυτό ορίζεται, η επικοινωνία μπορεί να διεξάγεται επίσης μέσω τηλεφώνου, τηλεομοιοτυπίας (fax), ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή άλλου σταθερού μέσου ή αυτοπροσώπως. Κατ' εφαρμογή του Ν. 4514/2018 καθορίζονται στις σχετικές συμβάσεις η φύση, η συχνότητα και ο χρόνος υποβολής των αναφορών προς τους επενδυτές της Εταιρείας.

Πριν την παροχή σε νέους ή υφιστάμενους Πελάτες επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που σχετίζονται με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών, η ΑΧΟΝ ΑΕΠΕΥ ενημερώνει τον Πελάτη ότι οι συνομιλίες και η επικοινωνία καταγράφονται για λόγους προστασίας των συναλλαγών. Επίσης αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον Πελάτη είναι διαθέσιμο, κατόπιν σχετικού αιτήματος, για μέγιστη περίοδο πέντε ετών εκτός εάν άλλως προβλέπεται από το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

2.3 Παρεχόμενες επενδυτικές και Παρεπόμενες Υπηρεσίες

Η Αχον Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ παρέχει τις ακόλουθες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες κατά την έννοια του Παραρτήματος Ι του ν.4514/2018 (Οδηγίας 2014/65/ΕΕ) και σύμφωνα με την υπ. αρ.7/560/02.09.10 Άδειας Λειτουργίας όπως ισχύει.

- Λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών με σκοπό την κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών.
- Διαχείριση Χαρτοφυλακίου.
- Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών.
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.
- Φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφυλακής και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων.
- Παροχή πιστώσεων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους και την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών συμβουλών.

- Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.

2.4 Η Εταιρεία είναι μέλος του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, του οποίου σκοπός είναι η κάλυψη απαιτήσεων πελατών σε περίπτωση αδυναμίας της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της, σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, εξαιρουμένων μόνο τυχόν επενδυτικών υπηρεσιών που αναφέρονται στην πραγματοποίηση συναλλαγών σε διάφορες κατηγορίες παράγωγων προϊόντων, όπως π.χ. επί εμπορευμάτων. Η Εταιρεία εφιστά την προσοχή του Πελάτη στο εκάστοτε προβλεπόμενο από το νόμο όριο αποζημίωσης ανά επενδυτή, το οποίο κατά την υπογραφή του παρόντος ανέρχεται κατ' ανώτατο όριο στο ποσό των τριάντα χιλιάδων (30.000) ευρώ, καθώς και στον εκάστοτε ισχύοντα ορισμό των καλυπτόμενων από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο επενδυτικών υπηρεσιών.

2.5 ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Σύμφωνα με το υφιστάμενο θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της MiFID II, οι Επιχειρήσεις Επενδύσεων και τα Πιστωτικά Ιδρύματα απαιτείται να θεσπίσουν και να εφαρμόζουν Πολιτική σχετικά με τη Σύγκρουση Συμφερόντων.

Συνοπτικά, η πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων που έχει θεσπίσει η Εταιρεία έχει ως ακολούθως. Κατόπιν γραπτής αίτησης του Πελάτη, η Εταιρεία δύναται να του παράσχει περαιτέρω πληροφορίες.

ΟΡΙΣΜΟΙ

i) Ως σύγκρουση συμφερόντων ορίζεται κάθε ενέργεια, δραστηριότητα ή κατάσταση, συνεπεία των οποίων ενδέχεται να ζημιωθούν το συμφέροντα του Πελάτη και ταυτόχρονα η Εταιρεία, τα καλυπτόμενα αυτής πρόσωπα και κάθε άλλο πρόσωπο συνδεδεμένο μαζί της με σχέση ελέγχου, βρίσκονται καθ' οιονδήποτε τρόπο σε κάποια από τις ακόλουθες καταστάσεις:

- Είναι πιθανό να αποκομίσουν οικονομικό όφελος ή να αποφύγουν οικονομική ζημία ή να αποκτήσουν συγκριτικό πλεονέκτημα εις βάρος Πελάτη κατά την παροχή υπηρεσιών σε αυτόν.
- Έχουν διαφορετικό ή αντίθετο συμφέρον από το συμφέρον του Πελάτη, αναφορικά με την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται σε αυτόν ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του, όπως προκύπτει π.χ. όταν το πρόσωπο αυτό θεωρήσει πως οι εντολές που διαβιβάζει προς εκτέλεση ο Πελάτης ενδέχεται να έχουν αρνητικό αποτέλεσμα επί του προσωπικού, ή εταιρικού χαρτοφυλακίου.
- Έχουν οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσουν δικά τους συμφέροντα, ή τα συμφέροντα άλλου Πελάτη ή ομάδας Πελατών, εις βάρος των συμφερόντων του Πελάτη.
- Ασκοούν την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη.
- Λαμβάνουν ή πρόκειται να λάβουν από τρίτο πρόσωπο αντιπαροχή υπό μορφή χρημάτων, αγαθών ή υπηρεσιών πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής που σχετίζεται με την παρεχόμενη προς τον Πελάτη υπηρεσία.
- Χρησιμοποιούν για ίδιο όφελος το περιεχόμενο έρευνας στον τομέα των επενδύσεων του Τμήματος Οικονομικών Αναλύσεων της Εταιρείας, πριν αυτή δημοσιοποιηθεί στο ευρύ κοινό και παρόλο που προορίζεται για δημόσια χρήση.
- Μεταφέρουν εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν τις συναλλαγές του Πελάτη σε άλλο Πελάτη ή ομάδα Πελατών οι οποίοι, επιπρόσθετα, μπορεί να θεωρούνται ανταγωνιστές του πρώτου.
- Εν γένει, κάθε σχέση δραστηριότητα ή γεγονός που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την αντικειμενική κρίση και επαγγελματικότητα των εργαζομένων της Εταιρείας κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, αποτελεί δυνητικά πιθανή αιτία δημιουργίας σύγκρουσης συμφερόντων.

ii) Η σύγκρουση συμφερόντων αναζητείται και εντοπίζεται ανάμεσα: α) στην Εταιρεία, τα καλυπτόμενα αυτής πρόσωπα και κάθε άλλο πρόσωπο συνδεδεμένο μαζί της με σχέση ελέγχου και στους Πελάτες, β) στους Πελάτες μεταξύ τους.

iii) Η πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων εφαρμόζεται για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων στις σχέσεις των ανωτέρω προσώπων και της Εταιρείας με όλους τους Πελάτες, ή μεταξύ των Πελατών μεταξύ τους, που ανακύπτουν είτε ως αποτέλεσμα της παροχής υπηρεσιών σε αυτούς είτε με οποιοδήποτε άλλο τρόπο.

ΑΡΧΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΠΟΦΥΓΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

i) Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ασκεί τα καθήκοντά του και λαμβάνει αποφάσεις με πρωταρχικό σκοπό την εξυπηρέτηση των συμφερόντων των Πελατών και της Εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση, τα συμφέροντα των Πελατών προηγούνται των συμφερόντων της Εταιρείας, των εργαζομένων σε αυτή και οποιουδήποτε τρίτου, εκτός βεβαίως του δημόσιου συμφέροντος.

ii) Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών από την Εταιρεία στον Πελάτη πραγματοποιείται, σε κάθε περίπτωση όπου απαιτείται κάτι τέτοιο, αποκλειστικά και μόνο από στελέχη που διαθέτουν την αντίστοιχη πιστοποίηση επαγγελματικής επάρκειας. Παράλληλα, οι Υπεύθυνοι των αρμόδιων Τμημάτων ορίζονται κατά τρόπο ώστε να εμποδίζεται η πιθανότητα σύγκρουσης συμφερόντων ή εφαρμογής ασυμβίβαστων ρόλων, καθώς και κάθε ενδεχόμενο ταύτισης ελεγκτή και ελεγχόμενου.

iii) Μεταξύ των λειτουργικών Τμημάτων της Εταιρείας και των εργαζομένων σε αυτά υφίστανται διαδικασίες που εγκαθιδρύουν Chinese walls, προκειμένου η λειτουργία τους να διέπεται από ανεξαρτησία και αυτονομία.

iv) Απαγορεύεται κάθε ενέργεια, δραστηριότητα, κατάσταση, σχέση, γεγονός ή συμπεριφορά που είναι ικανά ή ενδέχεται να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων.

v) Όλοι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας υπέχουν αυστηρών υποχρεώσεων τήρησης εχεμύθειας και επαγγελματικού απορρήτου κατά την άσκηση των καθηκόντων τους. Μεταξύ των Τμημάτων, η επικοινωνία και η ροή πληροφοριών επιτρέπεται μόνο εφόσον είναι αναγκαία για την άσκηση των δραστηριοτήτων τους.

vi) Οι παρεχόμενες από τον Πελάτη πληροφορίες φυλάσσονται ως εμπιστευτικές και προστατεύονται από διαδικασίες ασφάλειας στα ηλεκτρονικά μέσα επί των οποίων αποθηκεύονται. Κάθε Τμήμα της Εταιρείας, έχει πρόσβαση μόνο σε εκείνες της πληροφορίες που αφορούν τον Πελάτη, οι οποίες είναι απαραίτητες για την παροχή υπηρεσιών προς αυτόν. Απαγορεύεται σε όλους τους εργαζόμενους να αποκαλύπτουν πληροφορίες που αφορούν Πελάτη και περιέρχονται εις γνώση τους, σε στελέχη άλλων Τμημάτων και γενικώς σε αναρμόδιους.

vii) Το Τμήμα Μηχανογράφησης διαχωρίζει ηλεκτρονικά τα Τμήματα της Εταιρείας μεταξύ τους, ενώ οι χώροι φύλαξης εγγράφων που αφορούν πληροφορίες Πελατών κλειδώνονται και η πρόσβαση σε αυτούς είναι πάντα ελεγχόμενη.

viii) Απαγορεύεται στους εργαζόμενους της Εταιρείας η λήψη αντιπαροχών οποιασδήποτε μορφής, που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ότι δεσμεύουν και εγκλωβίζουν τους παραλήπτες σε μεροληπτικές συμπεριφορές και σε μη επαγγελματική άσκηση καθηκόντων.

ix) Λαμβάνεται κάθε πρόσφορο μέτρο ώστε να αποτρέπεται η σύνδεση της αμοιβής καλυπτόμενων προσώπων που, κατά κύριο λόγο, ασκούν επενδυτικές δραστηριότητες για λογαριασμό της Εταιρείας και της αμοιβής καλυπτόμενων προσώπων που κυρίως ασκούν διαφορετική επενδυτική δραστηριότητα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.

x) Εφαρμόζονται διαδικασίες και κανόνες που καθορίζουν με ακρίβεια τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, τη συμπεριφορά και τον τρόπο διενέργειας συναλλαγών για όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα της Εταιρείας.

xi) Λαμβάνονται και ακολουθούνται εξειδικευμένοι κανόνες ανά λειτουργικό Τμήμα ή ανά παρεχόμενη υπηρεσία, σε κάθε περίπτωση όπου απαιτείται κάτι τέτοιο, με τους οποίους τίθενται περιορισμοί και απαγορεύσεις, ορίζονται κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς, εντοπίζονται τα σημεία πιθανής ανάπτυξης συγκρούσεων συμφερόντων και αναπτύσσονται Chinese walls προκειμένου να εξυπηρετηθούν κατά το δυνατόν βέλτιστα τα συμφέροντα των Πελατών.

ΕΠΑΡΚΕΙΑ & ΕΠΙΑΝΕΞΕΤΑΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

i) Η εφαρμογή της πολιτικής αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων ελέγχεται καθημερινά κατά τρόπο τακτικό ή/και έκτακτο. Κάθε

περίπτωση εντοπισμού σύγκρουσης συμφερόντων ή παραβίασης της πολιτικής καταχωρείται, εξετάζεται και αντιμετωπίζεται, ιδίως ως προς το βαθμό κατά τον οποίο η εντοπισθείσα κατάσταση δύναται να αποβεί επιζήμια για τα συμφέροντα του Πελάτη.

ii) Η Εταιρεία επανεξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον μία φορά κάθε έτος την πολιτική αποτροπής σύγκρουσης συμφερόντων που ακολουθεί και την τροποποιεί, σε κάθε περίπτωση κατά την οποία κρίνει σκόπιμο κάτι τέτοιο και προκειμένου να διασφαλίσει υψηλότερο επίπεδο ανεξαρτησίας στη λειτουργία των Τμημάτων αυτής. Παράλληλα, διοργανώνει εκπαιδευτικά σεμινάρια επιμόρφωσης των εργαζομένων ή ενθαρρύνει τη συμμετοχή τους σε τέτοιου είδους σεμινάρια.

iii) Σε περίπτωση εντοπισμού πιθανότητας σύγκρουσης συμφερόντων η οποία ενδέχεται, κατά την κρίση της διοίκησης της Εταιρείας, να μην αντιμετωπίζεται με την απαιτούμενη επάρκεια ώστε να διασφαλίζονται κατά τρόπο πλήρη τα συμφέροντα του Πελάτη, η Εταιρεία γνωστοποιεί στον Πελάτη την κατάσταση πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων και του παρέχει την ευχέρεια μη πραγματοποίησης της συναλλαγής ή μη αποδοχής της παρεχόμενης υπηρεσίας, που συνδέονται με την πιθανή σύγκρουση συμφερόντων.

3) ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

3.1 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ (ΦΥΣΗ-ΚΙΝΔΥΝΟΙ)

Μετοχές

Μια μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης εταιρείας. Η μετοχή ως αξιόγραφο παρέχει στους επενδυτές-μετόχους μερίδιο από τα κέρδη της εταιρείας με τη μορφή μερίσματος καθώς και σε ορισμένες περιπτώσεις, δικαίωμα ψήφου στις ετήσιες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων. Οι μετοχές εκτίθενται στους κινδύνους που αναφέρονται αναλυτικά παρακάτω και κυρίως στον πιστωτικό κίνδυνο, στον κίνδυνο ρευστότητας και στον κίνδυνο αγοράς.

Επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένων Εταιρειών

Ο Πελάτης που πραγματοποιεί συναλλαγές επί μετοχών εταιρειών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, προσδοκεί την αποκόμιση οφέλους : **α)** από την πιθανή άνοδο της τιμής της μετοχής που κατέχει, **β)** από την πιθανή διανομή μερίσματος. Τα δικαιώματα που παρέχονται στο μέτοχο εισηγμένης εταιρείας άρχονται με την απόκτηση μετοχών και λήγουν με την πώληση αυτών.

Οι εισηγμένες εταιρείες κατηγοριοποιούνται, μεταξύ άλλων, ανάλογα με την κεφαλαιοποίησή τους και με βάση τα όρια που θέτει η εκάστοτε αρμόδια Εποπτική Αρχή κάθε οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ. Εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης συνήθως χαρακτηρίζονται από υψηλή εμπορευσιμότητα της μετοχής τους, ωστόσο το χαρακτηριστικό αυτό δίδεται να απαντάται και σε μετοχές εταιρειών μεσαίας ή μικρής κεφαλαιοποίησης. Επιπλέον χαρακτηριστικό των μετοχών εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης είναι η μειωμένη πιθανότητα εμφάνισης υψηλών διακυμάνσεων της τιμής τους και ακραίων αποκλίσεων σε σχέση με τις τιμές μετοχών μεσαίας ή μικρής κεφαλαιοποίησης.

Άλλα κριτήρια κατηγοριοποίησης των μετοχών εισηγμένων εταιρειών δύνανται να χρησιμοποιούνται, προκειμένου να ομαδοποιηθούν π.χ. εταιρείες που παρουσιάζουν μεταβολές στη φύση των δραστηριοτήτων τους, ή σημαντικές μεταβολές στα οικονομικά τους στοιχεία, ή συνδυασμό και των δύο, ή άλλα, ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που τις διαφοροποιούν από τις υπόλοιπες. Η είσοδος ή η έξοδος κάθε εταιρείας σε μία κατηγορία αποφασίζεται από την εκάστοτε αρμόδια Εποπτική Αρχή και μεταβάλλεται κατόπιν επανελέγχου και αξιολόγησης. Η διάκριση διαπραγμάτευσης μπορεί να ποικίλει για μετοχές ενταγμένες σε διαφορετικές κατηγορίες, με τις περισσότερες αξιόπιστες θεωρητικά (δηλ. αυτές της υψηλής κεφαλαιοποίησης) να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης περισσότερο και τις υπόλοιπες, λιγότερο.

Αξιολόγηση κινδύνων μετοχών. Ο κίνδυνος που ενέχουν επενδύσεις σε μετοχές απορρέει είτε από λανθασμένες αποφάσεις της διοίκησης της εταιρείας προκειμένου να αυξήσει την αξία της μετοχής της, είτε από λανθασμένη επιλογή διανομής μερίσματος στους μετόχους.

Οι μετοχές εκτίθενται σε κάποιους ή σε όλους τους κύριους κινδύνους όπως κίνδυνος αγοράς, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος εκδότη, συναλλαγματικός κίνδυνος, συστηματικός και ειδικός κίνδυνος (μη συστηματικός) κίνδυνος. Επιπλέον κίνδυνοι απορρέουν από τη μεταβλητότητα της μετοχής ή πιθανά προβλήματα που αντιμετωπίζει η εταιρεία στον τομέα που δραστηριοποιείται. Επομένως οι επενδύσεις σε μετοχές δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και μπορούν να οδηγήσουν στην απώλεια σημαντικού ποσού ή ολόκληρης της αρχικής επένδυσης.

Υπάρχουν δύο ειδικές περιπτώσεις οι οποίες ενέχουν και κίνδυνο μόχλευσης για τον επενδυτή. Η πρώτη περίπτωση αφορά την υπηρεσία της διήμερης πίστωσης, όπου ο επενδυτής δανείζεται για αγορές μετοχών αξίας μεγαλύτερης των διαθεσίμων του, με ενέχυρο το χαρτοφυλάκιό του και με τη δέσμευση ότι η πίστωση πρέπει να κλείσει δυο ημέρες μετά την ημερομηνία αγοράς. Ο κίνδυνος που διατρέχει ο επενδυτής ισοδυναμεί με τη μέγιστη δυνατή απώλεια μέρους ή συνόλου του χαρτοφυλακίου του λόγω αρνητικής μεταβολής των τιμών της/ των μετοχής/ ών εντός των δυο αυτών ημερών. Η δεύτερη περίπτωση αφορά στην υπηρεσία της απεριόριστης χρονικά πίστωσης, όπου ο επενδυτής δανείζεται για αγορές μετοχών αξίας μεγαλύτερης των διαθεσίμων του, με ενέχυρο το χαρτοφυλάκιό του και για απεριόριστο χρόνο. Ο κίνδυνος που διατρέχει ο επενδυτής ανέρχεται μέχρι και στην ολική απώλεια του χαρτοφυλακίου του.

Σενάρια Απόδοσης Μετοχής σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του Μέσου.

• **Θετικό Σενάριο:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αύξηση κερδοφορίας του εκδότη της μετοχής, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αύξηση ζήτησης για κερδοσκοπία (μετοχές). Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των μετοχών και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων μετοχών τους.

• **Αρνητικό Σενάριο:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, μείωση κερδοφορίας ή ζημιές για τον εκδότη της μετοχής, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, πτώση ζήτησης για κερδοσκοπία (μετοχές). Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των μετοχών και **ζημιές** για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων μετοχών τους, οι οποίες **μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου**.

Θεωρητικά Σενάρια	Αρχική τιμή αγοράς (επενδυμένο κεφάλαιο)	Μεταβολή τιμής*	Τελική τιμή (αξία επένδυσης)	Κέρδος/Ζημία από ενδεχόμενη πώληση
Θετικό Σενάριο	100€	+20%	120€	+20€
Αρνητικό Σενάριο	100€	-50%	50€	-50€

*Οι μεταβολές της τιμής αποτελούν **θεωρητικό παράδειγμα** και είναι **ενδεικτικές**. Οι θετικές μεταβολές της τιμής δύνανται να μην έχουν συγκεκριμένο άνω όριο, ενώ οι αρνητικές μπορεί να φτάσουν μέχρι και το -100% του αρχικού επενδυμένου κεφαλαίου.

Ομόλογα

Το ομόλογο είναι ένα χρεόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον δικαιούχο/κομιστή σε προκαθορισμένο χρόνο έως τη λήξη του. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης. Η απόδοση του ομολογιακού τίτλου εξαρτάται από το κουπόνι του και από τη διαφορά μεταξύ της τιμής αγοράς και πώλησης του. Οι εκδότες μπορεί να είναι κράτη, εταιρίες, τράπεζες, φορείς της τοπικής αυτοδιοίκησης κλπ.

Τα ομόλογα μπορεί να είναι σταθερού ή κυμαινόμενου επιτοκίου. Όταν το επιτόκιο είναι κυμαινόμενο, η απόδοση των ομολόγων εξαρτάται από απλούς επιτοκιακούς δείκτες (π.χ. EURIBOR) ή/και από σύνθετους παράγοντες (πολύπλοκα ή δομημένα ομόλογα).

Οι βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τα ομόλογα είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο κίνδυνος αγοράς.

Επενδύσεις σε Ομόλογα

> Στις οργανωμένες αγορές οι επενδυτές μπορούν να επωφεληθούν από την ενδεχόμενη άνοδο των τιμών των ομολόγων. Στους όρους του ομολόγου κατά την έκδοση αναφέρονται ρητά τα χαρακτηριστικά του όπως η ονομαστική αξία, η ημερομηνία λήξης, η συχνότητα πληρωμής των κουπονιών και το επιτόκιο του ομολόγου τα οποία το συνοδεύουν καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής του μέχρι τη λήξη του. Η **Απόδοση στη Λήξη (Yield to Maturity - YTM)** ορίζεται ως το ποσοστό επί τοις εκατό της απόδοσης ενός ομολόγου ή άλλου μακροπρόθεσμου χρεογράφου σταθερού εισοδήματος εφόσον ο επενδυτής το αγοράσει και το κρατήσει μέχρι τη λήξη του. Η απόδοση υπολογίζεται σε σχέση με την τιμή της αγοράς, την απόδοση του κουπονιού, στην αξία αποπληρωμής του κεφαλαίου (**Redemption Value**), στην διάρκεια του χρόνου μέχρι τη λήξη και στο χρόνο που μεσολαβεί μεταξύ της συχνότητας της καταβολής των κουπονιών. Αναγνωρίζοντας τη χρονική αξία του χρήματος, η Απόδοση στη Λήξη είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο στο οποίο η παρούσα αξία όλων των μελλοντικών πληρωμών θα ήταν ίση με τη σημερινή τιμή του ομολόγου/χρεογράφου. Οι **δεδουλευμένοι τόκοι (Accrued Interest)** είναι οι τόκοι που έχουν συσσωρευτεί μεταξύ μιας πληρωμής και της επόμενης πληρωμής κουπονιού ή της πώλησης του ομολόγου. Κατά το χρόνο της πώλησης του τίτλου, ο αγοραστής πληρώνει στον πωλητή την τιμή του τίτλου πλέον των δεδουλευμένων τόκων (plus Accrued Interests) που υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας την τιμή του κουπονιού με το κλάσμα της χρονικής περιόδου που πέρασε από την τελευταία πληρωμή κουπονιού.

> Τα ομόλογα διαπραγματεύονται με τιμή βάσης (basis value) το εκατό (100) το οποίο αντιστοιχεί στην ονομαστική αξία του ομολόγου (**par value ή face value ή nominal value**). Κατά τη διάρκεια ζωής του, το ομόλογο μπορεί να διαπραγματεύεται με τιμή πάνω από την ονομαστική του αξία (100) οπότε διαπραγματεύεται με ανατίμηση (premium), ή κάτω από το 100 οπότε το ομόλογο διαπραγματεύεται με έκπτωση (**discount**). Η τιμή των ομολόγων επηρεάζεται σε αρκετά μεγάλο βαθμό από την πιστοληπτική διαβάθμισή τους. Στην αξιολόγηση των εκδοτών ομολόγων υπεισέρχονται διεθνούς κύρους Εξειδικευμένοι Οίκοι Αξιολόγησης - EEA (**Credit Rating Agencies - CRA**) οι οποίες εκτιμούν τον πιστωτικό κίνδυνο των κυβερνήσεων, των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, των επιχειρήσεων και γενικά των εκδοτών χρεογράφων σταθερού εισοδήματος. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης αποτελούν πολύτιμο οδηγό για τους συναλλασσόμενους, τους αποταμιευτές και τους επενδυτές που σταθάζουν τους πιθανούς κινδύνους μη αποπληρωμής ή της πτώσης της αγοράς τιμής των ομολόγων. Κάθε χρονική στιγμή, μπορεί να εκτιμηθεί η εύλογη αξία (δίκαιη αποτίμηση - **fair value**) ενός ομολόγου. Στην ουσία υπολογίζεται το άθροισμα της παρούσας αξίας των μελλοντικών πληρωμών τόκων με την παρούσα αξία της ονομαστικής αξίας του ομολόγου, την οποία πληρώνει ο εκδότης του ομολόγου κατά τη λήξη του.

> Τα ομόλογα κατηγοριοποιούνται σε **απλά (μη σύνθετα)** ομόλογα σταθερού ή κυμαινόμενου επιτοκίου και σε **σύνθετα** ομόλογα που εμπεριέχουν στους όρους τους κάποιο δικαίωμα ή παράγωγο.

Π Η κατηγορία των απλών (μη σύνθετων) ομολόγων (**Straight Bonds or Plain Vanilla Bonds**) περιλαμβάνει τέσσερα βασικά είδη :

■ **Ομόλογο χωρίς τοκομερίδια - κουπόνια (Zero - Coupon Bond):** Δίνει το δικαίωμα σε μια μόνο καταβολή (κατά τη λήξη) σε όλη τη διάρκεια της ζωής του. Εκδίδεται σε τιμή κατώτερη της ονομαστικής αξίας και εξοφλείται στην ονομαστική του αξία.

■ **Ομόλογο με τοκομερίδια-κουπόνια (Coupon Bond):** Εκδίδεται στην ονομαστική του αξία και ο εκδότης είναι υποχρεωμένος να καταβάλει την ονομαστική αξία του ομολόγου κατά τη λήξη αυτού, ενώ ενδιάμεσα κατά τη λήξη κάθε τοκοφόρας περιόδου πληρώνει τόκο με βάση ένα σταθερό επιτόκιο το οποίο ορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου και δεν αλλάζει κατά τη διάρκεια ζωής του ομολόγου. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί το **Treasury Bond**, το οποίο είναι μακροπρόθεσμο ομόλογο του θησαυροφυλακίου των ΗΠΑ με κατώτερη ονομαστική αξία τα χίλια (1000) δολάρια. Συνήθως έχει λήξη 10, 20 ή 30 έτη και πληρώνει κουπόνι κάθε έξι (6) μήνες μέχρι τη λήξη του, οπότε η τελευταία πληρωμή κουπονιού συμπίπτει με την αποπληρωμή της ονομαστικής του αξίας.

■ **Ομόλογο με Κυμαινόμενο Κουπόνι (Floating Rate Bond ή Floating Rate Note - FRN):** Είναι ένα ομόλογο με κουπόνι, το οποίο κυμαίνεται σύμφωνα με κάποιο καθορισμένο επιτόκιο αναφοράς (reference rate). Το επιτόκιο ενός Ομολόγου με Κυμαινόμενο Κουπόνι (Floating Rate Note), καθορίζεται ως ένα ποσοστό επί ενός δείκτη της διατραπεζικής αγοράς π.χ. +1% επί του Libor (London Interest Bank Rate). Αν ο δείκτης Libor μειωθεί την ημερομηνία αναπροσαρμογής του επιτοκίου, μειώνεται και το επιτόκιο και το αντίστροφο. Τυπικά, ένα FRN είναι ένα μεσοπρόθεσμο ομόλογο, με λήξη συνήθως γύρω στα πέντε έτη. Ως επιτόκιο αναφοράς, εκτός από το τρίμηνο ή εξαμηνιο Libor, υιοθετείται η απόδοση του εντόκου γραμματίου του δημοσίου ή το 85% της μέσης απόδοσης του πεντάχρονου ομολόγου του δημοσίου ή το prime rate του επιτοκίου της FED.

■ **Ομόλογα χωρίς λήξη (Perpetual Bond):** Είναι ομόλογα χωρίς ημερομηνία λήξης τα οποία δεν εξαγοράζονται αλλά πληρώνουν ένα σταθερό κουπόνι στο διηνεκές.

Π Παραδείγματα **σύνθετων ομολόγων** (εμπεριέχουν στους όρους τους κάποιο δικαίωμα ή παράγωγο):

■ **Ανακλήσιμο ομόλογο (Callable Bond):** Κατά την έκδοση ενός ομολόγου, ο εκδότης ανακοινώνει ότι έχει δικαίωμα να το ανακαλέσει, δηλαδή να το εξαγοράσει και πριν τη λήξη του. Εάν τα επιτόκια της αγοράς μειωθούν πολύ τότε είναι πολύ πιθανόν να γίνει προσφυγή στη ρήτρα ανάκλησης και ο επενδυτής να λάβει το αρχικό του κεφάλαιο, εφόσον υπάρχει ρήτρα εξασφάλισης του κεφαλαίου (εγγύηση), και τους τόκους μέχρι την ημερομηνία της ανάκλησης.

■ **Ομόλογο με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής από τον επενδυτή (Puttable Bond):** Κατά την έκδοση ενός ομολόγου, αναφέρεται στους όρους που το συνοδεύουν, ότι ο επενδυτής έχει δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή του ομολόγου σε μια προκαθορισμένη τιμή και σε ορισμένα χρονικά διαστήματα πριν τη λήξη του. Εάν τα επιτόκια της αγοράς αυξηθούν πολύ, τότε είναι πολύ πιθανόν ο επενδυτής να προσφύγει στη ρήτρα πρόωρης αποπληρωμής.

■ **Μετατρέψιμο ομόλογο / ομολογίες (Convertible Bond):** Τα ομόλογα αυτά αναφέρουν στους όρους έκδοσής τους ότι μπορούν να μετατραπούν σε μετοχές του εκδότη άμεσα ή μετά από ένα καθορισμένο χρονικό διάστημα και σε καθορισμένη τιμή μετατροπής. Η μετατροπή γίνεται πάντα μετά από αίτηση του επενδυτή και όχι του εκδότη.

■ **Αντίστροφα μετατρέψιμο ομόλογο / ομολογίες (Reverse Convertible Bond):** Το ομόλογο αυτό μπορεί να μετατραπεί σε cash debt και μετοχές σε μια προκαθορισμένη ημερομηνία. Το ομόλογο εμπεριέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο επιτρέποντας στον εκδότη να ασκήσει το δικαίωμα αγοράς του ομολόγου σε μια προκαθορισμένη ημερομηνία πριν τη λήξη του για το υπάρχον χρέος ή μετοχές της υποκείμενης εταιρείας. Η υποκείμενη εταιρεία δεν πρέπει να σχετίζεται με κανέναν τρόπο με τον εκδότη. Αυτή η κατηγορία ομολόγων αφορά σε ομόλογα με μικρότερη διάρκεια και μεγαλύτερη αξία από τα περισσότερα ομόλογα εξαιτίας του κινδύνου που εμπεριέχουν για τον επενδυτή, ο οποίος μπορεί να αναγκαστεί να ρευστοποιήσει τα ομόλογα σε τίτλους μιας εταιρείας η οποία έχει ή πρόκειται να μειώσει σημαντικά την αξία της.

■ **Δομημένα ομόλογα (Structured Bonds):** Στα ομόλογα αυτά περιλαμβάνονται ένα ή περισσότερα απλά ομόλογα σε συνδυασμό με ένα ή περισσότερα παράγωγα αξιόγραφα για να συνθέσουν έτσι μια επιθυμητή δομή. Δημιουργούνται συνήθως από τις Τράπεζες με σκοπό να ανταποκριθούν πληρέστερα στις ανάγκες των πελατών τους. Η σκοπιμότητα επένδυσης σε ένα δομημένο ομόλογο εξαρτάται από το κατά πόσο η προσφερόμενη δομή ανταποκρίνεται στις ανάγκες και στο επίπεδο κινδύνου που είναι διατεθειμένος να αναλάβει ο αγοραστής. Η κανονικότητα της συναλλαγής (αγοράς ή πώλησης) εξαρτάται από την ανταπόκριση της προσφερόμενης τιμής στην πραγματική αξία του σύνθετου χρεογράφου. Η αποτίμηση των δομημένων ομολόγων απαιτεί την αποσύνθεσή τους στα επιμέρους συστατικά τους.

Τα συγκεκριμένα είδη χρεογράφων είναι περίπλοκα και για το λόγο αυτό πρωταρχικά θα πρέπει να χρησιμοποιούνται από έμπειρους επενδυτές.

> **Αξιολόγηση κινδύνων ομολόγων.** Τα ομόλογα υπόκεινται στον κίνδυνο αδυναμίας του εκδότη τους να εκπληρώσει την αρχική και / ή την πληρωμή των τόκων (πιστωτικός κίνδυνος). Επίσης υπόκεινται στη μεταβλητότητα της τιμής εξαιτίας κάποιων παραγόντων όπως η ευαισθησία του επιτοκίου, η αντίληψη της αγοράς για την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη, τη ρευστότητα της αγοράς και άλλους οικονομικούς

παράγοντες. Όταν τα επιτόκια ανεβαίνουν, η αξία των εταιρικών χρεογράφων αναμένεται να μειωθεί. Πιο συγκεκριμένα τα χρεόγραφα σταθερού επιτοκίου με μεγάλη διάρκεια αποπληρωμής και χαμηλό κουπόνι είναι πιο ευαίσθητα στις μεταβολές των επιτοκίων σε σύγκριση με τα χρεόγραφα που έχουν μικρότερη διάρκεια αποπληρωμής και υψηλότερα κουπόνια.

Επομένως οι επενδύσεις σε ομόλογα, ανάλογα με τον τύπο του ομολόγου που επιλέγει ο επενδυτής, **δεν έχουν εγγυημένη απόδοση** και μπορούν να οδηγήσουν στην απώλεια σημαντικού ποσού ή ολόκληρης της αρχικής επένδυσης σε περίπτωση που ο επενδυτής δεν το διακρατήσει μέχρι τη λήξη του ή ο εκδότης χρεοκοπήσει και υπάρξουν αρνητικές μεταβολές στο επίπεδο επιτοκίων.

Σενάρια Απόδοσης Ομολόγου σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του Μέσου

- **Θετικό Σενάριο:** Μείωση των επιτοκίων της αγοράς, αύξηση κερδοφορίας του εκδότη του ομολόγου, αύξηση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του ομολόγου. Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των ομολόγων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων ομολόγων τους.
- **Αρνητικό Σενάριο:** Αύξηση των επιτοκίων της αγοράς, μείωση κερδοφορίας ή ζημιές για τον εκδότη του ομολόγου, μείωση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του ομολόγου, πιθανή χρεοκοπία εκδότη του ομολόγου. Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των ομολόγων και **ζημιές** για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων ομολόγων τους, οι οποίες **μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου.**

Θεωρητικά Σενάρια	Αρχική τιμή αγοράς (επενδυμένο κεφάλαιο)	Μεταβολή τιμής*	Τελική τιμή (αξία επένδυσης)	Κέρδος/Ζημία από ενδεχόμενη πώληση
Θετικό Σενάριο	100€	+10%	110€	+10€
Αρνητικό Σενάριο	100€	-15%	85€	-15€

*Οι μεταβολές της τιμής αποτελούν **θεωρητικό παράδειγμα** και είναι **ενδεικτικές**. Οι θετικές μεταβολές της τιμής δύνανται να μην έχουν συγκεκριμένο άνω όριο, ενώ οι αρνητικές μπορεί να φτάσουν μέχρι και το -100% του αρχικού επενδυμένου κεφαλαίου.

Έντοκα Γραμμάτια

Χρεόγραφα που εκδίδονται συνήθως από κράτη και διατίθενται σε τιμή κάτω του άρτιου στο οποίο ο εκδότης δεν καταβάλλει τοκομερίδιο αλλά την άρτια αξία στη λήξη. Εκδίδονται σε χαμηλότερη τιμή της ονομαστικής τους αξίας αποφέροντας με αυτόν τον τρόπο θετική απόδοση κατά τη λήξη τους.

Ο βασικός κίνδυνος που συνδέεται με τα έντοκα γραμμάτια είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, όπως η μείωση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του έντοκου γραμματίου ή και πιθανή χρεοκοπία εκδότη του έντοκου γραμματίου.

Μεριδία ΟΣΕΚΑ

Οι ΟΣΕΚΑ είναι ομάδα περιουσίας αποτελούμενη από κινητές αξίες και μετρητά η οποία ανήκει στους συμμετέχοντες σε αυτή (μεριδιούχους) εξ' αδιαίρετου. Όσοι διαθέτουν μερίδια ΟΣΕΚΑ αποκαλούνται μεριδιούχοι. Οι μεριδιούχοι μπορούν να είναι φυσικά αλλά και νομικά πρόσωπα.

Οι βασικοί κίνδυνοι με τους οποίους συνδέονται τα μερίδια ΟΣΕΚΑ είναι ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος αγοράς.

Επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ (Οργανισμούς Σωλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες)

> Ο ΟΣΕΚΑ που έχει τη μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου (Α/Κ) είναι ομάδα περιουσίας η οποία αποτελείται από μετρητά, κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς των οποίων τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ' αδιαίρετου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Ο όρος «Κεφάλαιο» χαρακτηρίζει το σύνολο του ποσού που συγκεντρώνεται από τους επενδυτές, ενώ ο όρος «Αμοιβαίο» περιγράφει το γεγονός ότι όλοι οι συνεισφέροντες (μεριδιούχοι) στη δημιουργία της περιουσίας αυτής μοιράζονται τα κέρδη και τις ζημιές που μπορεί να προκύψουν αναλόγως του ποσοστού συμμετοχής καθενός σε αυτό. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδικώς, ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείρισή του και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του, από την εταιρεία διαχείρισής του. Τα Α/Κ προσδοκούν χρηματικά οφέλη από τις επενδύσεις που πραγματοποιούν σε τίτλους, είτε με την απόδοση μερισμάτων ή τόκων από τους τίτλους αυτούς στα Α/Κ, είτε με την αύξηση της τιμής των τίτλων αυτών στις αγορές στις οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης. Τα τρία κύρια χαρακτηριστικά των Α/Κ είναι ότι (α) έχουν ως αποκλειστικό σκοπό να επενδύουν σολλογικά τα κεφάλαια που συγκεντρώνουν από το κοινό σε κινητές αξίες ή/και σε άλλα ρευστά χρηματοοικονομικά στοιχεία που προσδιορίζονται συγκεκριμένα από το κανονιστικό πλαίσιο, (β) τα μερίδιά τους, μετά από αίτηση των δικαιούχων εξαγοράζονται ή εξοφλούνται, άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού τους και (γ) η λειτουργία τους βασίζεται στην αρχή της κατανομής κινδύνων.

Τα Α/Κ μπορεί επίσης να χάνουν χρήματα και επομένως να πέφτει η αξία τους. Η τιμή αγοράς ή πώλησης των μεριδίων Α/Κ μία συγκεκριμένη ημέρα, εξαρτάται από την τιμή κλεισίματος των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων, η οποία υπολογίζεται από την εταιρεία διαχείρισης κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου στο τέλος κάθε εργάσιμης ημέρας και ανακινώνεται στο επενδυτικό κοινό την επόμενη εργάσιμη ημέρα. Στην αγορά υπάρχει πλήθος κατηγοριών Α/Κ από διάφορους χρηματοοικονομικούς ομίλους. Οι πιο συνηθισμένες κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων είναι οι εξής :

- **Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων:** Επιτρέπουν στους ιδιώτες να επιτυχάνουν αποδόσεις ανάλογες με αυτές που επιτυγχάνουν οι επαγγελματίες διαχειριστές, οι οποίοι επενδύουν σε μέσα χρηματαγορών (μέσα με ημερομηνία λήξης μικρότερη του ενός έτους). Αυτό γίνεται δυνατό με επένδυση σε προθεσμιακές καταθέσεις, εμπορικά χρεόγραφα (commercial paper) και άλλα, στα οποία συνήθως δεν έχουν πρόσβαση οι ιδιώτες. Το εισόδημα κεφαλαιοποιείται αυτόματα, ώστε η καθαρή αξία της επένδυσης να αυξάνεται συνεχώς με ελάχιστο κίνδυνο απώλειας του επενδυμένου κεφαλαίου.
- **Α/Κ Ομολόγων:** Επενδύουν σε κρατικά ομόλογα, ομόλογα διεθνών οργανισμών και ομόλογα επιχειρήσεων. Τα ομόλογα αυτά εκδίδονται σε διάφορες αγορές και νομίσματα και για διάφορες διάρκειες επιτυγχάνοντας διαφοροποίηση του κινδύνου. Τα συγκεκριμένα Α/Κ δίνουν τη δυνατότητα κεφαλαιοποίησης των τόκων (επανεπένδυση άμεσα σε ομόλογα τα χρήματα που εισπράττουν από τις πληρωμές των τόκων - κουπονιών), κάτι που δεν είναι εφικτό σε επίπεδο ιδιώτη-επενδυτή με τις απευθείας επενδύσεις σε ομόλογα.
- **Α/Κ Μετοχών:** Επιτρέπουν διαφοροποίηση επενδύσεων μεταξύ διαφόρων χωρών, τομέων ή επιχειρήσεων. Προσφέρεται μεγάλη ποικιλία μετοχικών Α/Κ με διάφορα χαρακτηριστικά αγορών και αντίστοιχο κινδύνου. Η καθαρή αξία των επενδύσεων μεταβάλλεται σύμφωνα με την αξία των μετοχών του Α/Κ. Τα Α/Κ δίνουν την επιλογή επανεπένδυσης ή απόδοσης μερισμάτων.
- **Μικτά Α/Κ:** Αποτελούν συνδυασμό των παραπάνω.
- **Α/Κ Εσωτερικού:** Περιλαμβάνουν όλες τις παραπάνω τέσσερις (4) βασικές κατηγορίες με τον περιορισμό ότι όλες οι επενδύσεις αφορούν ελληνικούς / εγχώριους τίτλους.
- **Α/Κ Εξωτερικού Διεθνή:** Περιλαμβάνουν όλες τις παραπάνω τέσσερις (4) βασικές κατηγορίες με τον περιορισμό ότι όλες οι επενδύσεις αφορούν τίτλους που διαπραγματεύονται σε αγορές του εξωτερικού ή έχουν εκδοθεί από διεθνείς εκδότες.
- **Διαπραγματεύσιμα Α/Κ (ETFs):** Τα μερίδια αυτών των Α/Κ διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές καθ' όλη τη διάρκεια της ημέρας. Τοπικά η διάρθρωση αυτής της κατηγορίας Α/Κ ακολουθεί κάποιον δείκτη μετοχών όπως S&P 500 ή Hang Seng ή ένα τομέα αγοράς (market

sector) όπως η ενέργεια και η τεχνολογία ή εμπορεύματα όπως ο χρυσός και το πετρέλαιο.

• **Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια (Bond Funds):** είναι αμοιβαία κεφάλαια δηλαδή σύνολο περιουσίας που αποτελείται από μετρητά και χρεόγραφα. Οι αποταμιευτές που τοποθετούν τα χρήματά τους σε αυτή την κατηγορία Α/Κ ουσιαστικά τα τοποθετούν σε ομόλογα, ομολογίες και άλλους τίτλους σταθερής απόδοσης και για τον λόγο αυτό έχουν τον μικρότερο επενδυτικό κίνδυνο.

• **Αμοιβαία Κεφάλαια σε εμπορεύματα (Commodity Funds):** Είναι αμοιβαία κεφάλαια εναλλακτικών μορφών επένδυσης. Η συγκεκριμένη κατηγορία Α/Κ δραστηριοποιείται στην αγορά εμπορευμάτων χρησιμοποιώντας παράγωγα προϊόντα τα οποία έχουν ως υποκείμενα μέσα εμπορεύματα ή δείκτες εμπορευμάτων, άρα η απόδοσή τους εξαρτάται από την πορεία των υποκείμενων μέσων.

> **Αξιολόγηση κινδύνου σε Αμοιβαία Κεφάλαια.** Ο κίνδυνος ενός αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται από τη σύνθεση του ενεργητικού του, την ακολουθούμενη επενδυτική στρατηγική και την ικανότητα του διαχειριστή να προβεί στις βέλτιστες διαχειριστικές πρακτικές. Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια **δεν προσφέρει γυρομένη απόδοση** εξαιτίας των κινδύνων των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία επενδύει. Η συγκεκριμένη επένδυση ενέχει κίνδυνο απώλειας σημαντικού μέρους ή ολόκληρης της αρχικής επένδυσης. Από τα προλεχθέντα προκύπτει, ότι ο επενδυτικός κίνδυνος (μερική ή ολική απώλεια του επενδυμένου κεφαλαίου) είναι υψηλός στα Μετοχικά Α/Κ λόγω της επένδυσης σε κινητές αξίες (μετοχές), μέσου κινδύνου μπορούν να χαρακτηρισθούν τα Μικτά Α/Κ, ενώ στις κατηγορίες των Ομολογιακών και Διαχείρισης Διαθεσίμων ο επενδυτικός κίνδυνος είναι χαμηλότερος.

Σενάρια Απόδοσης μεριδίων ΟΣΕΚΑ σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του μέσου.

• **Θετικό Σενάριο:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αποτελεσματική διαχείριση αμοιβαίου κεφαλαίου. Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των αμοιβαίων κεφαλαίων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων μεριδίων τους.

• **Αρνητικό Σενάριο:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, μη αποτελεσματική/ ζημιόγonos διαχείριση αμοιβαίου κεφαλαίου. Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των αμοιβαίων κεφαλαίων και **ζημιές** για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων μεριδίων τους, οι οποίες **μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου.**

Θεωρητικά Σενάρια	Αρχική τιμή αγοράς (επενδυμένο κεφάλαιο)	Μεταβολή τιμής*	Τελική τιμή (αξία επένδυσης)	Κέρδος/Ζημία από ενδεχόμενη πώληση
Θετικό Σενάριο	100€	+30%	130€	+30€
Αρνητικό Σενάριο	100€	-40%	60€	-40€

*Οι μεταβολές της τιμής αποτελούν **θεωρητικό παράδειγμα** και είναι **ενδεικτικές**. Οι θετικές μεταβολές της τιμής δύνανται να μην έχουν συγκεκριμένο άνω όριο, ενώ οι αρνητικές μπορεί να φτάσουν μέχρι και το -100% του αρχικού επενδυμένου κεφαλαίου.

Παράγωγα

Τα Παράγωγα αποτελούν σύνθετα και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά προϊόντα που βασίζουν την τιμή τους και εξαρτώνται από άλλα βασικά μέσα «υποκείμενα μέσα» (underlying instruments), η συνάρτηση και η σύνθεση των οποίων αποτελούν τα παράγωγα. 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 εμπόρευμα, χρηματοοικονομικός τίτλος, χρηματοοικονομικός δείκτης ή πιστωτικός κίνδυνος. Τα παράγωγα δημιουργούνται με στόχο να επιτρέψουν τη διαχείριση του περιουσιακού στοιχείου στο οποίο βασίζονται.

Η κύρια χρήση των παραγώγων είναι:

➤ Αντισταθμίση Κινδύνου (Hedging)

Τα παράγωγα προϊόντα χρησιμοποιούνται για να αντισταθμίσουν υφιστάμενους ή μελλοντικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν από επενδύσεις σε άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα. Για παράδειγμα, ένας επενδυτής ο οποίος επιθυμεί να αντισταθμίσει τον κίνδυνο αγοράς στον οποίο είναι εκτεθειμένος λόγω της θέσης του σε μετοχές (μείωση των τιμών των μετοχών), πιθανώς να θέλει να πάρει μία θέση αντιστάθμισης του εν λόγω κινδύνου στην αγορά παραγώγων.

➤ Κερδοσκοπία (Speculation)

Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα προϊόντα ενδέχεται να επιδιώκουν να αποκομίσουν κέρδη (κερδοσκοπία). Ένας επενδυτής μπορεί να επιθυμεί να εκμεταλλευτεί τη δυνατότητα που παρέχουν οι επενδύσεις σε παράγωγα προϊόντα, δηλαδή να πάρει θέση πολλαπλασιαστικής αξίας του επενδύμενου ποσού (μόχλευση), συνοδευόμενη πάντα από την αντίστοιχη αύξηση των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται.

➤ Εξισορροπητική Κερδοσκοπία (Arbitrage)

Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα προϊόντα ενδέχεται να επιδιώκουν να αποκομίσουν κέρδη χωρίς να αναλάβουν κανέναν κίνδυνο, εκμεταλλευόμενοι βραχυπρόθεσμες ασυμφωνίες στις τιμές της αγοράς, δηλαδή τυχόν διαφορές που παρουσιάζει η τιμή ενός χρηματοπιστωτικού μέσου το οποίο διαπραγματεύεται σε δύο ή περισσότερες διαφορετικές αγορές (arbitrage). Οι συναλλαγές για την επίτευξη εξισορροπητικής κερδοσκοπίας απαιτούν χαμηλό κόστος συναλλαγών

Τα συνήθη παράγωγα προϊόντα διακρίνονται σε τέσσερις βασικές κατηγορίες:

- συμφωνίες ανταλλαγής (swaps),

- δικαιώματα προαίρεσης (options),

- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και

- προθεσμιακά συμβόλαια (forwards),

Οι βασικοί κίνδυνοι των παραγώγων είναι ο αυξημένος κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος μόχλευσης καθώς και ο νομικός κίνδυνος.

Επενδύσεις σε Παράγωγα Προϊόντα

> **Επενδύσεις σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης - ΣΜΕ (Future Contracts).** Το συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) είναι μια συμφωνία αγοράς ή πώλησης μιας συγκεκριμένης ποσότητας που αφορά έναν υποκείμενο τίτλο (underlying instrument) σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και σε συγκεκριμένη συμφωνημένη τιμή. Ως υποκείμενοι τίτλοι μπορεί να είναι είτε εισηγμένες μετοχές (Stock future), είτε χρηματιστηριακοί δείκτες (Index future). Οι βασικοί όροι των συμβολαίων είναι η τιμή (price), η τιμή εκκαθάρισης (Settlement price), η ημερομηνία λήξης / εξάσκησης (Expiration / Exercise Date), το μέγεθος (Contract size) και ο πολλαπλασιαστής (multiplier). Μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τον επενδυτή ως αντιστάθμιση (hedging) και κερδοσκοπικά (speculation). Το χρηματικό περιθώριο ασφάλισης και οι φορείς που εμπλέκονται σε ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης είναι το αρχικό περιθώριο ασφάλισης (Initial margin) για την κάλυψη της μεταβλητότητας και το γραφείο συμψηφισμού (Clearing House) η εταιρεία η οποία έχει την ευθύνη της καταγραφής, της παρακολούθησης και της πραγματοποίησης του διακανονισμού των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα.

> **Επενδύσεις σε Συμβόλαια Προαίρεσης.** Δικαίωμα προαίρεσης (Option) είναι το παράγωγο προϊόν (derivative) μέσα από το οποίο ο αγοραστής έχει το δικαίωμα - όχι όμως και την υποχρέωση - να αγοράσει εάν επιθυμεί συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε μια προκαθορισμένη

τιμή, είτε σε συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον είτε πριν από αυτή. Διαχωρίζονται σε δικαιώματα αγοράς του υποκείμενου μέσου (Call option) και δικαιώματα πώλησης του υποκείμενου μέσου (Put option). Τα υποκείμενα μέσα είναι χρηματιστηριακοί δείκτες (index option) και μετοχές (stock option). Η χρήση των δικαιωμάτων έχει σαν σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνου ή την κερδοσκοπία. Αντίθετα από ότι συμβαίνει με τα futures (ΣΜΕ) ο αγοραστής έχει την ευχέρεια / δικαίωμα (Option) αλλά όχι την υποχρέωση να αγοράσει ή να πουλήσει, ανάλογα με την πράξη, το υποκείμενο μέσο στο μέλλον. Αντίθετα ο πωλητής του προϊόντος, έχει πάντοτε την υποχρέωση να πουλήσει ή να αγοράσει αντίστοιχα το υποκείμενο μέσο στην προσυμφωνημένη τιμή εάν ο αγοραστής εξασκήσει το δικαίωμά του. Βασικοί χαρακτηριστικοί όροι των δικαιωμάτων προαίρεσης είναι η τιμή εξάσκησης (Exercise Price / Strike Price) του συμβολαίου στην οποία αγοράζεται / πωλείται το υποκείμενο προϊόν από τους αντισυμβαλλόμενους, η ημερομηνία λήξης / εξάσκησης (Expiration / Exercise Date), το μέγεθος (Multiplier) το οποίο ορίζει την ποσότητα του υποκείμενου προϊόντος και η τιμή του δικαιώματος (Premium) που στην ουσία είναι το ποσό που εισπράττει ο πωλητής του αντίστοιχου δικαιώματος.

Τα options διακρίνονται σε αμερικάνικου τύπου (American style option), όπου ο επενδυτής μπορεί να το ασκήσει σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή ανάμεσα στις ημερομηνίες αγοράς και λήξης και σε ευρωπαϊκού τύπου (European style option), όπου ο επενδυτής μπορεί να το ασκήσει μόνο στη λήξη του. Κατηγοριοποιούνται σε Index options με υποκείμενο μέσο χρηματιστηριακό δείκτη και σε Stock options με υποκείμενο μέσο μια εισηγμένη μετοχή. Στην ελληνική αγορά τα stock options είναι αμερικανικού τύπου.

> **Αξιολόγηση κινδύνων παραγώγων.** Οι επενδύσεις σε παράγωγα προϊόντα έχουν **υψηλό βαθμό κινδύνου** καθώς η εκάστοτε θέση στην αγορά παραγώγων είναι πολλαπλάσια των αρχικά επενδυμένων κεφαλαίων (μόχλευση). Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εμπεριέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου καθώς η μόχλευση που απορρέει από αυτά σημαίνει ότι μικρή δέσμευση κεφαλαίων μπορεί να οδηγήσει σε πολύ μεγάλες απώλειες όπως επίσης και σε πολύ μεγάλα κέρδη. Ο επενδυτής πρέπει να γνωρίζει τις υποχρεώσεις και τις επιπτώσεις που απορρέουν από συναλλαγές σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης. Αυτές αφορούν κατά κύριο λόγο τις εκάστοτε απαιτήσεις του λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης καθώς και το ενδεχόμενο να κληθεί ο επενδυτής να καταβάλλει επιπρόσθετα των αρχικών κεφάλαια, προκειμένου να διατηρήσει τη θέση του. Στα δικαιώματα προαίρεσης, η έκθεση του αγοραστή σε κίνδυνο είναι μικρότερη από ότι αυτή του πωλητή, διότι αν η τιμή του υποκείμενου τίτλου κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από αυτή που προβλέπει ο αγοραστής, τότε αυτός έχει την δυνατότητα να μην ασκήσει το δικαίωμα. Η μεγαλύτερη πιθανή απώλεια δε περιορίζεται στο συνολικό τίμημα του δικαιώματος. Σε περίπτωση όμως που ο επενδυτής έχει θέση πωλητή σε δικαίωμα προαίρεσης ο κίνδυνος που αναλαμβάνει είναι σημαντικά μεγαλύτερος σε σύγκριση με τον αγοραστή, διότι υποχρεούται να αγοράσει ή να πουλήσει τον υποκείμενο τίτλο στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος (αγοραστής) προχωρήσει σε εξάσκηση του option, καθώς και από το γεγονός ότι καθ' όλη τη διάρκεια διατήρησης του δικαιώματος ο πωλητής οφείλει να καλύπτει το λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης, κάτι το οποίο ενέχει κίνδυνο ρευστότητας. Κατά συνέπεια οποιαδήποτε απώλεια του πωλητή ενδέχεται να είναι από υψηλή έως απεριόριστη.

> **Μεταβλητότητα.** Η μεταβλητότητα ενός συγκεκριμένου τίτλου - δείκτη της αγοράς εκφράζει το μέγεθος και την συχνότητα των διακυμάνσεων στην τιμή του αντίστοιχου τίτλου - δείκτη για μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Μετρείται δε υπολογίζοντας την ετήσια τυπική απόκλιση (standard deviation) των ημερήσιων αλλαγών της τιμής του τίτλου / δείκτη αναφοράς. Όσο μεγαλύτερη είναι η μεταβλητότητα, τόσο μεγαλύτερο κίνδυνο ενέχει ο τίτλος ή συνολικά οι τίτλοι από τους οποίους απαρτίζεται ο δείκτης της αγοράς. Ειδικότερα η μεταβλητότητα αντικατοπτρίζει την αβεβαιότητα για το μέγεθος της αλλαγής στην τιμή του τίτλου. Όσο υψηλότερη είναι η μεταβλητότητα τόσο πιθανότερη είναι η κίνηση της τιμής του τίτλου εντός ενός μεγάλου εύρους τιμών. Δηλαδή η τιμή του τίτλου ενδεχομένως να κινηθεί έντονα μέσα σε μικρό χρονικό διάστημα προς οποιαδήποτε κατεύθυνση (έντονα μειούμενη ή αυξανόμενη). Αντίθετα, χαμηλότερη μεταβλητότητα σημαίνει ότι η τιμή του τίτλου συνήθως δεν έχει έντονες διακυμάνσεις, ενώ ακολουθεί αυτές του δείκτη αναφοράς. Το β (beta) ενός τίτλου ή κατά αντιστοιχία ενός χαρτοφυλακίου αποτελεί ενδεικτικό στοιχείο της μεταβλητότητάς του σε σχέση με τις διακυμάνσεις της αγοράς. Εάν το β ενός τίτλου είναι μεγαλύτερο της μονάδας ($\beta=1,1$) η τιμή του έχει κατά 10% μεγαλύτερη μεταβλητότητα από το σύνολο της αγοράς. Όταν το β είναι μικρότερο της μονάδας ($\beta=0,90$) η τιμή του μεταβάλλεται κατά 10% λιγότερο από την αγορά. Άρα, όσο μεγαλύτερο το β τόσο υψηλότερη είναι η μεταβλητότητα του τίτλου / προϊόντος σε σχέση με την κίνηση της αγοράς.

> **Επενδυτικές στρατηγικές με χρήση παραγώγων.** Η βασική χρήση των παραγώγων προϊόντων είναι η αντιστάθμιση των επενδυτικών κινδύνων μιας long θέσης (αγορά) στη spot αγορά. Αυτό σημαίνει ότι όταν ένας επενδυτής έχει προβεί σε αγορά τίτλων στη spot αγορά προσδοκώντας την άνοδο της τιμής τους για να αποκομίσει κέρδος, μέσω των παραγώγων μπορεί να αντισταθμίσει τον κίνδυνο ανοίγοντας short θέσεις (πώληση) σε παράγωγα προϊόντα που έχουν ως υποκείμενα μέσα τους τίτλους τους οποίους έχει αγοράσει στη spot αγορά. Έτσι σε ενδεχόμενη υποχώρηση των τιμών των τίτλων της spot αγοράς, οι short θέσεις του επενδυτή στην αγορά παραγώγων θα του αποφέρουν κέρδη, το οποία αντισταθμίζουν μέρος των απωλειών του στη spot αγορά. Υπάρχει βέβαια η δυνατότητα κερδοσκοπίας από την πλευρά του επενδυτή με το άνοιγμα θέσεων σε παράγωγα προϊόντα στην αγορά παραγώγων προς μια κατεύθυνση (ανοδική ή πτωχική). Εάν ο επενδυτής πιστεύει ότι οι τιμές θα κινηθούν ανοδικά μπορεί να αγοράσει call options πληρώνοντας μόνο την τιμή αγοράς τους (premium) επί το μέγεθος των συμβολαίων επί τον αριθμό των συμβολαίων. Στην αντίθετη περίπτωση εάν πιστεύει ότι οι τιμές θα κινηθούν καθοδικά, μπορεί να αγοράσει put options πληρώνοντας επίσης μόνο την τιμή αγοράς τους (premium) επί το μέγεθος των συμβολαίων επί τον αριθμό των συμβολαίων. Στην περίπτωση που η αγορά κινηθεί αντίθετα με τις προσδοκίες του, η μέγιστη απώλειά του ισοδυναμεί με το άθροισμα των premium που έχει πληρώσει για να αγοράσει τα δικαιώματα. Αντίστοιχα εάν ο επενδυτής πιστεύει ότι οι τιμές θα κινηθούν ανοδικά, μπορεί να πουλήσει put options εισπράττοντας την τιμή πώλησής τους (premium) επί το μέγεθος των συμβολαίων επί τον αριθμό των συμβολαίων, και εάν εκτιμά ότι οι τιμές θα κινηθούν πτωχικά μπορεί να πουλήσει call options εισπράττοντας την τιμή πώλησής τους (premium) επί το μέγεθος των συμβολαίων επί τον αριθμό των συμβολαίων. Στην περίπτωση όμως αυτή σε ενδεχόμενη κίνηση της αγοράς προς την αντίθετη των προσδοκιών κατεύθυνση, η μέγιστη δυνατή απώλειά του είναι απεριόριστη.

> **Επιπλέον Κίνδυνοι Παραγώγων.** α) **Κίνδυνος Ακάλυπτης Θέσης σε Παράγωγα:** Είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ο επενδυτής στην περίπτωση κατά την οποία έχει πουλήσει δικαιώματα αγοράς σε υποκείμενα προϊόντα τα οποία δεν έχει στην κατοχή του. Εάν η αγορά κινηθεί ενάντια στην προσδοκία του επενδυτή - πωλητή (η τιμή του υποκείμενου προϊόντος στη spot αγορά είναι υψηλότερη από την τιμή εξάσκησης του δικαιώματος) ο αγοραστής του δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να εξασκήσει το δικαίωμα αυτό, με συνέπεια ο πωλητής να είναι υποχρεωμένος να αγοράσει το προϊόν στη spot αγορά, σε τιμή συνήθως πολύ υψηλότερη από την τιμή (strike price) στην οποία είναι υποχρεωμένος να το πουλήσει στον αγοραστή. Κίνδυνος απωλειών μέσω Λογαριασμών Περιθωρίου (Margin Account): Είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ο επενδυτής (ο οποίος έχει θέση στην αγορά παραγώγων) να χάσει ολόκληρο το κεφάλαιο που έχει αρχικά επενδύσει. Εάν η αγορά κινηθεί ενάντια στις εκτιμήσεις του επενδυτή θα ζητηθεί αυτόματα η άμεση καταβολή επιπρόσθετων κεφαλαίων για ασφάλιση. Υπάρχει κατά συνέπεια η πιθανότητα απώλειας επιπρόσθετων κεφαλαίων πέραν των αρχικών. Στην ελληνική αγορά, αδυναμία του επενδυτή να καλύψει τις υποχρεώσεις του με margin call που έχει δεχθεί, προκαλεί την άμεση ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου του από την ΕΧΑΕ με συνέπεια την πλήρη απώλεια του ποσού που έχει καταθέσει στον λογαριασμό περιθωρίου του. Ο καθορισμός των κατώτερων ορίων του περιθωρίου ασφάλισης γίνεται από την ΕΧΑΕ και βασίζεται στην ιστορική μεταβλητότητα των τιμών των υποκείμενων προϊόντων. Η Εταιρεία ωστόσο δύναται να θέτει υψηλότερα όρια σαν περιθώρια ασφάλισης με στόχο τη διασφάλιση τόσο της ίδιας, όσο και του Πελάτη. β) **Απόκλιση της Αγοράς των παραγώγων από την αγορά των υποκείμενων αξιών:** ο κίνδυνος απόκλισης των τιμών παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων από τις αντίστοιχες τιμές των υποκείμενων αξιών λόγω των συνθηκών ή των κανόνων λειτουργίας της αγοράς των παραγώγων ή της αγοράς των υποκείμενων αξιών. γ) **Κίνδυνος επενδυτικής πρακτικής:** Σε περίπτωση που ο επενδυτής έχει επιλέξει να δανειστεί με σκοπό να τις πουλήσει στην spot αγορά, πρέπει να είναι ενήμερος ότι οι μετοχές που δανεισθήκε μπορεί να ζητηθεί να επιστραφούν ανά πάσα στιγμή. Ο κίνδυνος σε αυτή την περίπτωση προκύπτει από την πιθανότητα η τιμή της μετοχής στην spot αγορά τη στιγμή αγοράς ενδέχεται να είναι υψηλότερη από την τιμή στην οποία έχει πουληθεί.

Σε περίπτωση που ο επενδυτής έχει επιλέξει να δανειστεί μετοχές, θα πρέπει να είναι ενήμερος ότι όταν ζητήσει την επιστροφή των μετοχών, αυτές ενδέχεται να του επιστραφούν τμηματικά, σε μια περίοδο μερικών ημερών. Ο κίνδυνος προκύπτει από την ενδεχόμενη αρνητική διαφορά στην

τιμή των μετοχών τη στιγμή που θα επιστραφούν και τις τιμές που είχαν όταν είχε ζητηθεί η επιστροφή τους. Σε περίπτωση που ο επενδυτής πουλάει ΣΜΕ (short futures) που απαιτούν εκκαθάριση μέσω φυσικής παράδοσης ή πουλάει δικαιώματα προαίρεσης χωρίς να έχει στην κατοχή του τα αντίστοιχα υποκείμενα μέσα, αναλαμβάνει τον κίνδυνο να υποστεί δυνητικά απεριόριστες απώλειες, εφόσον η αγορά κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από τις προσδοκίες του. Ιδιαίτερο κίνδυνο εμπεριέχει η περίπτωση πώλησης δικαιωμάτων αγοράς (short call) αμερικάνικου τύπου όπου ο αγοραστής μπορεί να εξασκήσει τα δικαιώματα αυτά οποιαδήποτε στιγμή με αποτέλεσμα ο πωλητής που δεν έχει στην κατοχή του τα αντίστοιχα υποκείμενα μέσα να έχει αναλάβει πολύ υψηλό κίνδυνο με θεωρητικά απεριόριστες απώλειες.

Σενάρια Απόδοσης Παραγώγων σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του μέσου.

Σημειώνεται ότι ανάλογα με τη θέση που έχει ο επενδυτής επί ενός παράγωγου χρηματοπιστωτικού μέσου τα παρακάτω σενάρια δύνανται να αντιστραφούν, δηλαδή σε περίπτωση που ο επενδυτής έχει θέση σε ένα π.χ put option το παρακάτω περιγραφόμενο θετικό σενάριο θα είναι αρνητικό και το αρνητικό σενάριο θα είναι θετικό.

- **Θετικό Σενάριο:** Αύξηση μεταβλητότητας στις τιμές των υποκείμενων μέσων, αβεβαιότητα στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον. Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων παραγώγων τους.
- **Αρνητικό Σενάριο:** Μείωση μεταβλητότητας στις τιμές των υποκείμενων μέσων, σταθερό οικονομικό περιβάλλον. Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων παραγώγων τους, οι οποίες μπορεί ανάλογα το είδος του παραγώγου να φτάσουν ή και να ξεπεράσουν το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου.

Θεωρητικά Σενάρια	Αρχική τιμή αγοράς (επενδυμένο κεφάλαιο)	Μεταβολή τιμής*	Τελική τιμή (αξία επένδυσης)	Κέρδος/Ζημία από ενδεχόμενη πώληση
Θετικό Σενάριο	100€	+10%	110€	+10€
Αρνητικό Σενάριο	100€	-90%	10€	-90€

*Οι μεταβολές της τιμής αποτελούν **θεωρητικό παράδειγμα** και είναι **ενδεικτικές**. Οι θετικές μεταβολές της τιμής δύνανται να μην έχουν συγκεκριμένο άνω όριο, ενώ οι αρνητικές μπορεί να φτάσουν μέχρι και το -100% του αρχικού επενδυμένου κεφαλαίου.

Επενδύσεις σε Τρίτες Χώρες

Η λήψη και διαβίβαση εντολών πελατών δύνανται να αφορά κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπους εκτέλεσης, όπου η Εταιρεία δεν έχει ίδια πρόσβαση αλλά αποκτά αυτήν μέσω συνεργαζόμενων επιχειρήσεων. Κατά το χρόνο σύνταξης του παρόντος, ο Πελάτης έχει τη δυνατότητα πρόσβασης και κατάρτισης συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τόσο στην Ευρωπαϊκή Ένωση όσο και σε τρίτες χώρες, σε οργανωμένες ή μη αγορές: Η.Π.Α., Γερμανία, Γαλλία, Μεγάλη Βρετανία, Ελβετία, Βέλγιο, Ολλανδία, Ισπανία, Αυστρία, Τσεχία, Πολωνία, Ουγγαρία, Σερβία, Ιταλία, Νότια Αφρική και Κύπρος. Γενικά χαρακτηριστικά των οργανωμένων και μη αγορών της σπουδαιότερης από αυτή την άποψη χώρας, των ΗΠΑ, έχουν ως εξής:

Η κεφαλαιαγορά των Ηνωμένων Πολιτειών απαρτίζεται από χιλιάδες εταιρείες για τις οποίες η πληροφόρηση και το επίπεδο κινδύνου διαφέρει σημαντικά, αναλόγως της κατηγορίας στην οποία εντάσσεται κάθε εταιρεία. Μέσω της Εταιρείας, ο Πελάτης έχει πρόσβαση σε όλες σχεδόν τις οργανωμένες αγορές και εξωχρηματοπιστηριακές αγορές (OTC) των Ηνωμένων Πολιτειών και ταυτόχρονα τη δυνατότητα παροχής όλων των πληροφοριών και των εκτιμήσεων αναλυτών που έχουν δημοσιευθεί στο επενδυτικό κοινό δια του πρακτορείου ειδήσεων Bloomberg.

Τα οργανωμένα Χρηματιστήρια (National Securities Exchanges) των ΗΠΑ έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από την εποπτική αρχή της χώρας (SEC) και οι επιμέρους μετοχές υπόκεινται στον αυστηρό έλεγχό της. Τα οργανωμένα χρηματιστήρια είναι τα ακόλουθα: American Stock Exchange, Boston Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Stock Exchange, International Securities Exchange, The Nasdaq Stock Market LLC, National, Stock Exchange, New York Stock Exchange, NYSE Arca, Inc., Philadelphia Stock Exchange. Στις **OTC Markets (Over-the-Counter Markets)** εφαρμόζονται ελαστικότερα κριτήρια ως προς την διαπραγμάτευση μετοχών εταιρειών, συγκριτικά με τα κριτήρια που εφαρμόζονται στην προαναφερθείσα κατηγορία. Οι συναλλαγές στις αγορές αυτές εμπεριέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο και περισσότερες ευκαιρίες για γρήγορα κέρδη (ή γρήγορες απώλειες). Οι μετοχές έχουν, μεταξύ άλλων, χαμηλότερη εμπορευσιμότητα, μεγαλύτερες διακομάνσεις τιμών, μειωμένη πληροφόρηση, λιγότερο έλεγχο, και κατώτερες τιμές από αυτών που διαπραγματεύονται σε οργανωμένα χρηματιστήρια και οργανωμένες αγορές. Οι διαμεσολαβητές στις αγορές αυτές διενεργούν πράξεις επί των μετοχών με τη μορφή του Ειδικού Διαπραγματευτή (market maker) λόγω της χαμηλής εμπορευσιμότητας. Οι δύο κύριες αγορές που εμπεριέχουν τέτοιες μετοχές γνωστές και ως "penny stocks" είναι οι OTC Bulletin Board (OTC BB) και Pink Sheets.

3.2 ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους οι οποίοι δύνανται υπό προϋποθέσεις να μετριάσθουν, ωστόσο δε δύνανται να εξαλειφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι που αναλαμβάνουν οι επενδυτές συμμετέχοντας στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου δεν μπορούν όπως είναι κατανοητό να προβλεφθούν ή να αντισταθμιστούν πλήρως και τούτο γιατί οι ιστορικές αποδόσεις δεν μπορούν να εγγυηθούν μελλοντικές αποδόσεις. Σε γενικό επίπεδο, οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται στη μείωση της αξίας της επένδυσης ή ακόμη και στην πλήρη απώλεια του επενδυμένου ποσού.

Η παράθεση των κυριότερων κατηγοριών κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και σε γενικές γραμμές, οι κύριοι επενδυτικοί κίνδυνοι συνοψίζονται ως εξής:

Κίνδυνος Αγοράς (market risk): Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από μεταβολές σε γενικούς παράγοντες της αγοράς όπως επιτόκια, τιμές μετοχών και δεικτών, συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές εμπορευμάτων και δεικτών εμπορευμάτων, μεταβολές στη μεταβλητότητα. Οι επενδυτές παίρνοντας μια θέση στην αγορά αναλαμβάνουν τον κίνδυνο μείωσης των τιμών των χρηματοοικονομικών προϊόντων με συνέπεια την απώλεια μέρους ή του συνόλου του επενδυμένου κεφαλαίου τους.

Κίνδυνος επιτοκίων (interest rate risk): Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από την κίνηση των επιτοκίων και την επίδρασή τους στην παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματικών ροών μιας επένδυσης. Η πορεία των επιτοκίων ενδέχεται να επηρεάσει τόσο τα κυβερνητικά όσο και εταιρικά ομόλογα, καθώς και παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και γενικά όλα τα προϊόντα όπου υπάρχει μόχλευση.

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από δυσμενείς μεταβολές στην ισοτιμία του ημεδαπού για τους επενδυτές νομίσματος και του νομίσματος στο οποίο γίνεται η αποτίμηση του συγκεκριμένου χρηματοοικονομικού προϊόντος στο οποίο έχουν επενδύσει.

Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk): Είναι ο κίνδυνος αδυναμίας έγκαιρης ρευστοποίησης ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος και σε εύλογη πάντοτε τιμή. Σε περίπτωση έλλειψης ρευστότητας στην αγορά, ενδέχεται να μην είναι δυνατό να βρεθεί αγοραστής ή πωλητής τη δεδομένη χρονική στιγμή, με αποτέλεσμα η επένδυση ή από -επένδυση να καταστεί δύσκολη ή ακόμα και ανέφικτη.

Ο κίνδυνος αυτός είναι περιορισμένος για χρηματοοικονομικά προϊόντα που παρουσιάζουν ιστορικά μεγάλη εμπορευσιμότητα.

Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk): Είναι ο κίνδυνος απώλειας της πραγματικής αξίας του κεφαλαίου λόγω μεγαλύτερης της αναμενόμενης αύξησης του πληθωρισμού. Η πορεία του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επηρεάζει την πραγματική αξία του επενδύμενου κεφαλαίου και των προσδοκώμενων αποδόσεων.

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk): Είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του εκδότη ομολόγων ή/και μετοχών προς τους επενδυτές, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει μέχρι και στην πτώχευση του εκδότη.

Κίνδυνος Πρόωρης Αποπληρωμής (Early Redemption Risk): Είναι ο κίνδυνος που εμπεριέχουν ορισμένοι τύποι ομολόγων οι οποίοι παρέχουν την δυνατότητα στον εκδότη να ανακαλέσει και να αποπληρώσει πρόωρα τα εν λόγω ομόλογα. Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την μη συμφέρουσα για τον επενδυτή τιμή στην οποία τα ομόλογα ανακαλούνται και αποπληρώνονται.

Κίνδυνος Μόχλευσης: Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται λόγω του ανοίγματος θέσεων από τους επενδυτές, των οποίων η αξία είναι πολλαπλάσια των αρχικά επενδεδυμένων κεφαλαίων. Ένας επενδυτής είτε με τη χρήση λογαριασμών πίστωσης στην spot αγορά είτε με την χρήση της αγοράς παραγώγων μπορεί να πάρει μια επενδυτική θέση η οποία είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από το αρχικό προς επένδυση κεφάλαιο. Συνέπεια αυτού του ιδιαίτερου χαρακτηριστικού είναι ότι ακόμη και μια μικρή μεταβολή (θετική ή αρνητική) στο υποκείμενο μέσο, αποφέρει πολλαπλάσια μεταβολή στα επενδυμένα κεφάλαια. Η περίπτωση αυτή αφορά κυρίως τα χαρτοφυλάκια που χρησιμοποιούν παράγωγα προϊόντα σαν μέσο κερδοσκοπίας και όχι σαν μέσο αντιστάθμισης κινδύνου. Προκύπτει δε όταν και εάν η αγορά κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από αυτήν που προσδοκά ο επενδυτής, με αποτέλεσμα ο επενδυτής να διατρέχει τον κίνδυνο απώλειας περισσότερων κεφαλαίων από το αρχικό επενδεδυμένο κεφάλαιο.

Συστηματικός κίνδυνος (Systematic Risk): Είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος λόγω παραγόντων που απορρέουν από τη φύση της αγοράς. Αφορά τον κίνδυνο που πηγάζει από τη συσχέτιση της τιμής μιας μετοχής με την πορεία της αγοράς.

Ειδικός Κίνδυνος (Μη Συστηματικός Κίνδυνος, Non Systematic Risk): Είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος λόγω εξωγενών παραγόντων που επηρεάζουν κυρίως τον εκδότη του προϊόντος (οικονομικά αποτελέσματα, κλάδος δραστηριοποίησης). Ο κίνδυνος αυτός δεν συμπεριλαμβάνεται στον κίνδυνο αγοράς.

Πολιτικός Κίνδυνος: Οι διεθνείς εξελίξεις σε πολιτικό, διπλωματικό και στρατιωτικό επίπεδο, η εκλογή κυβέρνησης και οι συγκεκριμένες κυβερνητικές επιλογές για κάθε τομέα της κοινωνικής και οικονομικής ζωής επηρεάζουν την πορεία των χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών.

Λειτουργικός Κίνδυνος (operational risk): Η πιθανότητα οικονομικής ζημίας εξαιτίας ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών, ανθρώπων και συστημάτων ή εξαιτίας εξωτερικών γεγονότων.

Νομικός Κίνδυνος: Οι όροι και τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται στις κεφαλαιαγορές, καθώς και ο τρόπος και οι προϋποθέσεις διενέργειας συναλλαγών επί αυτών, ενδέχεται να τροποποιούνται από τους αρμόδιους φορείς. Οι όροι και η διαδικασία εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών μπορούν επίσης να τροποποιηθούν από αποφάσεις των αρμόδιων φορέων. Οι συναλλαγές που διέπονται από ξένη νομοθεσία ενδέχεται να εκθέσουν το επενδύμενο κεφάλαιο σε επιπρόσθετους κινδύνους. Η ξένη νομοθεσία μπορεί να προσφέρει ασθενέστερη προστασία στον επενδυτή συγκριτικά με αυτή του ελληνικού δικαίου.

Κίνδυνος Συστημάτων Διαπραγμάτευσης: Τα Συστήματα Διαπραγμάτευσης, μέσω των οποίων γίνεται η πραγματοποίηση των συναλλαγών, υπόκεινται στον κίνδυνο της προσωρινής βλάβης ή διακοπής λειτουργίας.

Κίνδυνος Διακανονισμού: Ο κίνδυνος διακανονισμού είναι ο κίνδυνος να μην πραγματοποιηθούν οι εκκαθαρίσεις των συναλλαγών για ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα με βάση τα όσα έχουν συμφωνηθεί είτε εντός ρυθμιζόμενης αγοράς είτε όχι. Αυτό μπορεί να συμβεί όταν ένας από τους αντισυμβαλλόμενους δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του είτε σχετικά με το χρηματικό μέρος της συναλλαγής είτε με την φυσική παράδοση των τίτλων.

Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk): Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με την έλλειψη διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων. Είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει επενδυτής που επενδύει όλα τα χρηματικά του διαθέσιμα σε ένα μόνον χρηματοπιστωτικό μέσο. Η διαίτησή του κεφαλαίου του σε ένα μεγάλο αριθμό μη συσχετιζόμενων επενδύσεων ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο αυτό.

Κίνδυνος Θεματοφυλακής: Πρόκειται για τον κίνδυνο που σχετίζεται με την εκτέλεση των καθηκόντων του θεματοφύλακα ή του υποθεματοφύλακα (μη εκπλήρωση των καθηκόντων του ή ακόμη και περίπτωση πτώχευσης), δηλαδή των οντοτήτων που έχουν αναλάβει την φύλαξη και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των επενδυτών.

Κίνδυνος του Τύπου Εκτέλεσης: Ο κίνδυνος αυτός συνδέεται με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της αγοράς (ρυθμιζόμενη ή μη) στην οποία διαπραγματεύεται ή αναφέρεται το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.

4) ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ & ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρεία κατά την φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων πελατών, συμμορφώνεται με την ισχύουσα σχετική νομοθεσία και εφαρμόζει πολιτική φύλαξης περιουσιακών στοιχείων πελατών και παροχής υπηρεσιών θεματοφυλακής, στην οποία αναφέρονται όλα τα απαραίτητα μέτρα και οι οργανωτικές ρυθμίσεις σχετικά με την ασφάλεια, διαφάνεια και αποτελεσματικότητα της φύλαξης των περιουσιακών στοιχείων των πελατών. Πιο συγκεκριμένα:

> Το Τμήμα Θεματοφυλακής της Εταιρείας διασφαλίζει το διαχωρισμό των χρηματοπιστωτικών μέσων των Πελατών που κατέχει η Εταιρεία, από τα χρηματοπιστωτικά μέσα της ίδιας της Εταιρείας καθώς και τη διάκριση των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ των Πελατών, έτσι ώστε να προκύπτει με σαφήνεια ο δικαιούχος και να αποκλείεται η χρησιμοποίησή τους από την Εταιρεία, από τρίτα μη-δικαιούχα πρόσωπα ή από άλλους Πελάτες.

> Κατ' αναλογία το Λογιστήριο, ως το αρμόδιο Τμήμα της Εταιρείας για την τήρηση, παρακολούθηση και έλεγχο κεφαλαίων, μεριμνά κατά όμοιο τρόπο αναφορικά με τα κεφάλαια των Πελατών και φροντίζει για το διαχωρισμό και την τήρηση αυτών χωριστά από τα κεφάλαια της Εταιρείας καθώς και από τα κεφάλαια άλλων Πελατών.

> Το σύνολο των διαδικασιών που ακολουθούνται προκειμένου να υλοποιούνται τα ανωτέρω, βρίσκεται υπό τη συνεχή παρακολούθηση και έλεγχο του Τμήματος Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας το οποίο και παρεμβαίνει διορθωτικά και ενισχυτικά των ακολουθούμενων ενεργειών σε κάθε περίπτωση όπου κρίνει σκόπιμο κάτι τέτοιο.

> Η Εταιρεία αντιμετωπίζει οποιαδήποτε χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που φυλάσσονται για λογαριασμό του Πελάτη ως χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που ανήκουν στον Πελάτη και δε θα τα χρησιμοποιεί για λογαριασμό της ή για λογαριασμό άλλων Πελατών ή για λογαριασμό οποιουδήποτε τρίτου, εκτός εάν άλλως, ρητώς και εγγράφως, συμφωνηθεί.

4.1 Τήρηση κεφαλαίων Πελάτη. Τα κεφάλαια του Πελάτη κατατίθενται σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επί ονόματι της Εταιρείας και για λογαριασμό των Πελατών της. Τα συνεργαζόμενα πιστωτικά ιδρύματα (της Ελλάδας ή του εξωτερικού) επιλέγονται με κριτήρια την αξιοπιστία, τη φερεγγυότητα, το μέγεθος και τη φήμη τους, καθώς επίσης και με βάση το βαθμό εξυπηρέτησης των αναγκών των Πελατών, την ποιότητα της συνεργασίας, το κόστος τήρησης των λογαριασμών, την απόδοσή τους. Σε περίπτωση συνεργασίας με πιστωτικό ίδρυμα εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, ελέγχεται καταρχάς το θεσμικό πλαίσιο και το κανονιστικό καθεστώς λειτουργίας που διέπει τη λειτουργία του και ιδίως, ο βαθμός ύπαρξης τουλάχιστον ισοδύναμων κανόνων λειτουργίας με αυτούς που ισχύουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Εφόσον αυτό εξασφαλίζεται, ακολουθεί ο έλεγχος πληρώσεως των κριτηρίων που προαναφέρθηκαν και για τα εντός Ευρωπαϊκής Ένωσης πιστωτικά ιδρύματα.

> Ο έλεγχος των τραπεζικών υπολοίπων του συνόλου των πιστωτικών ιδρυμάτων με τα οποία η Εταιρεία συνεργάζεται είναι καθημερινός, όπως καθημερινή είναι και η συμφωνία μεταξύ των τηρούμενων από την Εταιρεία στοιχείων και των στοιχείων που τηρούνται στα συνεργαζόμενα πιστωτικά ιδρύματα (extrait).

> Ενεργώντας προς όφελος των Πελατών και κατόπιν εντολής τους, η Εταιρεία δύναται να τοποθετεί κεφάλαια αυτών σε προθεσμιακές

καταθέσεις ποικίλης διάρκειας, συμπεριλαμβανομένης της ημερήσιας (daily repos). Οι τοποθετήσεις αυτές δίδονται να αφορούν περισσότερους από έναν Πελάτες καθέναν εκ των οποίων κατά τη λήξη κάθε τέτοιας τοποθέτησης, πιστώνεται την απόδοση που του αναλογεί από την εκάστοτε τοποθέτηση σύμφωνα με το ποσό συμμετοχής του σε αυτή και το ύψος της απόδοσης κάθε τέτοιας τοποθέτησης. Για την παροχή αυτής της υπηρεσίας η Εταιρεία δύναιται να θέτει ειδικούς όρους, όπως, π.χ. η θέσπιση ελάχιστου ποσού συμμετοχής κάθε Πελάτη. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία δηλώνει και ο Πελάτης αποδέχεται ότι η απόδοση τέτοιων τοποθετήσεων είναι καθημερινά μεταβαλλόμενη και ως εκ τούτου, ουδείς εγγυάται το ύψος της αφενός και αφετέρου, καμία συγκεκριμένη ληφθείσα απόδοση δε μπορεί να θεωρείται ότι θα επαναληφθεί.

> Σύμφωνα με την υφιστάμενη Ελληνική νομοθεσία περί του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), από την εγγύηση 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 καλυπτόμενου ορίου των εκατό χιλιάδων (100.000) Ευρώ ως ανώτερο όριο αποζημίωσης για καλυπτόμενες καταθέσεις του ίδιου καταθέτη σε πιστωτικό ίδρυμα που καλύπτεται από το ΤΕΚΕ, λαμβάνεται υπόψη το μερίδιο που αναλογεί στον καθένα με βάση τις νόμιμες ή συμβατικές ρυθμίσεις που διέπουν τη διαχείριση των κατατεθέντων ποσών.

> Η Εταιρεία κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών θα συμφωνεί με τον Πελάτη την επιφύλαξη του δικαιώματός της να συμψηφίζει μετρητά διαθέσιμα ή εάν αυτά δεν επαρκούν να ρευστοποιεί ικανά χρηματοπιστωτικά μέσα του Πελάτη προκειμένου να συμψηφίσει μέρος ή και το σύνολο του προϊόντος ρευστοποίησης με οποιοδήποτε οφειλόμενο δυνάμει σχετικής συμβάσεως ποσό.

4.2 Τήρηση χρηματοπιστωτικών μέσων Πελάτη. Το Τμήμα Θεματοφυλακής διεξάγει συνεχείς ελέγχους και συμφωνίες των τηρούμενων στην Εταιρεία στοιχείων με τα αντιστοιχώς καταχωρημένα στο Σύστημα Άδων Τίτλων (ΣΑΤ) της ΕΧΑΕ και ταυτόχρονα μεριμνά, για την απόδοση σε κάθε δικαιούχο Πελάτη τυχόν μερισμάτων, τόκων, κοπιονών ή άλλων ωφελειών. Ωστόσο, η Εταιρεία δε φέρει καμία ευθύνη σε περίπτωση σφαλμάτων ή προβλημάτων στη λειτουργία του ΣΑΤ.

> Χρηματοπιστωτικά μέσα του Πελάτη ενδέχεται να φυλάσσονται από τρίτο πρόσωπο/θεματοφύλακα στα πλαίσια εκτέλεσης ειδικών συμβάσεων με τον Πελάτη, όπως είναι η παροχή πιστώσεων για διενέργεια συναλλαγών, η πραγματοποίηση συναλλαγών επί παραγώγων προϊόντων ή επί χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε τόπους εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρεία δεν έχει ίδια πρόσβαση. Η καταχώρηση των τίτλων σε θεματοφύλακα διενεργείται έτσι ώστε αναμφισβήτητα να προκύπτει η κυριότητα κάθε δικαιούχου Πελάτη. Στις περιπτώσεις αυτές, ο θεματοφύλακας που επιλέγεται κάθε φορά μπορεί να είναι μόνο αξιόπιστο και φερέγγυο Κεντρικό Μητρώο ή άλλο εξουσιοδοτημένο Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων, Σύστημα Τήρησης Τίτλων σε Λογιστική Μορφή, πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που διαθέτει άδεια παροχής των υπηρεσιών φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης τίτλων και κατά τη σύναψη συμβατικής σχέσης μαζί του, η Εταιρεία ενεργεί έτσι ώστε να προστατεύονται τα δικαιώματα των Πελατών και να καθίσταται σαφής ο ακριβής τρόπος τήρησης των χρηματοπιστωτικών μέσων των Πελατών από το θεματοφύλακα. Σε κάθε περίπτωση συνεργασίας της Εταιρείας με αλλοδαπή επιχείρηση, για οποιοδήποτε λόγο, ισχύει ότι οι επιχειρήσεις αυτές υπάγονται στο θεσμικό πλαίσιο της χώρας καταγωγής τους και επομένως τα δικαιώματα και η προστασία των Πελατών απορρέουν από το δικαίωμα της χώρας αυτής. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία δε φέρει ευθύνη για πράξεις και παραλήψεις των συνεργαζόμενων με αυτήν επιχειρήσεων. Κατά το χρόνο σύνταξης του παρόντος, συνεργαζόμενες εταιρείες που λειτουργούν ως θεματοφύλακες τίτλων Πελατών της Εταιρείας είναι η Eurobank Ergasias, η Τράπεζα Πειραιώς και η Εθνική Τράπεζα. Η Εταιρεία επιφυλάσσεται για οποιαδήποτε μελλοντική συνεργασία με άλλους θεματοφύλακες ή για διακοπή οποιασδήποτε από τις ήδη υφιστάμενες.

4.3 Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών

Η χρησιμοποίηση από την Εταιρεία χρηματοπιστωτικών μέσων που ανήκουν σε Πελάτη, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου Πελάτη, για οποιοδήποτε λόγο και, ιδίως, για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων μπορεί να πραγματοποιηθεί μόνο κατόπιν σύναψης ειδικής, έγγραφης και ρητής συμφωνίας με τον Πελάτη. Σε κάθε τέτοια περίπτωση, τηρούνται αναλυτικά ανά Πελάτη αρχεία που περιγράφουν λεπτομερώς κάθε πτυχή αυτής της συμφωνίας, αναδεικνύουν, σε πρώτη ζήτηση, την αυστηρή τήρησή της και παρέχουν όλη την απαιτούμενη ενημέρωση προς τον Πελάτη.

> Η τήρηση χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων του Πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό είναι εφικτή, μόνο εφόσον εξασφαλίζεται η ρητή συγκατάθεση και συνάπτεται ειδική, έγγραφη συμφωνία με τον Πελάτη, του οποίου τα χρηματοπιστωτικά μέσα πρόκειται να περιληφθούν σε συλλογικό λογαριασμό, με δεδομένο ότι οι συλλογικοί λογαριασμοί λειτουργούν σύμφωνα με τη νομοθεσία της χώρας που σε κάθε περίπτωση εμπλέκεται και ενδέχεται να υφίστανται περιορισμοί, στους οποίους οι συμμετέχοντες οφείλουν να προσαρμόζονται. Στις περιπτώσεις αυτές, ενδέχεται οι συναλλαγές μεταξύ Εταιρείας και Πελάτη να διέπονται από τους κανόνες παράδοσης επί πληρωμή (delivery versus payment), όπου το χαρτοφυλάκιο του Πελάτη κατατίθεται και φυλάσσεται σε έναν ή περισσότερους θεματοφύλακες, με τους οποίους η Εταιρεία έχει συνάψει σχετική σύμβαση προκειμένου να εξασφαλίσει την τήρηση από αυτούς των όρων παράδοσης έναντι πληρωμής με προσκόμιση νομίμων δικαιολογητικών για κάθε συναλλαγή. Η τήρηση των σχετικών αρχείων είναι, και στην περίπτωση αυτή, ακριβής και λεπτομερής έτσι ώστε, όπως και στις περιπτώσεις χρησιμοποίησης τίτλων με σκοπό το δανεισμό τους ή με οποιοδήποτε άλλο σκοπό, τα αναλογούντα ανά Πελάτη χρηματοπιστωτικά μέσα να εξειδικεύονται στα βιβλία της Εταιρείας και να συμφωνούνται τόσο σε ατομική (ανά Πελάτη) βάση όσο και σε ενοποιημένη (ανά τίτλο), καθώς και να είναι εφικτή η παρακολούθηση όλων των σχετικών πράξεων και εγγραφών ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα των Πελατών και η κατανομή κερδών και ζημιών.

> Τόσο σε περιπτώσεις χρησιμοποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων Πελατών, όσο και σε περιπτώσεις τήρησης αυτών σε συλλογικό λογαριασμό, η Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 9 της υπ' αριθμ. 1/452/2007 Απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενημερώνει πλήρως τον Πελάτη για όλα τα χαρακτηριστικά, τους κινδύνους, τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του, το ισχύον σε κάθε περίπτωση θεσμικό πλαίσιο, τους όρους εμπράγματης ασφάλειας ή βάρους και τα τυχόν δικαιώματα συμψηφισμού που έχουν ή μπορεί να αποκτήσουν είτε η Εταιρεία είτε ο θεματοφύλακας επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του Πελάτη και για κάθε άλλο στοιχείο θα ήταν απαραίτητο στον Πελάτη, προκειμένου να διαμορφώσει ιδία αντίληψη και να αποφασίσει για την παροχή της συγκατάθεσής του ή όχι.

4.4 Τήρηση αρχείων χρηματοπιστωτικών μέσων & κεφαλαίων Πελάτη. Σε κάθε περίπτωση φύλαξης χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων Πελάτη από την Εταιρεία, τα Τμήματα Θεματοφυλακής και Λογιστηρίου μεριμνούν αντίστοιχα για την τήρηση των ανά περίπτωση αρχείων και λογαριασμών κατά τρόπο ώστε:

- Ο διαχωρισμός περιουσιακών στοιχείων κάθε Πελάτη, από τα περιουσιακά στοιχεία άλλων Πελατών ή της Εταιρείας ή οποιοδήποτε τρίτου (π.χ. θεματοφύλακα), να υφίσταται ανά πάσα στιγμή και να παρουσιάζεται χωρίς καθυστέρηση σε πρώτη ζήτηση.
- Να ελέγχεται και να συμφωνείται σε τακτά χρονικά διαστήματα το σύνολο των εγγραφών σε κάθε έναν από τους κατά περίπτωση εξεταζόμενους λογαριασμούς, με τις καταχωρήσεις και το περιεχόμενο των αντιστοιχώς τηρουμένων λογαριασμών σε θεματοφύλακα. Σε κάθε περίπτωση που επιβάλλεται από τη φύση των διενεργούμενων εργασιών (π.χ. διακανονισμός συναλλαγών σε παράγωγα, κινήσεις τραπεζικών λογαριασμών κ.λ.π.) οι έλεγχοι και οι συμφωνίες είναι καθημερινές.
- Να καταγράφεται η ημερομηνία και το αίτιο κάθε κίνησης χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων Πελατών, καθώς και το νέο υπόλοιπο που διαμορφώνεται μετά την κίνηση αυτή στα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια σε κάθε λογαριασμό και για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο.

4.5 Ενημέρωση πελάτη όσον αφορά την κατοχή χρηματοπιστωτικών μέσων

Η Εταιρεία αποστέλλει στον πελάτη, σε τριμηνιαία βάση, έγγραφη ή ηλεκτρονική ενημέρωση η οποία περιλαμβάνει κατάσταση των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη που κατέχει με το αναγκαίο κατά νόμο περιεχόμενο, εκτός εάν μία τέτοια κατάσταση έχει ήδη παρασχεθεί στον πελάτη μέσω άλλης περιοδικής κατάστασης από την ίδια ή τρίτο ή εάν η Εταιρεία παρέχει στον πελάτη πρόσβαση (μέσω κατάλληλης εφαρμογής -internet), το οποίο θεωρείται σταθερό μέσο, από το οποίο ο πελάτης μπορεί να αποκτήσει επικαιροποιημένες καταστάσεις των χρηματοπιστωτικών μέσων του, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στην οικεία νομοθεσία.

5) ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΠΕΛΑΤΗ ΓΙΑ ΚΟΣΤΟΙ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

Όλες οι χρεώσεις που επιβαρύνουν τους πελάτες μας σχετικά με την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα είναι σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας και τις σχετικές κανονιστικές/φορολογικές διατάξεις και αναρτώνται και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας μας www.axonsec.gr. Η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας είναι διαθέσιμη στον πελάτη, προς ενημέρωσή του, πριν την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία δύναται να στηρίζει την ενημέρωσή της σε εύλογες εκτιμήσεις.

Περιεχόμενο ενημέρωσης

Στον πελάτη παρέχεται ως ενημέρωση:

α) Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεων που χρεώνονται από την Εταιρεία 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 Εταιρεία προτείνει ή διαθέτει στον Πελάτη υπηρεσίες που παρέχονται από άλλη επιχείρηση, αθροίζει τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών της με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών που παρέχονται από την άλλη επιχείρηση. Οι πληρωμές τρίτων μερών, εισπραττόμενες από την Εταιρεία 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) Απεκόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει αναλυτικότερη ενημέρωση κατόπιν αιτήματός του.

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 Εταιρεία προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα σε πελάτες ή

β) όταν η Εταιρεία πρέπει να παρέχει στον Πελάτη έγγραφα βασικών πληροφοριών 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.

Ετήσια περιοδική πληροφόρηση:

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία 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.

5.1 ΠΕΡΙΟΔΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ

Στα πλαίσια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατόπιν εκτέλεσης εντολής ενός πελάτη σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο η Εταιρεία παρέχει στον πελάτη 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία 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 επιχείρηση δεν είναι υποχρεωμένη να αποστείλει οποιαδήποτε επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής.

Η Εταιρεία αποστέλλει στον πελάτη, σε τριμηνιαία βάση, κατάσταση των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη που κατέχει με το αναγκαίο κατά νόμο περιεχόμενο, εκτός εάν μία τέτοια κατάσταση έχει ήδη παρασχεθεί στον πελάτη μέσω άλλης περιοδικής κατάστασης ή εάν η Εταιρεία παρέχει στον πελάτη πρόσβαση (μέσω κατάλληλης εφαρμογής -internet) σύστημα, το οποίο θεωρείται σταθερό μέσο, από το οποίο ο πελάτης μπορεί να αποκτήσει επικαιροποιημένες καταστάσεις των χρηματοπιστωτικών μέσων του, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στην οικεία νομοθεσία.

Δυνάμει της MiFID II η Εταιρεία 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 αντιπροβαλλομένων.

6) ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ

6.1 Επενδυτικές Υπηρεσίες πλην διαχείρισης και ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

Ενδεικτικά, η Εταιρεία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αντιπαροχές από τρίτους στις κάτωθι περιπτώσεις:

> Σε περίπτωση σύστασης Πελάτη από συνεργαζόμενη επιχείρηση, όπως π.χ. σε βασικές συναλλαγές στα πλαίσια εξωτερικής ανάθεσης, για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών που διέπονται από τους όρους της Βασικής Σύμβασης, ο Πελάτης επιβαρύνεται μόνο από την προαναφερθείσα τιμολογιακή πολιτική. Ποσοστό της προμήθειας που καταβάλλει ο Πελάτης παρέχεται ως αμοιβή της συνεργαζόμενης επιχείρησης σε μηνιαία βάση ή όπως αλλιώς συμφωνηθεί. Το ύψος της αντιπαροχής που παρέχεται αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και συμφωνίας με τη συνεργαζόμενη επιχείρηση.

> Σε περίπτωση όπου η εντολή του Πελάτη διαβιβάζεται περαιτέρω από την Εταιρεία προς εκτέλεση σε συνεργαζόμενη επιχείρηση, ο Πελάτης ενδέχεται είτε να επιβαρυνθεί μόνο με τις χρεώσεις που η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας αναφέρει, είτε και με χρεώσεις που αφορούν και ηγάζουν αποκλειστικά από τη συνεργαζόμενη επιχείρηση. Η ακολουθούμενη τελικώς πολιτική, διαμορφώνεται εκάστοτε από τις διμερείς συμβάσεις μεταξύ Εταιρείας και συνεργαζόμενης επιχείρησης, οι οποίες ορίζουν επίσης και τα ζητήματα αντιπαροχών μεταξύ των συμβαλλόμενων μερών. Η Εταιρεία δεσμεύεται, στις περιπτώσεις αυτές, να πληροφορεί τον Πελάτη για το σύνολο των χρεώσεων που ενδέχεται να επιβληθεί πριν την παροχή υπηρεσιών και τη διενέργεια συναλλαγών αυτών των περιπτώσεων και, ιδίως, για εκείνες που αφορούν τις συνεργαζόμενες επιχειρήσεις καθώς και το εκάστοτε ισχύον καθεστώς αντιπαροχών.

> Σε κάθε περίπτωση, ο Πελάτης δύναται να απευθύνεται στην Εταιρεία για επακριβή και λεπτομερή πληροφόρηση επί των αντιπαροχών της Εταιρείας από / και προς τις συνεργαζόμενες επιχειρήσεις.

> Στις αντιπαροχές δεν περιλαμβάνονται οι καταβολές αμοιβών ή οφέλους που επιτρέπουν ή που είναι αναγκαίες για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών όπως τα τέλη διακανονισμού και τα χρηματιστηριακά τέλη, τα έξοδα φύλαξης, τα ρυθμιστικά τέλη ή τα νομικά έξοδα κτλ.

6.2 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

> Στην περίπτωση της διαχείρισης χαρτοφυλακίου και των ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών η Εταιρεία δεν αποδέχεται ούτε

παρακρατεί η ίδια αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην Εταιρεία από ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρεία στον Πελάτη.

7) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Υποχρέωση για Εκτέλεση Εντολών στο Πλαίσιο MiFID II

Κατά την εκτέλεση μίας εντολής για λογαριασμό ενός Ιδιώτη ή Επαγγελματία πελάτη, η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, λαμβάνοντας υπ' όψιν την τιμή, τα κόστη, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και εκκαθάρισης της εντολής, το μέγεθος, τη φύση ή οποιαδήποτε άλλη παράμετρο, σχετική με την εκτέλεση της εντολής.

Διευκρινίζεται ότι, όταν υπάρχουν συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη, η Εταιρεία εκτελεί την εντολή σύμφωνα με αυτές τις οδηγίες.

Στο πλαίσιο διαχείρισης και εκτέλεσης εντολών πελατών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η Εταιρεία έχει θεσπίσει και ακολουθεί Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Η Πολιτική θέτει τις βασικές αρχές που πρέπει να τηρούνται προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η Εταιρεία επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα όταν διαχειρίζεται και εκτελεί εντολές για λογαριασμό των πελατών της.

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας είναι δημοσιευμένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας στη διεύθυνση : www.axonsec.gr. Ο Πελάτης έχει λάβει πλήρη και σαφή γνώση της πολιτικής αυτής, την οποία και αποδέχεται στο σύνολό της ήδη με την υπογραφή της Βασικής Σύμβασης. Η Εταιρεία διατηρεί πάντοτε το δικαίωμα τροποποίησης της πολιτικής εκτέλεσης εντολών, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον όρο 17.2. της Βασικής Σύμβασης.

Συνοπτικά, η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας έχει ως εξής :

ΟΡΙΣΜΟΙ

Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών: είναι η διαδικασία που εφαρμόζεται και δεσμεύει την Εταιρεία σχετικά με τον τρόπο που λαμβάνει, διαχειρίζεται, και περαιτέρω εκτελεί ή διαβιβάζει προς εκτέλεση την εντολή Πελάτη.

Τόπος Εκτέλεσης: είναι οι οργανωμένες αγορές, οι Πολυμερείς ή εναλλακτικοί Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης, συστηματικός εσωτερικοποιητής, ειδικός διαπραγματευτής, ή οποιοσδήποτε άλλος πάροχος ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις παραπάνω λειτουργίες στα οποία διατίθενται προς αγορά ή πώληση τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων ο Πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές.

Τόπος Ίδιας Εκτέλεσης: είναι ο Τόπος Εκτέλεσης στον οποίο η Εταιρεία είναι Μέλος και έχει άμεση πρόσβαση, εκτελώντας η ίδια τις εντολές πελατών της.

Αντισυμβαλλόμενος: είναι συνεργαζόμενη επιχείρηση, προς την οποία η Εταιρεία διαβιβάζει τις εντολές πελατών προς εκτέλεση, γεγονός που λαμβάνει χώρα όταν η Εταιρεία δεν έχει άμεση πρόσβαση σε Τόπους Εκτέλεσης όπου διαπραγματεύονται χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων ο Πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές. Κατά την ημερομηνία λήψης του παρόντος εγγράφου, οι συνεργαζόμενες με την Εταιρεία εκτελούσες επιχειρήσεις είναι οι Degiro, Saxo Bank, Exante, & Interactive Brokers. Η Εταιρεία επιφυλάσσεται για οποιαδήποτε μελλοντική συνεργασία με άλλες εκτελούσες επιχειρήσεις ή για διακοπή της ήδη υφιστάμενης συνεργασίας με τις ανωτέρω αναφερθείσες συνεργαζόμενες εκτελούσες επιχειρήσεις. Ο Πελάτης ρητά συναινεί δια της παρούσας ότι θα ενημερώνεται για οποιαδήποτε μεταβολή σχετικά από την ιστοσελίδα της Εταιρείας στην ανωτέρω διεύθυνση www.axonsec.gr όπου είναι δημοσιευμένη η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας.

ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται για όλες τις εντολές πελατών της Εταιρείας, είτε είναι ιδιώτες είτε είναι επαγγελματίες πελάτες. Αναφέρεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Εταιρεία δύναται να δέχεται εντολές και περιλαμβάνει τους Τόπους Εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρεία θεωρεί ότι μπορεί με συστηματικό τρόπο να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

ΣΥΝΑΙΝΕΣΗ ΠΕΛΑΤΗ

Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη και θέτει δια του παρόντος, καθώς και με ηλεκτρονικό τρόπο, την ισχύουσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, σε αναλυτική μορφή. Παράλληλα παρέχει τη δυνατότητα σε κάθε Πελάτη να λάβει γνώση της ισχύουσας Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας. Επομένως, όταν η Εταιρεία λαμβάνει εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών, ευλόγως θεωρεί ότι ο Πελάτης έχει λάβει γνώση, συμφωνεί με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και την αποδέχεται.

ΤΡΟΠΟΣ ΛΗΨΗΣ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

i) Οι εντολές του Πελάτη προς την Εταιρεία πρέπει να είναι σαφείς και να περιγράφουν με ακρίβεια το αντικείμενό τους. Ο Πελάτης δύναται να διαβιβάζει εντολές με ή χωρίς όριο τιμής, σύμφωνα πάντοτε με τους κανόνες που ισχύουν στον Τόπο Εκτέλεσης. Σε περίπτωση που οι εντολές (οδηγίες) του Πελάτη δεν είναι συγκεκριμένες ή σαφείς σχετικά με όρους ή συνθήκες εκτέλεσής τους, η Εταιρεία έχει τη διακριτική ευχέρεια να μην εκτελέσει τις εντολές αυτές, πριν λάβει επαρκείς οδηγίες για την εκτέλεσή τους, ή να τις εκτελέσει αίροντας τις ασάφειες κατά την κρίση της, χωρίς να φέρει καμία ευθύνη για την ερμηνεία της.

ii) Εντολές για τροποποιήσεις, επιβεβαιώσεις ή επαναλήψεις πρέπει να προσδιορίζονται ρητά ως τέτοιου είδους εντολές. Οι εντολές του Πελάτη πρέπει να αναφέρονται συγκεκριμένα το πρόσωπο για λογαριασμό του οποίου δίδονται, άλλως θεωρείται ότι δίδονται για λογαριασμό του ίδιου του Πελάτη.

Εφόσον οι εντολές του πελάτη δεν αποκλείουν τη μερική ή τμηματική εκτέλεση, μπορούν να εκτελεστούν μερικώς ή τμηματικά.

iii) Εντολές του Πελάτη προς την Εταιρεία δίνονται από τον ίδιο ή από εξουσιοδοτημένο για τη διαβίβαση εντολών πρόσωπο. Οι εντολές του πελάτη δίνονται είτε γραπτώς, συμπεριλαμβανομένων του τηλεοπιστωτικού (Fax) και του ηλεκτρονικού (mail) μηνύματος, είτε προφορικά μέσω τηλεφώνου. Η Εταιρεία, προς απόδειξη του περιεχομένου των εντολών και γενικά τα συμφωνών με τον Πελάτη και σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις, προβαίνει σε καταγραφή των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων. Οριακή εντολή Πελάτη επί εισηγμένων μετοχών, η οποία δεν εκτελείται αμέσως, ανακοινώνεται δημόσια εφόσον ο Πελάτης δεν έχει δώσει άλλες γενικές ή ανά εντολή οδηγίες. Το μέσο ανακοίνωσης επιλέγεται από την Εταιρεία και μπορεί να είναι η εισαγωγή της εντολής προς εκτέλεση στον Τόπο Εκτέλεσής της.

iv) Η Εταιρεία δεσμεύεται μόνον από εντολές του Πελάτη που δίνονται σε εργάσιμες στην Ελλάδα ημέρες και ώρες, ακόμα και για Τόπους Εκτέλεσης που λειτουργούν σε ημέρες και ώρες μη εργάσιμες στην Ελλάδα. Οι εντολές του Πελάτη προς την Εταιρεία ισχύουν αποκλειστικά και μόνο για την ημέρα κατά τη διάρκεια της οποίας δίδονται ή, όταν δίδονται σε χρόνο εκτός λειτουργίας του σχετικού με τη συναλλαγή Τόπου Εκτέλεσης, για την αμέσως επόμενη ημέρα λειτουργίας του, εκτός εάν άλλως ρητώς συμφωνηθεί. Σε περίπτωση αδυναμίας εκτέλεσής των εντολών του Πελάτη εν όλω ή εν μέρει κατά την ημέρα που ισχύουν, παύουν να ισχύουν για το μέρος αυτών που δεν εκτελέστηκαν.

v) Η Εταιρεία εκτελεί τις εντολές που λαμβάνει με βάση την αρχή της χρονικής προτεραιότητας, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής, οι συνθήκες της αγοράς ή τα συμφέροντα του Πελάτη επιβάλλουν διαφορετικό χειρισμό. Η Εταιρεία ενημερώνει εντός του αντικειμενικά ευλόγως απαιτούμενου χρόνου για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την εκτέλεση της εντολής του Πελάτη, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

vi) Η Εταιρεία, σύμφωνα με το στοιχείο γ) της παραγράφου 2 του άρθρου 23 της υπ' αριθμ. 1/452/2007 Απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφιστά την προσοχή του Πελάτη ως προς το ότι τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρεία να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες του πελάτη.

vii) Η Εταιρεία δε δεσμεύεται από τυχόν ανάκληση των εντολών του Πελάτη, εφόσον αυτές έχουν διαβιβασθεί περαιτέρω για εκτέλεση ή έχει διενεργηθεί οποιαδήποτε, έστω και προκαταρκτική, πράξη εκτέλεσης επ' αυτών.

viii) Η Εταιρεία 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 περισσότερων πελατών της εταιρείας. Ομαδοποίηση εντολών δε διενεργείται, εκτός εάν πιθανολογείται ότι αυτή θα λειτουργήσει προς όφελος του Πελάτη, ιδίως από απόψεως κόστους. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία έχει θεσπίσει και τηρεί με τη δέουσα επιμέλεια Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων, στην οποία έχει λάβει μέριμνα για την αποφυγή συγκρούσεων στις περιπτώσεις ομαδοποίησης και επιμερισμού των εντολών πελατών. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό πελατών στο πλαίσιο ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών.

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 βάσει του αιτηθέντος από κάθε Πελάτη όγκου.

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

i) Η Εταιρεία διαπιστώνει με έρευνα αγοράς τους Τόπους Εκτέλεσης και προσδιορίζει με ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους τους Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης για τα χρηματοπιστωτικά αυτά μέσα. Η Εταιρεία επιλέγει Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης που θεωρεί οικονομικά βιώσιμους και επαρκείς για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών. Κατά την εκτέλεση εντολών σε Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης, η Εταιρεία δεν προβαίνει καταρχήν σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων καθώς τεκμαίρεται ότι η εντολή εκτελείται στον Τόπο Ίδιας Εκτέλεσης οικονομικότερα και ασφαλέστερα. Η Εταιρεία μπορεί, ωστόσο, να προβαίνει σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων και για χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία διαθέτει Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης, όταν με σχετική ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους διαπιστώσει ότι η συγκεκριμένη διασύνδεσή της με Αντισυμβαλλόμενο αυξάνει τις δυνατότητες βελτίωσης εκτέλεσης των εντολών.

ii) Η Εταιρεία προχωρά σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων όταν δεν υπάρχει Τόπος Ίδιας Εκτέλεσης, βασιζόμενη και πάλι σε ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους και εστιάζοντας στην προσδοκώμενη ποιότητα της εκτέλεσης και το κόστος της σχετικής διασύνδεσης. Η Εταιρεία, προκειμένου να πιθανολογήσει την προσδοκώμενη ποιότητα της εκτέλεσης, εξετάζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών του Αντισυμβαλλομένου καθώς και σειρά από στοιχεία, όπως ενδεικτικά τους Τόπους Εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού στους οποίους έχει ίδια πρόσβαση ο Αντισυμβαλλόμενος κ.α.

iii) Η Εταιρεία διαμορφώνει την πολιτική των αμοιβών και προμηθειών της κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ διαφόρων Τόπων Εκτέλεσης.

iv) Η Εταιρεία αξιολογεί τους Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης αλλά και τους Αντισυμβαλλόμενους τουλάχιστον μία φορά κάθε έτος. Η αξιολόγηση δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας: www.axonsec.gr και μπορεί να οδηγεί σε αλλαγή των Τόπων Εκτέλεσης ή/και των Αντισυμβαλλομένων. Κατά την αξιολόγηση λαμβάνεται υπόψη συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αντικείμενο της αποτελεί ο βαθμός, στον οποίο ο Τόπος Εκτέλεσης ή ο Αντισυμβαλλόμενος επιτυγχάνει ή επιτρέπει στην Εταιρεία να επιτύχει τα Βέλτιστα Δυνατά Αποτελέσματα εκτέλεσης για τους πελάτες.

v) Η Εταιρεία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στους Αντισυμβαλλόμενους την εντολή και τις τυχόν ειδικές οδηγίες που λαμβάνει από τους πελάτες, πλην όμως η εκτέλεση γίνεται με βάση την αντίστοιχη πολιτική εκτέλεσης εντολών του Αντισυμβαλλομένου και, ως εκ τούτου, εκφεύγει του πεδίου αμέσου ελέγχου της Εταιρείας, πολύ δε περισσότερο που ο Αντισυμβαλλόμενος αποτελεί οικονομικά και νομικά αυτόνομη επιχείρηση.

ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

i) Εφόσον, σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης, υπάρχουν περισσότεροι από ένας Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης ή Αντισυμβαλλόμενοι για το χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο αφορά η εντολή Πελάτη, η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη της

- την κατηγοριοποίηση του πελάτη (ιδιώτης, επαγγελματίας ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος) και τα χαρακτηριστικά του,
- τη φύση της εντολής, εάν πρόκειται για αγορά ή πώληση, εάν είναι εντολή σχετιζόμενη με την τιμή, οριακή ή ελεύθερη, εάν δίνεται ηλεκτρονικά απευθείας μέσω του ΟΑΣΗΣ κ.λ.π.,
- τα χαρακτηριστικά του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της εντολής, εάν είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ ή αντίθετα εάν είναι από τη φύση του «εξωχρηματιστηριακά» διαπραγματευόμενο, εάν η αγορά του έχει ρευστότητα ή είναι μη ρευστή κ.λ.π.

συγκρίνει α) τις πιθανές τιμές στις οποίες μπορεί να εκτελεστεί η εντολή στους διαφόρους προσβάσιμους Τόπους Εκτέλεσης,

β) το κόστος της συναλλαγής,

γ) την πιθανότητα της εκτέλεσης, δεδομένου και του υφιστάμενου εκκρεμούς όγκου εντολών,

δ) την πιθανολογούμενη ταχύτητα της εκτέλεσης και

ε) κάθε άλλη κρίσιμη για την εκτέλεση της εντολής παράμετρο, και αποφασίζει για τη βέλτιστη εκτέλεση εκάστης εντολής, αποφασίζει δηλαδή για την ορθή διαχείρισή της πριν την αποστολή της για εκτέλεση, για τον ορθό επιμερισμό των αποκτηθέντων μετά την εκτέλεση εφόσον υπάρχει θέμα επιμερισμού και για τη βέλτιστη επιλογή Τόπου Ίδιας Εκτέλεσης ή Αντισυμβαλλομένου κατά την κρίση της ή κατ' εφαρμογή των οδηγιών του Πελάτη.

ii) Ως Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα για τον Πελάτη νοείται η εκτέλεση της εντολής του με επίτευξη του καλύτερου δυνατού συνολικού τιμήματος, δηλαδή της καλύτερης τιμής πλέον χρεώσεων, προμηθειών και εξόδων εκτέλεσης και διακανονισμού, με βεβαιότητα διακανονισμού της, κατά την ώρα λήψης της εντολής ή σύμφωνα με τις οδηγίες του. Σε κάθε περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία κρίνει ότι, για να επιτύχει το Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα ή για να συμμορφωθεί με υποχρεώσεις της σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία ή τους κανόνες διαπραγμάτευσης των αγορών όπου συμμετέχει θα πρέπει να αξιολογήσει και άλλες παραμέτρους, έχει την υποχρέωση να πράξει ό,τι είναι απαραίτητο για την ουσιαστική βέλτιστη εκτέλεση της εντολής και την προστασία της αγοράς. Τέτοιες περιπτώσεις ανακύπτουν ενδεικτικά, όταν το είδος του Πελάτη επιβάλει διαφορετικές προτεραιότητες εκτέλεσης, όπως π.χ. ταχύτητα έναντι επιδιωκόμενης τιμής, όταν η προστασία της αγοράς ή των συμφερόντων του

Πελάτη επιβάλει τον προσεκτικό χειρισμό του κινδύνου που ανακύπτει κατά την εκτέλεση μίας μεγάλης σε όγκο εντολής κ.α. Η στάθμιση τέτοιων παραγόντων είναι ευχερέστερη για επαγγελματίες πελάτες.

iii) Όταν η Εταιρεία λαμβάνει ειδικές, συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής του, ακολουθεί αυτές τις οδηγίες εκπληρώνοντας έτσι την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης της εντολής.

iv) Η Εταιρεία δεν ευθύνεται για τη βέλτιστη εκτέλεση εκάστης εκ των εντολών που διαβιβάζονται σε Αντισυμβαλλόμενο, καθώς αυτές εκτελούνται σύμφωνα με την δική του πολιτική εκτέλεσης. Ως προς τον Αντισυμβαλλόμενο, οι υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι αποκλειστικά η επίσημη τουλάχιστον αξιολόγησή του και η παροχή προς τον Πελάτη κάθε δυνατής συνδρομής για την ικανοποίηση τυχόν αξιώσεών του, εφόσον έχει υποστεί ζημία και η συνδρομή αυτή κρίνεται απαραίτητη.

ΕΠΑΝΕΞΕΤΑΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

i) Η Εταιρεία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, όπου αυτό είναι απαραίτητο και εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσον οι Τόποι Εκτέλεσης εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα των Πελατών της. Η επανεξέταση αυτή πραγματοποιείται επίσης κάθε φορά που επέρχεται ουσιαστική μεταβολή, η οποία επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους Πελάτες της.

ii) Η Εταιρεία ενημερώνει τους Πελάτες της για οποιοδήποτε ουσιαστικές μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στην ιστοσελίδα της www.axonsec.gr, θέτει δε εαυτόν στη διάθεση των Πελατών της για κάθε πρόσθετη πληροφορία ή διευκρίνιση ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών.

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης : Οι αγορές Αξιών και Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

8) ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη, πριν την έναρξη παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας, να κατηγοριοποιήσει τους πελάτες της, σε μια από τις παρακάτω κατηγορίες: «Επαγγελματίας πελάτης», «Ιδιώτης πελάτης», «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος», βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων που προβλέπονται από το Νόμο και των πληροφοριών που διαθέτει η Εταιρεία μας. Η Εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες της εγγράφως για την κατηγοριοποίηση τους. Σκοπό αυτής της κατηγοριοποίησης αποτελεί η διασφάλιση ότι οι παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες πραγματοποιούνται με βάση τη γνώση και την εμπειρία που διαθέτουν οι πελάτες για τη διενέργεια αυτών των συναλλαγών.

Οι πελάτες της Εταιρείας έχουν την υποχρέωση και παροτρύνονται να παρέχουν και να γνωστοποιούν όσο το δυνατόν πληρέστερα στοιχεία που θα συμβάλλουν στην ορθή κατηγοριοποίηση τους, καθώς και τυχόν μεταβολές που μπορεί να επηρεάσουν την κατηγοριοποίηση αυτή. Η Εταιρεία δηλώνει ότι δεν φέρει ευθύνη για τυχόν εσφαλμένη κατηγοριοποίηση του πελάτη, που οφείλεται σε μη επαρκή ή και μη ειλικρινή παροχή στοιχείων από τον ίδιο.

8.1 ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑΣ ΠΕΛΑΤΗΣ

Ως Επαγγελματίας Πελάτης ορίζεται εκείνος ο οποίος διαθέτει την πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση, ώστε να λαμβάνει τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμά δεόντως τους κινδύνους που αναλαμβάνει και ο οποίος πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στο Παράρτημα II του Ν.4514/2018. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται, εκτός των άλλων, συγκεκριμένοι θεσμικοί επενδυτές καθώς και μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια:

- σύνολο ισολογισμού :€ 20.000.000,
- καθαρό κύκλο εργασιών: € 40.000.000,
- ίδια κεφάλαια: € 2.000.000

Οι Επαγγελματίες Πελάτες απολαμβάνουν, κατά το Νόμο, μειωμένο βαθμό προστασίας σε σχέση με τους Ιδιώτες Πελάτες.

8.2 ΕΠΙΛΕΞΙΜΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι ορίζονται οι Επαγγελματίες Πελάτες προς τους οποίους παρέχονται συγκεκριμένα είδη επενδυτικών υπηρεσιών που αφορούν στην εκτέλεση εντολών, στη λήψη ή διαβίβασή τους, καθώς και σε οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με αυτές τις συναλλαγές ή όταν οι πελάτες αυτοί διαπραγματεύονται για ίδιο λογαριασμό.

Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι έχουν το χαμηλότερο επίπεδο προστασίας από τις κατηγορίες της MiFID II

8.3 ΙΔΙΩΤΗΣ ΠΕΛΑΤΗΣ

Ως Ιδιώτης Πελάτης ορίζεται φυσικό πρόσωπο ή νομικό πρόσωπο που δεν ανήκουν στη κατηγορία «Επαγγελματίες Πελάτες» ούτε στη κατηγορία «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος».

Οι Ιδιώτες Πελάτες έχουν το υψηλότερο επίπεδο προστασίας.

Στο πλαίσιο συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις του ισχύοντος νομικού και κανονιστικού πλαισίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων η Εταιρεία ζητά από τους πελάτες που ανήκουν στην κατηγορία των «Ιδιωτών» να συμπληρώνουν ειδικό Ερωτηματολόγιο Επενδυτικού Προφίλ. Το συγκεκριμένο ερωτηματολόγιο έχει σχεδιαστεί με σκοπό να προσδιορίσει το επενδυτικό προφίλ του πελάτη, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι συγκαταλέγεται στους πελάτες των οποίων οι ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και οι στόχοι είναι συμβατοί με συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο/προϊόν.

Τα προφίλ που μπορεί να προκύψουν είναι:

Συντηρητικό

Το προφίλ αυτό οδηγεί στην επιλογή ενός συντηρητικού (conservative) χαρτοφυλακίου. Ένα τέτοιο χαρτοφυλάκιο στοχεύει στην προστασία του κεφαλαίου του πελάτη με κύριο χαρακτηριστικό την άμεση ρευστοποίηση αυτού αναλαμβάνοντας εξαιρετικά χαμηλό επενδυτικό κίνδυνο. Το χαρτοφυλάκιο αυτό απαρτίζεται κυρίως από βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις και τίτλους σταθερού εισοδήματος.

Εισοδήματος

Το προφίλ αυτό οδηγεί στην επιλογή ενός χαρτοφυλακίου εισοδήματος (income). Ένα τέτοιο χαρτοφυλάκιο στοχεύει στην επίτευξη σταθερού εισοδήματος από τοκομερίδια, μερίσματα και βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις, καθώς επίσης και στη διατήρηση της κεφαλαιακής βάσης αναλαμβάνοντας πολύ μικρό επενδυτικό κίνδυνο.

Ισορροπημένο

Το προφίλ αυτό οδηγεί στην επιλογή ενός ισορροπημένου χαρτοφυλακίου (income and growth). Ένα τέτοιο χαρτοφυλάκιο στοχεύει στην επίτευξη εισοδήματος από τοκομερίδια και μερίσματα, όσο και σε κεφαλαιακή υπεραξία μεσοπρόθεσμα, με αποδοχή μιας πιθανής διακύμανσης του κεφαλαίου. Το χαρτοφυλάκιο αυτό απαρτίζεται κυρίως από ομόλογα και μετοχές.

Επιθετικό

Το προφίλ αυτό οδηγεί στην επιλογή ενός αναπτυξιακού (growth) χαρτοφυλακίου. Ένα τέτοιο χαρτοφυλάκιο στοχεύει στην επίτευξη μίας σημαντικής κεφαλαιακής υπεραξίας μακροπρόθεσμα με ανάλυση αυξημένου επενδυτικού κινδύνου. Οι μετοχικές αξίες αντιπροσωπεύουν ένα σημαντικό ποσοστό στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου. Το αποτέλεσμα που προκύπτει στηρίζεται αποκλειστικά στις πληροφορίες και στα δεδομένα που ο πελάτης δηλώνει στην Εταιρεία μέσω του παραπάνω ερωτηματολογίου και σε καμία περίπτωση δε μπορεί να θεωρηθεί ότι εμπεριέχει επενδυτική πρόταση, προσφορά, σύσταση ή συμβουλή από την Εταιρεία για κατάρτιση οποιασδήποτε σύμβασης με την Εταιρεία ή τρίτους.

Κατ' εξαίρεση, σε περίπτωση που για οποιονδήποτε λόγο η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να συλλέξει πληροφορίες ώστε να αξιολογήσει το επενδυτικό προφίλ του πελάτη και να τον εντάξει σε προδιορισμένη αγορά και, βάσει αυτής, να εκτιμήσει τη συμβατότητά του με συγκεκριμένο Χρηματοπιστωτικό Μέσο, η συναλλαγή πραγματοποιείται με αποκλειστική ευθύνη του πελάτη. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία συνιστά στον πελάτη να ανατρέξει στα χαρακτηριστικά των Χρηματοπιστωτικών Μέσων και των αντίστοιχων, συμβατών με αυτά, προδιορισμένων αγορών. Η ως άνω διαδικασία σε καμία περίπτωση δε δύναται να εξασφαλίσει το οικονομικό αποτέλεσμα των συναλλαγών που ο πελάτης διενεργεί, ούτε αποτελεί παροχή εγγύησης εκ μέρους της Εταιρείας αναφορικά με την απόδοσή τους.

8.4 ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΣΤΗΝ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΠΕΛΑΤΩΝ

Στους πελάτες ή τους δυνητικούς πελάτες παρέχεται εγκαίρως κατάλληλη πληροφόρηση σχετικά με την Τράπεζα και τις υπηρεσίες της, τα χρηματοπιστωτικά μέσα καθώς και την κατηγορία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη (ιδιώτης ή επαγγελματίας ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος).

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, τις 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 Εταιρεία, όταν παρέχει επενδυτικές συμβουλές ή προβαίνει σε διαχείριση χαρτοφυλακίου, οφείλει να αντλεί από τους πελάτες τις πληροφορίες εκείνες που είναι απαραίτητες προκειμένου να σχηματίσει εύλογα την πεποίθηση, λαμβάνοντας δέοντως υπόψη τη φύση και την έκταση της παρεχόμενης υπηρεσίας, ότι η συγκεκριμένη συναλλαγή που θα συστηθεί στο πλαίσιο παροχής της υπηρεσίας επενδυτικών συμβουλών ή θα διενεργηθεί στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

(i) είναι σύμφωνη με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου του πελάτη,
(ii) είναι τέτοια, ώστε να συμβαδίζει με την οικονομική κατάσταση του πελάτη και ο πελάτης να μπορεί να φέρει το βάρος κάθε σχετικού επενδυτικού κινδύνου που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής ζημιών του πελάτη και
(iii) είναι τέτοια ώστε ο πελάτης να διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

(γ) Η Εταιρεία 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή έχει ενημερώσει τον πελάτη ότι θα πραγματοποιεί περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας, 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.

(δ) Όταν η Εταιρεία εκτελεί εντολή για λογαριασμό Ιδιώτη Πελάτη, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται σε σχέση με το συνολικό τίμημα, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τα κόστη που συνδέονται με την εκτέλεση, τα οποία περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, όπως ιδίως τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες τις λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται στους τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Ενώ οι Ιδιώτες Πελάτες δικαιούνται την πλήρη προστασία και ενημέρωση που προβλέπει ο νόμος οι **Επαγγελματίες Πελάτες** ενδέχεται να έχουν μειωμένο επίπεδο προστασίας ή και ενημέρωσης ως προς τα εξής:

(α) Η Εταιρεία θα έχει το δικαίωμα βάσει MIFID II να θεωρήσει ότι ένας Επαγγελματίας Πελάτης διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές ή τα είδη συναλλαγών ή προϊόντων, για τα οποία ο πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης.

(β) Η Εταιρεία, όταν παρέχει επενδυτικές συμβουλές ή προβαίνει σε διαχείριση χαρτοφυλακίου, θα δικαιούται να θεωρήσει ότι ο πελάτης διαθέτει το απαιτούμενο επίπεδο πείρας και γνώσεων για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του με τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει ενταχθεί στην κατηγορία αυτή. Επιπρόσθετα, κατά την παροχή της υπηρεσίας επενδυτικών συμβουλών η Εταιρεία θα δικαιούται να θεωρήσει ότι ο Επαγγελματίας Πελάτης είναι ικανός από οικονομική άποψη να αναλάβει κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους.

(γ) Η Εταιρεία 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 Εταιρεία 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.

(δ) Όταν η Εταιρεία παρέχει βέλτιστη εκτέλεση σε Επαγγελματίες Πελάτες δεν είναι υποχρεωμένη να θεωρεί τα συνολικά κόστη της συναλλαγής ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη της βέλτιστης για αυτούς εκτέλεσης.

Στην περίπτωση που η Εταιρεία 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:

(α) 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 σήραγγης σύμβασης

(β) δεν είναι υποχρεωμένη 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 επιχείρησης επενδύσεων και να παρέχει στον πελάτη έκθεση βέλτιστης εκτέλεσης
- γνωστοποιεί πληροφορίες σχετικά με οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια που καταβάλλει ή εισπράττει η Εταιρεία
- παρέχει γνωστοποιήσεις για συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση.

8.5 ΑΛΛΑΓΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Σύμφωνα με το Νόμο, κάθε πελάτης έχει το δικαίωμα να ζητήσει εγγράφως οποτεδήποτε αλλαγή της κατηγορίας στην οποία έχει ενταχθεί από την Εταιρεία. Η αλλαγή κατηγορίας μπορεί να επιφέρει περιορισμό όσον αφορά το επίπεδο προστασίας του πελάτη. Σε περίπτωση επιθυμίας του πελάτη για αλλαγή κατηγορίας, απαιτείται η υποβολή σχετικού έγγραφου αιτήματός του προς την Εταιρεία η οποία δεν υποχρεούται να το αποδεχθεί. Η Εταιρεία θα ενημερώνει εγγράφως εντός εύλογου χρονικού διαστήματος τον πελάτη για την έγκριση ή την απόρριψη της αιτήσεώς του.

Σε περίπτωση που γνωστοποιηθούν στην Εταιρεία στοιχεία τα οποία αποδεικνύουν ότι οι πελάτες δεν πληρούν πλέον τα κριτήρια της κατηγορίας στην οποία έχουν ενταχθεί, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής της κατηγορίας.

Διαδικασία μεταβολής κατηγορίας

> Η αίτηση Πελάτη για αλλαγή κατηγορίας από αυτήν στην οποία έχει ενταχθεί, υποβάλλεται γραπτώς στην Εταιρεία. Η αίτηση προσδιορίζει επ' ακριβώς και με σαφήνεια τις υπηρεσίες, τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τις συναλλαγές ή τους συγκεκριμένους συνδυασμούς όλων αυτών, καθώς και το χρονικό διάστημα για το οποίο ο Πελάτης αιτείται τη μετάταξή του σε άλλη κατηγορία. Εφόσον ο Πελάτης δεν παράσχει λεπτομερώς όλες αυτές τις διευκρινίσεις, η Εταιρεία θα θεωρεί ότι το αίτημα μεταβολής κατηγορίας αφορά το σύνολο των επενδυτικών υπηρεσιών, χρηματοπιστωτικών μέσων και συναλλαγών.

> Η Εταιρεία εξετάζει το υποβληθέν αίτημα του Πελάτη και επιπλέον ελέγχει την τήρηση όλων των, προαναφερθεισών στην κατηγοριοποίηση πελατών, προϋποθέσεων που πρέπει κατά περίπτωση να πληρούνται. Εφόσον η Εταιρεία απορρίψει το αίτημα του Πελάτη, τον ενημερώνει γραπτώς για την απόφασή της. Εφόσον η Εταιρεία αποδέχεται το αίτημα του Πελάτη :

> Τον ενημερώνει γραπτώς για τις συνέπειες αλλαγής της κατηγορίας και, ιδίως, για τις μεταβολές που επέρχονται συνεπεία αυτής της αλλαγής στο επίπεδο προστασίας που η Εταιρεία του παρέχει, για τις αλλαγές που επέρχονται σε δικαιώματα και υποχρεώσεις του καθώς και για την ημερομηνία ενεργοποίησης της νέας κατηγοριοποίησης. Αν πρόκειται περί αιτήματος ιδιώτη Πελάτη για μετάταξή του στην κατηγορία του επαγγελματία, η Εταιρεία διευκρινίζει σε αυτόν γραπτώς την προστασία και τα δικαιώματα αποζημίωσης που ενδέχεται να απολέσει και ο Πελάτης δηλώνει γραπτώς, σε έγγραφο χωριστό από τη σύμβαση ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτής της προστασίας.

> Υπογράφεται μεταξύ των μερών συμφωνία που περιέχει το εύρος της νέας κατηγοριοποίησης σύμφωνα με τους όρους του αιτήματος, τα νέα δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και την ημερομηνία ενεργοποίησης της νέας κατηγοριοποίησης.

Οι επαγγελματίες πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην Εταιρεία κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την ταξινόμησή τους. Εάν η Εταιρεία διαπιστώσει με βάση την πληροφόρηση αυτή από τον Πελάτη ότι ο τελευταίος δεν πληροί τους όρους βάσει των οποίων ταξινομήθηκε ως επαγγελματίας πελάτης, λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα και ιδίως τον ταξινομεί ως ιδιώτη πελάτη και τον ενημερώνει σχετικά.

> Οι ανωτέρω διαδικασίες ακολουθούνται και στις περιπτώσεις που η πρωτοβουλία μεταβολής της κατηγορίας που αρχικώς εντάχθηκε ο Πελάτης, ανήκει στην Εταιρεία.

9) ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ

Σε περίπτωση που η Εταιρεία αναθέσει σε τρίτους ουσιαστικές ή σημαντικές επιχειρησιακές λειτουργίες ή επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες, εξασφαλίζει να έχει την πλήρη ευθύνη για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που υπέχει σύμφωνα με το Νόμο 4514/2018.

10) ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ

Για λόγους συμμόρφωσης με το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο, και με την επιφύλαξη της νομοθεσίας για την προστασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, η Εταιρεία τηρεί τις ακόλουθες κατηγορίες αρχείων:

- Αξιολόγηση των πελατών (π.χ. συμβάσεις με πελάτες, αξιολογήσεις συμβατότητας),
 - Χειρισμός εντολών (π.χ. αρχεία σχετικά με τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών πελατών),
 - Εντολές πελατών και συναλλαγές (π.χ. τήρηση αρχείων εντολών πελατών ή αποφάσεων διαπραγμάτευσης),
 - Ενημέρωση των πελατών (π.χ. γνωστοποιήσεις σε πελάτες),
 - Προστασία των περιουσιακών στοιχείων των πελατών (π.χ. αρχεία σχετικά με τη χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών),
 - Επικοινωνία με πελάτες (π.χ. διαφημιστικές ανακοινώσεις), και
 - Οργανωτικές απαιτήσεις (π.χ. Αρχείο συγκρούσεων συμφερόντων, αρχείο αντιπαροχών).
- η) Παράπονα και Καταγγελίες των επενδυτών/πελατών καθώς και τα μέτρα που ελήφθησαν σχετικά από την Εταιρεία.

11) ΟΡΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ

Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που ισχύουν μεταξύ της Εταιρείας και των πελατών της αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών διέπονται από τους όρους που αναφέρονται αναλυτικά στις επιμέρους συμβάσεις για τις κατά περίπτωση παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες. Η παρούσα προσυμβατική πληροφόρηση αποτελεί πρόσθετη ενημέρωση των πελατών της Εταιρείας που λαμβάνουν ή προτίθενται να λάβουν επενδυτικές υπηρεσίες.

12) ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ

Η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη ότι διαθέτει αρμόδια υπηρεσία για την κατάλληλη και αποτελεσματική διερεύνηση παραπόνων από υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες με σκοπό την επίλυση των διαφορών που ενδέχεται να προκύψουν στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών (ωράριο λειτουργίας 9:00-17:00, τηλ.210-3363800).

Η δυνατότητα υποβολής παραπόνων παρέχεται δωρεάν. Ο πελάτης μπορεί να απευθύνεται εγγράφως στην αρμόδια υπηρεσία προκειμένου να εκφράσει τυχόν παράπονο και η Εταιρεία θα διερευνήσει το παράπονο του υφιστάμενου/δυστητικού πελάτη και θα απαντήσει το συντομότερο δυνατό, σε απλή και κατανοητή γλώσσα, στα χρονικά όρια που ορίζονται από το εκάστοτε ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. Εάν απαιτηθεί περαιτέρω διερεύνηση του θέματος, ο πελάτης θα ενημερωθεί σχετικά. Οι υφιστάμενοι/δυστητικοί πελάτες οι οποίοι δεν έχουν μείνει ικανοποιημένοι από την απάντηση της Εταιρείας έχουν τη δυνατότητα να απευθυνθούν στο Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, Μασσαλίας 1, 106 80 Αθήνα, τηλ: 2103376700, ιστοσελίδα: www.hobis.gr, ή να ασκήσει αστική αγωγή.

13) ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

13.1 Αξιολόγηση Καταλληλότητας

Η υφιστάμενη νομοθεσία προβλέπει ότι η Εταιρεία θα πρέπει, πριν από την παροχή των υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, να αξιολογήσει την καταλληλότητα των επενδυτικών υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων που προτείνονται ή επί των οποίων πραγματοποιούνται συναλλαγές. Προκειμένου να θεωρηθεί κατάλληλη η συμβουλή ή η συναλλαγή, θα πρέπει να εξετάζεται εάν πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια:

- ο πελάτης διαθέτει την αναγκαία γνώση και εμπειρία, ώστε να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει η συγκεκριμένη συναλλαγή/χρηματοπιστωτικό μέσο
- η συμβουλή ή η συναλλαγή είναι σύμφωνη με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου
- ο πελάτης έχει την οικονομική δυνατότητα να αναλάβει το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων ζημίας, σύμφωνα πάντα με τους επενδυτικούς στόχους του.

Προκειμένου να πραγματοποιηθεί ο Έλεγχος Καταλληλότητας, η Εταιρεία θα πρέπει να συγκεντρώσει από τον πελάτη, μέσω του σχεδιασμένου Ερωτηματολογίου Καταλληλότητας, πληροφορίες σχετικές με τους τρεις παραπάνω τομείς. Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει τις απαραίτητες πληροφορίες, η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να προσφέρει τις προαναφερθείσες υπηρεσίες.

Επίσης, στην περίπτωση που δεν ικανοποιούνται τα παραπάνω κριτήρια, τότε δεν μπορούν να προσφερθούν οι προαναφερθείσες υπηρεσίες.

Στην περίπτωση των Επαγγελματιών Πελατών, η Εταιρεία θεωρεί ότι διαθέτουν την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία, προκειμένου να κατανόησουν τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις υπηρεσίες που τους παρέχονται.

13.2 Αξιολόγηση Συμβατότητας

Σύμφωνα με τη MiFID II, τα χρηματοπιστωτικά μέσα διακρίνονται σε δύο κατηγορίες: «πολύπλοκα» και «μη πολύπλοκα». Ακολουθώντας τις απαιτήσεις και τα κριτήρια της νομοθεσίας, η Εταιρεία αντιμετωπίζει ως «μη πολύπλοκα» μέσα: α) Μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών, εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα, β) Μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα, γ) Ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ ή σε ΜΟΔ εξαιρουμένων αυτών όπου ενσωματώνονται παράγωγα, ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δ) Μετοχές ή Μεριδία σε ΟΣΕΚΑ και ETF εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ

Ως «πολύπλοκα» χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται ενδεικτικά τα εξής:

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:

- α) Μετατρέψιμα και ανταλλάξιμα ομόλογα.
- β) Ομόλογα συνδεδεμένα με δείκτες (indexedbonds) και πιστοποιητικά επένδυσης στην επίδοση υποκείμενων μέσων (turbocertificates).
- γ) Υπό αίτηση μετατρέψιμα ομόλογα.
- δ) Ομόλογα με δικαίωμα ανάκλησης ή εξαργύρωσης (callableorputtablebonds).
- ε) Χρεόγραφα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο (creditlinkednotes).
- στ) Δικαιώματα αγοράς σε καθορισμένη τιμή (warrants). Χρεωστικοί τίτλοι στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου

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

Ενδεικτικά παραδείγματα:

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:

- Αξίογραφα και εμπορικά χρεόγραφα από τιτλοποίηση περιουσιακών στοιχείων (Asset-backedsecurities και asset-backedcommercialpapers),
- αξίογραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων (ResidentialMortgageBackedSecurities – RMBS),
- αξίογραφα 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 (perpetualbonds)
- 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, ιδιαίτερος 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.

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 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· ή

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 στο πιστωτικό ίδρυμα το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας.

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.

Στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός της παροχής επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου) η νομοθεσία MiFID II απαιτεί την πραγματοποίηση Ελέγχου Συμβατότητας πριν την αποδοχή εντολής ενός Ιδιώτη Πελάτη, η οποία περιλαμβάνει κάποιο πολύπλοκο χρηματοπιστωτικό μέσο.

Προκειμένου να καταστεί δυνατή η πραγματοποίηση του Ελέγχου Συμβατότητας η Εταιρεία πρέπει να συγκεντρώσει τις απαραίτητες πληροφορίες, ώστε να κατανοήσει τα ουσιώδη δεδομένα του πελάτη. Για το σκοπό αυτό, έχει σχεδιαστεί ένα Ερωτηματολόγιο Συμβατότητας, έτσι ώστε να συγκεντρωθούν οι πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και εμπειρία του πελάτη στον τομέα των επενδύσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Ο Πελάτης αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρεία όλες τις πληροφορίες που σχετίζονται με τις γνώσεις του και την εμπειρία του στον σχετικό με την επένδυση ή την υπηρεσία χρηματοπιστωτικών μέσων που προσφέρεται ή απαιτείται, επενδυτικό τομέα, ώστε να επιτρέψει στην Εταιρεία να αξιολογήσει εάν η επένδυση ή η υπηρεσία είναι κατάλληλη για τον Πελάτη.

Αν ο πελάτης δεν παράσχει τις πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και εμπειρία του ή αν παράσχει ανεπαρκείς σχετικές πληροφορίες, η απόφαση του αυτή δε θα επιτρέψει στην Εταιρεία να κρίνει κατά πόσο η επενδυτική υπηρεσία ή το επενδυτικό προϊόν είναι συμβατή/ό με αυτόν, εκτός εάν η νομοθεσία επιτρέπει στην Εταιρεία να προχωρήσει χωρίς να λάβει τέτοιες πληροφορίες.

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

- Οι παραπάνω υπηρεσίες συνδέονται με μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ.
- Η υπηρεσία παρέχεται με πρωτοβουλία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη

14) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΣ

Με την ενσωμάτωση της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFid II) στην Ελληνική νομοθεσία με το Νόμο 4514/2018 εισάγεται διάκριση ανάμεσα σε Ανεξάρτητες και Μη ανεξάρτητες επενδυτικές συμβουλές. Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη είτε στη σύμβαση είτε κατά την παροχή της επενδυτικής συμβουλής αν η συμβουλή είναι εξαρτημένη ή μη.

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

Οι πληροφορίες του παρόντος παρέχονται στους πελάτες της Εταιρείας για ενημέρωσή τους σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στο πλαίσιο της κείμενης Νομοθεσίας. Ο υποψήφιος επενδυτής, αφού μελετήσει τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Έντυπο και αφού τοχόν ζητήσει οποιοδήποτε διευκρινήσεις από το αρμόδιο στέλεχος της Εταιρείας, θα κληθεί να υπογράψει αποδεικτικό παραλαβής και αποδοχής του περιεχομένου του παρόντος εντύπου.

Σας ενημερώνουμε ότι το σχετικό πληροφοριακό υλικό έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας μας οπότε θεωρούμε ότι έχετε αποδεχθεί το περιεχόμενο του, εφόσον πραγματοποιήσετε συναλλαγές με την Εταιρεία μας μετά την παρούσα πληροφόρηση. Επιπλέον σας ενημερώνουμε ότι το πλήρες σχετικό πληροφοριακό υλικό είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας μας.

15) ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

I. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.

A. Γενική τιμολογιακή πολιτική

Κατηγορία Πελάτη : Φυσικό / Νομικό Πρόσωπο, Ιδιώτης/ Επαγγελματίας				
Αξία συναλλαγών	Χρέωση προμήθειας	Αξία intraday συναλλαγών	Χρέωση προμήθειας	Ελάχιστη χρέωση προμήθειας ανά πινακίδιο
0,01€ έως 3934,70€	0,01	0,01€ έως 3000€	0,0051	6€
3934,71€ έως 13738,80€	0,0076	3001€ έως 20000€	0,0030	6€
>13738,81€	0,0051	>20001€	0,0026	6€

1) ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.

ΕΙΔΟΣ ΧΡΕΩΣΗΣ	ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Δικαιώματα ΕΤ.ΕΚ.- Μετοχές	Επί αξίας συναλλαγής	0,020%
Δικαιώματα ΕΤ.ΕΚ.- Ομόλογα - Ομολογίες	Επί αξίας συναλλαγής	0,005%
Δικαιώματα συναλλαγών στο Χ.Α	Επί αξίας Πινακιδίου	0,0125%
Έξοδα εντολών	Ανά εντολή	0,06 €
Έξοδα Διακανονισμού	Ανά Τίτλο στο πινακίδιο	0,50 €
Εκκαθαριστικά Δικαιώματα	Επί αξίας πινακιδίου	0,040%
Φόρος πώλησης	Επί αξίας πώλησης	0,20%

"Η Εταιρεία προσφέρει υπηρεσίες φύλαξης τίτλων, συμμετοχή σε εταιρικές πράξεις (π.χ. αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, εισπραξη μερισμάτων, δέσμευση μετοχών για συμμετοχή σε γενικές συνελεύσεις κ.ά.) στο σύνολο των πελατών που διατηρούν χρηματιστηριακό λογαριασμό σε αυτήν. Για τις υπηρεσίες αυτές, καθώς και για την κάλυψη των πάσης φύσεως εξόδων διοικητικής διαχείρισης χρηματιστηριακών λογαριασμών, όπως είναι - ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά - τα ταχυδρομικά έξοδα, τα έξοδα ενημέρωσης και επικοινωνίας κ.ά., η Εταιρεία δύναται να χρεώνει έξοδα διοικητικής διαχείρισης σε ύψος που ανακοινώνεται δημόσια και γνωστοποιείται στον Πελάτη κατά τον προσηκόντα τρόπο και χρόνο.

2) ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ - ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ

Συνδρομή υπέρ ΕΧΑΕ για χαρτοφυλάκια μέσης αξίας άνω των 15.000€.

Επιπλέον εξαμηνιαίο πάγιο ποσό 10,20 € για επενδυτικούς λογαριασμούς της ημεδαπής.

B. ΛΟΙΠΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Χ.Α
Άνοιγμα μερίδας Επενδυτή στο Σ.Α.Τ.	Πάγιο ποσό	10 €
Μεταφορά Αξιών στον Ειδικό Λογαριασμό	Ανά κίνηση προς χειριστή	20 € + ΦΠΑ
Μεταφορά Αξιών από τον Ειδικό Λογαριασμό	Ανά κίνηση προς χειριστή	20 € + ΦΠΑ
Μεταφορά από Κοινή προς Ατομική Μεριίδα	Ανά κίνηση προς χειριστή	0,1% επί της μεταφερόμενης αξίας με ελάχιστη χρέωση 20€. Η χρέωση επιβάλλεται και δύο μέρη της συναλλαγής (Κοινή, Ατομική Μεριίδα) Η αντίστοιχη χρέωση ομολογιών 0,015%
Μεταφορά από Ατομική προς Κοινή Μεριίδα	Ανά κίνηση προς χειριστή	0,01% επί της μεταφερόμενης αξίας με ελάχιστη χρέωση 10€ & μέγιστη 100€ ανά κίνηση.
Μεταφορά Χαρτοφυλακίου σε άλλο Χειριστή	Ανά κίνηση προς χειριστή	80€ + ΦΠΑ
Εξουσιοδότηση χρήσης λογαριασμού στο Σ.Α.Τ.	Πάγιο Ποσό	3 €
Χρέωση εξάσκησης WARRANTS	Ανά εντολή	0.50 €
Δικαιώματα Μεταθέσεων Διακανονισμού Μετοχών	Ανά κίνηση	1 €

-Ειδικές εργασίες που διεκπεραιώνονται στο ΧΑ και στην ΕΛΚΑΤ τιμολογούνται όπως ορίζει η εκάστοτε τιμολογιακή πολιτική του χρηματιστηρίου και επιβαρύνουν τον επενδυτή.

- Διαφοροποιημένη από τη γενική τιμολογιακή πολιτική είναι δυνατόν να ακολουθείται, κατόπιν αίτησης του Πελάτη και εξέτασης του αιτήματός του από την Εταιρεία.

- Ενδεχόμενη περιστασιακή, για μεμονωμένη συναλλαγή, μείωση της κατά πάγιο τρόπο εφαρμοζόμενης τιμολογιακής πολιτικής στον Πελάτη, δε συνιστά και δε μπορεί επί ουδενί να λογίζεται ως ανάληψη υποχρέωσης εκ μέρους της Εταιρείας να επαναλάβει, ή να καθιερώσει τη μειωμένη τιμολογιακή πολιτική.

- Σε περίπτωση αιτήματος για την παροχή στοιχείων και ειδικών εργασιών σε πελάτη από το αρχείο της εταιρείας όπως και σε περίπτωση αιτήματος επανεκτόπωσης πινακιδίων θα προκύπτει χρέωση ανάλογη του όγκου των εργασιών με σχετική ενημέρωση.

- Εξειδικευμένες περιπτώσεις συναλλαγών, όπως η πραγματοποίηση συναλλαγών επί Αξιών Σταθερού Εισοδήματος ή η καταχώρηση εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων συνεπάγονται επιπλέον χρεώσεις εκ μέρους της ΕΧΑΕ ή της ΕΤ.ΕΚ. Η Εταιρεία επιφυλάσσεται να ενημερώσει τον Πελάτη για τις χρεώσεις αυτές, εφόσον επιθυμεί να πραγματοποιήσει τέτοιου είδους συναλλαγές και πριν την πραγματοποίησή τους, όπως και για κάθε είδους χρέωση κατόπιν εγγράφου αιτήματος.

II. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

Για τις παρεχόμενες υπηρεσίες της Εταιρείας στα πλαίσια παροχής συμβουλών προς τον πελάτη η Εταιρεία δικαιούται αμοιβής η οποία προσδιορίζεται: α) στο ποσό των 80€ ετησίως, εφόσον η παροχή συμβουλών αφορά αγορές σε Ελληνικές μετοχές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα της ημεδαπής, β) στο ποσό των 80€ ετησίως, εφόσον η παροχή συμβουλών αφορά σε συναλλαγές επί παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ), γ) προμήθεια έως 1% ετησίως επί της αξίας του κεφαλαίου προς επένδυση, εφόσον η παροχή συμβουλών αφορά αγορές και χρηματοπιστωτικά μέσα της αλλοδαπής. Ελάχιστο ποσό χρέωσης ύψους 120€ το χρόνο.

III. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ - ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Κόστος ανοίγματος και διοικητικής διαχείρισης επενδυτικού λογαριασμού της αλλοδαπής 30€ ετησίως.

IV. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Α) Ετήσια χρέωση (MANAGEMENT FEES) : 1,5% Επί της αξίας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου

Β) Αμοιβή επιτυχίας (SUCCESS FEES) : 10% Επί των πραγματοποιηθέντων κερδών σε κάθε περίοδο αναφοράς.

V. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ - ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ (ΚΡΑΤΙΚΑ - ΥΠΕΡΕΘΝΙΚΑ)

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ
Ημερομηνία αγοράς μέχρι ημερομηνία λήξης Ομολόγου	Ποσοστό επί τρέχουσας αξίας Ομολόγου
ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΚΡΑΤΙΚΑ - ΥΠΕΡΕΘΝΙΚΑ
<1 ΕΤΟΣ	1,00%
1-5 ΕΤΗ	1,50%
5-10 ΕΤΗ	1,75%
>10 ΕΤΗ	2,00%

ΦΥΛΑΞΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

ΤΡΟΠΟΣ ΚΑΙ ΧΡΟΝΟΣ ΑΜΟΙΒΗΣ	ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ *	ΑΛΛΟΔΑΠΗΣ *
Χρέωση ανά 3μηνο, η οποία υπολογίζεται επί της μέσης αξίας των Ομολόγων	0,10% (ετησίως) Ελάχιστη χρέωση 50€ (ετησίως)	0,10% (ετησίως) Ελάχιστη χρέωση 50€ (ετησίως)

* Στην αμοιβή της Εταιρείας υπολογίζεται και προστίθεται Φ.Π.Α. 24% ο οποίος αποδίδεται στο Ελληνικό Δημόσιο.

Οι μεταφορές ομολόγων προς τρίτο θεματοφύλακα έχουν χρέωση 80€ ανά τίτλο.

VI. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ - ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ & ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ETFs) ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Markets: US-Core Europe- Asia

Αξία συναλλαγής	Brokerage & Settlement (b.p.)	Custody (b.p.)	Minimum Custody Ticket	Transfers
Από 0,1 \$ έως 3.500 \$	Minimum fee 30€	0,10%	€ 20	€ 40
Από 3.501 \$ έως 10.000 \$	0,63% Min fee 35€	0,10%	€ 20	€ 40
10.001 \$ και άνω	0,53% Min fee 35€	0,10%	€ 20	€ 40

Λήψη και διαβίβαση εντολών επί μετοχών/ ETFs πλην των προαναφερομένων χρηματιστηρίων 1% πλέον μεταβιβαστικών και λοιπών εξόδων

και φόρων με ελάχιστη προμήθεια όπως ορίζεται ανά χώρα. Για όλες τις πωλήσεις μετοχών εισηγμένων σε όλες τις χρηματαγορές ισχύει Φόρος Πώλησης 0,20% υπέρ Ελληνικού Δημοσίου. Υπόχρεος καταβολής είναι ο πωλητής-επενδυτής στις οικείες φορολογικές αρχές.

ΕΞΟΔΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ

Επί αξίας χαρτοφυλακίου σε ετήσια βάση και με αναλογική χρέωση ανά τρίμηνο.

(Η χρέωση επιβαρύνεται με τον ΦΠΑ που αναλογεί)

Κλίμακα μέσης αξίας χαρτοφυλακίου περιόδου	Ποσοστό χρέωσης σε ετήσια βάση επί μέσης αξίας	Ελάχιστη χρέωση
0-100.000 ευρώ	0,08%	60 € + ΦΠΑ
> 100.000 ευρώ	0,06%	60€ + ΦΠΑ

ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΞΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ

Ειδικές εργασίες όπως αποδλοποίηση, αύξηση ΑΜΚ, εταιρικές πράξεις κλπ. που διεκπεραιώνονται σε αποθετήρια του εξωτερικού και σε οργανωμένες αγορές μέσω ξένων θεματοφυλάκων τιμολογούνται ανά περίπτωση και επιβαρύνουν τον επενδυτή.

