

ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ



**ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ**

ΠΑΡΟΧΗ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ

επί των εξής θεμάτων :

1) ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Α. ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ

➤ Στη σύμβαση παροχής επενδυτικών & παρεπόμενων υπηρεσιών, προδιορίζεται η κατηγορία στην οποία εντάσσεται ο Πελάτης. Η κατηγοριοποίηση αυτή προδιορίζει, μεταξύ άλλων, το επίπεδο προστασίας που παρέχεται στον Πελάτη από τους κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ. Κατά αύξουσα σειρά, το χαμηλότερο επίπεδο προστασίας παρέχεται στους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους, στο αμέσως ανώτερο επίπεδο τοποθετούνται οι επαγγελματίες πελάτες και στο μέγιστο επίπεδο προστασίας τοποθετούνται οι ιδιώτες πελάτες.

➤ Εφόσον ο Πελάτης δεν πληροί τις προϋποθέσεις που θα τον τοποθετούσαν στην κατηγορία των επαγγελματιών πελατών ή των επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων, τοποθετείται στην κατηγορία των ιδιωτών. Η κατηγορία στην οποία τοποθετείται ο Πελάτης γίνεται γνωστή σε αυτόν πριν την υπογραφή της Βασικής Σύμβασης και κάθε ένσταση, διευκρίνιση, επεξήγηση ή ερώτηση είχε ο Πελάτης ρητώς δηλώνει ότι διατυπώθηκε εκ μέρους του και απαντήθηκε πλήρως και σαφώς από την Εταιρεία πριν υπογράψει τη Βασική Σύμβαση.

➤ Η κατάταξη του Πελάτη δύναται να μεταβληθεί είτε κατόπιν αιτήματός του, είτε κατόπιν πρωτοβουλίας της Εταιρείας και μπορεί να αφορά μία ή περισσότερες συναλλαγές : **α)** εάν ο Πελάτης είχε θεωρηθεί επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος, μπορεί να αντιμετωπισθεί ως επαγγελματίας ή ως ιδιώτης για τις υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης ή εκτέλεσης εντολών **β)** εάν ο Πελάτης είχε θεωρηθεί επαγγελματίας, μπορεί να αντιμετωπισθεί ως ιδιώτης πελάτης για όλες ή ορισμένες (συγκεκριμένες ανά περίπτωση) υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα.

Β. ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

➤ **Επαγγελματίες πελάτες**, προς τους οποίους οι υποχρεώσεις πληροφόρησης εκ μέρους της Εταιρείας είναι περιορισμένες και αναφέρονται στις παρ. (δ) έως (ζ) του άρθρου 9 της Απόφασης 1/452/01.11.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, είναι :

- Οι ακόλουθες επιχειρήσεις, οι οποίες υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται υποχρεωτικά σε εποπτικούς κανόνες για να ασκήσουν τις χαρακτηριστικές δραστηριότητές τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές ανεξάρτητα από το εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος - μέλος κατ' εφαρμογή κοινοτικής νομοθεσίας, ή έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στους εποπτικούς κανόνες κράτους - μέλους χωρίς αναφορά σε οδηγία, ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας:

πιστωτικά ιδρύματα, ΕΠΕΥ, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρείες διαχείρισής τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους, διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, τοπικές επιχειρήσεις, ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, άλλοι θεσμικοί επενδυτές.

- Μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους:

α) Σύνολο ισολογισμού € 20.000.000, **β)** Καθαρό κύκλο εργασιών € 40.000.000, **γ)** Ίδια κεφάλαια € 2.000.000.

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

- Άλλοι θεσμικοί επενδυτές των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

Εάν ο Πελάτης έχει ενταχθεί στην κατηγορία των ιδιωτών πελατών, δύναται να παραιτηθεί από μέρος της προστασίας που του παρέχουν οι κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ και να αιτηθεί να αντιμετωπίζεται ως επαγγελματίας πελάτης για όλες ή ορισμένες υπηρεσίες και χρηματοπιστωτικά μέσα. Προκειμένου να αντιμετωπίσει θετικά η Εταιρεία τέτοιο αίτημα του Πελάτη, θα πρέπει να έχει αποφανθεί από την αξιολόγηση της συμβατότητας και καταλληλότητας του Πελάτη (βλ. Κεφάλαιο Γ της παρούσας), ότι ο Πελάτης διαθέτει γνώσεις, εμπειρία και επαρκείς οικονομικές δυνατότητες (ανάλογες των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών) και είναι ικανός να λάβει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοεί τους επενδυτικούς κινδύνους που σε κάθε περίπτωση ενέχονται. Πέραν τούτου, ο Πελάτης πρέπει να πληροί τουλάχιστον δύο από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- να έχει πραγματοποιήσει κατά μέσο όρο 10 συναλλαγές επαρκούς όγκου ανά τρίμηνο στη σχετική αγορά στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων,

- η αξία του χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων του Πελάτη να υπερβαίνει τις € 500.000,

- να κατέχει ή να κατείχε επί ένα έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

➤ **Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι**, για τους οποίους η Εταιρεία δεν υποχρεούται να συμμορφώνεται με τις διατάξεις των άρθρων 25, 27 και παρ.1 του άρθρου 28 του ν.3606/2007, είναι:

πιστωτικά ιδρύματα, ΕΠΕΥ, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρείες διαχείρισής τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται υποχρεωτικά σε ρυθμίσεις κοινοτικού δικαίου ή δικαίου κράτους - μέλους, ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, οι επιχειρήσεις που εξαιρούνται από την εφαρμογή του νόμου αυτού σύμφωνα με τις περιπτώσεις ι' και ιβ' της παραγράφου 3 του άρθρου 3 του ν. 3606/2007, Εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, Κεντρικές τράπεζες και Υπερεθνικοί οργανισμοί.

➤ **Ιδιώτες Πελάτες**, για τους οποίους η Εταιρεία υπέχει του συνόλου των υποχρεώσεων πληροφόρησης που ορίζεται από το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο, είναι κάθε πελάτης που δεν πληροί τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηριστεί επαγγελματίας ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

Γ. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ

➤ Κάθε περίπτωση αίτησης Πελάτη για αλλαγή κατηγορίας από αυτήν στην οποία έχει ενταχθεί, υποβάλλεται γραπτώς στην Εταιρεία. Η αίτηση προδιορίζει επί 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, αναφερθέντων στο προηγούμενο εδάφιο Β., προϋποθέσεων που πρέπει κατά περίπτωση να πληρούνται. Εφόσον η Εταιρεία απορρίπτει 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.

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

2) ΠΑΡΟΧΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

A. ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

➤ 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 γενικές γραμμές, οι κύριοι επενδυτικοί κίνδυνοι συνοψίζονται ως εξής:

Κίνδυνος Αγοράς: 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 επενδεδυμένου κεφαλαίου τους.

Κίνδυνος επιτοκίων: Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από την κίνηση των επιτοκίων και την επίδρασή τους στην παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματικών ροών μιας επένδυσης.

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

Κίνδυνος ρευστότητας: Είναι ο κίνδυνος αδυναμίας έγκαιρης ρευστοποίησης ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος και σε εύλογη πάντοτε τιμή. Ο κίνδυνος αυτός είναι περιορισμένος για χρηματοοικονομικά προϊόντα που παρουσιάζουν ιστορικά μεγάλη εμπορευσιμότητα.

Κίνδυνος πληθωρισμού: Είναι ο κίνδυνος απώλειας της πραγματικής αξίας του κεφαλαίου λόγω μεγαλύτερης της αναμενόμενης αύξησης του πληθωρισμού.

Πιστωτικός κίνδυνος: 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 Αποπληρώσεως (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 αρχικώς 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.

B. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

➤ Ο Πελάτης που πραγματοποιεί συναλλαγές επί μετοχών εταιρειών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, προσδοκά 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 δύναται 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 εισοδος ή η έξοδος κάθε εταιρείας σε μία κατηγορία αποφασίζεται από την εκάστοτε αρμόδια Εποπτική Αρχή και μεταβάλλεται

κατόπιν επανελέγχου και αξιολόγησης. Η διάρκεια διαπραγμάτευσης μπορεί να ποικίλει για μετοχές ενταγμένες σε διαφορετικές κατηγορίες, με τις περισσότερο αξιόπιστες θεωρητικά (δηλ. αυτές της υψηλής κεφαλαιοποίησης) να διαπραγματεύονται περισσότερο και τις υπόλοιπες, λιγότερο.

Εκτός της συνήθους επενδυτικής τακτικής, αυτήν της αγοράς μετοχών και της μετέπειτα διακράτησης αυτών έως την ανατίμηση και ακολούθως πώληση αυτών, ο Πελάτης πλέον δύναται να ακολουθήσει αντίθετη χρονικά πορεία, πραγματοποιώντας πρώτα την πώληση και ακολούθως την αγορά μετοχών. Η συγκεκριμένη στρατηγική, γνωστή ως short selling, δύναται να εφαρμόζεται υπό συγκεκριμένες, αυστηρές προϋποθέσεις που η κατά τόπο διαπραγμάτευση Εποπτική Αρχή θεσπίζει. Το short selling εφαρμόζεται συνήθως επί συγκεκριμένων μετοχών και οι συναλλαγές στη spot αγορά συνοδεύονται από συναλλαγές στην αγορά παραγώγων, με τις οποίες καλύπτονται προσωρινά οι ανοικτές θέσεις μέχρι την οριστική τακτοποίησή τους που ολοκληρώνεται με την πραγματοποίηση των αντίθετων από τις αρχικές πράξεις, τόσο στη spot αγορά όσο και σε αυτή των παραγώγων.

Συνακόλουθη των ανωτέρω, είναι και η δυνατότητα του Πελάτη να δανείζει μετοχές για τις οποίες έχει αποφασίσει τη διακράτησή τους σε εκκαθαριστικούς οίκους, αποκομίζοντας για το συνολικό χρόνο δανεισμού τους όφελος προερχόμενο από το επιτόκιο δανεισμού κάθε τίτλου.

➤ Η πιο ενδεχόμενη επενδυτική τακτική είναι αυτή που εξασφαλίζει τη μεγαλύτερη δυνατή διασπορά του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, δηλαδή την επένδυση σε περισσότερα από ένα χρηματοοικονομικά μέσα και σε περισσότερες από μία οργανωμένες αγορές, νομίσματα και κλάδους. Ενδεικτικά, ένα σωστά διαφοροποιημένο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει μετρητά, μέσα χρηματαγορών, ομόλογα, μετοχές, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, παράγωγα προϊόντα και άλλα. Οι τίτλοι του χαρτοφυλακίου θα πρέπει να ανήκουν σε διάφορους κλάδους και να διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές διαφόρων χωρών και σε διαφορετικά νομίσματα, π.χ. τίτλοι του ΧΑ., τίτλοι των χρηματιστηρίων της υπόλοιπης Δυτικής Ευρώπης (ευρώ), τίτλοι των χρηματιστηρίων των ΗΠΑ (δολάρια). Με τον τρόπο αυτό ελαχιστοποιείται, κατά το δυνατόν, ο συστηματικός και μη συστηματικός κίνδυνος του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου.

➤ **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 τριήμερης πίστωσης, όπου ο επενδυτής δανείζεται για αγορές μετοχών αξίας μεγαλύτερης των διαθέσιμων του, με ενέχυρο το χαρτοφυλάκιό του και με τη δέσμευση ότι η πίστωση πρέπει να κλείσει τρεις 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 τριών αυτών ημερών. Η δεύτερη περίπτωση αφορά στην υπηρεσία της απεριόριστης χρονικά πίστωσης, όπου ο επενδυτής δανείζεται για αγορές μετοχών αξίας μεγαλύτερης των διαθέσιμων 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.

Γ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ

➤ Στην αγορά χρεογράφων, συμμετέχουν επενδυτές που αγοράζουν και πωλούν ομόλογα διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες ή μη αγορές, καθιστώντας αυτομάτως εαυτούς ως πιστωτές του εκδότη των ομολόγων αυτών. Οι εκδότες ομολόγων μπορεί να είναι από κράτη και ενώσεις κρατών μέχρι εταιρείες, οργανισμοί και οποιοδήποτε νομικό πρόσωπο. Οι θετικές προσδοκίες των επενδυτών ομολόγων είναι η πληρωμή τόκων (κουπονιών) προς αυτούς από την εταιρεία (εκδότης), σε συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα ή στη λήξη του ομολόγου. Οι δύο βασικές μορφές επιτοκίων που περιέχονται στους όρους του ομολόγου είναι σταθερό και κυμαινόμενο. 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 Εξειδικευμένες Εταιρείες Αξιολόγησης - ΕΕΑ (**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 σταθμίζουν τους πιθανούς κινδύνους μη αποπληρωμής ή της πτώσης της αγοραίας τιμής των ομολόγων. Κάθε χρονική στιγμή, μπορεί να εκτιμηθεί η εύλογη αξία (δικαιη 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.

❑ 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 αποτελούν 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 εξάμηνο 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.

❑ 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 απαίτηση 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.

Δ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΟΣΕΚΑ (Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες)

➤ Τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ) είναι ομάδες περιουσίας οι οποίες αποτελούνται από μετρητά και κινητές αξίες των οποίων τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ' αδιαίρετου σε περισσότερα του ενός πρόσωπα. 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. Τα Α/Κ είναι εταιρείες με μοναδική δραστηριότητα την επένδυση των χρημάτων τους με

τη μορφή διαφοροποιημένου (diversified) χαρτοφυλακίου. 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 που διαπραγματεύονται.

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 ανακοινώνεται 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 επιτυγχάνουν 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 (επανεπενδύουν 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 και επιχειρήσεων. Προσφέρεται μεγάλη ποικιλία μετοχικών Α/Κ με διάφορα χαρακτηριστικά αγορών και αντίστοιχου 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. Τυπικά 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 εγγυημένη 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), μέσω κινδύνου μπορούν να χαρακτηρισθούν τα Μικτά Α/Κ, ενώ στις κατηγορίες των Ομολογιακών και Διαχείρισης Διαθεσίμων ο επενδυτικός κίνδυνος είναι χαμηλότερος.

Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΤΥΗΜΕΝΟΥ ΑΡΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

➤ Πρόκειται για επενδύσεις σε προϊόντα με βασικό χαρακτηριστικό ότι **εγγυώνται το αρχικό κεφάλαιο επένδυσης**, είτε στο σύνολό του είτε σε ποσοστό που ορίζεται ρητά από τους όρους του προϊόντος, συνήθως από 90% και πάνω. Σε περίπτωση πρόωρης ρευστοποίησης υπάρχει penalty το οποίο ορίζεται στους όρους του προϊόντος, συνήθως ένα μικρό ποσοστό του επενδυμένου κεφαλαίου). Η απόδοση αυτών των επενδύσεων δεν είναι εγγυημένη αλλά συνδέεται με την πορεία κάποιου επιλεγμένου χρηματιστηριακού μέσου ή συνδυασμό χρηματιστηριακών μέσων που ορίζονται ακριβώς στους όρους του προϊόντος.

➤ **Αξιολόγηση κινδύνου επενδύσεων σε προϊόντα εγγυημένου αρχικού κεφαλαίου.** Ο κίνδυνος που ενέχουν οι επενδύσεις σε προϊόντα εγγυημένου αρχικού κεφαλαίου είναι η πιθανότητα μη επίτευξης της απόδοσης καθώς και η πιθανή απώλεια μικρού ποσοστού της αρχικής επένδυσης σε περίπτωση πρόωρης ρευστοποίησης. Επιπλέον υπάρχει ο κίνδυνος της χρεοκοπίας του εκδότη του εγγυημένου κεφαλαίου που συνεπάγεται την απώλεια ολόκληρου του ποσού της αρχικής επένδυσης.

ΣΤ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΙΤΕΣ ΧΩΡΕΣ

Η λήψη και διαβίβαση εντολών πελατών δύναται να αφορά κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως 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 διαπραγματεύονται 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 Κύπρο. Γενικά χαρακτηριστικά των οργανωμένων και μη αγορών της σπουδαιότερης από αυτή την άποψη χώρας, των ΗΠΑ, έχουν ως εξής :

Η κεφαλαιαγορά των Ηνωμένων Πολιτειών απαιτείται 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 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 έλεγχο 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. Οι OTC Markets (Over-the-Counter Markets) εφαρμόζουν ελαστικότερα κριτήρια ως προς την ένταξη μετοχών εταιρειών σε αυτές, συγκριτικά με τα κριτήρια που εφαρμόζονται στην προαναφερθείσα κατηγορία. Οι μετοχές που διαπραγματεύονται στις αγορές αυτές εμπεριέχουν περισσότερο κίνδυνο και περισσότερες ευκαιρίες για γρήγορα κέρδη (ή γρήγορες απώλειες). Οι μετοχές έχουν, μεταξύ άλλων, χαμηλότερη εμπορευσιμότητα, μεγαλύτερες διακυμάνσεις τιμών, μειωμένη πληροφόρηση, λιγότερο έλεγχο, και κατώτερες τιμές από αυτών που διαπραγματεύονται σε οργανωμένα χρηματιστήρια. 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.

Z. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

➤ **Επενδύσεις σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης – ΣΜΕ (Future Contracts).** Το συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) είναι μια συμφωνία αγοράς ή πώλησης μιας συγκεκριμένης ποσότητας που αφορά ένα 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 (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 πτωτική). 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 πτωτικά 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) Κίνδυνοι 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 δανείσθηκε 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 πωληθεί.

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 δυναμικά απεριόριστες απώλειες, εφόσον η αγορά κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από τις προσδοκίες του. Ιδιαίτερο ρίσκο 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 ρίσκο με θεωρητικά απεριόριστες απώλειες.

3) ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ & ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

➤ 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.

➤ **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 πλήρωσης 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).

➤ Ένεργώντας προς όφελος των Πελατών και κατόπιν εντολής τους, η Εταιρεία δύναται να τοποθετεί κεφάλαια αυτών σε προθεσμιακές καταθέσεις ποικίλης διάρκειας, συμπεριλαμβανόμενης της ημερήσιας (daily repos). Οι τοποθετήσεις αυτές δύνανται να αφορούν περισσότερους από έναν Πελάτες καθένας 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 δύναται 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.

➤ **Τήρηση χρηματοπιστωτικών μέσων Πελάτη.** Το Τμήμα Θεματοφυλακής διεξάγει συνεχείς ελέγχους και συμφωνίες των τηρούμενων στην Εταιρεία στοιχείων με τα αντιστοίχως καταχωρημένα στο Σύστημα Αύλων Τίτλων (ΣΑΤ) της ΕΧΑΕ και ταυτόχρονα μεριμνά, για την απόδοση σε κάθε δικαιούχο Πελάτη τυχόν μερισμάτων, τόκων, κουπονιών 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 δίκαιο 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 ΕFG EUROBANK, 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.

➤ **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 οποιουδήποτε 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 αντιστοίχως τηρούμενων λογαριασμών σε θεματοφύλακα. Σε κάθε περίπτωση που επιβάλλεται από τη φύση των διενεργούμενων εργασιών (π.χ. διακανονισμός συναλλαγών σε παράγωγα, κινήσεις τραπεζικών λογαριασμών κ.λπ.) 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.

➤ 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 πληρωμής (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 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 εμπράγματος 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 ίδια αντίληψη και να αποφασίσει για την παροχή της συγκατάθεσής του ή όχι.

4) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

➤ Η υποχρέωση που υπέχει η Εταιρεία έναντι του Πελάτη ως προς τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών του πηγάζει αποκλειστικά από το ν.3606/2007 και τις κανονιστικές αυτού αποφάσεις αποκλειόμενων ρητά οποιωνδήποτε άλλων υποχρεώσεων.

➤ 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.

➤ 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 «αγορές» στις οποίες 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 το χρόνο σύνταξης του παρόντος, οι συνεργαζόμενες με την Εταιρεία εκτελούσες επιχειρήσεις είναι οι: KBC Securities SA, Saxo Bank, Gtade, Interactive Brokers & Barclays Capital Securities LTD. 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 αναφέρουν 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 τηλεομοιοτυπικού (Fax) και του ηλεκτρονικού (mail) μηνύματος, είτε προφορικά μέσω τηλεφώνου. Η Εταιρεία, προς απόδειξη του περιεχομένου των εντολών και γενικά των συμφωνιών 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 εκτέλεσως των εντολών του Πελάτη εν όλω ή εν μέρει κατά την ημέρα που ισχύουν, παύουν να ισχύουν για το μέρος αυτών που δεν εκτελέστηκε.

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 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 επί αυτών.

vii). 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 ακριβοδικαίος 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 βέλτιστης 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),
- 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, 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 διαπραγματεύσεως 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 επιβάλλει διαφορετικές προτεραιότητες εκτέλεσης, όπως π.χ. ταχύτητα έναντι επιδιωκόμενης τιμής, όταν η προστασία της αγοράς ή των συμφερόντων του Πελάτη επιβάλλει 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 ετήσια 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 συμφέροντά των Πελατών της.

ii). Η Εταιρεία ενημερώνει τους Πελάτες της για οποιοδήποτε ουσιώδεις 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.

Τόποι Εκτέλεσης : Εντολές πελατών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε Τόπους Εκτέλεσης εκτός των Τόπων Ίδιας Εκτέλεσης, διαβιβάζονται σε Αντισυμβαλλόμενο.

5) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΡΟΠΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΝ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

➤ Ο Πελάτης αναγνωρίζει και αποδέχεται ότι μια άλλη εταιρεία (εισηγμένη ή μη σε οργανωμένη αγορά) του ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρεία, δύναται να έχει συμφέροντα αντίθετα από τα δικά του ή μπορεί να έχει υποχρεώσεις έναντι άλλων Πελατών οι οποίες θα μπορούσαν να έρθουν σε σύγκρουση με τις υποχρεώσεις της Εταιρείας έναντι του Πελάτη. Επιπλέον ο Πελάτης αναγνωρίζει και αποδέχεται, ότι η Εταιρεία δύναται να καταρτίσει συναλλαγή για λογαριασμό και επί' ονόματι του για την οποία άλλη εταιρεία του ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρεία ενδέχεται να έχει, ουσιώδη ή μη, συμφέροντα ή σχέση.

➤ 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.
- Ασκούν 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 τις 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, η συνεργασία 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 τις 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. 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.

vii). 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.

viii). 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.

ix). 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.

x). 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 & ΕΠΑΝΕΞΕΤΑΣΗ 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.

6) ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ

➤ Σε περίπτωση σύστασης Πελάτη από συνεργαζόμενη επιχείρηση, όπως π.χ. σε περιπτώσεις συνεργασιών 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 πηγάζουν 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 επωμισθεί 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.

7) ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΓΙΑ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ, ΑΜΟΙΒΗ & ΕΞΟΔΑ

Το ύψος της προμήθειας - αμοιβής της Εταιρείας για την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών καθορίζεται ανάλογα με την εκάστοτε παρεχόμενη υπηρεσία και διαμορφώνεται με βάση την τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας. Στις προμήθειες της Εταιρείας περιλαμβάνονται και οι αμοιβές ή προμήθειες που καταβάλλονται ή ενδεχομένως να καταβληθούν από αυτήν σε τρίτα μέρη, στο πλαίσιο άσκησης των δραστηριοτήτων της. Όλα τα έξοδα και δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των πάσης φύσεως τελών, φόρων, δικαιωμάτων τρίτων, δικαστικών εξόδων, τόκων υπερημερίας, ασφαλιστρών, τηλεφωνικών τηλεγραφικών ή ταχυδρομικών τελών, παγίων εξόδων ενημέρωσης κ.λ.π. που αφορούν κάθε είδους συναλλαγή του Πελάτη με

την Εταιρεία, βαρύνουν τον Πελάτη και χρεώνονται αυτομάτως στο χρηματιστηριακό του λογαριασμό. Η Εταιρεία παρέχει στον Πελάτη πληροφόρηση, κατόπιν εντολής του, σχετικά με το εκάστοτε ισχύον κόστος και τις αναλυτικές χρεώσεις. Η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας δύναται να τροποποιείται οποτεδήποτε. Οποιαδήποτε τέτοια τροποποίηση γνωστοποιείται στον πελάτη με τους επιτρεπτούς τρόπους ενημέρωσης.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναγράφονται οι χρεώσεις εκτέλεσης συναλλαγών της Εταιρείας αναφορικά με την υπηρεσία Λήψης & Διαβίβασης Εντολών.

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

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%

2) 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 Χαρτοφυλακίου σε άλλον χειριστή	Ανά κίνηση προς χειριστή	80 € + ΦΠΑ
Μεταφορά από Κοινή προς Ατομική Μερίδα	Ανά κίνηση προς χειριστή	0,1% επί της μεταφερόμενης αξίας με ελάχιστη χρέωση 20€. Η χρέωση επιβάλλεται και δύο μέρη της συναλλαγής (Κοινή, Ατομική Μερίδα) Η αντίστοιχη χρέωση ομολογιών 0,015%
Μεταφορά από Ατομική προς Κοινή Μερίδα	Ανά κίνηση προς χειριστή	0,01% επί της μεταφερόμενης αξίας με ελάχιστη χρέωση 10€ & μέγιστη 100€ ανά κίνηση.
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.

3) ΛΟΙΠΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

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.

4) ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΚΟΣΤΟΣ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ - ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ

Βάση ισχύουσας κάθε φορά απόφασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.

Επιπλέον ετήσιο πάγιο ποσό 20,40 € για επενδυτικούς λογαριασμούς της ημεδαπής το οποίο χρεώνεται 10,20 € ανά εξάμηνο εκάστου έτους

II. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ - ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ & ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ETFs) ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ 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 35€	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.

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

III. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

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

IV. 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.

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.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις χρεώσεις μπορείτε να επικοινωνείτε με την εταιρία στο 210 3363800

8) ΤΡΟΠΟΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ & ΤΡΟΠΟΙ ΔΙΑΒΙΒΑΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η επίσημη γλώσσα επικοινωνίας με την Εταιρεία είναι η ελληνική, οπότε τόσο το σύνολο των εγγράφων και πληροφοριών που θα αποστέλλονται από την Εταιρεία, όσο και οποιαδήποτε περαιτέρω επικοινωνία μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη θα είναι στην ελληνική γλώσσα.

Ωστόσο, η επικοινωνία με την Εταιρεία είναι δυνατή κατόπιν σχετικής συμφωνίας μεταξύ αυτής και του Πελάτη και στην αγγλική γλώσσα.

Για τη διασφάλιση της επικοινωνίας και της ταχείας εξυπηρέτησης των Πελατών της η Εταιρεία διαθέτει τα εξής μέσα::

Για επικοινωνία μέσω τηλεφώνου στον αριθμό: 210 3363800.

Για ηλεκτρονική επικοινωνία στη διεύθυνση: www.axonsec.gr

Για επικοινωνία μέσω Fax: 210 3243903

Οι Πελάτες μπορούν, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη σύμβαση, να διαβιβάσουν τις εντολές τους μέσω του παραπάνω τηλεφώνου, fax, γραπτής επιστολής, ηλεκτρονικά (πλατφόρμα εκτέλεσης συναλλαγών) καθώς και απευθείας στα γραφεία της Εταιρείας.

9) ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ

Η εταιρία δέχεται τα παράπονα των πελατών της αναφορικά με θέματα που σχετίζονται με τις υπηρεσίες που παρέχει είτε τηλεφωνικά στο 210 3363800, είτε με έγγραφη αναφορά στα γραφεία της.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει, σύμφωνα με τον κανονισμό λειτουργίας της, στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών και Αντιμετώπισης Παραπόνων την αρμοδιότητα να εξετάζει τυχόν παράπονα του Πελάτη σε σχέση με την παροχή από την Εταιρεία επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών. Το Τμήμα αυτό θα απαντά επί των παραπόνων του Πελάτη προφορικά ή εγγράφως σε εύλογο χρονικό διάστημα. Ο Πελάτης δύναται σε κάθε περίπτωση να απευθύνεται στο Μεσολαβητή Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη για τον τρόπο λειτουργίας του Μεσολαβητή

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ & ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΠΕΛΑΤΗ

1. Εφόσον ρητώς, ειδικώς και εγγράφως συμφωνηθεί μεταξύ των μερών η παροχή επενδυτικών συμβουλών ή η παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου από την Εταιρεία στον Πελάτη, ο Πελάτης υποχρεούται να παρέχει στην Εταιρεία όλες τις πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με την οικονομική του κατάσταση, τους στόχους της επένδυσης, τις γνώσεις και την εμπειρία του σε σχέση με το χρηματοπιστωτικό μέσο ή την υπηρεσία που παρέχεται ή ζητείται, ώστε η Εταιρεία να προβεί στην αξιολόγηση της καταλληλότητας των υπηρεσιών αυτών για τον Πελάτη. Περαιτέρω, όταν η Εταιρεία παρέχει στον Πελάτη υπηρεσίες εκτός της παροχής επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, καθώς και εκτός εκείνων που μνημονεύτηκαν ανωτέρω και διέπονται από την παρούσα, αλλά απαιτείται για την παροχή αυτών των υπηρεσιών υπογραφή ξεχωριστής σύμβασης πέραν της παρούσας, η Εταιρεία αξιολογεί τη συμβατότητα του Πελάτη με τη συγκεκριμένη υπηρεσία. Την ίδια ενέργεια διεξάγει η Εταιρεία και σε περίπτωση όπου προσφέρεται ή ζητείται η κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό του Πελάτη επί χρηματοπιστωτικών μέσων που δε συγκαταλέγονται στα μη-σύνθετα.

2. **Αξιολόγηση συμβατότητας.** Η Εταιρεία εξετάζει τις πληροφορίες που της παρέχονται από τον Πελάτη και αξιολογεί τη συμβατότητα μιας επενδυτικής υπηρεσίας, μιας συγκεκριμένης συναλλαγής ή ενός συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου σε σχέση με τον Πελάτη, κρίνοντας το επίπεδο εμπειρίας και γνώσης που αυτός διαθέτει προκειμένου να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει το συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν, η συγκεκριμένη συναλλαγή ή η συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία που του παρέχει η Εταιρεία ή που αιτείται ο Πελάτης.

3. **Αξιολόγηση καταλληλότητας.** Η Εταιρεία συλλέγει κατάλληλες πληροφορίες από τον Πελάτη μέσω του ερωτηματολογίου προκειμένου να κατανοήσει τα βασικά δεδομένα του Πελάτη και να σχηματίσει εύλογη πεποίθηση ότι, λαμβανομένης υπόψη της φύσης και της έκτασης της παρεχόμενης υπηρεσίας, συγκεκριμένη συναλλαγή που προτείνει στο πλαίσιο παροχής

επενδυτικών συμβουλών, ή που καταρτίζει στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου, : **α)** είναι σύμφωνη με του επενδυτικούς στόχους του Πελάτη, **β)** ο Πελάτης έχει την οικονομική δυνατότητα να αναλάβει το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων, **γ)** ο Πελάτης διαθέτει την αναγκαία εμπειρία και γνώση ώστε να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχονται στην προτεινόμενη συναλλαγή ή στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

4. Σε περίπτωση που ο Πελάτης έχει ενταχθεί (βάσει πλήρωσης προϋποθέσεων και όχι κατόπιν δικού του αιτήματος) στην κατηγορία των επαγγελματιών πελατών, θεωρείται ότι διαθέτει την αναγκαία πείρα και γνώση για τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει ενταχθεί στην κατηγορία των επαγγελματιών πελατών και επιπλέον, είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχονται σε αυτά. Ωστόσο η Εταιρεία, ενθαρρύνει και τους επαγγελματίες πελάτες στη συμπλήρωση του ερωτηματολογίου.

5. Οι αξιολογήσεις συμβατότητας και καταλληλότητας στις οποίες προβαίνει η Εταιρεία είναι πιθανόν να οδηγήσουν σε συμπεράσματα διαφορετικά από τα αναμενόμενα εκ μέρους του Πελάτη, ή να καταδείξουν ασυμβατότητα ή/και μη-καταλληλότητα του Πελάτη σε σχέση με τις υπηρεσίες, τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις συναλλαγές που ο ίδιος επιθυμεί να διεξάγει μέσω της Εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη για τα αποτελέσματα της αξιολόγησης, αιτιολογεί την κρίση της και προτείνει στον Πελάτη εκείνες τις υπηρεσίες/συναλλαγές/χρηματοπιστωτικά μέσα που θεωρεί συμβατά ή κατάλληλα, ανά περίπτωση, για τον Πελάτη. Η Εταιρεία δε φέρει ευθύνη για τυχόν ζημία του Πελάτη συνεπεία των συναλλαγών που δεν πραγματοποιήθηκαν καιτοι είχαν ζητηθεί, από τον Πελάτη.

6. Συμπλήρωση ερωτηματολογίου. Ο Πελάτης ενθαρρύνεται στη συμπλήρωση ερωτηματολογίου με αποκλειστικό σκοπό τη βέλτιστη δυνατή εξυπηρέτηση, την προστασία και την προαγωγή των συμφερόντων του Πελάτη. Με τη συμπλήρωσή του, ο Πελάτης προσδιορίζει τις επενδυτικές του ανάγκες και επιδιώξεις, αποκαλύπτει το επενδυτικό του προφίλ και συμβάλλει καθοριστικά στον εντοπισμό των καλύτερων για αυτόν δυνατών επενδυτικών προτάσεων, σε συνάρτηση πάντοτε με τις ειδικές συνθήκες που επικρατούν κάθε στιγμή στις χρηματοοικονομικές αγορές.

Συνίσταται στον Πελάτη να απαντήσει στις ερωτήσεις με ακρίβεια, δηλώνοντας ότι θα ειδοποιήσει άμεσα την Εταιρεία σε περίπτωση αλλαγής οποιασδήποτε εκ των πληροφοριών που παρέχει με το σχετικό ερωτηματολόγιο.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1
ΜΕΣΟ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΠΕΛΑΤΗ

Προς την
ΑΧΟΝ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ
Σταδίου 48
Αθήνα, 10564
Υπόψη Τμήματος Εξυπηρέτησης Πελατών

ΔΗΛΩΣΗ

Με την παρούσα ο υπογράφων

.....(ονοματεπώνυμο) με ΑΔΤ
..... και κωδικό πελάτη

I. Δηλώνω ότι συμφωνώ όπως η Α.Ε.Π.Ε.Υ μου αποστέλλει οποιαδήποτε πληροφορία ή ενημέρωση προβλέπεται από το νόμο 3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες κανονιστικές αποφάσεις και ιδίως τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μέσω

α. ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) στην ηλεκτρονική διεύθυνση

..... ή και

β. μέσω τηλεομοιοτυπίας (fax) στον αριθμό με οποιονδήποτε εκ των ανωτέρω τρόπων, κατ' επιλογή της Εταιρίας σας, εφόσον συντρέχει περίπτωση.

II. Δηλώνω ότι έλαβα γνώση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών της εταιρείας και παρέχω τη συναίνεσή μου σε αυτή.

III. Ειδικώς ως προς τις ουσιώδεις πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση εντολών μου, που οφείλει η Εταιρία σας να μου παρέχει αμέσως μετά την κατάρτιση των συναλλαγών εις εκτέλεση των εντολών μου σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 1 (α) της υπ' αριθμ.1/452/1.11.2007 απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επιθυμώ

όπως η εν λόγω ειδοποίηση μου αποστέλλεται, κατ' επιλογή της Εταιρίας σας εφόσον συντρέχει περίπτωση,

α. μέσω μηνύματος (sms) σε κινητό τηλέφωνο στον αριθμό ή και

β. κατά τον τρόπο που ορίζω ανωτέρω υπό I (α ή β).

Σε περίπτωση αλλαγής οποιαδήποτε από τις παραπάνω πληροφορίες φέρω την ευθύνη ενημέρωσης της Α..Ε.Π.Ε.Υ.

Αθήνα,

Ο Πελάτης

.....

.....

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΤΙΚΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΦΥΣΙΚΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ(*)

- 1. Υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών & Παρεπόμενων Υπηρεσιών**, με θεώρηση του γνησίου της υπογραφής του Πελάτη από αστυνομική ή δημόσια αρχή. Η θεώρηση του γνησίου της υπογραφής του Πελάτη δεν απαιτείται, εφόσον ο Πελάτης υπογράψει τη Σύμβαση στους χώρους των γραφείων της Εταιρείας και το γνήσιο της υπογραφής του βεβαιώνεται από εξουσιοδοτημένο προς τούτο στέλεχος της Εταιρείας.
- 2. Ταυτότητα ή Διαβατήριο του Πελάτη**. Φωτοτυπία των δύο όψεων.
- 3. Τραπεζικό βιβλιάριο του Πελάτη**. Φωτοτυπία της πρώτης σελίδας.
- 4. Εκκαθαριστικό σημείωμα οικονομικής εφορίας**. Φωτοτυπία.
- 5. Πρόσφατος λογαριασμός ΔΕΚΟ, ή οποιοδήποτε άλλο έντυπο για την πιστοποίηση της διεύθυνσης κατοικίας**. Φωτοτυπία.
- 6. Έντυπα ΣΑΤ** : «Αίτηση Δημιουργίας Μεριδας και Λογαριασμού Αξιών» ή «Εξουσιοδότηση Χρήσης», αναλόγως εάν ο Πελάτης δημιουργεί για πρώτη φορά μερίδα και λογαριασμό στο ΣΑΤ ή εάν διαθέτει ήδη.

(*): Στην περίπτωση όπου ο Πελάτης αποτελεί νομικό πρόσωπο, λαμβάνει από το Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών της Εταιρείας λεπτομερή κατάλογο με τα δικαιολογητικά που απαιτούνται για τη δημιουργία χρηματιστηριακού λογαριασμού, όπως αυτός ισχύει κάθε φορά αναλόγως της συγκεκριμένης εταιρικής μορφής που έχει ο Πελάτης.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ : *i)* Εκτός του υπ. αριθμ. 1. εντύπου ανωτέρω, δεν απαιτείται θεώρηση του γνησίου της υπογραφής του Πελάτη σε κανένα από τα υπόλοιπα. *ii)* Για οποιαδήποτε αλλαγή στα προσωπικά στοιχεία του Πελάτη, απαιτείται άμεση, έγγραφη ενημέρωση της Εταιρείας. *iii)* Η αλλαγή ήδη καταχωρημένου τραπεζικού λογαριασμού, απαιτεί υπεύθυνη δήλωση.