



ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

MiFID II

Δεκέμβριος 2021

Η AXON ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ ΕΠΟΠΤΕΥΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Αριθμ. Αδείας : 2/61/20-11-1990)

έλαβαν χώρα οι παρακάτω ενέργειες πληροφόρησης:
ΠΑΡΟΧΗ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ
(Βάσει της Οδηγίας MiFID II για τις αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων)

επί των εξής θεμάτων :

1) ΕΙΣΑΓΩΓΗ-ΟΡΙΣΜΟΙ-ΣΚΟΠΟΣ

Στις 15 Μαΐου 2014 εκδόθηκε η Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων, η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με τον ν. 4514/2018, με ισχύ από την 03.01.2018.

Ο ν. 4514/2018, ο Νόμος, ο Κανονισμός (ΕΕ) 600/2014 (γνωστός ως MiFIR) και οι κατ' εξουσιοδότηση αυτών Ευρωπαϊκοί Κανονισμοί και σχετικές αποφάσεις και κατευθύνσεις των εποπτικών αρχών αποτελούν το νέο πλαίσιο που διέπει την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

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

Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής «η Εταιρεία») υιοθετεί και συμμορφώνεται με τους κανόνες και τις αρχές που επιβάλλονται με το ως άνω νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, εφαρμόζοντας τις αναγκαίες πολιτικές και διαδικασίες.

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

2) ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ

2.1 Πληροφορίες σχετικά με την Εταιρεία:

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

ΑΦΜ: 094318398

ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η: 708201000

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ:

ΕΔΡΑ: Σταδίου 48, Αθήνα Τ.Κ. 10564

E-mail: main@axonsec.gr

Τηλέφωνο: 2103363800

FAX: 2103243903

Website: www.axonsec.gr

Μέλος: [X.A](#)

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

2.2 Τρόποι και μέσα επικοινωνίας

Ως επίσημη γλώσσα επικοινωνίας μεταξύ της Αχον Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ και των Πελατών της έχει οριστεί η ελληνική. Στις περιπτώσεις, ωστόσο, που απευθύνονται σε πρόσωπα, τα οποία δεν κατανοούν την ελληνική γλώσσα χρησιμοποιείται η αγγλική γλώσσα και ορολογία. Σημειώνεται ότι τόσο το παρόν όσο και όλα τα συμβατικά έγγραφα που καταρτίζονται μεταξύ της Αχον Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ και των Πελατών της αφετέρου έχουν συνταχθεί στην ελληνική γλώσσα. Μόνο τα συμβατικά κείμενα που είναι συντεταγμένα στην ελληνική γλώσσα είναι δεσμευτικά.

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

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

Αναλυτικά η Πολιτική καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών της Εταιρείας παρατίθεται στο Παράρτημα II της παρούσας.

2.3 Παρεχόμενες επενδυτικές και Παρεπόμενες Υπηρεσίες

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

Η Λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών με σκοπό την κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών.
- Διαχείριση Χαρτοφυλακίου.
- Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών.
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.
- Φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφυλακής και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων.
- Παροχή πιστώσεων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους και την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών συμβουλών.
- Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.

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

2.5 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Η πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η Εταιρεία, επισυνάπτεται στο παράρτημα Ι της παρούσας ενημέρωσης.

3) ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

3.1 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ (ΦΥΣΗ-ΚΙΝΔΥΝΟΙ)

Μετοχές

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

Επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένων Εταιρειών

Ο Πελάτης που πραγματοποιεί συναλλαγές επί μετοχών εταιρειών εισηγμένων προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, ή ΜΟΔ 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 ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ. 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 δύναται 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 αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης περισσότερο και τις υπόλοιπες, λιγότερο.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ομόλογα

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

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

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

Επενδύσεις σε Ομόλογα

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

> Τα ομόλογα διαπραγματεύονται με τιμή βάσης (basis value) το εκατό (100) το οποίο αντιστοιχεί στην ονομαστική αξία του ομολόγου (**par value** ή **face value** ή **nominal value**). Κατά τη διάρκεια ζωής του, το ομόλογο μπορεί να διαπραγματεύεται με τιμή πάνω από την ονομαστική του αξία (100) οπότε διαπραγματεύεται με ανατίμηση (**premium**), ή κάτω από το 100 οπότε το ομόλογο διαπραγματεύεται με έκπτωση (**discount**). Η τιμή των ομολόγων επηρεάζεται σε αρκετά μεγάλο βαθμό από την πιστοληπτική διαβάθμισή τους. Στην αξιολόγηση των εκδοτών ομολόγων υπεισέρχονται διεθνούς κύρους Εξειδικευμένοι Οίκοι Αξιολόγησης - 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.

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

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

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

■ **Ομόλογο με Κυμαινόμενο Κουπόνι (Floating Rate Bond ή Floating Rate Note - FRN):** Είναι ένα ομόλογο με κουπόνι, το οποίο κυμαίνεται σύμφωνα με κάποιο καθορισμένο επιτόκιο αναφοράς (reference rate). Το επιτόκιο ενός Ομολόγου με Κυμαινόμενο Κουπόνι (Floating Rate Note), καθορίζεται ως ένα ποσοστό επί ενός δείκτη της διατραπεζικής αγοράς π.χ. +1% επί του Libor (London Interest Bank Rate). Αν ο δείκτης Libor μειωθεί την ημερομηνία αναπροσαρμογής του επιτοκίου, μειώνεται και το επιτόκιο και το αντίστροφο. Τοπικά, 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.

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

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

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

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

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

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

> **Αξιολόγηση κινδύνων ομολόγων.** Τα ομόλογα υπόκεινται στον κίνδυνο αδυναμίας του εκδότη τους να εκπληρώσει την αρχική και / ή την πληρωμή των τόκων (πιστωτικός κίνδυνος). Επίσης υπόκεινται στη μεταβλητότητα της τιμής εξαιτίας κάποιων παραγόντων όπως η ευαισθησία του επιτοκίου, η αντίληψη της αγοράς για την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη, τη ρευστότητα της αγοράς και άλλους οικονομικούς παράγοντες. Όταν τα επιτόκια ανεβαίνουν, η αξία των εταιρικών χρεογράφων αναμένεται να μειωθεί. Πιο συγκεκριμένα τα χρεόγραφα σταθερού επιτοκίου με μεγάλη διάρκεια αποπληρωμής και χαμηλό κουπόνι είναι πιο ευαίσθητα στις μεταβολές των επιτοκίων σε σύγκριση με τα χρεόγραφα που έχουν μικρότερη διάρκεια αποπληρωμής και υψηλότερα κουπόνια.

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

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

• **Θετικό Σενάριο:** Μείωση των επιτοκίων της αγοράς, αύξηση κερδοφορίας του εκδότη του ομολόγου, αύξηση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του ομολόγου. Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των ομολόγων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων ομολόγων τους.

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

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

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

Έντοκα Γραμμάτια

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

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

Μερίδια ΟΣΕΚΑ

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

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

Επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ (Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες)

> Ο ΟΣΕΚΑ που έχει τη μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου (Α/Κ) είναι ομάδα περιουσίας η οποία αποτελείται από μετρητά, κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς των οποίων τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ' αδιαρέτου σε περισσότερους του ενός

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

Τα Α/Κ μπορεί επίσης να χάνουν χρήματα και επομένως να πέφτει η αξία τους. Η τιμή αγοράς ή πώλησης των μεριδίων Α/Κ μία συγκεκριμένη ημέρα, εξαρτάται από την τιμή κλεισίματος των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων, η οποία υπολογίζεται από την εταιρεία διαχείρισης κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου στο τέλος κάθε εργάσιμης ημέρας και 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. Προσφέρειται 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. Τοπικά η διάρθρωση αυτής της κατηγορίας Α/Κ ακολουθεί κάποιον δείκτη μετοχών όπως S&P 500 ή Hang Seng ή ένα τομέα αγοράς (market sector) όπως η ενέργεια και η τεχνολογία ή εμπορεύματα όπως ο χρυσός και το πετρέλαιο.

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

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

> **Αξιολόγηση κινδύνου σε Αμοιβαία Κεφάλαια.** Ο κίνδυνος ενός αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται από τη σύνθεση του ενεργητικού του, την ακολουθούμενη επενδυτική στρατηγική και την ικανότητα του διαχειριστή να προβεί στις βέλτιστες διαχειριστικές πρακτικές. Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια **δεν προσφέρει 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.

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

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

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

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

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

Παράγωγα

Τα Παράγωγα αποτελούν σύνθετα και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά προϊόντα που βασίζουν την τιμή τους και εξαρτώνται από άλλα βασικά μέσα «υποκείμενα μέσα» (underlying instruments), η συνάρτηση και η σύνθεση των οποίων αποτελούν τα παράγωγα. Τα παράγωγα διαμορφώνονται συνήθως υπό μορφή συμβολαίων μεταξύ των μερών, με τα οποία συμφωνείται η εκπλήρωση των αμοιβαίως αναλαμβανόμενων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία. Η αξία τους διαμορφώνεται βάσει της αξίας των υποκειμένων μέσων, που μπορεί να είναι εμπόρευμα, χρηματοοικονομικός τίτλος, χρηματοοικονομικός δείκτης ή πιστωτικός κίνδυνος. Τα παράγωγα δημιουργούνται με στόχο να επιτρέψουν τη διαχείριση του περιουσιακού στοιχείου στο οποίο βασίζονται.

Η κύρια χρήση των παραγώγων είναι:

- Αντισταθμίση Κινδύνου (Hedging)

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

- Κερδοσκοπία (Speculation)

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

- Εξισορροπητική Κερδοσκοπία (Arbitrage)

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

Τα συνήθη παράγωγα προϊόντα διακρίνονται σε τέσσερις βασικές κατηγορίες:

- συμφωνίες ανταλλαγής (swaps),
- δικαιώματα προαίρεσης (options),
- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και
- προθεσμιακά συμβόλαια (forwards),

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

Επενδύσεις σε Παράγωγα Προϊόντα

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

> **Επενδύσεις σε Συμβόλαια Προαίρεσης.** Δικαίωμα προαίρεσης (Option) είναι το παράγωγο προϊόν (derivative) μέσα από το οποίο ο αγοραστής έχει το δικαίωμα - όχι όμως και την υποχρέωση - να αγοράσει εάν επιθυμεί συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε μια προκαθορισμένη τιμή, είτε σε συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον είτε πριν από αυτή. Διαχωρίζονται σε δικαιώματα αγοράς του υποκείμενου μέσου (Call option) και δικαιώματα πώλησης του υποκείμενου μέσου (Put option). Τα υποκείμενα μέσα είναι χρηματιστηριακοί δείκτες (index option) και μετοχές (stock option). Η χρήση των δικαιωμάτων έχει σαν σκοπό την αντισταθμίση 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 πρόβλεψη, 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 περιέχουν 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 ορίσιου, 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. Μετριέται 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 μετοχές με σκοπό να τις πουλήσει στη spot αγορά, πρέπει να είναι ενήμερος ότι οι μετοχές που δανεισθήκε μπορεί να ζητηθεί να επιστραφούν ανά πάσα στιγμή. Ο κίνδυνος σε αυτή την περίπτωση προκύπτει από την πιθανότητα η τιμή της μετοχής στην spot αγορά τη στιγμή αγοράς ενδέχεται να είναι υψηλότερη από την τιμή στην οποία έχει πουληθεί.

Σε περίπτωση που ο επενδυτής έχει επιλέξει να δανειστεί μετοχές, θα πρέπει να είναι ενήμερος ότι όταν ζητήσει την επιστροφή των μετοχών, αυτές ενδέχεται να του επιστραφούν τμηματικά, σε μια περίοδο μερικών ημερών. Ο κίνδυνος προκύπτει από την ενδεχόμενη αρνητική διαφορά στην τιμή των μετοχών τη στιγμή που θα επιστραφούν και τις τιμές που είχαν όταν είχε ζητηθεί η επιστροφή τους. Σε περίπτωση που ο επενδυτής πουλάει ΣΜΕ (short futures) που απαιτούν εκκαθάριση μέσω φυσικής παράδοσης ή πουλάει δικαιώματα προαίρεσης χωρίς να έχει στην κατοχή του τα αντίστοιχα υποκείμενα μέσα, αναλαμβάνει τον κίνδυνο να υποστεί δυναμικά απεριόριστες απώλειες, εφόσον η αγορά κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από τις προσδοκίες του. Ιδιαίτερο κίνδυνο εμπεριέχει η περίπτωση πώλησης δικαιωμάτων αγοράς (short call) αμερικάνικου τύπου όπου ο αγοραστής μπορεί να εξασκήσει τα δικαιώματα αυτά οποιαδήποτε στιγμή με αποτέλεσμα ο πωλητής που δεν έχει στην κατοχή του τα αντίστοιχα υποκείμενα μέσα να έχει αναλάβει πολύ υψηλό κίνδυνο με θεωρητικά απεριόριστες απώλειες.

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

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

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

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

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

Επενδύσεις σε Τρίτες Χώρες

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

Η κεφαλαιαγορά των Ηνωμένων Πολιτειών απαρτίζεται από χιλιάδες εταιρείες για τις οποίες η πληροφόρηση και το επίπεδο κινδύνου διαφέρει σημαντικά, αναλόγως της κατηγορίας στην οποία εντάσσεται κάθε εταιρεία. Μέσω της Εταιρείας, ο Πελάτης έχει πρόσβαση σε όλες σχεδόν τις οργανωμένες αγορές και εξωχρηματιστηριακές 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. Στις OTC Markets (Over-the-Counter Markets) εφαρμόζονται ελαστικότερα κριτήρια ως προς την διαπραγμάτευση μετοχών εταιρειών, συγκριτικά με τα κριτήρια που εφαρμόζονται στην προαναφερθείσα κατηγορία. Οι συναλλαγές στις αγορές αυτές εμπεριέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο και περισσότερες ευκαιρίες για γρήγορα κέρδη (ή γρήγορες απώλειες). Οι μετοχές έχουν, μεταξύ άλλων, χαμηλότερη εμπορευσιμότητα, μεγαλύτερες διακυμάνσεις τιμών, μειωμένη πληροφόρηση, λιγότερο έλεγχο, και κατώτερες τιμές από αυτών που διαπραγματεύονται σε οργανωμένα χρηματιστήρια και οργανωμένες αγορές. Οι διαμεσολαβητές στις αγορές αυτές διενεργούν πράξεις επί των μετοχών με τη μορφή του Ειδικού Διαπραγματευτή (market maker) λόγω της χαμηλής εμπορευσιμότητας. Οι δύο κύριες αγορές που εμπεριέχουν τέτοιες μετοχές γνωστές και ως "penny stocks" είναι οι OTC Bulletin Board (OTC BB) και Pink Sheets.

3.2 ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

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

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

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

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

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

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

ή ακόμα και ανέφικτη. Ο κίνδυνος αυτός είναι περιορισμένος για χρηματοοικονομικά προϊόντα που παρουσιάζουν ιστορικά μεγάλη εμπροσμοτικότητα.

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

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

Κίνδυνος Πρόωρης Αποπληρώσεως (Early Redemption Risk): Είναι ο κίνδυνος που επιχειρούν 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

4) ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ & ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

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

> Το Τμήμα Θεματοφυλακής της Εταιρείας τηρεί αρχεία και λογαριασμούς έτσι ώστε να 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 δικαιοχός 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.

> Λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών που έχουν κατατεθεί σε τρίτο, μπορούν να διαχωριστούν από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στην Εταιρεία και από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στον τρίτο, με τη χρήση λογαριασμών με διαφορετικές ονομασίες στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας.

> Λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα κεφάλαια που έχουν καταθέσει οι πελάτες σε κεντρική τράπεζα, πιστωτικό ίδρυμα ή τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτη χώρα ή σε αναγνωρισμένα αμοιβαία κεφάλαια

διαχείρισης διαθεσίμων κατέχονται σε λογαριασμό ή λογαριασμούς χωριστούς από τυχόν άλλους λογαριασμούς που χρησιμοποιούνται για την κατοχή κεφαλαίων που ανήκουν στην Εταιρεία.

> Θεοπίζει επαρκείς οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, ελλειπών τήρησης αρχείου ή αμέλειας.

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

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

4.1 Τήρηση κεφαλαίων Πελάτη. Τα κεφάλαια του Πελάτη κατατίθενται σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επί ονόματι της Εταιρείας και για λογαριασμό των Πελατών της. Τα συνεργαζόμενα πιστωτικά ιδρύματα (της Ελλάδας ή του εξωτερικού) επιλέγονται με κριτήρια την αξιοπιστία, τη φερεγγυότητα, το μέγεθος και τη φήμη τους, καθώς επίσης και με βάση το βαθμό εξειδίκευσης των αναγκών των Πελατών, την ποιότητα της συνεργασίας, το κόστος τήρησης των λογαριασμών, την απόδοσή τους καθώς και τυχόν νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή κεφαλαίων πελατών και θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών. 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. Η Εταιρεία μπορεί επίσης να καταθέτει κεφάλαια πελατών σε κεντρική τράπεζα και αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων. Στην τελευταία αυτή περίπτωση ο Πελάτης θα πρέπει να δίνει τη ρητή συγκατάθεσή του αφού θα έχει ενημερωθεί ότι τα κεφάλαια που τοποθετούνται σε αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων δεν θα κατέχονται σύμφωνα με τις νομοθετικές απαιτήσεις για τη διασφάλιση των κεφαλαίων των πελατών.

> 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 (extract).

> Ενεργώντας 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 καθέναν εκ των οποίων κατά τη λήξη κάθε τέτοιας τοποθέτησης, πιστώνεται την απόδοση που του αναλογεί από την εκάστοτε τοποθέτηση σύμφωνα με το ποσό συμμετοχής του σε αυτή και το ύψος της απόδοσης κάθε τέτοιας τοποθέτησης. Για την παροχή αυτής της υπηρεσίας η Εταιρεία 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.

> Σύμφωνα με την υφιστάμενη Ελληνική νομοθεσία περί του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), από την εγγύηση καλύπτεται ο πραγματικός δικαιούχος, εφόσον το πρόσωπο αυτό ορίζεται ή δύναται να οριστεί πριν από την ημερομηνία κατά την οποία μία κατάθεση καθίσταται μη διαθέσιμη. Σε περίπτωση πολλών πραγματικών δικαιούχων, για την εφαρμογή του καλυπτόμενου ορίου των εκατό χιλιάδων (100.000) Ευρώ ως ανώτερο όριο αποζημίωσης για καλυπτόμενες καταθέσεις του ίδιου καταθέτη σε πιστωτικό ίδρυμα που καλύπτεται από το ΤΕΚΕ, λαμβάνεται υπόψη το μερίδιο που αναλογεί στον καθένα με βάση τις νόμιμες ή συμβατικές ρυθμίσεις που διέπουν τη διαχείριση των κατατεθέντων ποσών.

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

4.2 Τήρηση χρηματοπιστωτικών μέσων Πελάτη. Το Τμήμα Θεματοφυλακής διεξάγει συνεχείς ελέγχους και συμφωνίες των τηρούμενων στην Εταιρεία στοιχείων με τα αντιστοίχως καταχωρημένα στο Σύστημα Άυλων 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 έναντι του Πελάτη 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 Εταιρεία επιδεικνύει τη δέουσα ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή, τον διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του τρίτου και των ρυθμίσεων για την κατοχή και φύλαξη των εν λόγω χρηματοπιστωτικών μέσων. Λαμβάνει δε υπόψη την εξειδίκευση, τη φήμη στην αγορά του τρίτου καθώς και τυχόν νομικές απαιτήσεις που σχετίζονται με την κατοχή των χρηματοπιστωτικών μέσων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών. Η Εταιρεία καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών της σε τρίτο, μόνον σε δικαιοδοσία, όπου η φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία και ο τρίτος υπόκειται σε συγκεκριμένη ρύθμιση και εποπτεία. 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 επιχείρηση επενδύσεων 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 δικαίωτο της χώρας αυτής. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία δε φέρει ευθύνη για πράξεις και παραλήψεις των

συνεργαζόμενων με αυτήν επιχειρήσεων. Η Εταιρεία δεν καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελατών σε τρίτο εγκατεστημένο σε τρίτη χώρα η οποία δεν ρυθμίζει κανονιστικά την κατοχή και φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου, εκτός εάν πληρούνται μια από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) η φύση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών που συνδέονται με αυτά απαιτεί την κατάθεσή τους σε τρίτο εγκατεστημένο σε αυτή την τρίτη χώρα,

(β) τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται για λογαριασμό επαγγελματία πελάτη και ο πελάτης έχει ζητήσει εγγράφως από την ΑΕΠΕΥ να τα καταθέσει σε τρίτο εγκατεστημένο σε αυτή την τρίτη χώρα.

Κατά το χρόνο σύνταξης του παρόντος, συνεργαζόμενες τραπεζικές εταιρείες που λειτουργούν ως θεματοφύλακες τίτλων Πελατών της Εταιρείας είναι η Eurobank Ergasias, η Τράπεζα Πειραιώς και η Εθνική Τράπεζα. Η Εταιρεία επιφυλάσσει για οποιαδήποτε μελλοντική συνεργασία με άλλους θεματοφύλακες ή για διακοπή οποιασδήποτε από τις ήδη υφιστάμενες.

4.3.Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών

Η χρησιμοποίηση από την Εταιρεία χρηματοπιστωτικών μέσων που ανήκουν σε Πελάτη, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου Πελάτη, για οποιοδήποτε λόγο και, ιδίως, για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων μπορεί να πραγματοποιηθεί μόνο κατόπιν σύναψης ειδικής, έγγραφης και ρητής συμφωνίας με τον Πελάτη καθώς ο Πελάτης πρέπει να έχει δώσει προηγουμένως ρητή συγκατάθεση για χρησιμοποίηση των μέσων με συγκεκριμένους όρους και η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του Πελάτη περιορίζεται στους συγκεκριμένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο Πελάτης. 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. Επίσης, η Εταιρεία δε συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό του Πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό που τηρείται από τρίτο, ή δε χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της Εταιρείας χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται σε τέτοιο λογαριασμό, παρά μόνον εάν πληρούνται, επιπλέον εκείνων που αναφέρονται παραπάνω, η προϋπόθεση κάθε πελάτης, χρηματοπιστωτικά μέσα του οποίου κατέχονται από κοινού σε συλλογικό λογαριασμό, να έχει δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή του, όπως αναφέρεται παραπάνω. Η Εταιρεία δηλώνει ότι θα προβεί σε μία τέτοια ενέργεια μόνο εάν έχει θεσπίσει συστήματα και ελέγχους που διασφαλίζουν ότι χρησιμοποιούνται κατ' αυτό τον τρόπο μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες που έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή τους.

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

> Τόσο σε περιπτώσεις χρησιμοποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων Πελατών, όσο και σε περιπτώσεις τήρησης αυτών σε συλλογικό λογαριασμό, η Εταιρεία 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.

4.4 Τήρηση αρχείων χρηματοπιστωτικών μέσων & κεφαλαίων Πελάτη. Σε κάθε περίπτωση φύλαξης χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων Πελάτη από την Εταιρεία, τα Τμήματα Θεματοφυλακής και Λογιστηρίου μεριμνούν αντιστοίχα 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 διασφαλίζεται η ακρίβεια και ιδίως η αντιστοιχία των αρχείων και λογαριασμών με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό πελατών καθώς και να μπορούν να χρησιμοποιούνται ως διαδρομή ελέγχου (audit trail).
- 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 αντιστοίχων τηρουμένων λογαριασμών σε θεματοφύλακα. Σε κάθε περίπτωση που επιβάλλεται από τη φύση των διενεργούμενων εργασιών (π.χ. διακανονισμός συναλλαγών σε παράγωγα, κινήσεις τραπεζικών λογαριασμών κ.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.

4.5 Ενημέρωση πελάτη όσον αφορά την κατοχή χρηματοπιστωτικών μέσων

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

5) ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΠΕΛΑΤΗ ΓΙΑ ΚΟΣΤΟΙ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

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

Περιεχόμενο ενημέρωσης

Στον πελάτη παρέχεται ως ενημέρωση:

α) Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεις που χρεώνονται από την Εταιρεία ή από άλλα μέρη, στην περίπτωση που ο Πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά, για την επενδυτική υπηρεσία (τις επενδυτικές υπηρεσίες) και/ή παρεπόμενες υπηρεσίες παρεχόμενες στον πελάτη. Όταν η Εταιρεία προτείνει ή διαθέτει στον Πελάτη υπηρεσίες που παρέχονται από άλλη επιχείρηση, αθροίζει τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών της με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών που παρέχονται από την άλλη επιχείρηση. Οι πληρωμές τρίτων μερών, εισπραττόμενες από την Εταιρεία σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε πελάτη, αναφέρονται χωριστά και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό.

β) Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων, ως άθροισμα.

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

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

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει αναλυτικότερη ενημέρωση κατόπιν αιτήματός του.

Εκ των προτέρων πληροφόρηση για το κόστος των χρηματοπιστωτικών μέσων:

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

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

β) όταν η Εταιρεία πρέπει να παρέχει στον Πελάτη έγγραφα βασικών πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών για επενδυτές που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP) όσον αφορά τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, σύμφωνα με την οικεία ενωσιακή νομοθεσία.

Ετήσια περιοδική πληροφόρηση:

Η Εταιρεία παρέχει επίσης ετήσια πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε περίπτωση που έχει προτείνει ή διαθέσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή έχει παράσχει στον πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές και διατηρεί ή διατηρούσε σταθερή σχέση με τον Πελάτη

στη διάρκεια του έτους. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η Εταιρεία μπορεί κατά τη διακριτική της ευχέρεια να παρέχει στον Πελάτη την ως άνω συνολική πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των επενδυτικών υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχει στον Πελάτη.

5.1 ΠΕΡΙΟΔΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ

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

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

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

6) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΩΝ

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 4514/2018 και την Κατ' Εξουσιοδότηση Οδηγία 2017/593, ως αντιπαροχή θεωρείται οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια που καταβάλλεται ή εισπράττεται ή μη χρηματικό όφελος που παρέχεται ή λαμβάνεται από τρίτο πρόσωπο πλην του Πελάτη για λογαριασμό του Πελάτη στο πλαίσιο παροχής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας σε πελάτες.

Τρίτο πρόσωπο νοείται κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο πλην των υπαλλήλων της Εταιρείας, των συνδεδεμένων αντιπροσώπων της, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο, οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο της Εταιρείας (που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ή ασκούν επενδυτική δραστηριότητα).

Κατά τη διαδικασία παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, πλην της διαχείρισης χαρτοφυλακίου και της παροχής ανεξάρτητης επενδυτικής συμβουλής, η Εταιρεία μπορεί να καταβάλει ή να δέχεται αμοιβές, προμήθειες ή μη χρηματικά οφέλη προς ή από τρίτο μέρος (εκδότη- άλλο διαμεσολαβητή αγοράς), όπου αυτό επιτρέπεται από το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, μόνον εφόσον η καταβολή ή η εισπραξη τους έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της

ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη και δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών της.

Μια Αντιπαροχή θεωρείται ότι έχει σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχόμενης υπηρεσίας, εάν ισχύουν όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α) δικαιολογείται από την παροχή πρόσθετης υπηρεσίας ή υπηρεσίας υψηλότερου επιπέδου στον Πελάτη ανάλογης με το επίπεδο της Αντιπαροχής που λαμβάνεται, όπως, ενδεικτικώς, η παροχή προσβάσεως σε ανταγωνιστική τιμή σε ευρύ φάσμα Χρηματοπιστωτικών Μέσων που είναι πιθανόν να καλύψουν τις ανάγκες του Πελάτη, β) δεν ωφελεί άμεσα τον αποδέκτη της Αντιπαροχής, τις μετοχές του ή τους υπαλλήλους του χωρίς από όφελος για τον Πελάτη, γ) δικαιολογείται από την παροχή ενός εν εξελίξει οφέλους στον Πελάτη σε σχέση με μια εν εξελίξει Αντιπαροχή. Μια Αντιπαροχή δεν θεωρείται αποδεκτή εάν η παροχή των σχετικών υπηρεσιών προς τον Πελάτη είναι μεροληπτική ή στρεβλωμένη ως αποτέλεσμα της Αντιπαροχής.

Η Εταιρεία κατέχει αποδεικτικά στοιχεία ότι οποιαδήποτε αντιπαροχή που καταβάλλεται ή εισπράττεται έχει σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον Πελάτη:

- τηρώντας εσωτερικό κατάλογο με όλες τις αντιπαροχές που εισπράττονται από τρίτο σε σχέση με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, και

καταγράφοντας τον τρόπο με τον οποίο οι αντιπαροχές που καταβάλλονται ή εισπράττονται, ή που ενδέχεται να χρησιμοποιηθούν, βελτιώνουν την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχονται στους σχετικούς πελάτες και τα μέτρα που λαμβάνονται προκειμένου να μη θιγεί το καθήκον της Εταιρείας να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της. Η Εταιρεία λαμβάνει αποδεκτά ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη εφόσον αυτά είναι εύλογα, αναλογικά και τέτοιας κλίμακας ώστε να είναι απίθανο να επηρεάσουν τη συμπεριφορά της με οποιονδήποτε τρόπο που είναι επιζήμιος για τα συμφέροντα του οικείου Πελάτη.

Η Εταιρεία δύναται να λαμβάνει ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη μόνο αν είναι:

- Πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία, γενικής φύσεως ή εξατομικευμένα, ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες ενός μεμονωμένου Πελάτη.
- Γραπτό υλικό από τρίτο που ανατίθεται και πληρώνεται από εταιρικό εκδότη ή δυνητικό εκδότη για να προωθήσει μια νέα έκδοση από την εταιρεία, ή όταν η τρίτη επιχείρηση έχει διοριστεί συμβατικά και πληρωθεί από τον εκδότη για την παραγωγή του εν λόγω υλικού σε συνεχή βάση, υπό την προϋπόθεση η σχέση να γνωστοποιείται σαφώς στο υλικό και το υλικό να είναι διαθέσιμο σε οποιαδήποτε επιχείρηση επενδύσεων επιθυμεί να το λάβει ή στο ευρύ κοινό.
- Συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκδηλώσεις κατάρτισης σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας.
- Φιλοξενία εύλογης αξίας deminimis (ήσσονος σημασίας), όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων κατάρτισης που αναφέρονται στο αμέσως προηγούμενο σημείο.
- Άλλα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη τα οποία κρίνονται ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε Πελάτη και, λαμβάνοντας υπ' όψιν το συνολικό ύψος των οφελών που παρέχονται από μια οντότητα ή ομάδα οντοτήτων, είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε είναι απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση μιας επιχείρησης επενδύσεων να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη.

Ενδεικτικά, η Εταιρεία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αντιπαροχές από τρίτους ώστε να:

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

Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία προβαίνει σε γνωστοποίηση προς τον πελάτη της ύπαρξης, της φύσης και του ποσού ή της μεθόδου υπολογισμού της αμοιβής ή της προμήθειας που καταβάλλεται ή εισπράττεται ή του σχετικού οφέλους, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο οικείο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη θα περιγράφονται με γενικό τρόπο.

Οι εν λόγω αντιπαροχές ή τρόπος υπολογισμού αυτών γνωστοποιούνται στον πελάτη τόσο πριν από τη συναλλαγή όσο και περιοδικά. Η Εταιρεία γνωστοποιεί στον Πελάτη το συνολικό ποσό των προμηθειών και χρεώσεων και του κόστους και των επιβαρύνσεων που βαρύνουν τον Πελάτη και απορρέουν από κάθε συναλλαγή που εκτελεί η Εταιρεία για λογαριασμό του Πελάτη τόσο εκ των προτέρων όσο και σε ετήσια βάση απολογιστικά. Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος δεν είναι διαθέσιμο εκ των προτέρων η Εταιρεία δύναται να στηρίζει την ενημέρωσή της σε εύλογες εκτιμήσεις.

Οι αμοιβές ή οι προμήθειες που καταβάλλονται ή εισπράττονται ή το όφελος, που επιτρέπουν ή είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, όπως έξοδα θεματοφυλακής, έξοδα συναλλαγών, εκκαθάρισης και διακανονισμού, τα θεσμοθετημένα τέλη ή αμοιβές νομικής φύσης και τα οποία δε μπορούν από τη φύση τους να οδηγήσουν σε σύγκρουση με την υποχρέωση της Εταιρείας να ενεργεί με έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον των πελατών της, δεν εμπίπτουν στο πλαίσιο των απαιτήσεων των υπόλοιπων αντιπαροχών.

Η παροχή έρευνας από τρίτους στην Εταιρεία κατά την παροχή διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή άλλες επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε πελάτες δεν θεωρείται αντιπαροχή, αν λαμβάνεται ως αντάλλαγμα για οποιοδήποτε από τα ακόλουθα:

- άμεσες πληρωμές από την Εταιρεία από τους ίδιους πόρους της, ή
- πληρωμές από χωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας που ελέγχεται από την Εταιρεία υπό τον όρο να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις που αφορούν τη λειτουργία του λογαριασμού και αναφέρονται στη νομοθεσία.

Η παροχή έρευνας από τρίτους στην Εταιρεία δεν θεωρείται αντιπαροχή δεδομένου ότι πληρώνεται άμεσα από τους ίδιους πόρους της Εταιρείας.

Η Εταιρεία θα εξετάζει σε κάθε περίπτωση το είδος και τον τύπο της έρευνας που λαμβάνει από τρίτους σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται από τον εκάστοτε λήπτη της έρευνας προκειμένου να διαπιστώνει εάν πρόκειται για γενική πληροφόρηση που θα μπορούσε να θεωρηθεί και αντιπαροχή ήσσονος σημασίας, όπως, για παράδειγμα, όταν οι τρίτοι που την παρέχουν απευθύνονται στο κοινό συνολικά, ή εάν αφορά άλλου είδους ενημέρωση.

6.1 . Γνωστοποίηση αντιπαροχών

Η Εταιρία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αντιπαροχές από τρίτους στις κάτωθι περιπτώσεις:

- > 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 εφομισθεί πριν την παροχή υπηρεσιών και τη διενέργεια συναλλαγών αυτών των περιπτώσεων και, ιδίως, για εκείνες που αφορούν τις συνεργαζόμενες επιχειρήσεις καθώς και το εκάστοτε ισχύον καθεστώς αντιπαροχών.
- > Σε κάθε περίπτωση, ο Πελάτης δύναται να απευθύνεται στην Εταιρεία για επακριβή και λεπτομερή πληροφόρηση επί των αντιπαροχών της Εταιρείας από / και προς τις συνεργαζόμενες επιχειρήσεις.
- > Στις αντιπαροχές δεν περιλαμβάνονται οι καταβολές αμοιβών ή οφέλους που επιτρέπουν ή που είναι αναγκαίες για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών όπως τα τέλη διακανονισμού και τα χρηματιστηριακά τέλη, τα έξοδα φύλαξης, τα ρυθμιστικά τέλη ή τα νομικά έξοδα κτλ.

6.2 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

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

7) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

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

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας επισυνάπτεται ως παράρτημα ΙΙΙ της παρούσας ενημέρωσης.

8) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

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

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

8.1 ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑΣ ΠΕΛΑΤΗΣ

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

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

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

8.2 ΕΠΙΛΕΞΙΜΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ

Ως Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενος ορίζονται οι Επαγγελματίες Πελάτες προς τους οποίους παρέχονται συγκεκριμένα είδη επενδυτικών υπηρεσιών που αφορούν στην εκτέλεση εντολών, στη λήψη ή διαβίβαση τους, καθώς και σε οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με αυτές τις συναλλαγές ή όταν οι πελάτες αυτοί διαπραγματεύονται για ίδιο λογαριασμό. Η κατηγοριοποίηση ως Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενου δεν θίγει το δικαίωμα του Πελάτη να ζητήσει να αντιμετωπιστεί, ως πελάτης του οποίου οι σχέσεις με την Εταιρεία υπόκεινται στις διατάξεις των άρθρων 24, 25, 27 και 28 του Ν. 4514/2018. Η Εταιρεία λαμβάνει από τον Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο ρητή συναίνεση για την κατηγοριοποίησή του αυτή είτε με τη μορφή γενικής συμφωνίας είτε πριν από τη διενέργεια μεμονωμένης συναλλαγής. Όσον αφορά στην κατηγοριοποίηση των αρχών της τοπικής αυτοδιοίκησης, εξαιρούνται από τον κατάλογο των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων και των Επαγγελματιών και κατηγοριοποιούνται ως Ιδιώτες.

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

8.3 ΙΔΙΩΤΗΣ ΠΕΛΑΤΗΣ

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

Οι Ιδιώτες Πελάτες έχουν το υψηλότερο επίπεδο προστασίας.

Στο πλαίσιο συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις του ισχύοντος νομικού και κανονιστικού πλαισίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων η Εταιρεία ζητά από τους πελάτες που ανήκουν στην κατηγορία των «Ιδιωτών» να συμπληρώνουν ειδικό Ερωτηματολόγιο Επενδυτικού Προφίλ.

Το συγκεκριμένο ερωτηματολόγιο έχει σχεδιαστεί με σκοπό να προσδιορίσει το επενδυτικό προφίλ του πελάτη, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι συγκαταλέγεται στους πελάτες των οποίων οι ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και οι στόχοι είναι συμβατοί με συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο/προϊόν.

Τα προφίλ που μπορεί να προκύψουν είναι:

Συντηρητικό

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

Ισορροπημένο

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

Αναπτυξιακό

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

Κατ' εξαίρεση, σε περίπτωση που για οποιονδήποτε λόγο η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να συλλέξει πληροφορίες ώστε να αξιολογήσει το επενδυτικό προφίλ του πελάτη και να τον εντάξει σε προσδιορισμένη αγορά και, βάσει αυτής, να εκτιμήσει τη συμβατότητά του με συγκεκριμένο Χρηματοπιστωτικό Μέσο, η συναλλαγή πραγματοποιείται με αποκλειστική ευθύνη του πελάτη. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία συνιστά στον πελάτη να ανατρέξει στα χαρακτηριστικά των Χρηματοπιστωτικών Μέσων και των αντίστοιχων, συμβατών με αυτά, προσδιορισμένων αγορών.

Η ως άνω διαδικασία σε καμία περίπτωση δε δύναται να εξασφαλίσει το οικονομικό αποτέλεσμα των συναλλαγών που ο πελάτης διενεργεί, ούτε

αποτελεί παροχή εγγύησης εκ μέρους της Εταιρείας αναφορικά με την απόδοσή τους.

8.4 ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΣΤΗΝ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΠΕΛΑΤΩΝ

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

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

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

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

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

(i) είναι σύμφωνη με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου του πελάτη, (ii) είναι τέτοια, ώστε να συμβαδίζει με την οικονομική κατάσταση του πελάτη και ο πελάτης να μπορεί να φέρει το βάρος κάθε σχετικού επενδυτικού κινδύνου που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής ζημιών του πελάτη και

(iii) είναι τέτοια ώστε ο πελάτης να διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

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

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

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

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

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

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

προϊόντων, για τα οποία ο πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης.

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

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

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

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

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

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

(β) δεν είναι υποχρεωμένη να :

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

8.5 ΑΛΛΑΓΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

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

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

Η Εταιρεία μπορεί να αποδεχθεί την αίτηση ενός ιδιώτη πελάτη για κατηγοριοποίησή του ως επαγγελματίας, με την αντίστοιχη παραίτησή του από την υψηλότερη προστασία των κανόνων δεοντολογίας μόνο εάν μια κατάλληλη αξιολόγηση της εξειδίκευσης, της εμπειρίας και των γνώσεων του πελάτη επιτρέπει στην Εταιρεία να πεισθεί σε εύλογο βαθμό ότι, λαμβανομένης υπόψη της φύσης των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών, ο πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του τις συγκεκριμένες επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν. Επιπλέον, ο ιδιώτης πελάτης θα πρέπει να πληροί δύο τουλάχιστον από τα κάτωθι κριτήρια:

- ο πελάτης πραγματοποίησε 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, οριζόμενου ως καταθέσεις μετρητών συν χρηματοπιστωτικά μέσα, υπερβαίνει τις 500.000 ευρώ,
- ο πελάτης κατέχει ή κατείχε επί ένα έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα, η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

Διαδικασία μεταβολής κατηγορίας

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

> Η Εταιρεία εξετάζει το υποβληθέν αίτημα του Πελάτη και επιπλέον ελέγχει την τήρηση όλων των, προαναφερθεισών στην κατηγοριοποίηση πελατών, προϋποθέσεων που πρέπει κατά περίπτωση να πληρούνται. Εφόσον η Εταιρεία 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. Αν πρόκειται περί αιτήματος ιδιώτη Πελάτη για μετάταξή του στην κατηγορία του επαγγελματία, η Εταιρεία διευκρινίζει σε αυτόν γραπτώς την προστασία και τα δικαιώματα αποζημίωσης που ενδέχεται να απολέσει και ο Πελάτης δηλώνει γραπτώς, σε έγγραφο χωριστό από τη σύμβαση ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτής της προστασίας.

> Υπογράφεται μεταξύ των μερών συμφωνία που περιέχει το εύρος της νέας κατηγοριοποίησης σύμφωνα με τους όρους του αιτήματος, τα νέα δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και την ημερομηνία ενεργοποίησης της νέας κατηγοριοποίησης. Οι επαγγελματίες πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην Εταιρεία κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την ταξινόμησή τους. Εάν η Εταιρεία διαπιστώσει με βάση την πληροφόρηση αυτή από τον Πελάτη ότι ο τελευταίος δεν πληροί

τους όρους βάσει των οποίων ταξινομήθηκε ως επαγγελματίας πελάτης, λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα και ιδίως τον ταξινομεί ως ιδιώτη πελάτη και τον ενημερώνει σχετικά.

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

9) ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ

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

10) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΡΗΣΗΣ ΑΡΧΕΙΩΝ

Η παρούσα πολιτική έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 4514/2018 και τον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό 2017/565.

Διατήρηση αρχείων

Τα αρχεία διατηρούνται σε μέσο που επιτρέπει την αποθήκευση των πληροφοριών με τρόπο προσβάσιμο για μελλοντική εξέταση από την αρμόδια αρχή, με μορφή και τρόπο που ικανοποιούν τα ακόλουθα κριτήρια:

- α) οι αρμόδιες αρχές έχουν εύκολα πρόσβαση σε αυτά τα αρχεία και να μπορούν να αναπαράγουν τα βασικά στάδια της επεξεργασίας κάθε συναλλαγής·
- β) είναι δυνατό να διαπιστωθούν εύκολα τυχόν διορθώσεις ή άλλες τροποποιήσεις, καθώς και το περιεχόμενο των αρχείων πριν από τις εν λόγω διορθώσεις ή τροποποιήσεις·
- γ) δεν είναι δυνατό να υποστούν τα αρχεία άλλου είδους παραποίηση ή τροποποίηση·
- δ) επιτρέπουν την τεχνολογία της πληροφορίας ή οποιαδήποτε άλλη αποτελεσματική εκμετάλλευση όταν η ανάλυση των δεδομένων δεν είναι εύκολη λόγω του όγκου και της φύσης αυτών· και
- ε) οι ρυθμίσεις της επιχείρησης συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις τήρησης αρχείων ανεξαρτήτως της τεχνολογίας που χρησιμοποιείται.

Τήρηση αρχείων συναλλαγών και επεξεργασίας εντολών

Αμέσως μετά την εκτέλεση εντολής Πελάτη ή, στην περίπτωση που η Εταιρεία διαβιβάζει εντολές σε άλλο πρόσωπο προς εκτέλεση, μόλις λάβει την επιβεβαίωση της εκτέλεσης της εντολής, η Εταιρεία καταχωρίζει τα απαιτούμενα πληροφοριακά στοιχεία σχετικά με τη συναλλαγή, όπως αυτά προβλέπονται στο Παράρτημα IV του Κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ)2017/565.

Τήρηση αρχείων που αφορούν τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης επενδύσεων και του πελάτη

Τα αρχεία που περιέχουν τα αντίστοιχα δικαιώματα και υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Πελάτη, βάσει συμφωνίας παροχής υπηρεσιών ή τους όρους υπό τους οποίους η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες στον Πελάτη, διατηρούνται τουλάχιστον καθ' όλη τη διάρκεια της σχέσης με τον Πελάτη.

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

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

11) ΟΡΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ

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

12) ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες για την υποβολή, καθώς και για την κατάλληλη και αποτελεσματική διερεύνηση παραπόνων από υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες με σκοπό την επίλυση των διαφορών που ενδέχεται να προκύψουν στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη ότι διαθέτει αρμόδια υπηρεσία για την κατάλληλη και αποτελεσματική διερεύνηση παραπόνων από υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες με σκοπό την επίλυση των διαφορών που ενδέχεται να προκύψουν στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Αναφορικά με τυχόν παράπονά τους, οι υφιστάμενοι/δυνητικοί πελάτες μπορούν να απευθύνονται:

- είτε στο αρμόδιο στέλεχος της Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- είτε στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών:

Στο .210-3363800 ωράριο λειτουργίας 9:00-17:00 ή

Στέλνοντας e-mail στη διεύθυνση: main@axonsec.gr

Η δυνατότητα υποβολής παραπόνων παρέχεται δωρεάν.

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

13) ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

11.1 Αξιολόγηση Καταλληλότητας

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

- πληροί τους επενδυτικούς στόχους του εν λόγω πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου του πελάτη,
 - είναι τέτοια ώστε ο πελάτης να μπορεί να φέρει το βάρος κάθε σχετικού επενδυτικού κινδύνου που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους,
 - είναι τέτοια ώστε ο πελάτης να διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.
- Προκειμένου να πραγματοποιηθεί ο Έλεγχος Καταλληλότητας, η Εταιρεία θα πρέπει να συγκεντρώσει από τον πελάτη, μέσω του σχεδιασμένου Ερωτηματολογίου Καταλληλότητας, πληροφορίες σχετικές με τους τρεις παραπάνω τομείς. Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει τις απαραίτητες πληροφορίες, η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να προσφέρει τις προαναφερθείσες υπηρεσίες.

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

Στην περίπτωση των Επαγγελματιών Πελατών, η Εταιρεία θεωρεί ότι διαθέτουν την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία, προκειμένου να κατανοήσουν τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις υπηρεσίες που τους παρέχονται και για τις οποίες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία αυτή.

Όταν η επενδυτική υπηρεσία συνίσταται στην παροχή επενδυτικών συμβουλών σε επαγγελματία πελάτη του Παραρτήματος II Τμήμα Ι του ν. 4514/2018, επιτρέπεται στην Εταιρεία να θεωρήσει ότι ο πελάτης είναι σε θέση από οικονομική άποψη να αναλάβει κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους.

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

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

11.2 Αξιολόγηση Συμβατότητας

Σύμφωνα με τη MiFID II, τα χρηματοπιστωτικά μέσα διακρίνονται σε δύο κατηγορίες: «πολύπλοκα» και «μη πολύπλοκα». Ακολουθώντας τις απαιτήσεις και τα κριτήρια της νομοθεσίας, η Εταιρεία αντιμετωπίζει ως «μη πολύπλοκα» μέσα: α) Μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών, εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα, β) Μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα, γ) Ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένων χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ εξαιρουμένων αυτών όπου ενσωματώνονται παράγωγα, ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δ) Μετοχές ή Μερίδια σε ΟΣΕΚΑ και ETF εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ, ε) δομημένες καταθέσεις, με την εξαίρεση εκείνων που έχουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου ως προς την απόδοση ή το κόστος της εξόδου από το προϊόν πριν από τη λήξη του, στ) καθώς και άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 57 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565

Ως «πολύπλοκα» χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται ενδεικτικά τα εξής:

Χρεωστικοί τίτλοι με ενσωματωμένο παράγωγο

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

Ενδεικτικά παραδείγματα:

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

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

Ενδεικτικά παραδείγματα:

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

- Αξιόγραφα και εμπορικά χρεόγραφα από τιτλοποίηση περιουσιακών στοιχείων (Asset-backedsecurities και asset-backedcommercialpapers),
- αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων (ResidentialMortgageBackedSecurities – RMBS),
- αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων εμπορικών

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

Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης·

- Πιστοποιητικά (όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 27 της MiFIR)

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

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

Παραδείγματα:

- Ομόλογα στο διηνεκές (perpetualbonds)

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

Παραδείγματα:

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

- ομόλογα καταστροφών

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

Παραδείγματα:

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

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

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

Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού (SPV) όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού

ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή

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

Παραδείγματα:

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

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

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

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

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

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

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση καταβάλλεται μόνο όταν μια ομάδα μέσων ή στοιχείων ενεργητικού επιτύχει καλύτερη επίδοση από έναν συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς· - Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση προσδιορίζεται με συνδυασμό δύο ή περισσότερων δεικτών.

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

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε ο μηχανισμός βάσει του οποίου αποτυπώνεται το επίπεδο τιμής ενός δείκτη στην απόδοση να περιλαμβάνει διάφορα στοιχεία της αγοράς 12 (π.χ. πρέπει να επιτευχθεί ένα ή περισσότερα όρια) ή διάφορες μετρήσεις του δείκτη σε διαφορετικές ημερομηνίες·

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

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

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

Παραδείγματα:

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

δ) η σύμβαση παρέχει στο πιστωτικό ίδρυμα το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας.

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

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

α) σταθερό χρηματικό ποσό·

Παραδείγματα:

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

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

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

Παραδείγματα:

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

γ) σταθερό ποσοστό του κατατεθειμένου ποσού.

Παραδείγματα:

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

Στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός της παροχής επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου) η νομοθεσία MiFID II απαιτεί την πραγματοποίηση Ελέγχου Συμβατότητας πριν την αποδοχή εντολής ενός Ιδιώτη Πελάτη, η οποία περιλαμβάνει κάποιο πολύπλοκο χρηματοπιστωτικό μέσο. Ο Επαγγελματίας Πελάτης επιτρέπεται να θεωρηθεί από την Εταιρεία ότι διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές ή τα είδη συναλλαγών ή προϊόντων για τα οποία ο εν λόγω πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως επαγγελματίας.

Προκειμένου να καταστεί δυνατή η πραγματοποίηση του Ελέγχου Συμβατότητας η Εταιρεία πρέπει να συγκεντρώσει τις απαραίτητες πληροφορίες, ώστε να κατανοήσει τα ουσιώδη δεδομένα του πελάτη και να προσδιορίσει εάν ο πελάτης διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις προκειμένου να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με το προσφερόμενο ή ζητούμενο επενδυτικό προϊόν ή υπηρεσία. Για το σκοπό αυτό, έχει σχεδιαστεί ένα Ερωτηματολόγιο Συμβατότητας, έτσι ώστε να συγκεντρωθούν οι πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και εμπειρία του πελάτη στον τομέα των επενδύσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

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

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

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

- Οι παραπάνω υπηρεσίες συνδέονται με μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Η υπηρεσία παρέχεται με πρωτοβουλία του πελάτη ή του δυναμικού πελάτη.
- Ο πελάτης ή δυναμικός πελάτης έχει ενημερωθεί σαφώς ότι κατά την παροχή της εν λόγω υπηρεσίας η Εταιρεία δεν υποχρεούται να αξιολογήσει την καταλληλότητα του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της παρεχόμενης υπηρεσίας και επομένως ο ίδιος δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία που παρέχουν οι σχετικοί κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς.

14) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΣ

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

Σε περίπτωση μη ανεξάρτητων συμβουλών η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση να αξιολογήσει ένα επαρκώς ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά και τα οποία πρέπει να είναι επαρκώς διαφορετικά ως προς τον τύπο και τους εκδότες τους ή τους παρόχους των προϊόντων, και δύναται να περιορίζεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή παρέχονται από την ίδια την Εταιρεία ή από οντότητες που συνδέονται με στενούς δεσμούς με την Εταιρεία ή από άλλες οντότητες με τις οποίες η Εταιρεία έχει στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις. Κατά την παροχή Επενδυτικών Συμβουλών, η Εταιρεία χορηγεί στον Ιδιώτη Πελάτη έκθεση καταλληλότητας, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον Πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας. Η έκθεση αυτή χορηγείται στον Πελάτη πριν τη διενέργεια της συναλλαγής πλην της περίπτωσης σύμβασης εξ-αποστάσεως εφόσον έχει συναινέσει σχετικά ο Πελάτης στο σχετικό πεδίο της σύμβασης.

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

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

15) ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

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

A. Γενική τιμολογιακή πολιτική

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

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

ΕΙΔΟΣ ΧΡΕΩΣΗΣ	ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Δικαιώματα ΕΤ.ΕΚ.- Μετοχές	Επί αξίας συναλλαγής	0,020%
Δικαιώματα ΕΤ.ΕΚ.- Ομόλογα - Ομολογίες	Επί αξίας συναλλαγής	0,005%
Δικαιώματα συναλλαγών στο Χ.Α	Επί αξίας Πινακιδίου	0,0125%
Εξόδα εντολών	Ανά εντολή	0,06 €
Εξόδα Γνωστοποίησης Διακανονισμού	Ανά Τίτλο στο πινακίδιο	0,50 €
Εκκαθαριστικά Δικαιώματα	Επί αξίας πινακιδίου	0,08%
Εξόδα Μετάθεσης	Ανά Τίτλο	1€
Φόρος πώλησης	Επί αξίας πώλησης	0,20%

"Η Εταιρεία προσφέρει υπηρεσίες φύλαξης τίτλων, συμμετοχή σε εταιρικές πράξεις (π.χ. αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, εισπραξη μεριμάτων, δέσμευση μετοχών για συμμετοχή σε γενικές συνελεύσεις κ.ά.) στο σύνολο των πελατών που διατηρούν χρηματιστηριακό λογαριασμό σε αυτήν. Για τις υπηρεσίες αυτές, καθώς και για την κάλυψη των πάσης φύσεως εξόδων διοικητικής διαχείρισης χρηματιστηριακών λογαριασμών, όπως είναι - ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά - τα ταχυδρομικά έξοδα, τα έξοδα ενημέρωσης και επικοινωνίας κ.ά., η Εταιρεία δύναται να χρεώνει έξοδα διοικητικής διαχείρισης σε ύψος που ανακοινώνεται δημόσια και γνωστοποιείται στον Πελάτη κατά τον προσηκόντα τρόπο και χρόνο. Η ως άνω χρέωση ορίζεται στον κάτωθι υπό όρο 2.

2) ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ - ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ

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

Επιπλέον εξαμηνιαίο πάγιο ποσό 15 € (πλέον Φ.Π.Α) για επενδυτικούς λογαριασμούς της ημεδαπής.

3) ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

- Μεσολάβηση σε Δημόσια Πρόταση Μετοχών: Χρέωση Α.Ε.Π.Ε.Υ. 10€ (πλέον Φ.Π.Α) + επιπλέον έξοδα τρίτων (όπου προβλέπονται)
- Μεταφορά Χαρτοφυλακίου σε άλλον χειριστή: Χρέωση Ευρώ 80 (πλέον Φ.Π.Α) ανά κίνηση προς χειριστή+1€ για συναλλαγή ΟΤC
- Έρευνα περιουσιακών στοιχείων για λογαριασμό κληρονόμων: Χρέωση Ευρώ 30 (επιβαρύνεται με Φ.Π.Α)
- Τέλος διατήρησης Μεριδας Επενδυτή και Λογαριασμού Αξιογράφων στο Σ.Α.Τ.: Χρέωση Ευρώ 10 (χωρίς Φ.Π.Α.) για το άνοιγμα νέου επενδυτικού κωδικού με δημιουργία Μεριδας Επενδυτή ή διενέργεια Δήλωσης Χρήσης σε υφιστάμενο Λογαριασμό Αξιογράφων στο Σ.Α.Τ. Η χρέωση θα είναι εφάπαξ.

B. ΛΟΙΠΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.

Τιμοκατάλογος Χρεώσεων Υπηρεσιών ΑΤΗΧCSD (σε ισχύ από 12.04.2021).

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΠΕΛΑΤΗΣ	ΧΡΕΩΣΗ
Συνδρομή για την τήρηση Αξιογράφων σε Ειδικό Λογαριασμό Θανόντος	Δικαιούχοι Αξιογράφων θανόντα	Μετοχές Χρέωση: 0,003 Δεν προβλέπεται επί της αξίας των μετοχών ετησίως Εξαιρούνται της χρέωσης οι Λογαριασμοί με αξία χαρτοφυλακίου μικρότερη των 15.000€ Ομόλογα, Δικαιώματα, ΔΑΚ & λοιπά Αξιογραφα Χρέωση: 0,0015% επί της αξίας των αξιογράφων ετησίως Εξαιρούνται της χρέωσης οι Λογαριασμοί με αξία χαρτοφυλακίου μικρότερη των 15.000€ ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται
Συνδρομή για την τήρηση Αξιογράφων σε Ειδικό Λογαριασμό Προσωρινής Μεταφοράς	Δικαιούχοι Αξιογράφων	Μετοχές Χρέωση: 0,0030% επί της αξίας των μετοχών ετησίως Εξαιρούνται της χρέωσης οι Λογαριασμοί με αξία χαρτοφυλακίου μικρότερη των 15.000€ Ομόλογα, Δικαιώματα, ΔΑΚ & λοιπά Αξιογραφα Χρέωση: 0,0015% επί της αξίας των αξιογράφων ετησίως Εξαιρούνται της χρέωσης οι Λογαριασμοί με αξία χαρτοφυλακίου μικρότερη των 15.000€ ΦΠΑ : Δεν προβλέπεται
Δικαιώματα Λογαριασμού Αξιογράφων το Σ.Α.Τ (Ενέργειες επί Λογαριασμών)	Συμμετέχοντες	Κατάργηση-απενεργοποίηση Λογαριασμού Αξιογράφων Πελάτη Χρέωση : 10€ κατά την απενεργοποίηση Λογαριασμού Αξιογράφων Πελάτη υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις: • Η απενεργοποίηση Λογαριασμού Αξιογράφων Πελάτη να γίνεται κατόπιν αιτήματος Συμμετέχοντα

		<ul style="list-style-type: none"> • Ο Λογαριασμός Αξιογράφων Πελάτη που απενεργοποιείται να έχει ανοιχτεί από τις 12/4/2021 και εξής. <p><u>Κατάργηση-απενεργοποίηση Λογαριασμού Αξιογράφων Πελατείας</u> Χωρίς χρέωση <u>Κατάργηση-απενεργοποίηση Λογαριασμού Αξιογράφων Ιδίου</u> Χωρίς χρέωση ΦΠΑ : Δεν προβλέπεται <u>Άνοιγμα Λογαριασμού Αξιογράφων Πελάτη από Συμμετέχοντα</u> Χρέωση : 3€ σε ετήσια βάση ανά Λογαριασμό Αξιογράφων Πελάτη Με αξία υπολοίπου μεγαλύτερη των 15.000€ ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται <u>Άνοιγμα Λογαριασμού Αξιογράφων Πελατείας (Omnibus accounts):</u> Χρέωση : 1.500€ σε ετήσια βάση ανά Λογαριασμό Αξιογράφων Πελατείας. Το άνοιγμα Λογαριασμών Ασφαλειών Πελατείας παρέχεται χωρίς χρέωση μέχρι την εφαρμογή των διατάξεων του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2018/1229 σχετικά με τα μέτρα πρόληψης της αδυναμίας διακανονισμού και τα μέτρα αντιμετώπισης της αδυναμίας διακανονισμού (Settlement Discipline Regime)</p>
Διακανονισμός εντολών διακανονισμού	Συμμετέχοντες	<p><u>Εντολές διακανονισμού τύπου TRADχωρίς τιμήμα(FreeofPayment)</u> Χρέωση : 0,0325% επί της αξίας της μεταβίβασης Ως αξία μεταβίβασης λαμβάνεται η μεγαλύτερη μεταξύ της αναφερόμενης από τους Συμμετέχοντες και αυτής που προκύπτει από την τιμή κλεισίματος της αξίας κατά την ημερομηνία συναλλαγής Ελάχιστη: 20€ ανά εντολή μεταφοράς. Η ελάχιστη χρέωση δεν εφαρμόζεται για συναλλαγές που διακανονίζονται σε νόμιμα διαφορετικό του Ευρώ. Στη περίπτωση μεταβίβασης μη εισηγμένου Αξιογράφου ως αξία υπολογισμού δικαιωμάτων λαμβάνεται η μεγαλύτερη μεταξύ της καταχωρισμένης και της ονομαστικής αξίας του Αξιογράφου . ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται <u>Εντολές διακανονισμού για δανεισμό-επιστροφή δανεισμού, παροχή ενεχθρών, δημιουργία εξαγορά</u> Χρέωση : 20€ ανά εντολή μεταφοράς ανά Αξιογράφο ΦΠΑ : Δεν προβλέπεται <u>Μεταφορά αξιογράφων του ιδίου τελικού δικαιούχου (No Change of Beneficial Ownership - πρώην Re-registration)</u> Χρέωση: 20€ ανά εντολή μεταφοράς ανά Αξιογράφο, ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται <u>Εντολές διακανονισμού τύπου με τιμήμα (Versus Payment)</u> Χρέωση: Επιπλέον 1€ ανά εντολή μεταφοράς ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται</p>
Μεταφορά Αξιογράφων μεταξύ Λογαριασμών Αξιογράφων Συμμετεχόντων της ίδιας Μεριδας	Συμμετέχοντες εκτός των Διαχειριστών Υποδομών Αγοράς	<p>Χρέωση: 1€ ανά εντολή μεταφοράς ανά Αξιογράφο Εξαιρείται από τη χρέωση η μαζική μεταφορά Αξιογράφων μεταξύ Λογαριασμών Αξιογράφων Συμμετεχόντων της ίδιας Μεριδας στο πλαίσιο διαδικασίας παύσης/απώλειας ιδιότητας Συμμετέχοντα ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται</p>
Μεταβιβάσεις άνευ φόρου (ενδεικτικά, δωρεές ή γονικές παροχές για τις οποίες έχει εξαντληθεί η φορολογική υποχρέωση, εισφορές σε είδος μετά από έκδοση από την ΑΑΔΕ διαταγής απαλλαγής από το φόρο, μεταβιβάσεις από τον επικαρπωτή στον ψιλό κύριο για την σύσταση επικαρπίας)	Συμμετέχοντες	<p>Χρέωση: 0,0325% επί της αξίας της εντολής ανά Αξιογράφο Ελάχιστη: Το μικρότερο μεταξύ των 20€ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης ανά εντολή μεταφοράς Ως αξία μεταβίβασης λαμβάνεται η μεγαλύτερη μεταξύ της αναφερόμενης από τους Συμμετέχοντες και αυτής που προκύπτει από την τιμή κλεισίματος της αξίας κατά την ημερομηνία συναλλαγής Στη περίπτωση μεταβίβασης μη εισηγμένου Αξιογράφου ως αξία υπολογισμού δικαιωμάτων λαμβάνεται η μεγαλύτερη μεταξύ της καταχωρισμένης και της ονομαστικής αξίας του Αξιογράφου ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται</p>
Μεταφορά από Ατομική Μεριδα σε Κοινή Επενδυτική Μεριδα	Συμμετέχοντες	<p>Μετοχών, Δ.Α.Κ., ΣΠΧ μόχλευσης, ΕΛ.ΠΙΣ και Δικαιωμάτων, Ομολογιών και επενδυτικών Σ.Χ.Π. Χρέωση: Ευρώ 20 ανά εντολή μεταφοράς ανά αξιόγραφο. Η χρέωση επιβάλλεται και στα δύο μέρη της συναλλαγής (Κοινή Επενδυτική Μεριδα, Ατομική Μεριδα). ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται</p>
Μεταφορά από Κοινή Επενδυτική Μεριδα Ατομική Μεριδα	Συμμετέχοντες	<p>Μετοχών, Δ.Α.Κ., ΣΠΧ μόχλευσης, ΕΛ.ΠΙΣ και Δικαιωμάτων, Ομολογιών και επενδυτικών Σ.Χ.Π. Χρέωση: Ευρώ 20 ανά εντολή μεταφοράς ανά αξιόγραφο. Η χρέωση επιβάλλεται και στα δύο μέρη της συναλλαγής (Κοινή Επενδυτική Μεριδα, Ατομική Μεριδα).</p>
Μεταφορά από / προς Λογαριασμό Ασφαλειών Πελατείας	Συμμετέχοντες	Χωρίς χρέωση
Άσκηση τίτλων παραστατικών δικαιωμάτων κτήσης αξιογράφων σύμφωνα με το ν. 3864/2010, αύξηση	Συμμετέχοντες	<p><u>Παραστατικά δικαιώματα κτήσης Αξιογράφων</u> Χωρίς χρέωση <u>Δημόσιες προτάσεις</u></p>

μετοχικό κεφάλαιο με καταβολή μετρητών, χρηματικής διανομής, διενέργειας δημόσιας πρότασης, συγχώνευσης με αντάλλαγμα μετρητά ή τίτλους (ημεδαπούς ή αλλοδαπούς), προσφοράς αξιογράφων, ανταλλαγής αξιογράφων, όπως μετοχών, μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή συναφών εισφορών ως αντάλλαγμα		Χρέωση: 0,08% επί της αξίας της μεταβίβασης Ελάχιστη: Το μικρότερο μεταξύ των 20€ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης ΦΠΑ : Δεν προβλέπεται Υποχρεωτικές εξαγορές Χρέωση : 0,08% επί της αξίας της μεταβίβασης ΦΠΑ : Δεν προβλέπεται Εισφορά αξιών για ανταλλαγή με μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων Χρέωση: 0,0325% επί της αξίας μεταβίβασης με βάση την τιμή κλεισίματος την ημερομηνία της μεταβίβασης ΦΠΑ : Δεν προβλέπεται
Επικαιροποίηση και συντήρηση στοιχείων Λογαριασμού Αξιογράφων Πελάτη	Δικαιούχοι Αξιογράφων Λογαριασμού Πελάτη	Χωρίς χρέωση
Απενεργοποίηση ή κατάργηση Λογαριασμών Αξιογράφων Πελάτη λόγω ενοποίησης τους	Δικαιούχοι Αξιογράφων Λογαριασμού Πελάτη	Χρέωση : 10€ ανά αίτημα Καταβολή : Με την κατάθεση του αιτήματος ΦΠΑ: 24%
Έκδοση βεβαιώσεων για κάθε νόμιμη & φορολογική χρήση	Δικαιούχοι Αξιογράφων ή Συμμετέχοντες ή Εγγεγραμμένοι Διαμεσολαβητές	Χωρίς χρέωση
Νομιμοποίηση Κληρονόμων	Δικαιούχοι Αξιογράφων θανόντα	Χρέωση : 30€ ανά κληρονόμο Καταβολή : Με την κατάθεση του αιτήματος ΦΠΑ : 24%
Μεταβιβάσεις λόγω κληρονομικής διαδοχής	Δικαιούχοι Αξιογράφων θανόντα	Χρέωση : 0,04% επί της αξίας μεταβίβασης ανά εντολή μεταβίβασης Ελάχιστη: Ανά εντολή μεταβίβασης αξιογράφου, το μικρότερο μεταξύ των 20€ ή του 20% της αξίας της εντολής Καταβολή: Με την κατάθεση του αιτήματος ΦΠΑ: Δεν προβλέπεται
Μεταβίβαση αξιογράφων με αίτηση του δικαιούχου (λόγω πώλησης, δωρεάς, γονικής παροχής ή εισφοράς σε κινητές αξίες)	Δικαιούχοι Αξιογράφων	Χρέωση: 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης ανά μέρος. Ως αξία μεταβίβασης λαμβάνεται η μεγαλύτερη μεταξύ της αναφερόμενης από τους δικαιούχους και αυτής που προκύπτει από την τιμή κλεισίματος της αξίας κατά την ημερομηνία συναλλαγής. Στην περίπτωση μεταβίβασης μη εισηγμένου Αξιογράφου ως αξία υπολογισμού δικαιωμάτων λαμβάνεται η μεγαλύτερη μεταξύ της αναφερόμενης και της ονομαστικής αξίας του Αξιογράφου Ελάχιστη: Το μικρότερο μεταξύ των 20€ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης Καταβολή: Με την κατάθεση του αιτήματος ΦΠΑ : Δεν προβλέπεται
Διαχείριση Ασφαλειών (ενεχρών, επικαρπιών, δικαιώματος προαίρεσης, εμπραγμάτων χρηματοοικονομικών ασφαλειών, χαρτοφυλακίων ασφαλείας, δικαιωμάτων μειοψηφίας)	Συμμετέχοντες	Χρέωση: Ευρώ 10 (πλέον Φ.Π.Α.) ανά αίτημα καταχώρησης ασφάλειας στο Σ.Α.Τ. ανά αξιόγραφο, και Ευρώ 5 (πλέον Φ.Π.Α) ανά άρσης δέσμευσης στο λογαριασμό Συμμετέχοντα του οφειλέτη.

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

- Διαφοροποιημένη από τη γενική τιμολογιακή πολιτική είναι δυνατόν να ακολουθείται, κατόπιν αίτησης του Πελάτη και εξέτασης του αιτήματός του από την Εταιρεία.
- Τυχόν εισπραξη από την Εταιρεία μικρότερης προμήθειας - αμοιβής από τις προαναφερόμενες δε δημιουργεί υποχρέωση αυτής για την εξακολούθηση της μειωμένης τιμολογιακής πολιτικής.
- Ενδεχόμενη περιστασιακή, για μεμονωμένη συναλλαγή, μείωση της κατά πάγια τρόπο εφαρμοζόμενης τιμολογιακής πολιτικής στον Πελάτη, δε συνιστά και δε μπορεί επί ουδενί να λογίζεται ως ανάληψη υποχρέωσης εκ μέρους της Εταιρείας να επαναλάβει, ή να καθιερώσει τη μειωμένη τιμολογιακή πολιτική.
- Σε περίπτωση αιτήματος για την παροχή στοιχείων και ειδικών εργασιών σε πελάτη από το αρχείο της εταιρείας όπως και σε περίπτωση αιτήματος επανεκτόπωσης πινακιδίων θα προκύπτει χρέωση ανάλογη του όγκου των εργασιών με σχετική ενημέρωση.
- Εξειδικευμένες περιπτώσεις συναλλαγών, όπως η πραγματοποίηση συναλλαγών επί Αξιών Σταθερού Εισοδήματος ή η καταχώρηση εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων συνεπάγονται επιπλέον χρεώσεις εκ μέρους της ΕΧΑΕ ή της ΕΤ.ΕΚ. Η Εταιρεία επιφυλάσσεται να ενημερώσει τον Πελάτη για τις χρεώσεις αυτές, εφόσον επιθυμεί να πραγματοποιήσει τέτοιου είδους συναλλαγές και πριν την πραγματοποίησή τους, όπως και για κάθε είδους χρέωση κατόπιν εγγράφου αιτήματος.

II. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

α) Αμοιβή συμβουλευτικής για την Ελληνική Αγορά (Χ.Α.-ΧΠΑ)

Για τις παρεχόμενες υπηρεσίες της Εταιρείας στα πλαίσια παροχής συμβουλών προς τον πελάτη για το Ελληνικό Χρηματιστήριο, η Εταιρεία δικαιούται αμοιβής η οποία προσδιορίζεται ανάλογα με το ύψος του χαρτοφυλακίου, μέχρι 1% ετησίως επί της συνολικής αξίας του χαρτοφυλακίου προς επένδυση. Ελάχιστο ποσό χρέωσης ύψους 120€ (πλέον Φ.Π.Α) το χρόνο.

Για αξία χαρτοφυλακίου ως 50.000€ 1%
από 50.001 ως 150.000 0.80%
από 150.001 ως 300.000 0.60%
από 300.001 ως 1.000.000 0.50%

από 1.000.0000 ως 3.000.000 0.40%
> 3.000.001 0.25%

β) Αμοιβή συμβουλευτικής για τις Διεθνείς Αγορές.

Για τις παρεχόμενες υπηρεσίες της Εταιρείας στα πλαίσια παροχής συμβουλών προς τον πελάτη για τα Ξένα Χρηματιστήρια, η Εταιρεία δικαιούται αμοιβής η οποία προσδιορίζεται στο 1% ετησίως επί της συνολικής αξίας του χαρτοφυλακίου προς επένδυση. Η χρέωση είναι μηνιαία και διενεργείται στο τέλος έκαστου μήνα αναφοράς. Ελάχιστο ποσό χρέωσης ύψους 120€ (πλέον Φ.Π.Α) το χρόνο. Σημειώνεται ότι στις πιο πάνω αμοιβές δεν συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα των χρηματιστηρίων, φόροι και λοιπά έξοδα.

III. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ - ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΠΟΛΥΠΛΟΚΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Κόστος ανοίγματος επενδυτικού λογαριασμού της αλλοδαπής 30€.

IV. ΑΜΟΙΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Α) Ετήσια χρέωση (MANAGEMENT FEES) : 2% (πλέον Φ.Π.Α) επί της αξίας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου

Β) Αμοιβή επιτυχίας (SUCCESS FEES) : 15% (πλέον Φ.Π.Α) επί των πραγματοποιηθέντων κερδών σε κάθε περίοδο αναφοράς.

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

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

ΦΥΛΑΞΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

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

* Στην αμοιβή της Εταιρείας υπολογίζεται και προστίθεται Φ.Π.Α. 24% ο οποίος αποδίδεται στο Ελληνικό Δημόσιο. Οι μεταφορές ομολόγων προς τρίτο θεματοφύλακα έχουν χρέωση 80€ (πλέον ΦΠΑ) ανά τίτλο.

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

Markets: US-Core Europe- Asia

Αξία συναλλαγής	Brokerage & Settlement (b.p.)	Custody (b.p)	Minimum Custody Ticket	Transfers
Από 0,1 \$ έως 3.500 \$	Minimum fee 30€	0,10%	€ 20	€ 40
Από 3.501 \$ έως 10.000 \$ \$Market (Core Europe)	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.

*Επιπλέον Φόροι, τέλη και σχετικές χρεώσεις που επιβάλλονται από τους Τόπους Εκτέλεσης της συναλλαγής βαρύνουν τον επενδυτή.

Τα έξοδα και λοιπές χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση των εντολών και επιβαρύνουν τους Πελάτες, ποικίλλουν αναλόγως προς την επιλογή του τόπου εκτέλεσης και της Εκτελούσας Επιχείρησης.

Οι διαμεσολαβητές εκτέλεσης εντολών στις Διεθνείς Αγορές είναι οι: ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, EXANTE & SAXO BANK.

Οι διαμεσολαβητές ενδέχεται να αλλάξουν ή να διενεργηθούν αλλαγές στις υφιστάμενες χρεώσεις τους.

Αναφέρονται κατωτέρω οι χρεώσεις των συνεργαζόμενων διαμεσολαβητών της Εταιρείας ανά αγορά.

ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΤΩΝ

Πίνακες συνολικών προμηθειών συνεργαζόμενων επιχειρήσεων επί ενδεικτικών συναλλαγών σε μετοχές και ETFs σε αγορές του εξωτερικού.

Αγορές	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		EXANTE	SAXO BANK	
	Έξοδα Εκτέλεσης	Ελάχιστη χρέωση	Έξοδα Εκτέλεσης	Έξοδα Εκτέλεσης	Ελάχιστη χρέωση
STOCKS & ETFS					
UNITED STATES	0,12%	15 EUR	0.02 USD	0.015 USD/share	7 USD
CANADA	0,12%	15 EUR	0.02 CAD	0.02 CAD/share	15 CAD
GERMANY	0,12%	15 EUR	0,05%	0,07%	8 EUR
UNITED KINGDOM	0,12%	15 EUR	0,05%	0,07%	7 GBP
SWITZERLAND	0,12%	15 EUR	0,08%	0,08%	15CHF
ITALY	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
SPAIN	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
DENMARK	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
FINLAND	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
NORWAY	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
SWEDEN	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
AUSTRIA	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
IRELAND	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
EURONEXT	0,12%	15 EUR	0,05%	0,08%	10 EUR
HONG KONG	0,15%	15 EUR	0,08% + ALL EXTRA	0,12%	80 HKD
SINGAPORE	0,12%	15 EUR	0,15% min fee of 2.5	0,12%	20 SGD
JAPAN	0,15%	15 EUR	0,10%	0,12%	1.000 JPY

- Ο παραπάνω τιμοκατάλογος αφορά τις χρεώσεις του αλλοδαπού Broker και δεν συμπεριλαμβάνονται τυχόν έξοδα που χρεώνουν οι τόποι εκτέλεσης.
- Τα ανωτέρω έξοδα χρεώνονται στον πελάτη και αποδίδονται στους τρίτους τους οποίους αφορούν. Επιστάται η προσοχή του πελάτη στο γεγονός ότι τα έξοδα αυτά δύνανται να αναπροσαρμοσθούν οποτεδήποτε χωρίς προηγούμενη ενημέρωση του πελάτη.
- Η χρέωση εκτέλεσης εντολών κατάρτισης συναλλαγών, για τις αγορές της Ευρώπης, υπολογίζεται σε μονάδες βάσης (bps) επί της αξίας συναλλαγών και καλύπτει το κόστος κατάρτισης και εκκαθάρισής τους. Για τις αγορές της Αμερικής η συγκεκριμένη χρέωση υπολογίζεται σε "cents per share (cps)

ΕΞΟΔΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ

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

(Η χρέωση επιβαρύνεται με τον ΦΠΑ που αναλογεί)

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

ΕΞΟΔΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ Η.Π.Α.

ΕΞΟΔΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ / ΥΠΟΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ	ΠΟΣΟ
Διαχείριση εντύπου W8-BEN, W8-BEN E	€90,00 ανά έντυπο (κάθε 3 χρόνια)
Διαχείριση εντύπου W9	€90,00 (εφάπαξ και σε κάθε τροποποίηση)
Διαχείριση αιτήματος επιστροφής φόρου (tax relief request) (αφορά ομόλογα Η.Π.Α.)	€80,00 ανά αίτημα

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.

ΤΙΜΟΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ

AXON SECURITIES - COMMISSIONS TABLE		
PRODUCT	AXON TRADING FEES	AXON CLEARING FEES
INDEX FUTURES	Χρέωση ανά συμβόλαιο	
FTASE-25 OPEN/CLOSE	Max 20 €	0,30 €
FTASE-25 INTRADAY/ROLL-OVER	Max 10 €	0,15 €
FTASE-25 EXPIRATION	Max 20 €	0,30 €
INDEX OPTIONS		
FTASE-25 OPTIONS OPEN/CLOSE	Max 20 €	0,30 €
FTASE-25 OPTIONS INTRADAY/ROLL-OVER	Max 10 €	0,15 €
OPTION 25 EXPIRATION/EXERCISE	Max 20 €	0,30 €
STOCK FUTURES	Χρέωση επί της αξίας συναλλαγών	
STOCK FUTURES OPEN/CLOSE	Max 1,00 %	0,06%
STOCK FUTURES INTADAY/ROLL-OVER	Max 0,60 %	0,03%
STOCK FUTURES EXPIRATION/PHYSICAL DELIVERY	Max 1,00 %	0,06%
STOCK OPTIONS	Χρέωση ανά συμβόλαιο	
STOCK OPTIONS OPEN/CLOSE	Max 20 €	0,30 €
STOCK OPTIONS INTRADAY/ROLL-OVER	Max 10 €	0,15 €
STOCK OPTIONS EXPIRATION/EXERCISE	Max 20 €	0,30 €
STOCK OPTIONS RECEIVE/DELIVERY	Max 20 €	0,30 €
STOCK LENDING		
STOCK LENDING	7% * MONTHLY REVENUE	1% * MONTHLY REVENUE
STOCK BORROWING		
STOCK BORROWING OPEN	Max 0,90%	0,10%
STOCK BORROWING EXERCISE	Max 10 €	0,25 €
Έξοδα Γνωστοποίησης Συναλλαγών EMIR-υπέρ ΧΑ	0,40€ ανά πράξη	

Ελάχιστη προμήθεια Trading ανά πινακίδιο παραγώγων 6 ευρώ

Επιπλέον η συναλλαγή επιβαρύνεται με προμήθειες Γενικού Εκκαθαριστικού Μέλους Παραγώγων και προμήθειες υπέρ Χ.Α. και ΕΤ.ΕΚ όπως ορίζει η εκάστοτε τιμολογιακή πολιτική του Χρηματιστηρίου Παραγώγων

Η προμήθεια επί συναλλαγών παραγώγων συμφωνείται με τον εκάστοτε πελάτη κατά την κατάρτιση της σύμβασής του. Το ανωτέρω ποσοστό προμήθειας αναφέρεται στην μέγιστη προβλεπόμενη τιμή. Η ελάχιστη χρέωση ανά πινακίδιο είναι 6 ευρώ και ισχύει για όλους τους πελάτες της εταιρείας.

Οι προμήθειες εξαρτώνται από τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα του κάθε επενδυτή, όπως: το ύψος του χαρτοφυλακίου του, το ύψος και η συχνότητα των συναλλαγών που πραγματοποιεί, τη διάρκεια και την ποιότητα της συνεργασίας του με την Εταιρεία, τη χρήση ηλεκτρονικής πλατφόρμας συναλλαγών, την ιστορικότητα των συναλλαγών του, κλπ.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΟΝΤΑΙ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΤΟΥ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

Η AXON AXEΠEY σε συνεργασία με την EXANTE και την SAXO BANK (κορυφαιοί διαμεσολαβητές παγκόσμιας εμβέλειας) παρέχει πρόσβαση στις μεγαλύτερες αγορές Παραγώγων διεθνώς.

Πίνακας συνολικών προμηθειών επί ενδεικτικών συναλλαγών σε παράγωγα προϊόντα επί δεικτών και εμπορευμάτων

ΣΥΜΒΟΛΟ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	ΠΡΟΪΟΝ		ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΑΧΟΝ ΑΕΠΕΥ	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΤΩΝ		
				Συνολικά \$ ανά contract (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)			
				EXANTE		SAXO BANK	
ΔΕΙΚΤΕΣ							Minimum
ES	CME ELECTRONIC GLOBEX	SP500	E-Mini	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
NQ	CME ELECTRONIC GLOBEX	Nasdaq 100	E-Mini	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
DAX	DTB	DAX 30		40\$/contract	1.5€/contract	3€/contract	10€ contract
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ							
GC	NYMEX	Gold Futures	Full Sized	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
YG	NYSE LIFFE	Gold Futures	Mini Sized NY	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
SI	NYMEX	Silver Futures	Full Sized	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
YI	NYSE LIFFE	Silver Futures	Mini Sized NY	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
PL	NYMEX	Platinum Futures		40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
CL	NYMEX	Light Sweet Crude Oil Futures	Full Sized	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
QM	NYMEX	Light Sweet Crude Oil Futures	Mini Sized NY	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
NG	NYMEX	Natural Gas Henry Hub	Henry Hub	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
QG	NYMEX	Natural Gas	E-Mini	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
YK	CBOT	Soybean Futures	E-Mini	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
ZN	CBOT	10 Years US Treasury Note		40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
ZC	CBOT Electronic	Corn Futures		40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ							
EUR	CME ELECTRONIC GLOBEX	EUR/USD		40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
E7	CME ELECTRONIC GLOBEX	EUR/USD	E-Mini	40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract
AUD	CME ELECTRONIC GLOBEX	AUD/USD Future		40\$/contract	1.5\$/contract	3\$/contract	10\$ contract

Πίνακας συνολικών προμηθειών επί ενδεικτικών συναλλαγών σε παράγωγα προϊόντα νομισμάτων

		EXANTE		SAXO BANK	
Ισοτιμία	Νόμισμα	Έξοδα Εκτέλεσης	Ελάχιστη χρέωση	Έξοδα Εκτέλεσης	Ελάχιστη χρέωση
EUR/USD	USD	0.3 bps	N/A	0.7 bps	3 USD
GBP/USD	USD	0.5 bps	N/A	0.8 bps	3 USD
USD/JPY	USD	0.3 bps	N/A	0.7 bps	3 USD
AUD/USD	USD	0.4 bps	N/A	0.5 bps	3 USD
USD/CHF	USD	0.6 bps	N/A	N/A	3 USD
USD/CAD	USD	0.4 bps	N/A	N/A	3 USD
EUR/GBP	USD	0.7 bps	N/A	N/A	3 USD
EUR/JPY	USD	0.5 bps	N/A	1 bps	3 USD

Μία (1) μονάδα βάσης = 0,0001

Χρεώσεις οι οποίες καλύπτουν έξοδα τρίτων(έξοδα διαμεσολαβητών*, χρηματιστηρίου, εκκαθάρισης και τοπικών φόρων) καθορίζονται από τους εκάστοτε φορείς της αγοράς στην οποία γίνεται η επένδυση καθώς και από τις συνεργαζόμενες εταιρείες που διενεργούν την εκτέλεση ή την εκκαθάριση των συναλλαγών και η Εταιρεία δε φέρει ευθύνη για το ύψος των χρεώσεων αυτών.

*Οι διαμεσολαβητές ενδέχεται να αλλάξουν ή να διενεργηθούν αλλαγές στις υφιστάμενες χρεώσεις τους.

Η προμήθεια διαμεσολαβητή δεν είναι σταθερή αλλά εξαρτάται από τον διαμεσολαβητή. Τα ανωτέρω έξοδα χρεώνονται στον πελάτη και αποδίδονται στους τρίτους τους οποίους αφορούν. Εφιστάται η προσοχή του πελάτη στο γεγονός ότι τα έξοδα αυτά δύνανται να αναπροσαρμοσθούν οποτεδήποτε χωρίς προηγούμενη ενημέρωση του πελάτη.

Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ επιφυλάσσει να ενημερώνει τους πελάτες της για την οποιαδήποτε αλλαγή στην Τιμολογιακή της Πολιτική μέσω της ιστοσελίδας της εταιρείας www.axonsec.gr. Το ανωτέρω ενημερωτικό υλικό είναι διαθέσιμο στα κεντρικά γραφεία της εταιρείας καθώς και στην ιστοσελίδα της, www.axonsec.gr.

Οι προμήθειες των συναλλαγών καθώς και οι λοιπές χρεώσεις δεν είναι δεσμευτικές και μπορούν μελλοντικά να μεταβληθούν. Η εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής των χρεώσεων της και την υποχρέωση της ενημέρωσης των πελατών της μέσω της ιστοσελίδας της εταιρείας www.axonsec.gr.

Γ. Ειδικοί όροι

> Διαφοροποιημένη από τη γενική τιμολογιακή πολιτική είναι δυνατόν να ακολουθείται, κατόπιν αίτησης του Πελάτη και εξέτασης του αιτήματός του από την Εταιρεία. Η αξιολόγηση των αιτημάτων αυτών δύναται να βασίζεται σε ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια αξιολόγησης των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών του Πελάτη. Η Εταιρεία ακολουθεί τα ίδια κριτήρια και αξιολογεί με παρόμοιο τρόπο τα αιτήματα όλων των Πελατών, εφαρμόζοντας την αρχή της ίσης μεταχείρισης των Πελατών, ωστόσο διαφορετικά χαρακτηριστικά μπορούν να οδηγήσουν σε διαφορετικές χρεώσεις προμηθειών ανά Πελάτη ή ανά ομάδα Πελατών με ομοειδή χαρακτηριστικά.

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

> Εφόσον εκ του Νόμου προκύπτει υποχρέωση επιβολής ΦΠΑ σε οποιαδήποτε εκ των επί της παρούσας αναφερόμενων χρεώσεων, αυτός επιβάλλεται πλέον των χρεώσεων αυτών.

> Ο Πελάτης αναλαμβάνει με την παρούσα την υποχρέωση να καταβάλει στην Εταιρεία σε πρώτη ζήτηση, τις προμήθειες και χρεώσεις για τις υπηρεσίες της, οι οποίες του γνωστοποιούνται ειδικά πριν την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών επί των συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων. Για το σκοπό αυτό, όπου είναι δυνατό, η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη με την παρούσα Τιμολογιακή Πολιτική για κάθε επενδυτική υπηρεσία, τις προμήθειες που χρεώνει η Εταιρεία, καθώς και άλλες χρεώσεις που αφορούν τις συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικού μέσου ή την παροχή επενδυτικής υπηρεσίας. Η αναγραφόμενη Τιμολογιακή Πολιτική της παρούσας δύναται να τροποποιείται κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας. Στις εκάστοτε συμβάσεις της Εταιρείας με τον Πελάτη, προβλέπεται η δυνατότητα αντιρρήσεων του Πελάτη ως προς τις τροποποιήσεις της Εταιρείας και καταγγελίας της σύμβασης από τον Πελάτη.

> Η αναφερόμενη στην παρούσα σύμβαση τιμολογιακή πολιτική περιλαμβάνει χρεώσεις, προμήθειες και λοιπές επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την παροχή των υπηρεσιών της λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών πελατών, σε τόπους ίδιας εκτέλεσης για την Εταιρεία και επί χρηματοπιστωτικών μέσων που δεν περιλαμβάνονται στην κατηγορία των σύνθετων. Ειδικές συμβάσεις θέτουν συμπληρωματικούς όρους για την παροχή επιπλέον επενδυτικών υπηρεσιών ή/και επί σύνθετων ή εξειδικευμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, ή/και σε τόπους εκτέλεσης όπου η Εταιρεία δεν έχει ίδια πρόσβαση. Οι ειδικές αυτές συμβάσεις περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την τιμολογιακή πολιτική που εφαρμόζεται σε κάθε περίπτωση, όπως π.χ. για συναλλαγές στην αγορά Παραγώγων του ΧΑ. Η Εταιρεία δεσμεύεται να πληροφορεί τον Πελάτη για το σύνολο των χρεώσεων που ενδέχεται να επιβληθούν πριν την παροχή υπηρεσιών και τη διενέργεια συναλλαγών αυτών των περιπτώσεων, τόσο για εκείνες τις χρεώσεις που αφορούν στην ίδια όσο και για εκείνες που εισπράττονται από την Εταιρεία αλλά αφορούν άλλους φορείς ή συνεργαζόμενες επιχειρήσεις.

> ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Η Εταιρεία είναι μέλος του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, του οποίου σκοπός είναι η κάλυψη απαιτήσεων πελατών σε περίπτωση αδυναμίας της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της, σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, εξαιρουμένων μόνο τυχόν επενδυτικών υπηρεσιών που αναφέρονται στην πραγματοποίηση συναλλαγών σε διάφορες κατηγορίες παράγωγων προϊόντων, όπως π.χ. επί εμπορευμάτων. Η Εταιρεία εφιστά την προσοχή του Πελάτη στο εκάστοτε προβλεπόμενο από το νόμο όριο αποζημίωσης ανά επενδυτή, το οποίο κατά την υπογραφή του παρόντος ανέρχεται κατ' ανώτατο όριο στο ποσό των τριάντα χιλιάδων (30.000) ευρώ, καθώς και στον εκάστοτε ισχύοντα ορισμό των καλυπτόμενων από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο επενδυτικών υπηρεσιών. Για το λόγο αυτό, η Εταιρεία ρητά γνωστοποιεί και προειδοποιεί και ο Πελάτης ανεπιφύλακτα και αναμφισβήτητα αποδέχεται και αναγνωρίζει το γεγονός πως, κάποιες από τις συναλλαγές που πιθανώς να πραγματοποιήσει στα πλαίσια της παρούσας ενδέχεται να μην καλύπτονται από το «Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών» κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 61 επ. του ν.2533/1997

Ακολουθούν στα Παραρτήματα I-III του παρόντος οι εξής πολιτικές της Εταιρείας:

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ ΤΗΣ ΑΧΟΝ ΑΧΕΠΕΥ

Η πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η Εταιρεία επισυνάπτεται στο **Παράρτημα I** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΓΡΑΦΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΟΜΙΛΙΩΝ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

Η πολιτική καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών της Εταιρείας επισυνάπτεται ως **Παράρτημα II** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΗΣ ΑΧΟΝ ΑΧΕΠΕΥ

Η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η Εταιρεία επισυνάπτεται στο **Παράρτημα III** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ I

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΡΟΠΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΝ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Εισαγωγή

Σύμφωνα με το υφιστάμενο θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της MiFID II, οι Επιχειρήσεις Επενδύσεων και τα Πιστωτικά Ιδρύματα απαιτείται να θεσπίσουν και να εφαρμόζουν Πολιτική σχετικά με τη Σύγκρουση Συμφερόντων προκειμένου να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους ως προς τη διατήρηση και την εφαρμογή αποτελεσματικών διοικητικών διαδικασιών και μηχανισμών ελέγχου για τον εντοπισμό και διαχείριση υφιστάμενων και δυνητικών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Η Εταιρεία στο πλαίσιο της ορθής, ασφαλούς, διαφανούς και αποτελεσματικής παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών για λογαριασμό των πελατών της και προκειμένου να προστατεύσει τα περιουσιακά στοιχεία και τα εξ αυτών απορρέοντα δικαιώματά τους, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτική για αποτροπή σύγκρουσης συμφερόντων. Η πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων που έχει θεσπίσει η Εταιρεία αφορά στον εντοπισμό, στην αποφυγή και στη διαχείριση τυχόν καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ της Εταιρείας, των διευθυντών, των υπαλλήλων, των συνεργατών και γενικότερα όλων των εμπλεκόμενων μερών, οι οποίοι ορίζονται ως «καλυπτόμενα πρόσωπα» στη σχετική νομοθεσία, μεταξύ των υφιστάμενων και δυνητικών πελατών, καθώς και μεταξύ πελατών και καλυπτόμενων προσώπων, περιλαμβανομένων των καταστάσεων που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στα συστήματα αποδοχών της Εταιρείας ή παροχής κινήτρων.

Στόχος της Πολιτικής είναι να παρέχει καθοδήγηση στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, στα διευθυντικά στελέχη και στους υπαλλήλους για το πώς ορίζονται οι συγκρούσεις συμφερόντων, πώς μπορούν να αναγνωριστούν και ποιες διαδικασίες πρέπει να ακολουθηθούν όταν λαμβάνουν χώρα, ώστε να προστατευθούν τα συμφέροντα των πελατών και της Εταιρείας.

Συγκεκριμένα, στόχος της Πολιτικής Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων είναι να:

α) εντοπίζει και προσδιορίζει, σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες και τις παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχονται από ή για λογαριασμό της Εταιρείας, καταστάσεις οι οποίες συνιστούν ή μπορεί να προκαλέσουν συγκρούσεις συμφερόντων που ενδεχομένως ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας για τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών ή/και της Εταιρείας,

β) σχεδιάζει και εφαρμόζει διαδικασίες και συστήματα με στόχο την πρόληψη τυχόν περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων που ζημιώνουν τα συμφέροντα των πελατών, και

γ) υιοθετεί κατάλληλες διαδικασίες, μηχανισμούς και συστήματα για τη διαχείριση των εν λόγω συγκρούσεων.

Πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής -Ορισμοί

Η παρούσα Πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων εφαρμόζεται σε όλες τις δραστηριότητες και υπηρεσίες που παρέχονται από το προσωπικό της εταιρείας και αποτελεί θεμέλιο λίθο για τη λειτουργία και για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της, αφού η εφαρμογή της πολιτικής αυτής αποτελεί βασική ασπίδα προστασίας των επενδυτών, της ίδιας της εταιρείας και των εργαζομένων σε αυτή και προάγει την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς, στο βαθμό συμμετοχής της εταιρείας σε αυτή.

Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής, στους πελάτες της Εταιρείας περιλαμβάνονται:

- οι υφιστάμενοι πελάτες της Εταιρείας και
- οι νέοι πελάτες .

Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής :

Ως **καλυπτόμενα πρόσωπα** νοούνται τα εξής :

Οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα και διευθυντικά στελέχη. Για τους σκοπούς της Πολιτικής αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων, στις έννοιες αυτές περιλαμβάνονται οι επικεφαλής όλων των Τομέων, Υποτομέων, Τμημάτων και Διευθύνσεων καθώς και τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

Όλοι οι υπάλληλοι της εταιρείας.

Οι συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι της εταιρείας.

Τα φυσικά πρόσωπα των οποίων οι υπηρεσίες τίθενται στη διάθεση και παρέχονται υπό τον έλεγχο της εταιρείας, περιλαμβανομένων εκείνων των προσώπων που έχουν καταρτίσει με την εταιρεία σύμβαση έργου ή παροχής ανεξάρτητων υπηρεσιών, με αντικείμενο σχετιζόμενο με τις παρεχόμενες από την εταιρεία επενδυτικές υπηρεσίες.

Τα φυσικά πρόσωπα που τυχόν συμμετέχουν άμεσα στην παροχή υπηρεσιών προς την εταιρεία, στα πλαίσια συμφωνίας εξωτερικής ανάθεσης.

Πρόσωπα με τα οποία το καλυπτόμενο πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση, ορίζονται ο (η) σύζυγος και ο (η) σύντροφος του καλυπτόμενου προσώπου καθώς και τα τέκνα και οι λοιποί συγγενείς αυτού οι οποίοι, κατά την ημερομηνία τέλεσης συναλλαγής από το καλυπτόμενο πρόσωπο, διέμεναν σε κοινή οικογενειακή στέγη μαζί του για τουλάχιστον ένα έτος.

Ως **συνδεδεμένα με την εταιρεία πρόσωπα με σχέση ελέγχου**, νοούνται νομικά πρόσωπα που βρίσκονται σε σχέση μητρικής και θυγατρικής επιχείρησης με την εταιρεία κατά την έννοια της παρ.5 του άρθρου 42^ε του κ.ν.2190/1920, καθώς και τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που έχουν παρόμοια άμεση ή έμμεση σχέση με την εταιρεία, όπως π.χ. οι κύριοι μέτοχοι αυτής.

Ως **προσωπική συναλλαγή**, νοείται κάθε συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικό μέσο που πραγματοποιείται :

Από το ίδιο το καλυπτόμενο πρόσωπο, όταν αυτό ενεργεί εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων που έχει αναλάβει από την εταιρεία.

Για λογαριασμό του καλυπτόμενου προσώπου.

Για λογαριασμό οποιουδήποτε προσώπου έχει οικογενειακή σχέση ή στενούς δεσμούς με το καλυπτόμενο πρόσωπο.

Για λογαριασμό προσώπου, του οποίου η σχέση με το καλυπτόμενο πρόσωπο είναι τέτοια, ώστε το καλυπτόμενο πρόσωπο να έχει άμεσο ή έμμεσο ουσιαστικό συμφέρον που επηρεάζεται από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, διαφορετικό από την αμοιβή ή την προμήθεια για την εκτέλεση της συναλλαγής.

Ως **«χρηματοοικονομικός αναλυτής»** νοείται το καλυπτόμενο πρόσωπο που εκπoinεί το ουσιαστικό μέρος της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.

Ως **«έρευνα στον τομέα των επενδύσεων»** νοείται η έρευνα ή άλλη πληροφορία που συνιστά ή συνεπάγεται, ρητά ή έμμεσα, μια επενδυτική στρατηγική, σχετική με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένης οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή τη μελλοντική αξία ή τιμή τέτοιων μέσων, και η οποία προορίζεται για διαύλους επικοινωνίας ή για το κοινό και πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- η έρευνα ή συλλογή πληροφοριών χαρακτηρίζεται ή περιγράφεται ως έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή με παρόμοιους όρους, ή παρουσιάζεται ως αντικειμενική ή ανεξάρτητη επεξήγηση των θεμάτων που περιλαμβάνονται στη σύσταση, και
- εάν η εν λόγω σύσταση απευθυνόταν σε πελάτη, δεν θα συνιστούσε παροχή επενδυτικών συμβουλών κατά τα οριζόμενα στον Ν.4514/2018.

Επενδυτικές συστάσεις που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα, αλλά δεν πληρούν τα ανωτέρω κριτήρια αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας, θεωρούνται ως επικοινωνία μάρκετινγκ και πρέπει να περιέχουν σαφή και εμφανή δήλωση ότι αποτελούν διαφημιστική ανακοίνωση και ότι δεν έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με νομικές απαιτήσεις που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας.

Προσδιορισμός καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

A) Ορισμός της σύγκρουσης συμφερόντων

Ως **σύγκρουση συμφερόντων** περιγράφεται η κατάσταση η οποία μπορεί να ανακύψει κατά την παροχή επενδυτικής και παρεπόμενης υπηρεσίας κατά την οποία το προσωπικό συμφέρον ενός μετόχου, διοικητικού στελέχους, υπαλλήλου της Εταιρείας είναι ή ενδέχεται να είναι αντίθετο με το/τα συμφέρον/τα της Εταιρείας ή ενός πελάτη της Εταιρείας . Κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων εντοπίζεται επίσης στην περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία ενεργεί προς το συμφέρον πελάτη προκαλώντας την ίδια στιγμή ουσιαστική ζημία στα συμφέροντα άλλου πελάτη.

B) Παραδείγματα καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Σύμφωνα με τη MiFID II και συγκεκριμένα με τα άρθρο 33του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να προκύψει εάν η επιχείρηση επενδύσεων ή αρμόδιο πρόσωπο ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με την επιχείρηση με σχέση ελέγχου βρίσκεται, είτε ως αποτέλεσμα της παροχής των επενδυτικών ή των

παρεπόμενων υπηρεσιών είτε με άλλο τρόπο, σε μια από τις ακόλουθες καταστάσεις:

- η επιχείρηση ή το πρόσωπο αυτό είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό κέρδος ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος του πελάτη·
- η επιχείρηση ή το πρόσωπο αυτό έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του, ένα συμφέρον που είναι διαφορετικό από το συμφέρον του πελάτη στην έκβαση αυτή·
- η επιχείρηση ή το πρόσωπο αυτό έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη·
- η επιχείρηση ή το πρόσωπο αυτό ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον πελάτη
- η επιχείρηση ή το πρόσωπο αυτό λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό από τον πελάτη ανταμοιβή σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη, υπό μορφή χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών ή υπηρεσιών.

Ενδεικτικές περιπτώσεις που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων

Γενικότερα, 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 συγκρούσεων συμφερόντων.

Η σύγκρουση συμφερόντων αναζητείται και εντοπίζεται ανάμεσα :

- στην εταιρεία, τα καλυπτόμενα αυτής πρόσωπα και κάθε άλλο πρόσωπο συνδεδεμένο μαζί της με σχέση ελέγχου αφενός και αφετέρου στους πελάτες,
- στους πελάτες μεταξύ τους.

Μεταξύ της Εταιρείας και υφιστάμενου ή δυνητικού πελάτη:

- Η Εταιρεία αντιπροσωπεύει ταυτόχρονα τον αγοραστή και τον πωλητή σε μια συμφωνία αγοραπωλησίας,
- υπάλληλος της Εταιρείας προβαίνει σε πολλαπλές (άσκοπες/ αυθαίρετες) συναλλαγές για λογαριασμό του πελάτη ώστε να αποκομίσει μεγάλα έσοδα από προμήθειες,
- η εταιρεία ή το πρόσωπο αυτό χρησιμοποιούν για ίδιο όφελος το περιεχόμενο έρευνας στον τομέα των επενδύσεων που διεξάγει το Τμήμα Οικονομικών Αναλύσεων της εταιρείας, πριν αυτή η έρευνα δημοσιοποιηθεί στο ευρύ κοινό ενώ προορίζεται για δημόσια χρήση,
- η εταιρεία ή το πρόσωπο αυτό μεταφέρουν εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν τις συναλλαγές ενός πελάτη, σε άλλον πελάτη ή ομάδα πελατών που μπορεί να θεωρούνται ανταγωνιστές του πρώτου,
- Η Εταιρεία έχει πληροφόρηση σχετικά με την οικονομική δυσχέρεια εταιρείας και προβαίνει σε συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών στοιχείων αυτής,
- οι διευθυντές της Εταιρείας συμμετέχουν σε Δ.Σ. ή/ και Επιτροπές σε εταιρεία/ες του πελάτη,
- υπάλληλος της Εταιρείας αγοράζει ή πωλεί μετοχές για ίδιο λογαριασμό κάνοντας χρήση εσωτερικής προνομιακής πληροφορίας,
- χρηματοοικονομικός αναλυτής πραγματοποιεί προσωπικές συναλλαγές, αντίθετες με την πρόταση της έρευνας που έχει εκπονήσει ή της επενδυτικής συμβουλής που έχει δοθεί στους πελάτες.

Μεταξύ υφιστάμενων ή δυνητικών πελατών:

- Η Εταιρεία συμβουλεύει δύο ανταγωνίστριες εταιρείες για την εξαγορά της ίδιας εταιρείας,
- η Εταιρεία διενεργεί έρευνα σχετικά με μία οντότητα ή έναν όμιλο στους οποίους παρέχει παράλληλα χρηματοπιστωτικές συμβουλές,
- πελάτες με μεγάλα συμφέροντα τα οποία αλληλοσυγκρούονται, και
- εντολές συγκεκριμένων πελατών εκτελούνται κατά προτεραιότητα σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών.

Η πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων εφαρμόζεται για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων στις σχέσεις των ανωτέρω προσώπων και της εταιρείας με όλους τους πελάτες, ή μεταξύ των πελατών μεταξύ τους, που ανακύπτουν είτε ως αποτέλεσμα της παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών σε αυτούς είτε με οποιονδήποτε άλλο τρόπο.

Εντοπισμός, πρόληψη και διαχείριση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Η Εταιρεία βάσει της διάρθρωσής της, των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και των προσφερόμενων υπηρεσιών και προϊόντων, θεσπίζει κατάλληλες διαδικασίες και μέτρα για τη διαχείριση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων και συγκεκριμένα για:

- Την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των καλυπτόμενων προσώπων που συμμετέχουν σε δραστηριότητες οι οποίες συνεπάγονται κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων και η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να ζημιώσει τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών.
- Τη χωριστή εποπτεία των καλυπτόμενων προσώπων, των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, περιλαμβανομένων εκείνων της Εταιρείας, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται.
- Την αποφυγή περιπτώσεων μη συμμόρφωσης των καλυπτόμενων προσώπων με την Πολιτική για την Αποτροπή της Κατάχρησης της Αγοράς και για τη Διενέργεια Προσωπικών Συναλλαγών της Εταιρείας αναφορικά με την κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών και τη χειραγώγηση της αγοράς.
- Την αποφυγή μη αποδεκτής επιρροής από καλυπτόμενο πρόσωπο προς τον πελάτη κατά την παροχή των επενδυτικών και των παρεπόμενων υπηρεσιών
- Την εξάλειψη κάθε άμεσης σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής καλυπτόμενων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια δραστηριότητα, αφενός και, αφετέρου, της αμοιβής διαφορετικών καλυπτόμενων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο άλλη δραστηριότητα ή των εσόδων που δημιουργούν αυτά τα διαφορετικά πρόσωπα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.
- Την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός καλυπτόμενου προσώπου σε χωριστές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή δραστηριότητες όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.

Ειδικότερα για την πρόληψη και τη διαχείριση δυνητικών συγκρούσεων συμφερόντων η Εταιρεία λαμβάνει τα ακόλουθα μέτρα:

- 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.

□ 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.

□ 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.

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

□ 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.

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

□ 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.

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

□ 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.

□ 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.

□ 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.

□ Η Εταιρεία και οι υπάλληλοι της παρέχουν επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες με αμέρισο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο και προστατεύουν τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών και τα εξ αυτών απορρέοντα δικαιώματά τους και προσπαθούν να αποφεύγουν συγκρούσεις συμφερόντων

□ Στις περιπτώσεις που διαπιστώνεται ότι τα μέτρα που ήδη εφαρμόζονται δε διασφαλίζεται αποτελεσματικά η αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων η Εταιρεία εξετάζει επιπρόσθετα μέτρα διαχείρισης των συγκρούσεων που θα μπορούσαν να ληφθούν ούτως ώστε να περιοριστεί ή να εξαλειφθεί ο κίνδυνος βλάβης των συμφερόντων των πελατών.

□ Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, καθώς και κάθε τρίτος προς τον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητές του, γνωστοποιούν στα υπόλοιπα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα ίδια συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της εταιρείας που εμπιπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με τα συμφέροντα της εταιρείας ή των πελατών της.

□ Η εταιρεία, συμμορφούμενη στην υπ. αριθμ. 2/452/01.11.2007 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, θεοπίζει με την παρούσα Πολιτική τους κανόνες και τις διαδικασίες που προτίθεται να εφαρμόσει για την τήρηση της λειτουργικής ανεξαρτησίας των Τομέων, Υποτομέων, Τμημάτων και Διευθύνσεών της, για την έγκαιρη αναγνώριση θεμάτων, συμπεριφορών και διαδικασιών που ενδέχεται να προκαλέσουν συγκρούσεις συμφερόντων και είτε την αποφυγή αυτών των συγκρούσεων (προληπτική πολιτική), είτε την αντιμετώπισή τους (κατασταλτική πολιτική).

□ Η πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων της εταιρείας περιγράφεται αναλυτικά στη συνέχεια. Συνοπτική ή αναλυτική (κατόπιν αιτήματος του πελάτη) περιγραφή αυτής της πολιτικής, η AXON ΑΕΠΕΥ παρέχει σε όλους τους πελάτες της φροντίζοντας να διατυπώνεται με σαφήνεια και με τρόπο κατανοητό για κάθε επενδυτή το περιεχόμενό της.

Έρευνα στον τομέα επενδύσεων

Η Εταιρεία εφαρμόζει συγκεκριμένους κανόνες και οργανωτικές διαδικασίες, προκειμένου να διαχειριστεί τις συγκρούσεις συμφερόντων, οι οποίες μπορεί να προκύψουν κατά τη διεξαγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, διασφαλίζοντας ότι εφαρμόζονται όλα τα μέτρα που ορίζονται στο άρθρο 34 παρ. 3 του Κανονισμού 2017/565 για τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, καθώς και για τα άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα των οποίων τα καθήκοντα ή τα επιχειρηματικά συμφέροντα ενδέχεται να έρχονται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα των προσώπων στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων.

Για την πρόληψη ενδεχόμενων συγκρούσεων συμφερόντων κατά την παραγωγή και διάδοση έρευνας στον τομέα των επενδύσεων η Εταιρεία λαμβάνει τα ακόλουθα μέτρα:

□ οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και τα άλλα αρμόδια πρόσωπα δεν πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές ή προσωπική διαπραγμάτευση, πέραν εκείνων που διενεργούν ως ειδικοί διαπραγματευτές που ενεργούν καλόπιστα κατά την κανονική άσκηση της ειδικής διαπραγματεύσεως ή κατά την εκτέλεση αυτόκλητης εντολής πελάτη, για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου περιλαμβανομένης της επιχειρήσεως επενδύσεων, σε χρηματοπιστωτικά μέσα που αφορά η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή σε συναφή χρηματοπιστωτικά μέσα, αν γνωρίζουν το πιθανό χρονοδιάγραμμα ή περιεχόμενο αυτής της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων όταν αυτό δεν είναι διαθέσιμο στο κοινό ή σε πελάτες και δεν μπορεί να συναχθεί εύκολα από τις πληροφορίες που είναι έτσι διαθέσιμες, προτού δοθεί στους παραλήπτες της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων εύλογη δυνατότητα να ενεργήσουν βάσει αυτής·

□ στις περιπτώσεις που δεν καλύπτονται από το ως άνω στοιχείο, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και οποιαδήποτε άλλα αρμόδια πρόσωπα που συμμετέχουν στην παραγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές στα χρηματοπιστωτικά μέσα που αφορά η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, ή σε συναφή

χρηματοπιστωτικά μέσα, αντίθετα προς τις ισχύουσες συστάσεις, παρά μόνον σε εξαιρετικές περιπτώσεις και με την προηγούμενη συγκατάθεση της επιχείρησης:

□ υφίσταται ένας φυσικός διαχωρισμός μεταξύ των οικονομικών αναλυτών που συμμετέχουν στην παραγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων και άλλων σχετικών προσώπων, των οποίων οι ευθύνες ή τα επιχειρηματικά συμφέροντα μπορεί να συγκρούονται με τα συμφέροντα των προσώπων στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή, όταν δεν θεωρείται κατάλληλος για το μέγεθος και την οργάνωση της επιχείρησης, καθώς και για τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, η δημιουργία και η εφαρμογή κατάλληλων εναλλακτικών εμποδίων παροχής πληροφοριών·

□ η ίδια η επιχείρηση επενδύσεων, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και τα άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν δέχονται αντιπαροχές από πρόσωπα που έχουν ουσιώδη συμφέροντα στο αντικείμενο της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων·

□ η ίδια η επιχείρηση επενδύσεων, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν υπόσχονται σε εκδότες ενοίκια κάλυψη από την έρευνα· και

□ πριν από τη διάδοση της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, δεν πρέπει να επιτρέπεται στους εκδότες, στα καλυπτόμενα πρόσωπα πλην των χρηματοοικονομικών αναλυτών και σε οποιαδήποτε άλλα πρόσωπα να εξετάσουν το σχέδιο της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων για να επαληθεύσουν την ακρίβεια πραγματολογικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτήν ή για οποιοδήποτε σκοπό εκτός από την εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις νομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης, όταν το σχέδιο αυτό περιλαμβάνει σύσταση ή τιμή-στόχο.

Εφαρμοστέα πολιτική Γενικοί κανόνες και διαδικασίες.

Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών από την AXON ΑΕΠΕΥ πραγματοποιείται αποκλειστικά και μόνο από καταλλήλως, για κάθε μία εξ' αυτών, πιστοποιημένα στελέχη. Η διοικητική οργάνωση και το οργανόγραμμα της εταιρείας περιλαμβάνουν τον ορισμό των Υπευθύνων στελεχών για τη λειτουργία κάθε Τμήματος και λαμβάνουν μέριμνα ώστε να εμποδίζεται κάθε πιθανότητα σύγκρουσης συμφερόντων ή εφαρμογής ασυμβίβαστων ρόλων, προερχόμενη από αυτούς τους ορισμούς, καθώς και κάθε ενδεχόμενο ταύτισης ελέγχοντος και ελεγχόμενου.

Όλοι οι εργαζόμενοι στην AXON ΑΕΠΕΥ οφείλουν :

□ Να επιδεικνύουν επαγγελματική πίστη στην εταιρεία.

□ Να ενεργούν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετούν με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των πελατών.

□ Να μην απασχολούνται ταυτόχρονα σε άλλο χρηματοοικονομικό οργανισμό, συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών χρηματοδοτικής μίσθωσης, των ασφαλιστικών εταιρειών και των εταιρειών που ήδη συνδέονται με την AXON ΑΕΠΕΥ με σχέση επιχειρηματικής συνεργασίας.

□ Να γνωστοποιούν στο Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης κάθε ανάμειξή τους, καθώς και των συγγενικών μέχρι α' βαθμού προσώπων, σε επιχειρηματικές δραστηριότητες εκτός AXON.

Απαγορεύεται κάθε ενέργεια, δραστηριότητα, κατάσταση, σχέση και γεγονός που είναι ικανά ή ενδέχεται να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων, καθώς και κάθε δραστηριότητα και συνεργασία που θα μπορούσαν να προκαλέσουν αρνητικές επιπτώσεις στα συμφέροντα των πελατών ή / και της εταιρείας. Απαγορεύεται ακόμα κάθε κατάσταση ή συμπεριφορά που θα μπορούσαν να δημιουργήσουν, έστω, υποψία σύγκρουσης συμφερόντων, ακόμα κι αν δεν υφίσταται τέτοια.

Διαχείριση απόρρητων/εμπιστευτικών πληροφοριών

Ως απόρρητες πληροφορίες για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής νοούνται οι εσωτερικές ή εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν υφιστάμενο ή πιθανό Πελάτη ή χρηματοπιστωτικά μέσα και δεν είναι διαθέσιμες στο κοινό.

Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι τα προσωπικά του δεδομένα που θα περιέρχονται νόμιμα στην Εταιρεία στο πλαίσιο και για το σκοπό εξυπηρέτησης των συναλλακτικών του σχέσεων θα αποτελέσουν αντικείμενο επεξεργασίας από την Εταιρεία κατά τα ειδικότερα αναφερόμενα στο έντυπο ενημέρωσης για την Επεξεργασία Προσωπικών Δεδομένων σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2016/679 και τη σχετική Ελληνική νομοθεσία, το οποίο δηλώνει ότι παρέλαβε, ενημερώθηκε για το περιεχόμενό του και το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της παρούσας.

Η δυνατότητα πρόσβασης στις εμπιστευτικές πληροφορίες περιορίζεται στα πρόσωπα εκείνα που χρειάζεται να γνωρίζουν πληροφορίες εμπιστευτικής φύσης στο πλαίσιο των καθηκόντων τους εντός της Εταιρείας. Με τον τρόπο αυτό αποφεύγεται, κατά το δυνατόν, η κατάχρηση των εν λόγω πληροφοριών, καθώς και ενδεχόμενες καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που ενδέχεται να ζημιώσουν τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών.

Με σκοπό την προστασία και τον έλεγχο της πρόσβασης σε σημαντικές πληροφορίες που δεν είναι διαθέσιμες στο κοινό, επιβάλλονται και διαμορφώνονται στο εσωτερικό της εταιρείας διαδικασίες και πρακτικές, που αποσκοπούν στην εγκαθίδρυση Chinese walls μεταξύ των λειτουργικών Τμημάτων της εταιρείας και των εργαζομένων σε αυτά, προκειμένου η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων τους να διέπεται από τη λειτουργική τους ανεξαρτησία και αυτονομία. Στα πλαίσια αυτά, οι εμπειρογόμενες λειτουργίες και δραστηριότητες της εταιρείας διανέμονται μεταξύ αυτοτελών Τμημάτων, καθένα εκ των οποίων διαθέτει δικό του Υπεύθυνο και διαχειρίζεται αυτοτελώς τις πληροφορίες που κυκλοφορούν στο εσωτερικό του. Η ύπαρξη και ανάπτυξη σχέσεων μεταξύ των αυτοτελών αυτών Τμημάτων επιτρέπεται μόνο και περιορίζεται, στο επίπεδο και στο βαθμό που η ύπαρξη τέτοιων σχέσεων επιβάλλεται από το αντικείμενο των εργασιών και από την άσκηση των δραστηριοτήτων αυτών των Τμημάτων. Η επικοινωνία και συνεργασία των Τμημάτων, στα πλαίσια και για τις ανάγκες άσκησης των αρμοδιοτήτων τους, επιτρέπεται να γίνεται μόνο με σταθερά μέσα και μόνο από, ή μόνο υπό την έγκριση των Υπευθύνων των Τμημάτων. Στο βαθμό που το μέγεθος της εταιρείας και η εκάστοτε χρονική συγκυρία να επιτρέπουν, τα αυτοτελή τμήματα της εταιρείας στελεχώνονται το καθένα αποκλειστικά από το δικό του απασχολούμενο προσωπικό. Στο βαθμό που αυτό δεν είναι πάντοτε εφικτό, επιτρέπεται η συμμετοχή εργαζομένων που είναι ενταγμένοι σε ένα τμήμα στις δραστηριότητες άλλου τμήματος, μόνο εφόσον :

□ Ζητηθεί από τη Διευθύνουσα Σύμβουλο ή τον Υπεύθυνο του Τμήματος αυτού και ο αντίστοιχός του στο άλλο Τμήμα συναινεί,

□ η συμμετοχή του εργαζομένου τίθεται υπόψη του Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης εκ των προτέρων, ο οποίος :

- δεν προβάλλει αντίρρηση ή επιβάλλει όρους για να συναινέσει,
- διαπιστώνει ότι οι λειτουργίες που θα επιτελέσει ο εργαζόμενος στα πλαίσια και των δύο Τμημάτων δεν εγείρουν, μεταξύ άλλων, θέματα ανεπάρκειας ελέγχου, αποσιώπησης ή απόκρυψης λαθών και ατελειών, ή υπέρβασης εξουσιών και ανάπτυξης καταχρηστικών πρακτικών.

□ ο εν λόγω εργαζόμενος τηρεί αυστηρότατη εχεμύθεια και επαγγελματικό απόρρητο για ό,τι πληροφορείται σε σχέση με πελάτες που απασχολούνται στο Τμήμα αυτό και δεν ασχολείται με θέματα πελατών που σχετίζονται, καθ' οιονδήποτε τρόπο, με θέματα πελατών του άλλου Τμήματος,

□ η παρούσα Πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων ή ο συνολικός Κανονισμός Λειτουργίας της εταιρείας στον οποίο η Πολιτική αυτή εντάσσεται, δεν το απαγορεύουν ρητώς.

Σε κάθε παρόμοια περίπτωση, οι εργαζόμενοι που αναλαμβάνουν τελικώς ταυτόχρονα ή διαδοχικά καθήκοντα σε περισσότερα από ένα οργανικά Τμήματα της εταιρείας, οφείλουν να επιδεικνύουν προσήλωση στα δικά τους καθήκοντα και να λειτουργούν αποτρεπτικά, για εαυτούς και αλλήλους, έναντι συμπεριφορών που αποσκοπούν στην ιδιοτελή αξιοποίηση και προσωπική εκμετάλλευση πληροφοριών, γνωριμιών και απόρρητων στοιχείων που περιέχονται εις γνώση τους.

Ο διαχωρισμός καθηκόντων σε επίπεδο στελεχών και υπαλλήλων πραγματοποιείται έτσι ώστε να ελαχιστοποιούνται οι κίνδυνοι λαθών, παρατυπιών και απάτης. Ιδιαίτερος διασφαλίζεται ο λειτουργικός διαχωρισμός καθηκόντων των στελεχών που απασχολούνται στο front office, από τα καθήκοντα στελεχών που απασχολούνται στο back office, με τον ορισμό διαφορετικών προσώπων για τη συνομολόγηση και για την επιβεβαίωση των συναλλαγών και με τον αποκλεισμό συγκέντρωσης στα ίδια πρόσωπα των αρμοδιοτήτων λήψης επενδυτικών αποφάσεων, διενέργειας δοσολημιών και πραγματοποίησης λογιστικών εγγραφών για τις πραγματοποιηθείσες συναλλαγές.

Η παροχή πληροφοριών από τον πελάτη προς τη εταιρεία θεωρείται βαρύνουσα σημασίας για τη συνεργασία του μαζί της. Οι παρεχόμενες από τους πελάτες πληροφορίες φυλάσσονται ως εμπιστευτικές και προστατεύονται από συστήματα ασφάλειας πληροφορικής στα ηλεκτρονικά μέσα επί των οποίων γίνεται η αποθήκευση των πληροφοριών. Επιπλέον :

□ Κάθε Τμήμα της εταιρείας, δύναται να διαχειρίζεται τις πληροφορίες των πελατών που θεωρούνται απαραίτητες για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του και μόνο αυτές.

□ Οι εργαζόμενοι της εταιρείας απαγορεύεται να αποκαλύπτουν σε στελέχη άλλων Τμημάτων και γενικώς σε αναρμόδιους, πληροφορίες που περιέχονται σε αυτούς κατά την άσκηση των καθηκόντων τους. Η απαγόρευση ισχύει για όλους ανεξαιρέτως τους εργαζόμενους και για όλους ανεξαιρέτως τους πελάτες της εταιρείας και αφορά κάθε μεταφορά πληροφορίας σχετικής με πελάτες, όταν αυτή η μεταφορά δεν πραγματοποιείται για τους σκοπούς της παροχής υπηρεσιών από την εταιρεία.

□ Το Τμήμα Μηχανογράφησης εξασφαλίζει τον ηλεκτρονικό διαχωρισμό των Τμημάτων της εταιρείας μεταξύ τους, καθώς και σε σχέση με τις αποθηκευμένες πληροφορίες των πελατών που κάθε Τμήμα χρειάζεται για να παράσχει υπηρεσίες, δημιουργώντας κωδικούς πρόσβασης στα μηχανογραφικά συστήματα με διαφορετικά δικαιώματα χρήσης, ανάλογα του ρόλου και των αρμοδιοτήτων κάθε εργαζόμενου. Επιπλέον φροντίζει για τη λήψη εφεδρικών αρχείων σε καθημερινή βάση.

□ Οι χώροι φύλαξης εγγράφων που αφορούν πληροφορίες πελατών είναι κλειδωμένοι και η πρόσβαση σε αυτούς ελεγχόμενη διαρκώς.

□ Οι εργαζόμενοι διασφαλίζουν ότι κατά την απουσία τους, όλα τα έγγραφα και στοιχεία που χρησιμοποιούν κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους και ιδίως εκείνα που σχετίζονται με πληροφορίες σχετικές με πελάτες, έχουν τοποθετηθεί σε ασφαλές σημείο και η πρόσβαση σε αυτά από τρίτους δεν είναι δυνατή.

Αμοιβές προσωπικού/Δώρα και προσωπικά οφέλη

Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, οι εργαζόμενοι στην AXON ΑΕΠΕΥ, ενεργούν πάντοτε κατά τρόπο έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό προκειμένου να εξυπηρετήσουν με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη. Αυτή η αρχή λειτουργίας της εταιρείας, είναι αντίθετη με κάθε πρακτική, που θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι δεσμεύει και εγκλωβίζει τα στελέχη του Τμήματος σε μεροληπτικές και ιδιοτελείς συμπεριφορές, όπως αυτές που προκύπτουν όταν γίνονται δεκτές αντιπαροχές. Κατά συνέπεια, απαγορεύεται στους εργαζόμενους της εταιρείας να λαμβάνουν αντιπαροχές σε χρήματα ή σε οποιαδήποτε άλλη μορφή, εκτός εάν η Διοίκηση της εταιρείας ρητώς συναινεί σε αυτό και βεβαιώνει το απαραίτητο της αμεροληψίας και επαγγελματικότητας από την αποδοχή της αντιπαροχής. Η παράβαση των κανόνων αυτών αποτελεί σοβαρό λόγο απόλυσης από την εταιρεία για τον παραβάτη.

Η εταιρεία επιλέγει συνεργαζόμενα με αυτή τρίτα πρόσωπα με αντικειμενικά κριτήρια τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά και χωρίς να λαμβάνει υπόψη κατά την επιλογή τα οφέλη που τυχόν προσδοκά ότι θα λάβει από αυτά.

Η Διοίκηση της εταιρείας λαμβάνει κάθε πρόσφορο μέτρο ώστε να αποτρέψει και να εμποδίσει κάθε άμεση σύνδεση της αμοιβής καλυπτόμενων προσώπων που, κατά κύριο λόγο, ασκούν επενδυτική δραστηριότητα για λογαριασμό της εταιρείας και της αμοιβής καλυπτόμενων προσώπων που κατά κύριο λόγο ασκούν διαφορετική επενδυτική δραστηριότητα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές. Σε κάθε περίπτωση, οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των διευθυντικών στελεχών και των εργαζομένων στην εταιρεία ουδεμία σχέση και σύνδεση μπορεί να έχουν με την απόδοση του Ίδιου χαρτοφυλακίου της εταιρείας ή των χαρτοφυλακίων των πελατών.

Σε περίπτωση συμβίωσης εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing), το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης διασφαλίζει ότι ο πάροχος της υπηρεσίας τηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών των καλυπτόμενων προσώπων και παρέχει τις σχετικές πληροφορίες στην εταιρεία, χωρίς υπαίτια καθυστέρηση, αφού εκείνη τις ζητήσει.

Συμπεριφορά και συναλλαγές καλυπτόμενων προσώπων.

Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων που τους έχουν ανατεθεί στελεχώνοντας τα οργανικά Τμήματα της εταιρείας, οι εργαζόμενοι αυτής, καθώς και τα Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής, δύναται να έχουν πρόσβαση λόγω των αρμοδιοτήτων που κατά περίπτωση ασκούν, σε προνομιακές και εμπιστευτικές πληροφορίες (κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν.3340/2005) που αφορούν πελάτες της εταιρείας και σχετίζονται με τις υπηρεσίες που, ανά περίπτωση, παρέχονται από την εταιρεία προς αυτούς. Κατά συνέπεια, απαγορεύεται σε όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα, καθώς και σε εκείνα που έχουν μαζί τους οικογενειακή σχέση:

□ Να πραγματοποιούν συναλλαγές οι οποίες θα μπορούσαν να θεωρηθούν, καθ' οιονδήποτε τρόπο, ότι προκύπτουν ως άμεση ή έμμεση συνέπεια της πρόσβασης που διαθέτουν σε εμπιστευτικές και προνομιακές πληροφορίες.

□ Να συμβουλευθούν ή να βοηθούν οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο να προβεί σε τέτοιου είδους συναλλαγές.

□ Να γνωστοποιούν πληροφορίες και γνώμες που διατυπώνονται στο εσωτερικό του Τμήματος στο οποίο έχουν τοποθετηθεί ή της Επενδυτικής Επιτροπής, σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο πέραν εκείνων στα οποία η γνωστοποίηση είναι απαραίτητη προκειμένου να επιτεθούν τα καθήκοντά τους στο εσωτερικό της εταιρείας.

Απαγορεύεται σε όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα να προβαίνουν σε προσωπική συναλλαγή η οποία :

□ Απαγορεύεται στο πρόσωπο αυτό να την πραγματοποιήσει βάσει του Ν.3340/05.

□ Συνεισάγεται την κατάχρηση ή αθέμιτη γνωστοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών ή σε κάθε περίπτωση απαγορεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/596.

□ Αντιβαίνει ή ενδέχεται να αντιβαίνει σε υποχρέωση που υπέχει η εταιρεία σύμφωνα με το Ν. 4514/2018.

□ Να συμβουλευθεί ή να βοηθή, πέραν του πλαισίου των αρμοδιοτήτων του ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών, οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο να εκτελέσει συναλλαγή ή οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του καλυπτόμενου προσώπου, θα απαγορευόταν να την πραγματοποιήσει.

□ Να γνωστοποιεί, εκτός του πλαισίου των αρμοδιοτήτων του, σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, κάθε πληροφορία ή γνώμη εφόσον το καλυπτόμενο πρόσωπο γνώριζε ή όφειλε να γνωρίζει ότι, μετά την γνωστοποίηση των πληροφοριών αυτών το άλλο πρόσωπο ενδέχεται:

- Να εκτελέσει συναλλαγή η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του καλυπτόμενου προσώπου θα απαγορευόταν να πραγματοποιηθεί.

- Να συμβουλευθεί ή να βοηθήσει άλλο πρόσωπο να την πραγματοποιήσει.

Η υποχρέωση τήρησης εχεμύθειας από τα καλυπτόμενα πρόσωπα, εκτείνεται και στο εύρος των πληροφοριών που περιέχονται εις γνώση τους και αφορούν θέματα σχετικά με την πελατεία της εταιρείας, την πορεία των εργασιών της, την οικονομική της υπόσταση, τα συστήματα ή τις μεθόδους που χρησιμοποιεί, την τεχνολογία, την αναπτυξιακή της πολιτική και τον προγραμματισμό των εργασιών της. Κατά συνέπεια, απαγορεύεται στα καλυπτόμενα πρόσωπα να προβαίνουν, κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, σε εκμετάλλευση εσωτερικής πληροφόρησης και να μετέρχονται μεθόδων που παραβαίνουν κανονισμούς και διαδικασίες, όπως π.χ. την Πολιτική εκτέλεσης εντολών. Υπό την ίδια έννοια, απαγορεύεται κάθε απόπειρα πραγματοποίησης «front running» από κάθε καλυπτόμενο πρόσωπο της εταιρείας.

Τα καλυπτόμενα πρόσωπα παραλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, από το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης την Πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων της εταιρείας και καθίστανται, με τον τρόπο αυτό, γνώστες των περιορισμών που αφορούν στις προσωπικές τους συναλλαγές καθώς και των μέτρων που εφαρμόζει η εταιρεία σε σχέση με τις προσωπικές τους συναλλαγές και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις.

Κάθε καλυπτόμενο πρόσωπο της AXON ΑΕΠΕΥ που προτίθεται να πραγματοποιήσει προσωπική συναλλαγή, η οποία ενδέχεται να εμπίπτει στις ως άνω απαγορεύσεις ή έχει αβεβαιότητα για το αν επιτρέπεται να την πραγματοποιήσει ή όχι, επικοινωνεί με το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της εταιρείας προκειμένου να λάβει έγκριση ή απαγόρευση για την πραγματοποίησή της.

Όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα της εταιρείας οφείλουν να γνωστοποιούν στο Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης όλους τους χρηματοπιστωτικούς κωδικούς που υφίστανται στην εταιρεία οι οποίοι, εάν πραγματοποιήσουν συναλλαγή, ενδέχεται αυτή να θεωρηθεί σύμφωνα με τα παραπάνω προσωπική συναλλαγή.

Οι συναλλαγές των καλυπτόμενων προσώπων της εταιρείας, παρακολουθούνται, ελέγχονται και αρχειοθετούνται καθημερινά. Σε περίπτωση εντοπισμού συναλλαγών που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως μη επιτρεπτές, το πρόσωπο αυτό θα πρέπει να αποδείξει το σύννομο χαρακτήρα της συναλλαγής που πραγματοποίησε και ιδίως να αποδείξει ότι οι συναλλαγές που πραγματοποίησε, ουδεμία σχέση έχουν και επί ουδενί δεν πραγματοποιήθηκαν συνεπεία προηγούμενης γνώσης που είχε για τις δραστηριότητες του Τμήματος στο οποίο έχει τοποθετηθεί ή οποιοδήποτε άλλου Τμήματος της εταιρείας. Οι απόψεις του, στις περιπτώσεις αυτές, διατυπώνονται εγγράφως και ενυπόγραφα στα πλαίσια του Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρείας.

Τα καλυπτόμενα πρόσωπα οφείλουν, εφαρμόζοντας την Πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων της εταιρείας, να αναλαμβάνουν πρωτοβουλία και να αποτρέπουν τις συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ αφενός των ιδίων ή της εταιρείας και των πελατών και αφετέρου των πελατών μεταξύ τους. Εφόσον κρίνουν ή υποψιάζονται ότι, κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους, ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων και δεν έχουν σαφείς οδηγίες για την επίλυσή της, ενημερώνουν το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα οφείλουν να ενεργούν αυστηρώς στο πλαίσιο των εργασιών που τους έχουν ανατεθεί και να αποφεύγουν συμπεριφορές έναντι άλλων καλυπτόμενων προσώπων οι οποίες ξεπερνούν τις αρμοδιότητές τους. Ιδίως θα πρέπει να αποφεύγουν ενέργειες που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως μη προσηκούμενα επιρροή στον τρόπο με τον οποίο ένα καλυπτόμενο πρόσωπο εκτελεί τα καθήκοντα που του έχουν ανατεθεί τόσο εντός της εταιρείας, όσο και κατά την παροχή υπηρεσιών προς τους πελάτες.

Απαγορεύεται σε όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα που διαχειρίζονται περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας να εκτελούν εντολές για λογαριασμό αυτής, όταν η εκτέλεση αυτών των εντολών ενδέχεται να αποβεί επιβλαβής για τα συμφέροντα των πελατών. Σε κάθε περίπτωση, η διαπραγμάτευση για τα οφέλη της εταιρείας γίνεται ανεξάρτητα από την παροχή υπηρεσιών προς τους πελάτες, χωρίς να γνωρίζουν τα στελέχη του Τμήματος Εξυπηρέτησης Πελατών τα αποτελέσματα αυτής της διαπραγμάτευσης.

Εξειδίκευση κανόνων ανά παρεχόμενη υπηρεσία

Πέραν των όσων εκτίθενται επί της παρούσας πολιτικής, τα οποία ισχύουν για το σύνολο των εργαζομένων της εταιρείας και διέπουν κάθε λειτουργία και δραστηριότητά της, πρόσθετοι και ιδιαίτεροι κανόνες για την αποφυγή περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, που αναφέρονται στην παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών, έχουν ως εξής:

Παροχή υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης & εκτέλεσης εντολών.

Στελέχη της εταιρείας που περιλαμβάνονται στα Τμήματα Λήψης & Διαβίβασης Εντολών και Εκτέλεσης Εντολών πελατών, απαγορεύεται να συμμετέχουν ταυτόχρονα στις εργασίες των Τμημάτων :

Διαπραγμάτευσης για Ίδιο Λογαριασμό,

Διαχείρισης χαρτοφυλακίων,

Οικονομικών Αναλύσεων

Η εξυπηρέτηση των συμφερόντων του πελάτη, η επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για αυτόν και η εφαρμογή των πολιτικών της εταιρείας, ιδίως σχετικά με την βέλτιστη εκτέλεση εντολών και την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων, αποτελούν το κύριο μέλημα και φροντίδα των Τμημάτων που παρέχουν τις υπηρεσίες της λήψης, διαβίβασης & εκτέλεσης εντολών πελατών. Κατά συνέπεια, απαγορεύεται - κατά περίπτωση - στα στελέχη των Τμημάτων αυτών :

- Να ασκούν τα καθήκοντά τους υπό καθοριστά διακριτικές ευχέρειας και, πολύ περισσότερο, να μεροληπιούν καθ' οιονδήποτε τρόπο υπέρ ίδιου ή εταιρικού οφέλους και εις βάρος των συμφερόντων των πελατών, ή υπέρ συγκεκριμένου πελάτη ή ομάδας πελατών και εις βάρος άλλου πελάτη ή ομάδας πελατών.

- Να αντιπροσωπεύουν ταυτόχρονα διαφορετικούς πελάτες ή ομάδες πελατών που πραγματοποιούν ίδιες συναλλαγές (όπως π.χ. σε περιπτώσεις που η εταιρεία λειτουργεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής), ευνοώντας τα συμφέροντα της μιας ομάδας εις βάρος της άλλης ή πραγματοποιώντας αντίθετες συναλλαγές μεταξύ των πελατών των διαφορετικών αυτών ομάδων.

- Να προβαίνουν στην εκτέλεση εντολών για τις οποίες γνωρίζουν ή εκτιμούν ότι ενδέχεται να αποβούν επιβλαβείς για τα συμφέροντα πελάτη ή πελατών της εταιρείας.

- Να διενεργούν επ' ονόματί τους, συναλλαγές για λογαριασμό τρίτων προσώπων.

- Να λαμβάνουν οφέλη από πελάτη.

Τα στελέχη των Τμημάτων αυτών, οφείλουν να αντιμετωπίζουν όλους τους πελάτες της εταιρείας με τον ίδιο ακριβώς τρόπο, εξασφαλίζοντας την τήρηση των αρχών της χρονικής προτεραιότητας και της ίσης μεταχείρισης.

Παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων.

Στελέχη του Τμήματος Διαχείρισης δεν επιτρέπεται να μετέχουν ταυτόχρονα στο Τμήμα Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών, ούτε στο Τμήμα Ανάλυσης. Το Τμήμα Διαχείρισης νοείται στην επιχειρηματική φιλοσοφία της AXON ΑΕΠΕΥ ως άκρας ευαίσθητος τομέας και ως τέτοιος αντιμετωπίζεται. Τα στελέχη του Τμήματος και η Επενδυτική Επιτροπή οφείλουν να αιτιολογούν τις επενδυτικές αποφάσεις τους, να τις τεκμηριώνουν με επιστημονικά κριτήρια και δεδομένα και να φροντίζουν αδιάλειπτα για τη βέλτιστη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων των πελατών. Θα πρέπει, συνεπώς, να λειτουργούν απεριόιστα προς την κατεύθυνση αυτή και να μην υποχρεούνται να ασκούν και άλλα, ανεξάρτητα από το Τμήμα Διαχείρισης, καθήκοντα και ιδιαίτερος καθήκοντα που σχετίζονται με τα Τμήματα Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών και Ανάλυσης.

Οι αμοιβές των στελεχών του Τμήματος Διαχείρισης της εταιρείας ουδεμία απολύτως σχέση έχουν με τη συχνότητα και τον όγκο των συναλλαγών που πραγματοποιούνται στα πλαίσια λειτουργίας του Τμήματος. Περαιτέρω, απαγορεύεται στα στελέχη του Τμήματος να λαμβάνουν αντιπαροχές οποιουδήποτε είδους, από οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, συνεπεία της ενασχόλησής τους με το Τμήμα Διαχείρισης και ως αποτέλεσμα συγκεκριμένων επενδυτικών επιλογών που πραγματοποίησαν, έτσι ώστε να τίθεται εν αμφιβόλλω η ανεξαρτησία των αποφάσεών τους.

Τα Τμήματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, Ανάλυσης και Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών της εταιρείας λειτουργούν κατά τρόπο εντελώς αυτόνομο και ανεξάρτητο μεταξύ τους. Η μεταξύ τους επικοινωνία και συνεργασία συνίσταται αποκλειστικά και μόνο σε θέματα γενικότερου ενδιαφέροντος, περιορίζεται στα πλαίσια της άσκησης των αρμοδιοτήτων τους και επικεντρώνεται σε ζητήματα που αναμφισβήτητα μπορούν να ανακοινωθούν και να αναπτυχθούν τόσο μεταξύ τους, όσο και μεταξύ αυτών και άλλων Τμημάτων της εταιρείας. Σε καμία περίπτωση δεν επιτρέπεται να μεταφέρονται μεταξύ των Τμημάτων αυτών ιδίως, πληροφορίες και δεδομένα εμπιστευτικού χαρακτήρα, τα οποία θα μπορούσαν να γίνουν αντικείμενο αξιοποίησης κατά τρόπο αθέμιτο και εις βάρος τελικά κάποιων ή και όλων των πελατών.

Επιπρόσθετα, υπό το πρίσμα αυτών των περιορισμών, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών από το αντίστοιχο Τμήμα, απαγορεύεται η διατύπωση οποιασδήποτε επενδυτικής συμβουλής σε πελάτες της εταιρείας η οποία σχετίζεται καθ' οιονδήποτε τρόπο, με τις αποφάσεις και με τη στρατηγική, επί συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που το Τμήμα Διαχείρισης έχει αποφασίσει να εφαρμόσει στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων του, ιδιαίτερος στην περίπτωση που αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην ημεδαπή.

Παροχή υπηρεσιών Τμήματος Οικονομικών Αναλύσεων.

Τα στελέχη του Τμήματος Ανάλυσης, κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, λαμβάνουν γνώση και συμμετέχουν στην εκπόνηση ερευνών στον τομέα των επενδύσεων και συστάσεων ή προτάσεων επενδυτικής στρατηγικής επί συγκεκριμένων κάθε φορά χρηματοπιστωτικών μέσων. Η συμμετοχή τους στη διαδικασία αυτή, τους τοποθετεί σε προνομιακή θέση έναντι των παραληπτών της εργασίας τους και, γενικότερα, έναντι των πελατών της εταιρείας και του ευρύτερου επενδυτικού κοινού. Κατά συνέπεια, απαγορεύεται στα στελέχη του Τμήματος Ανάλυσης να πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές και να καταρτίζουν συναλλαγές για λογαριασμό της εταιρείας ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εργασίας που κάθε φορά εκπονούν, πριν δημοσιοποιήσουν την εργασία τους αυτή στους παραλήπτες της ή στο ευρύ επενδυτικό κοινό ή στους πελάτες της εταιρείας (κατά περίπτωση) και, επομένως, πριν αποκτήσουν αυτοί την εδωγη δυνατότητα να ενεργήσουν βάσει αυτής της εργασίας.

Η ανωτέρω απαγόρευση ισχύει και για τα λοιπά καλυπτόμενα πρόσωπα της εταιρείας, προς τα οποία απαγορεύεται σε όλα τα στελέχη του Τμήματος Ανάλυσης να μεταφέρουν εμπιστευτικές πληροφορίες και στοιχεία της εργασίας τους κατά τη διάρκεια εκπόνησής της. Εξαιρέσεις από την απαγόρευση αυτή, αποτελούν οι περιπτώσεις πραγματοποίησης (καλόπιστα) συναλλαγών στα πλαίσια ειδικής διαπραγμάτευσης από το αρμόδιο Τμήμα της εταιρείας και οι περιπτώσεις εκτέλεσης αυτόκλητης εντολής πελάτη.

Σε περίπτωση εντοπισμού τέτοιων συναλλαγών από άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα της εταιρείας, τόσο τα πρόσωπα αυτά όσο και τα στελέχη του Τμήματος Ανάλυσης θα κληθούν να εξηγήσουν τα αίτια που οδήγησαν σε αυτές τις συναλλαγές και να αποδείξουν ότι η πραγματοποίησή τους ουδεμία σχέση έχει με την εργασία του Τμήματος Ανάλυσης.

Παρά τις περί του αντιθέτου κατευθύνσεις της εταιρείας, η πραγματοποίηση συναλλαγών από τα στελέχη του Τμήματος Ανάλυσης επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο εργασίας του Τμήματος δύναται να υπάρξει μόνο κατόπιν έγγραφης, προηγούμενης συγκατάθεσης του Τμήματος Κανονιστικής Συμμόρφωσης της εταιρείας και μόνο σε απολύτως εξαιρετικές περιπτώσεις.

Η πραγματοποίηση έρευνας στον τομέα των επενδύσεων και η εκπόνηση συστάσεων ή προτάσεων επενδυτικής στρατηγικής χαρακτηρίζονται ως απόρρητες κατά τη διάρκεια εκπόνησής τους. Κατά συνέπεια, και πέραν των όσων έχουν ήδη αναφερθεί, απαγορεύεται στα στελέχη του Τμήματος Ανάλυσης και σε κάθε άλλο καλυπτόμενο πρόσωπο να μεταφέρουν σε εκδότες ή σε οποιοδήποτε τρίτο το περιεχόμενο της εργασίας του Τμήματος πριν αυτή διαδοθεί, προκειμένου αυτοί να εξετάσουν την ακρίβεια των πραγματικών στοιχείων που αναφέρονται στην εργασία ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο, εκτός από την εξέταση της συμμόρφωσης της εταιρείας με τις νόμιμες υποχρεώσεις της.

Τα στελέχη του Τμήματος Ανάλυσης και οι συναλλαγές τους εποπτεύονται χωριστά από άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα της εταιρείας και τα αποτελέσματά των εργασιών του, όταν αυτές περιλαμβάνουν σύσταση τιμής - στόχου ή πρόταση επενδυτικής στρατηγικής, αξιολογούνται από το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρείας και από την άποψη της σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ πελατών, μεταξύ διαφορετικών ομάδων πελατών ή ακόμα και σε σχέση με τα συμφέροντα της εταιρείας. Επιπρόσθετα, εξετάζονται και από την άποψη της άσκησης ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο με τον οποίο τα στελέχη του Τμήματος εκτελούν τα καθήκοντά τους.

Σε κάθε περίπτωση εντοπισμού παραβατικών συμπεριφορών ή ενεργειών που χρήζουν περαιτέρω διερεύνησης, ενημερώνεται η διοίκηση της εταιρείας και λαμβάνεται κάθε μέτρο διακοπής της παραβατικής συμπεριφοράς. Τα στελέχη του Τμήματος καλούνται να αιτιολογήσουν την παραβατική τους συμπεριφορά και η διοίκηση καλείται να αξιολογήσει το μέγεθος της παραβατικότητας και να αποφασίσει για την αναγκαιότητα λήψης έκτακτων ή πρόσθετων μέτρων και κυρώσεων.

Τα στελέχη του Τμήματος Ανάλυσης, με εξαίρεση τον Υπεύθυνο αυτού, δύναται να μετέχουν ταυτόχρονα και σε άλλες δραστηριότητες της εταιρείας κατά τρόπο ταυτόχρονο ή διαδοχικό, μόνο στην περίπτωση κατά την οποία διασφαλίζεται ότι αυτή η ταυτόχρονη ή διαδοχική συμμετοχή αποκλείεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων. Η διασφάλιση αυτή επιτυγχάνεται όταν :

- η ταυτόχρονη ή διαδοχική απασχόληση αφορά πρόσωπο του οποίου η συμμετοχή στο Τμήμα Ανάλυσης έχει περιορισθεί σε θέματα υποστήριξης εργασιών, συγκέντρωσης ειδήσεων, αναζήτησης νέων από εταιρείες κ.λπ.

- το συγκεκριμένο πρόσωπο δεν έχει πρόσβαση σε πληροφορίες που θα μπορούσαν να θεωρηθούν εμπιστευτικές ή σημαντικές, εάν διαρρεύσουν,
- η συμμετοχή του προσώπου αυτού κατά τη διαδικασία εκπόνησης εργασιών του Τμήματος, περιορίζεται στα αρχικά στάδια και διακόπτεται, όταν η εργασία σχηματίζεται και οδηγείται σε διατύπωση συστάσεων επενδυτικής στρατηγικής ή προτάσεων τιμών – στόχων ή όταν, στα πλαίσια προόδου και εξέλιξής της, αποκαλύπτονται από οικονομικά μοντέλα δεδομένα, τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά την επενδυτική άποψη των παραληπτών της σχετικά με το αντικείμενο που διαπραγματεύεται.

Η εφαρμογή των ανωτέρω βαρύνει το ίδιο το Τμήμα Ανάλυσης και τον Υπεύθυνο αυτού, ανεξάρτητα από τον έλεγχο που οι ελεγκτικές μονάδες της εταιρείας διεξάγουν σε κάθε χρόνο που αυτές επιλέξουν. Σε κάθε περίπτωση, η ταυτόχρονη ή διαδοχική απασχόληση στελεχών του Τμήματος Ανάλυσης και σε άλλες δραστηριότητες της εταιρείας δεν ευνοείται και δεν ενισχύεται από την εταιρεία, εφαρμόζεται μόνο σε περιπτώσεις όπου η στελέχωση της εταιρείας σε ανθρώπινο δυναμικό δεν επιτρέπει την αποφυγή της και διακόπτεται, αμέσως μόλις αυτό καταστεί δυνατό ή αμέσως μόλις δημιουργηθεί υπόνοια μη - συμμόρφωσης στην παρούσα πολιτική από την υιοθέτησή της.

➤ *Παροχή επενδυτικών συμβουλών.*

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών από το αντίστοιχο Τμήμα, απαγορεύεται η πρόταση οποιασδήποτε επενδυτικής συμβουλής σε πελάτες της εταιρείας η οποία σχετίζεται καθ' οιονδήποτε τρόπο ή ταυτίζεται, με τις αποφάσεις και με τη στρατηγική, επί συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που το Τμήμα Διαχείρισης έχει αποφασίσει να εφαρμόσει στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων του, ιδιαίτερώς στην περίπτωση που αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην ημεδαπή. Με άλλα λόγια, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε πελάτες, απαγορεύεται η πρόταση προς αυτούς πραγματοποίησης συναλλαγών, επί των συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων που το Τμήμα Διαχείρισης επιλέγει να διεξάγει συναλλαγές.

□ Οι αμοιβές των στελεχών του Τμήματος Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών της εταιρείας ουδεμία απολύτως σχέση έχουν με τη συχνότητα και τον όγκο των συναλλαγών που πραγματοποιούνται στα πλαίσια λειτουργίας του Τμήματος. Περαιτέρω, απαγορεύεται στα στελέχη του Τμήματος να λαμβάνουν αντιπαροχές οποιουδήποτε είδους, από οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, συνεισφορά της ενασχόλησής τους με το Τμήμα και ως αποτέλεσμα συγκεκριμένων επενδυτικών επιλογών που πρότειναν, έτσι ώστε να τίθεται εν αμφιβόλλω η ανεξαρτησία των αποφάσεών τους.

□ Στελέχη του Τμήματος Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών δεν επιτρέπεται να μετέχουν ταυτόχρονα στο Τμήμα Διαχείρισης. Το Τμήμα Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών θεωρείται ως άκρως ευαίσθητος τομέας και ως τέτοιος αντιμετωπίζεται. Τα στελέχη του Τμήματος οφείλουν να αιτιολογούν τις επενδυτικές αποφάσεις τους, να τις τεκμηριώνουν με επιστημονικά κριτήρια και δεδομένα και να φροντίζουν αδιάλειπτα για τη βέλτιστη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων των πελατών. Θα πρέπει, συνεπώς, να λειτουργούν απερίσπαστα προς την κατεύθυνση αυτή και να μην υποχρεούνται να ασκούν και άλλα, ανεξάρτητα από το Τμήμα Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών, καθήκοντα και ιδίως καθήκοντα, που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ασυμβίβαστα ή ανταγωνιστικά των ήδη ανατεθειμένων, όπως μπορούν να είναι τα καθήκοντα των στελεχών του Τμήματος Διαχείρισης.

□ Η εταιρεία δεν προωθεί και το Τμήμα δεν προτείνει μέτρα που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως μη αντικειμενική προώθηση συναλλαγών προς συγκεκριμένους τόπους εκτέλεσης, είτε εντός είτε εκτός οργανωμένων αγορών, ειδικά σε σχέση με θέματα χρεώσεων, τιμολογιακής πολιτικής κ.λ.π.

➤ *Παροχή υπηρεσιών αναδοχής.*

□ Τα φυσικά πρόσωπα που απασχολούνται στο Τμήμα Αναδοχών, απαγορεύεται να είναι Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου ή Διοικητικά στελέχη της υπό αναδοχή εκδότριας εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτή επιχειρήσεων.

□ Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου ή διευθυντικά στελέχη εκδότριας εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων, εφόσον απασχολούνται στην εταιρεία, δεν επιτρέπεται να συμμετέχουν σε καμία διαδικασία ή ενέργεια που αφορά τις υπηρεσίες αναδοχής που παρέχει η εταιρεία στην εκδότρια.

□ Απαγορεύεται σε όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα της εταιρείας να διενεργούν χρηματιστηριακές ή εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο της αναδοχής ή διάθεσης, ως προς τις οποίες η εταιρεία παρέχει τις υπηρεσίες της, κατά τη διάρκεια της «ευαίσθητης περιόδου». Ως έναρξη της «ευαίσθητης περιόδου», ορίζεται: α) είτε το χρονικό διάστημα από την υπογραφή της συμβασης συνεργασίας της εταιρείας με την εκδότρια, για την ανάληψη από αυτήν καθήκοντων παροχής υπηρεσιών αναδοχής ή διάθεσης ή παροχής άλλων υπηρεσιών σχετιζόμενων με αναδοχή ή διάθεση κινητών αξιών της εκδότριας, όταν η κινητή αξία είναι ήδη εισηγμένη στο ΧΑ ή όταν ο εκδότης έχει ήδη εισάγει άλλες κινητές αξίες του στο ΧΑ β) είτε η ημερομηνία υποβολής του ενημερωτικού δελτίου στην αρμόδια κατά περίπτωση εποπτική αρχή, σε κάθε άλλη περίπτωση. Ως λήξη της «ευαίσθητης περιόδου» ορίζεται σε κάθε περίπτωση η τελευταία εργάσιμη ημέρα χρονικής περιόδου τριών μηνών από την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης της κινητής αξίας.

□ Το Τμήμα Αναδοχών, ενημερώνει το συνεργαζόμενο κύριο ανάδοχο εντός τριών ημερών από τη λήξη της ευαίσθητης περιόδου για το συνολικό ύψος αγορών και πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν από την εταιρεία και τα καλυπτόμενα αυτής πρόσωπα, επί των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της αναδοχής ή διάθεσης.

□ Η τιμολογιακή πολιτική της εταιρείας για την παροχή υπηρεσιών αναδοχής πραγματοποιείται με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο, με σκοπό την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων των πελατών. Για το λόγο αυτό, η αμοιβή της εταιρείας συνίσταται αποκλειστικά στην αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος που καταβάλλεται από τον πελάτη ή από αντιπρόσωπό του στα πλαίσια συμβατικής υποχρέωσης αυτού έναντι της εταιρείας.

Εκπαίδευση και επικοινωνία

Η Εταιρεία παρέχει την απαραίτητη εκπαίδευση και επιμόρφωση σχετικά με ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων σε όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα και μέλη του προσωπικού. Ειδικότερα, παρέχονται σχετικές πληροφορίες στο προσωπικό σε ό,τι αφορά καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων μέσω ανοιχτών συζητήσεων από τα αρμόδια διευθυντικά στελέχη και την Κανονιστική Συμμόρφωση της Εταιρείας.

Η Κανονιστική Συμμόρφωση της Εταιρείας διασφαλίζει ότι όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα είναι κατάλληλα πιστοποιημένα και γνωρίζουν επαρκώς τις υποχρεώσεις τους σχετικά με τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

Παρακολούθηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Η Κανονιστική Συμμόρφωση της Εταιρείας εξετάζει καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που ενδέχεται να ανακύψουν κατά την παροχή νέων επενδυτικών υπηρεσιών ή συνδέονται με νέα επενδυτικά προϊόντα, σε συνεργασία με τα εκάστοτε αρμόδια για τον σχεδιασμό των νέων υπηρεσιών/προϊόντων τμήματα της Εταιρείας

Η Κανονιστική Συμμόρφωση της Εταιρείας με σκοπό την έγκαιρη διάγνωση πιθανών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων διενεργεί περιοδικούς ελέγχους συμμόρφωσης στα ακόλουθα:

- Δώρα και παροχές
- Ορθή εκτέλεση των εντολών των πελατών
- Χρεώσεις και προμήθειες

Έλεγχος επάρκειας & επανεξέταση πολιτικής. Τήρηση αρχείων

Το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης ελέγχει την εφαρμογή της πολιτικής αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων καθώς και τη συμμόρφωση των καλυπτόμενων προσώπων της εταιρείας με αυτή, σε καθημερινή βάση. Σε περίπτωση εντοπισμού πιθανότητας ύπαρξης σύγκρουσης συμφερόντων ή παράβασης της παρούσας πολιτικής, καταχωρεί αυτήν σε αρχείο και ελέγχει το βαθμό στον οποίο η κατάσταση αυτή δύναται να αποβεί επιζήμια για τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών. Εάν διαγνώσει τέτοιο ενδεχόμενο, ενημερώνει εγγράφως τη Διοίκηση και προτείνει μέτρα αντιμετώπισής της. Η Διοίκηση δύναται να αποδεχθεί ή να απορρίψει τα εκτεθέντα, αιτιολογώντας την απόφασή της.

Ο έλεγχος εφαρμογής της πολιτικής και της συμμόρφωσης των καλυπτόμενων προσώπων διενεργείται με ελέγχους, τακτικούς ή έκτακτους. Τουλάχιστον μία φορά το χρόνο, το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης υποβάλλει στη Διοίκηση της εταιρείας αναφορά, στην οποία :

- ο Εκθέτει τα αποτελέσματα του ελέγχου εφαρμογής της πολιτικής και της συμμόρφωσης των καλυπτόμενων προσώπων με αυτή.
- ο Προτείνει μέτρα και διαδικασίες βελτίωσης της εφαρμοζόμενης πολιτικής, εφόσον εντοπίσει αδυναμίες ή ελλείψεις σε αυτή.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον μία φορά το χρόνο την αποτελεσματικότητα της εφαρμοζόμενης πολιτικής και προχωρά σε τροποποίησή της, εφόσον κρίνει σκόπιμο κάτι τέτοιο και προκειμένου να διασφαλίσει υψηλότερο επίπεδο ανεξαρτησίας στη λειτουργία των Τμημάτων της εταιρείας. Παράλληλα, διοργανώνει εκπαιδευτικά σεμινάρια των καλυπτόμενων προσώπων με τις οδηγίες και τη συνδρομή του Τμήματος Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Η εταιρεία διατηρεί, με ευθύνη του Τμήματος Κανονιστικής Συμμόρφωσης, αρχείο σύγκρουσης συμφερόντων στο οποίο καταχωρεί με χρονολογική σειρά και ανά επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία σε σχέση με την οποία προέκυψε κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων. Το αρχείο περιλαμβάνει :

- ο Τις αναφορές που υποβάλλονται στο Τμήμα σχετικά με καταστάσεις πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων και κάθε στοιχείο ή έγγραφο τις συνοδεύουν.
- ο Την εκτίμηση του Υπευθύνου του Τμήματος σχετικά με το βαθμό στον οποίο η κατάσταση αυτή συνεπάγεται ουσιώδη κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων των πελατών.
- ο Τις αναφορές του Τμήματος προς τη Διοίκηση, έκτακτες και περιοδικές.
- ο Τα μέτρα που προτάθηκαν ή ελήφθησαν.

Το αρχείο φυλάσσεται για πέντε τουλάχιστον έτη, δύναται δε να τηρείται και σε ηλεκτρονική μορφή, εφόσον τα σχετικά πληροφοριακά συστήματα πληρούν όρους ελεγχόμενης πρόσβασης, χρήσης κωδικού ταυτοποίησης χρήστη (user ID) και ημερομηνίας.

Γνωστοποίηση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων στους πελάτες.

Το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης γνωστοποιεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας κάθε περίπτωση συγκεκριμένης συναλλαγής ή παροχής υπηρεσίας κατά τις οποίες ενδέχεται να ελλοχεύει πιθανότητα σύγκρουσης συμφερόντων. Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει τις οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις που εφαρμόζει η εταιρεία και εάν κρίνει, ότι αυτές δε διασφαλίζουν ικανοποιητικά την αποφυγή διακινδύνευσης των συμφερόντων του πελάτη, από την εκάστοτε αναφερόμενη περίπτωση, γνωστοποιεί στον πελάτη την κατάσταση πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων και του παρέχει την ευχέρεια μη πραγματοποίησης της συναλλαγής ή μη αποδοχής της παρεχόμενης προς αυτόν υπηρεσίας.

Η γνωστοποίηση αυτών των περιπτώσεων περιλαμβάνει τον προσδιορισμό της γενικής φύσης της σύγκρουσης συμφερόντων και τις πηγές της. Οφείλει να είναι σαφής και να πραγματοποιείται πριν την διενέργεια συναλλαγής ή πριν την παροχή σχετικών υπηρεσιών. Η γνωστοποίηση παρέχεται με σταθερό μέσο και περιλαμβάνει κάθε στοιχείο που το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει ότι απαιτείται, προκειμένου να διασφαλίσει την έγκυρη και πλήρη ενημέρωση του πελάτη.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΓΡΑΦΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΟΜΙΛΙΩΝ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

1. Νομοθετικό Πλαίσιο

Κατά την κατάρτιση της παρούσης πολιτικής εφαρμόστηκε το άρθρο 16(7) του ν. 4514/2018 και το άρθρο 76 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565.

2. Σκοπός

Σκοπός είναι η AXON Χρηματοπιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Εφεξής η Εταιρεία) να εφαρμόζει πολιτική σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 4514/2018 και τον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό 2017/565, με στόχο την εξυπηρέτηση των συναλλαγών και τη συμμόρφωση με το θεσμικό πλαίσιο.

3. Αρχές της Πολιτικής καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών της Εταιρείας

3.1 Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τεχνολογικά μέσα καταγραφής τηλεφωνικών συνδιαλέξεων και ηλεκτρονικών επικοινωνιών που αφορούν εντολές πελατών και συνεργατών για την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων.

3.2 Η Εταιρεία λαμβάνοντας κάθε εύλογο διαθέσιμο μέτρο ασφαλείας-καταγράφει τις τηλεφωνικές συνδιαλέξεις και ηλεκτρονικές επικοινωνίες που αποσκοπούν στην παροχή υπηρεσιών κατ' εντολή πελατών, οι οποίες συνδέονται με τη λήψη, τη διαβίβαση και την εκτέλεση εντολών πελατών, ακόμη και αν αυτές οι συνομιλίες ή επικοινωνίες δεν έχουν ως αποτέλεσμα τη σύναψη των συναλλαγών ή την παροχή υπηρεσιών κατ' εντολή πελατών. Επίσης, στην υποχρέωση καταγραφής υπόκεινται οι κλήσεις προς και από την Εταιρεία, καθώς και οι εσωτερικές κλήσεις που αφορούν εντολές πελατών.

3.3 Η Εταιρεία δεν παρέχει την υπηρεσία της λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολής πελάτη μέσω τηλεφώνου αν δεν έχει ενημερώσει εκ των προτέρων τον πελάτη ότι η τηλεφωνική συνδιάλεξη θα καταγραφεί.

Σε εφαρμογή των ανωτέρω, η Εταιρεία ενημερώνει μέσω ηχογραφημένου μηνύματος κατά την έναρξη της τηλεφωνικής συνομιλίας ότι η τηλεφωνική συνομιλία καταγράφεται για λόγους προστασίας των συναλλαγών.

3.4 Αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον πελάτη είναι διαθέσιμο κατόπιν αιτήματός του, για περίοδο πέντε ετών και, σε περίπτωση αιτήματος από την αρμόδια αρχή, τα σχετικά αρχεία είναι διαθέσιμα για περίοδο έως και επτά έτη.

Τα αρχεία των καταγεγραμμένων συναλλαγών φυλάσσονται σε σταθερό μέσο, το οποίο επιτρέπει την αναπαραγωγή ή αντιγραφή τους και διατηρούνται σε μορφή που δεν επιτρέπει την τροποποίηση ή διαγραφή του πρωτότυπου αρχείου.

3.5 Δεν επιτρέπεται η λήψη εντολών πελατών σε χρηματοπιστωτικά μέσα στα κινητά τηλέφωνα των υπαλλήλων της Εταιρείας

3.6 Η Εταιρεία ενδέχεται να αποδέχεται εντολές από τους πελάτες με άλλους τρόπους επικοινωνίας πλην του τηλεφώνου. Εντολές μπορεί να δίνονται από πελάτες μέσω άλλων διαύλων, ωστόσο τέτοιου είδους επικοινωνίες πρέπει να πραγματοποιούνται με σταθερό μέσο, όπως επιστολές μέσω ταχυδρομείου, τηλεομοιοτυπίες, ηλεκτρονικά μηνύματα ή με τεκμηρίωση των εντολών πελατών που δόθηκαν διά ζώσης σε συναντήσεις. Ειδικότερα, το περιεχόμενο των σχετικών συνομιλιών σε διά ζώσης επικοινωνία με πελάτη μπορεί να καταγράφεται με την τήρηση γραπτών σημειώσεων σε σταθερό μέσο σύμφωνα με τις απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας. Οι εντολές αυτές θεωρούνται ισοδύναμες με εντολές που λαμβάνονται από το τηλέφωνο.

3.7 Η Εταιρεία εποπτεύει και ελέγχει τις πολιτικές και διαδικασίες καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών και αξιολογεί περιοδικά την αποτελεσματικότητά τους. Εφόσον μετά την αξιολόγηση κρίνεται απαραίτητο να υιοθετηθούν εναλλακτικά ή πρόσθετα μέτρα, τα ανωτέρω εναλλακτικά ή πρόσθετα μέτρα εφαρμόζονται τουλάχιστον όταν ένα νέο μέσο επικοινωνίας γίνεται αποδεκτό για χρήση από την Εταιρεία.

3.8 Η εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες της για οποιοδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής στην ιστοσελίδα της www.axonsec.gr, θέτει δε εαυτών στη διάθεση των πελατών της για παροχή κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Νομοθετικό Πλαίσιο

Στο πλαίσιο του Ν. 4514/2018 για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II), και του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565, η AXON Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής η «Εταιρεία») λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την παροχή σ' αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών της και προς τούτο έχει υιοθετήσει την παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών (εφεξής η «Πολιτική»), που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεση των εντολών τους καθώς και εν γένει τον χειρισμό «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό των Πελατών της σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του παραρτήματος Ι Τμήματος Γ' του Ν.4514/2018 και της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, ανεξαρτήτως του αν οι αποφάσεις για τις συγκεκριμένες εντολές έχουν ληφθεί από τους ίδιους τους Πελάτες ή από την Εταιρεία στο πλαίσιο των παρεχομένων από αυτήν επενδυτικών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χαρτοφυλακίου.

2. Ορισμοί - Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

2.1. Για τις ανάγκες της παρούσας Πολιτικής, οι παρακάτω ορισμοί έχουν το εξής περιεχόμενο :

❑ Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών : είναι η διαδικασία που εφαρμόζεται και δεσμεύει την εταιρεία σχετικά με τον τρόπο που λαμβάνει, διαχειρίζεται, και περαιτέρω εκτελεί ή διαβιβάζει την εντολή πελάτη.

❑ Παθητική εντολή: εντολή η οποία έχει καταχωρηθεί στο βιβλίο εντολών και η οποία αύξησε τη ρευστότητα.

❑ Επιθετική εντολή: εντολή η οποία έχει καταχωρηθεί στο βιβλίο εντολών και η οποία μείωσε τη ρευστότητα.

❑ Κατευθυνόμενη εντολή: εντολή, στην οποία προοριζόταν ένας συγκεκριμένος τύπος εκτέλεσης από τον Πελάτη πριν από την εκτέλεσή της.

❑ Οριακή εντολή: εντολή σε συγκεκριμένη οριακή ή καλύτερη τιμή και για συγκεκριμένη ποσότητα.

❑ Τόποι διαπραγμάτευσης: ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΙΜΔ ή ΜΟΔ.

❑ Τόποι Εκτέλεσης : είναι κάθε οργανωμένη αγορά διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων, μη οργανωμένη αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων συμπεριλαμβανομένου οποιουδήποτε Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΙΜΔ) ή Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ) και γενικά κάθε Εξωχρηματιστηριακή (Over The Counter-) αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων, στην Ελλάδα ή /και στο εξωτερικό.

❑ Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης : είναι ο Τόπος Εκτέλεσης στον οποίο η AXON ΑΕΠΕΥ είναι Μέλος και έχει άμεση πρόσβαση, εκτελώντας η ίδια τις εντολές πελατών της. Κατά τη συγγραφή του παρόντος, ως τόποι ίδιας εκτέλεσης νοούνται η αγορά Αξιών και η αγορά Παραγώγων του ΧΑ,

❑ Τόποι όχι ίδιας εκτέλεσης" : τόποι εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρεία δεν έχει τη δυνατότητα άμεσης εκτέλεσης των εντολών του Πελάτη, διότι δε συμμετέχει σε αυτούς ως μέλος, αλλά αποκτά πρόσβαση σε αυτούς μέσω τρίτων, συνεργαζόμενων για το σκοπό τούτο επιχειρήσεων.

❑ Αντισυμβαλλόμενος : είναι το έτερο μέλος που συμμετέχει σε μια χρηματοοικονομική ή άλλη συναλλαγή ή και μια συνεργαζόμενη επιχείρηση, προς την οποία η Εταιρεία λαμβάνει και διαβιβάζει τις εντολές 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.

❑ "Συνεργαζόμενη/ες Επιχείρηση/σεις--Αντισυμβαλλόμενοι" : οι Επιχειρήσεις Επενδύσεων, που συμπεριλαμβάνουν τις ονομαζόμενες Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, άλλοι οργανισμοί όπως πιστωτικά ιδρύματα, μέλη ρυθμιζόμενων αγορών ή άλλων τόπων διαπραγμάτευσης, εκκαθαριστικοί οίκοι, εταιρείες λήψης & διαβίβασης εντολών και φορείς Διαχείρισης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες, της ημεδαπής ή της αλλοδαπής, στο βαθμό και με τον τρόπο που η κείμενη νομοθεσία επιτρέπει, με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρεία για την κατάρτιση και εκκαθάριση των καταρτιζόμενων συναλλαγών, καθώς και για την παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής. Κατά τη συγγραφή του παρόντος οι συνεργαζόμενες με την Εταιρεία εκτελούσες επιχειρήσεις είναι οι : Exante, Saxo Bank, Τράπεζα EFG Eurobank SA, Τράπεζα Πειραιώς και Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.

2.2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής

Η Εταιρία λαμβάνει επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη κατά την παροχή των ακόλουθων υπηρεσιών:

- Λήψης Διαβίβασης και Εκτέλεσης εντολών Πελατών από την ίδια.
- Λήψης και διαβίβασης εντολών Πελατών σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση προς εκτέλεση.
- Εκτέλεσης ή διαβίβασης σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται για λογαριασμό του Πελάτη στο πλαίσιο Διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται για όλες τις εντολές πελατών της εταιρείας, είτε είναι κατηγοριοποιημένοι ως «ιδιώτες» είτε είναι κατηγοριοποιημένοι ως «επαγγελματίες», αλλά όχι σε συναλλαγές πελατών που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως «Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι». Αναφέρεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως αυτά περιγράφονται στο παράρτημα 1, τμήμα Γ του Ν. 4514/2018, είτε αυτά διαπραγματεύονται εντός, είτε εκτός ρυθμιζόμενων αγορών, είτε μέσω Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), είτε μέσω Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ), για τα οποία η εταιρεία δύναται να δέχεται εντολές και περιλαμβάνει τους Τύπους Εκτέλεσης στους οποίους η εταιρεία θεωρεί ότι μπορεί με συστηματικό τρόπο να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

Εφόσον ο Πελάτης έχει παράσχει συγκεκριμένες οδηγίες προς την Εταιρία, οι οδηγίες αυτές, ως προς τις παραμέτρους της εκτέλεσης που αφορούν, προηγούνται και υπερισχύουν της υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης όπως ενδεικτικά:

□ Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο επιλογής του, η Εταιρία ακολουθεί την οδηγία του Πελάτη (εφόσον πληρούνται οι σχετικές προς τούτο προϋποθέσεις) και δεν ευθύνεται για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης.

□ Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο χρονικό σημείο ανεξαρτήτως τιμής, ο παράγοντας του προκαθορισμένου χρονικού σημείου εκτέλεσης έχει μεγαλύτερη βαρύτητα έναντι της τιμής και η Εταιρία επιδιώκει να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή χωρίς ωστόσο να ευθύνεται για την επιλογή του προκαθορισμένου χρόνου, ούτε για τα τυχόν αποτελέσματα ως προς άλλες παραμέτρους εκτέλεσης (όπως η τιμή) που μπορεί να έχει η επιλογή του χρόνου εκτέλεσης της εντολής.

Η περιγραφόμενη πολιτική ισχύει, τηρουμένων των αναλογιών, και ως προς το χειρισμό των «εντολών» που αποβλέπουν στην κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό του Πελάτη, οι οποίες εντολές προέρχονται από αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας που διαχειρίζονται το χαρτοφυλάκιο του Πελάτη. Η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση των εντολών το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Ο σκοπός αυτός εξυπηρετείται με την παρούσα Πολιτική η οποία θέτει τις βασικές αρχές που διέπουν τόσο τη λήψη και διαβίβαση των εντολών όσο και την εκτέλεσή τους για λογαριασμό πελατών.

3. Ενημέρωση και Συναίνεση Πελάτη

3.1. Πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών

Πριν την παροχή υπηρεσιών, η Εταιρεία παραδίδει στον πελάτη τις απαραίτητες πληροφορίες σχετικά με την ισχύουσα Πολιτική είτε μέσω εντύπου ή ηλεκτρονικού αντίγραφου της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών, σε αναλυτική μορφή. Οι εν λόγω πληροφορίες επεξηγούν σαφώς και λεπτομερώς στους πελάτες τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρία θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό τους. Η Εταιρία λαμβάνει εκ των προτέρων τη συναίνεση των πελατών της σχετικά με την εν λόγω πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Η ισχύουσα Πολιτική προβλέπει και τη δυνατότητα εκτέλεσης εντολών των Πελατών εκτός Τόπων Διαπραγμάτευσης. Η Εταιρία εξασφαλίζει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεση των πελατών και για την εκτέλεση εντολών της προτού εκτελέσει εντολές πελατών εκτός Τόπων Διαπραγμάτευσης.

Η ισχύουσα Πολιτική γνωστοποιεί στον Πελάτη ότι εφόσον επιτρέπεται και όταν αυτό επιβάλλεται από λόγους που αφορούν τον Θεματοφύλακα, ή το σύστημα εκκαθάρισης των συναλλαγών της αγοράς όπου διενεργούνται συναλλαγές, ή τον τρόπο διενέργειας των εκάστοτε πραγματοποιούμενων συναλλαγών, τα χρηματοπιστωτικά μέσα ενδέχεται να τηρούνται στο όνομα της Εταιρείας όπως, ενδεικτικά, δύναται να συμβεί σε περιπτώσεις τήρησης των χρηματοπιστωτικών μέσων του Πελάτη σε συλλογικούς λογαριασμούς (“omnibus accounts”), για λογαριασμό περισσότερων του ενός πελατών. Η Εταιρία εξασφαλίζει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεση του Πελάτη ότι παρέχει στην Εταιρεία την εντολή και πληρεξουσιότητα όπως αυτή παραλαμβάνει για λογαριασμό του κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο που του ανήκει, ότι εκτελεί όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την ολοκλήρωση και διακανονισμό των συναλλαγών του Πελάτη όπως και τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων που του ανήκουν είτε στο όνομά του, είτε στο όνομα της Εταιρείας σε συνεργαζόμενη επιχείρηση της επιλογής της, σε περιπτώσεις πραγματοποίησης συναλλαγών στην αλλοδαπή ή σε περιπτώσεις μετάθεσης της εκκαθάρισης των συναλλαγών του Πελάτη σε αρμόδιο προς τούτο οργανισμό. Σε συνέχεια των ανωτέρω, η Εταιρεία εξειδικεύει στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα στον κάθε Πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα και χρηματικά διαθέσιμα διαχωρισμένα πλήρως από περιουσιακά στοιχεία άλλων πελατών, της Εταιρείας ή του Θεματοφύλακα τα οποία και γνωστοποιούνται στην εκάστοτε συνεργαζόμενη επιχείρηση.

Παράλληλα παρέχει τη δυνατότητα σε κάθε πελάτη να λάβει γνώση της ισχύουσας Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών μέσω της ιστοσελίδας της εταιρείας. Επομένως, όταν η AXON ΑΕΠΕΥ λαμβάνει εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών, ευλόγως θεωρεί ότι ο πελάτης έχει λάβει γνώση, συμφωνεί με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και την αποδέχεται.

Η Εταιρία ενημερώνει τους Πελάτες με τους οποίους έχει διαρκή πελατειακή σχέση είτε μέσω της ιστοσελίδας της, είτε μέσω προσέλευσής τους στα κεντρικά γραφεία της, ή μέσω αποστολής ηλεκτρονικής αλληλογραφίας στην ηλεκτρονική διεύθυνση που έχουν δηλώσει για κάθε τροποποίηση ή ουσιαστική αλλαγή των ρυθμίσεων και της Ισχύουσας Πολιτικής.

3.2. Ενημέρωση πριν την Διενέργεια Συναλλαγών

Η Εταιρία ενημερώνει τους πελάτες της σε εύθετο χρόνο για τα ακόλουθα πριν τη διενέργεια συναλλαγών :

□ Κατάλογο των Τόπων Εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρία βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να εκπληρώσει την υποχρέωσή της να λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών και ο οποίος διευκρινίζει ποιοι τόποι εκτέλεσης χρησιμοποιούνται για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, για εντολές ιδιωτών και επαγγελματιών πελατών.

□ Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης τους οποίους λαμβάνει υπόψη της η Εταιρεία κατά τη λήψη, εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση εντολών πελατών προς κατάρτιση συναλλαγών προκειμένου να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

□ Τρόπο με τον οποίο καθορίζονται/κατηγοριοποιούνται οι παράγοντες εκτέλεσης, με γνώμονες την ακριβεία, ταχύτητα και κόστος, όπως το είδος της εντολής (αγορά ή πώληση), ο κωδικός τίτλου, το μέγεθος, η τιμή,

η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, και κάθε άλλος σχετικός παράγοντας που σχετίζεται με την ολοκλήρωση της συναλλαγής θεωρούνται μέρος των επαρκών μέτρων που λαμβάνονται με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη.

□ Ποιοτικά κριτήρια τα οποία λαμβάνει υπόψη της η Εταιρεία για τον καθορισμό παραγόντων που επηρεάζουν την ποιότητα εκτέλεσης της εντολής όπως: τα ειδικά χαρακτηριστικά του πελάτη, της εντολής, του χρηματοπιστωτικού μέσου και των τόπων εκτέλεσης προς τους οποίους μπορεί να δρομολογηθεί η εντολή.

□ Πληροφορίες, κατά περίπτωση αν η Εταιρεία εκτελεί εντολές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης κατόπιν αιτήματος του πελάτη, και ειδικότερα τις συνέπειες που μπορεί να έχει για τον πελάτη, όπως για παράδειγμα τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου, και συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με άλλους κινδύνους του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης.

□ Σαφή και εμφανή προειδοποίηση ότι τυχόν ειδικές οδηγίες πελατών ενδέχεται να την εμποδίσουν να υλοποιήσει την ισχύουσα Πολιτική προκειμένου να επιτύχαινε το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη, κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες

□ Περιλήψη της διαδικασίας επιλογής των τόπων εκτέλεσης

3.3. Ετήσια Ενημέρωση

Η Εταιρία δημοσιοποιεί, σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων τους πέντε πρώτους Τόπους Εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτελέστηκαν εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος και λαμβάνει υπόψη τις πληροφορίες αυτές καθώς και τις πληροφορίες που δημοσιοποιούνται από τους τόπους εκτέλεσης σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης στις πολιτικές της, όσον αφορά τη βέλτιστη εκτέλεση. Η δημοσίευση γίνεται στο διαδικτυακό της τόπο μέχρι και τις 30 Απριλίου του επόμενου έτους.

3.4. Ενημέρωση μετά την Εκτέλεση Συναλλαγών

3.4.1.Υποχρεώσεις ενημέρωσης όσον αφορά την εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου

1. Η Εταιρία, όταν εκτελεί εντολή εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου για λογαριασμό Πελάτη, προβαίνει στις ακόλουθες ενέργειες σε σχέση με την εντολή αυτή:

α) παρέχει αμέσως στον Πελάτη και σε σταθερό μέσο τις βασικές πληροφορίες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής·

β) απευθύνει στον Πελάτη ειδοποίηση, σε σταθερό μέσο, που επιβεβαιώνει την εκτέλεση της εντολής, το ταχύτερο δυνατό και το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση ή, εάν η Εταιρία λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος.

Το στοιχείο β) δεν εφαρμόζεται όταν η επιβεβαίωση περιέχει τις ίδιες πληροφορίες με την επιβεβαίωση που πρέπει να σταλεί άμεσα στον Πελάτη από τρίτο πρόσωπο.

2. Εκτός από τις απαιτήσεις της παραγράφου 1, η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη, εφόσον το ζητήσει, πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση της εντολής του.

3. Η ειδοποίηση που αναφέρεται στο στοιχείο β) της παραγράφου 1 περιλαμβάνει από τις πληροφορίες που απαριθμούνται κατωτέρω εκείνες που είναι κατάλληλες και, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης :

α) το στοιχείο αναγνώρισης της γνωστοποιούσας επιχείρησης επενδύσεων·

β) το όνομα ή άλλο χαρακτηριστικό αναγνώρισης του πελάτη·

γ) την ημέρα διαπραγμάτευσης·

δ) τον χρόνο διαπραγμάτευσης·

ε) το είδος της εντολής·

στ) το στοιχείο αναγνώρισης του τόπου διαπραγμάτευσης·

ζ) την ταυτοποίηση του μέσου·

η) την ένδειξη αγοράς/πώλησης·

θ) τη φύση της εντολής αν δεν είναι αγορά ή πώληση·

ι) την ποσότητα·

ια) την τιμή ανά μονάδα·

ιβ) το συνολικό τίμημα·

ιγ) το συνολικό ποσό των προμηθειών και εξόδων που χρεώθηκαν και, εφόσον το ζητήσει ο Πελάτης, την αναλυτική καταγραφή τους·

ιδ) τη συναλλαγματική ισοτιμία που χρησιμοποιήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή περιλαμβάνει μετατροπή νομίσματος·

ιε) τις υποχρεώσεις του Πελάτη όσον αφορά τον διακανονισμό της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης, καθώς και τα κατάλληλα στοιχεία λογαριασμού, εάν οι εν λόγω πληροφορίες δεν γνωστοποιήθηκαν προηγούμενως στον Πελάτη·

ιστ) την ταυτότητα του αντισυμβαλλόμενου, αν ο αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη ήταν η ίδια η Εταιρία ή οποιοδήποτε πρόσωπο στον όμιλο της Εταιρίας ή άλλος πελάτης της Εταιρίας, εκτός αν η εντολή εκτελέσθηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης που διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση.

Για τους σκοπούς του στοιχείου ια), αν η εντολή εκτελείται τμηματικά, η Εταιρία μπορεί να επιλέξει να παράσχει στον Πελάτη πληροφορίες είτε για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα της εκτέλεσης είτε για τη μέση τιμή. Μετά από αίτημα του πελάτη μπορεί να του παρασχεθούν οι πληροφορίες για κάθε τμήμα εκτέλεσης της εντολής.

3.4.2.Ενημέρωση για το κόστος και συναφείς επιβαρύνσεις

Η Εταιρία παρέχει τακτική εκ των υστέρων ενημέρωση όταν έχει μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η εκ των υστέρων ενημέρωση για όλες τις σχετικές δαπάνες και επιβαρύνσεις παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η εκ των υστέρων περιοδική ενημέρωση μπορεί να επιτευχθεί με βάση τις υφιστάμενες υποχρεώσεις υποβολής αναφορών, όπως είναι οι υποχρεώσεις της Εταιρίας που παρέχει εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή την κατοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του Πελάτη. Με βάση τα οριζόμενα στην Πολιτική Τιμολόγησης - ενημέρωσης του Πελάτη ο Πελάτης γνωρίζει και έχει αποδεχθεί από πριν τον τρόπο υπολογισμού των αμοιβών - προμηθειών της Εταιρίας.

4. Τρόπος λήψης και διαχείρισης εντολών

Η εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες και μηχανισμούς που εγγυώνται την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών πελατών σε σχέση με τις εντολές πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της Εταιρείας. Η Εταιρεία κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών μεριμνά για τα εξής:

- οι εντολές καταχωρίζονται και επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια,
- οι κατά τα λοιπά στοιχεία συγκρίσιμες εντολές εκτελούνται έγκαιρα και με βάση τον χρόνο λήψης τους, εκτός και αν δεν το επιτρέπουν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς, ή αν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό,
- οι Ιδιώτες Πελάτες θα ενημερώνονται σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις η Εταιρεία λάβει γνώση του προβλήματος αυτού. Ως ουσιώδες πρόβλημα, ενδεικτικά, αναφέρεται η αναστολή διαπραγμάτευσης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ένα σημαντικό πρόβλημα στις υποδομές της Εταιρείας,
- η Εταιρεία δεν κάνει κατάχρηση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές πελατών και λαμβάνει όλα τα εδωγα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η κατάχρηση των πληροφοριών αυτών από οποιοδήποτε από τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα της.

4.1 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. 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.

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

4.3 Εντολές του πελάτη προς την εταιρεία δίνονται από τον ίδιο ή από εξουσιοδοτημένο για τη διαβίβαση εντολών πρόσωπο. Οι εντολές του πελάτη δίδονται είτε γραπτά, συμπεριλαμβανομένων του τηλεομοιοτυπικού (Fax), του ηλεκτρονικού (mail) μηνύματος ή ενυπόγραφου εντύπου εντολής στην Εταιρεία, 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 προβάινει σε καταγραφή των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων. Οριακή εντολή πελάτη επί εισηγμένων μετοχών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης, η οποία δεν εκτελείται αμέσως με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, 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, σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ.

4.4 Ο Πελάτης αναγνωρίζει ότι, σε περίπτωση κατά την οποία οι τόποι εκτέλεσης προς τους οποίους απευθύνονται οι εντολές του λειτουργούν σε χώρες της αλλοδαπής, ενδέχεται το ωράριο λειτουργίας τους να είναι διαφορετικό από το ωράριο λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρεία θα διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές του Πελάτη στις αγορές αυτές κατά το χρόνο που η ίδια η Εταιρεία λειτουργεί (ήτοι κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες της Ελλάδας), άλλως σε χρόνο και με διαδικασία που η Εταιρεία θα γνωστοποιήσει στον Πελάτη και πάντοτε υπό τους όρους και προϋποθέσεις της Βασικής Σύμβασης. Ο Πελάτης αναγνωρίζει ότι η Εταιρεία δεν οφείλει να του παρέχει στοιχεία ως προς την εξέλιξη των αγορών αυτών κατά τις ώρες και ημέρες κατά τις οποίες αυτή δε λειτουργεί και παράλληλα αναλαμβάνει τον κίνδυνο να μη δύναται να διαβιβάσει μέσω της Εταιρείας εντολή προς εκτέλεση στις αγορές αυτές λόγω της διαφορετικής ώρας.

4.5 Οι εντολές του πελάτη προς την εταιρεία ισχύουν αποκλειστικά και μόνο για τη διάρκεια της οποίας δίδονται ή, όταν δίδονται σε χρόνο εκτός λειτουργίας του σχετικού με τη συναλλαγή Τόπου Εκτέλεσης, για την αμέσως επόμενη ημέρα λειτουργίας του, εκτός εάν άλλως ρητώς συμφωνηθεί. Σε περίπτωση αδυναμίας εκτέλεσής των εντολών του πελάτη εν όλω ή εν μέρει κατά την ημέρα που ισχύουν, παύουν να ισχύουν για το μέρος αυτών που δεν εκτελέστηκε.

4.6 Οι εντολές του πελάτη προς την εταιρεία είναι ανέκκλητες κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης στην οποία αναφέρονται και μία ώρα πριν από την έναρξη αυτής από τη στιγμή που εγγράφονται στο σύστημα και δεν ακυρώνονται. 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.

4.7 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 ενός πελάτη επιβάλλουν διαφορετικό χειρισμό. Η εταιρεία ενημερώνει εντός του αντικειμενικά ευλόγως απαιτούμενου χρόνου για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την εκτέλεση της εντολής πελάτη, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

4.8 Η Εταιρεία δεν εκτελεί εντολές που αποσκοπούν ή υποπτεύεται ότι ενδέχεται να αποσκοπούν σε χειραγώγηση της τιμής ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή εν γένει σε κατάχρηση αγοράς.

4.9. Λήψη και διαβίβαση εντολών σε τρίτους

Η Εταιρεία δύναται να διαβιβάσει τις εντολές Πελατών της σε οποιοδήποτε αντιυμβαλλόμενο με τον οποίο συνεργάζεται, για την εκτέλεση των εντολών αυτών.

Η Εταιρεία κατά την παροχή υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών ενεργεί έτσι, ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των Πελατών της κατά τη διαβίβαση εντολών Πελατών σε αντιυμβαλλόμενο με τον οποίο συνεργάζεται προς εκτέλεση. Αντιστοίχως, οι εν λόγω αντιυμβαλλόμενοι διαθέτουν ρυθμίσεις εκτέλεσης που επιτρέπουν στην Εταιρεία να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις βέλτιστης εκτέλεσης, όταν αποστέλλει ή διαβιβάζει σε αυτές εντολές προς εκτέλεση.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία εκπληρώνει την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης και δεν οφείλει να λάβει τα μέτρα που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο, στο μέτρο που ακολουθεί ειδικές οδηγίες του πελάτη της κατά την αποστολή ή τη διαβίβαση εντολής σε άλλη εκτελούσα επιχείρηση προς εκτέλεση.

Η Εταιρεία κατά την παροχή υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών δύναται όταν αυτό επιβάλλεται από λόγους που αφορούν τον Θεματοφύλακα, ή το σύστημα εκκαθάρισης των συναλλαγών της αγοράς όπου διενεργούνται συναλλαγές, ή τον τρόπο διενέργειας των εκάστοτε πραγματοποιούμενων συναλλαγών, να δίνει εντολές και να καταρτίζει συναλλαγές σε αντιυμβαλλόμενο της επιλογής της σε συλλογικό λογαριασμό ή σε λογαριασμούς που έχουν ανοιχτεί στον αντιυμβαλλόμενο στο όνομα της Εταιρείας και να τηρεί χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών της σε συλλογικούς λογαριασμούς (omnibus accounts) για λογαριασμό περισσότερων του ενός Πελατών, εξειδικεύοντας η ίδια στα βιβλία της

τα αντιστοιχούντα στον κάθε Πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα διαχωρισμένα πλήρως από περιουσιακά στοιχεία άλλων πελατών, της Εταιρείας ή του Θεματοφύλακα.

Σε περίπτωση εντολών που λαμβάνει η Εταιρία από τον Πελάτη για κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ στα οποία δεν συμμετέχει η Εταιρία, αν η εντολή δεν εκτελεσθεί με κατάρτιση συναλλαγής, μέσω της Εταιρείας, με συστηματικό εσωτερικοποιητή, η εντολή – εφόσον γίνει δεκτή από την Εταιρία – θα διαβιβασθεί προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα (στο εξής: η «Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα εξής:

α) Αποδοχή της εντολής που διαβίβασε ο Πελάτης προς την Εταιρεία στα πλαίσια της παρούσας, συντελείται μόνο με την εκτέλεση της εντολής και μόνο κατά το βαθμό και την έκταση εκτέλεσής της.

β) Διαβίβαση εντολής προς κατάρτιση συναλλαγής από τον Πελάτη στην Εταιρεία με τρίτες, συνεργαζόμενες επιχειρήσεις συνεπάγεται ανεπιφύλακτη αποδοχή εκ μέρους του Πελάτη των ειδικότερων όρων που διέπουν τη λειτουργία της αγοράς προς την οποία απευθύνεται η εντολή καθώς και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αυτή αφορά, σύμφωνα με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και τους κανόνες λειτουργίας αυτών όπως εκάστοτε ισχύουν.

γ) Η Εταιρία διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε αντισυμβαλλόμενο της επιλογής της. Η επιλογή του αντισυμβαλλόμενου γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη. Αντισυμβαλλόμενοι που συνεργάζονται με την Εταιρία και στις οποίες η Εταιρία διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση είναι αυτές που παρατίθενται στο Συννημμένο Παράρτημα Β'. Μελλοντικά η Εταιρία ενδέχεται να συνάψει συνεργασία και με άλλους Αντισυμβαλλόμενους, να προβεί σε αλλαγή των όρων των υφιστάμενων συμφωνιών ή να διακόψει τη συνεργασία κατά την κρίση της και κατά περίπτωση.

δ) Η συναλλαγή εκτελείται από τον Αντισυμβαλλόμενο στο όνομα της Εταιρείας για λογαριασμό πελατών της.

ε) Η Εταιρία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στους Αντισυμβαλλόμενους τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στους Αντισυμβαλλόμενους τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες και την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση. Η Εταιρία δεν ευθύνεται έναντι του Πελάτη για τις ενέργειες των Αντισυμβαλλόμενων προς εκτέλεση των εντολών αυτών.

στ) Την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών αυτών διενεργούν μία από τις επιχειρήσεις που παρατίθενται στο Συννημμένο Παράρτημα Γ', στο όνομα της Εταιρείας, σε συλλογικό λογαριασμό πελατών της (omnibus account) (στο εξής: ο «Εκκαθαρίζων Θεματοφύλακας»). Κατά συνέπεια, η διεκπεραίωση των σχετικών με τις συναλλαγές αυτές χρηματικών υποχρεώσεων ή υποχρεώσεων παράδοσης χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από τον Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτώνται στο πλαίσιο παροχής της ανωτέρω υπηρεσίας της παρούσας σύμβασης στο όνομα του Πελάτη και μπορεί να διατηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό πελατών στον Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα. Η φύλαξη γίνεται από τον Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα.

4.9.1. Η διενέργεια συναλλαγών επί πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και η εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών που λαμβάνουν χώρα στην αλλοδαπή, θα διέπονται από το δίκαιο που εφαρμόζεται στη χώρα όπου διενεργούνται ή/και εκκαθαρίζονται αυτές οι συναλλαγές.

Ειδικά σε σχέση με συναλλαγές επί Ξένων Παραγώγων, η διενέργεια και εκκαθάριση των συναλλαγών επί Ξένων Παραγώγων διέπεται: α) όσον αφορά σε Ξένα Παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές, από το δίκαιο που ισχύει στην αγορά στην οποία εκτελείται η εντολή του Πελάτη και το δίκαιο που ρυθμίζει τη λειτουργία του συστήματος εκκαθάρισης της δυνάμει της εντολής του Πελάτη καταρτιζόμενης συναλλαγής, εφόσον δεν ορίζεται άλλως στη σύμβαση μεταξύ της ΑΕΠΕΥ και της συνεργαζόμενης με αυτήν Ε.Π.Ε.Υ. ή Πιστωτικού Ιδρύματος, ενώ β) όσον αφορά σε Ξένα Παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματοπιστωτικών συμβάσεων, από το εφαρμοστέο στις συμβάσεις αυτές δίκαιο.

5. Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών

5.1 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 για λογαριασμό του Πελάτη, οπότε και διαβιβάζει 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.

5.2 Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό πελατών στο πλαίσιο ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών.

5.3 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.

5.4. Σε κάθε περίπτωση, ο Πελάτης γνωρίζει και αποδέχεται ότι η ομαδοποίηση εντολών του με εντολές άλλων πελατών ενδέχεται να αποβεί εις βάρος του για κάποιες συναλλαγές και επ' ωφελεία του για κάποιες άλλες.

6. Τόποι Εκτέλεσης

Οι εντολές Πελατών είναι δυνατό να εκτελούνται, για λογαριασμό των Πελατών, είτε εντός τόπου διαπραγμάτευσης είτε εκτός τόπου διαπραγμάτευσης. Στους τόπους διαπραγμάτευσης περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), οι μηχανισμοί οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ). Εκτός τόπων διαπραγμάτευσης, η Εταιρεία δύναται να χρησιμοποιεί άλλους τόπους εκτέλεσης [π.χ. μέσω άλλων αντισυμβαλλομένων, όπως Ειδικούς Διαπραγματευτές (market makers), Επενδυτικές Επιχειρήσεις (investment firms)] για να εκτελεί συναλλαγές στο όνομα και για λογαριασμό των πελατών της.

Η Εταιρία διασφαλίζει την ρητή συναίνεση του Πελάτη ότι διατηρεί το δικαίωμα να εκτελεί ή να διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές του ή να αποστέλλει προς εκτέλεση εντολές για λογαριασμό του εκτός τόπων διαπραγμάτευσης και τον ενημερώνει για τις συνέπειες (π.χ. κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου) που προκύπτουν από την εκτέλεση των εντολών του εκτός τόπου διαπραγμάτευσης μέσω της υπογραφής της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με τον Πελάτη.

6.1. 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.

6.2. Η εταιρεία προχωρά σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων όταν δεν υπάρχει Τόπος Ίδιας Εκτέλεσης βραχυπρόθεσμη 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 σειράς από στοιχεία, όπως ενδεικτικά τους Τόπους Εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού στους οποίους έχει ίδια πρόσβαση ο Αντισυμβαλλόμενος κ.α.

Η επιλογή των συνεργαζόμενων για τους σκοπούς εκτέλεσης της παρούσας επιχειρήσεων που θα επικουρήσουν την Εταιρεία στην εκπλήρωση των συμβατικών της υποχρεώσεων, πραγματοποιείται πάντοτε κατά την εύλογη κρίση της Εταιρείας και σύμφωνα με τους εν ισχύ κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς των επιχειρήσεων επενδύσεων, υπακούει στην πολιτική επιλογής συνεργαζόμενων επιχειρήσεων της Εταιρείας και διενεργείται κατά τρόπο ώστε να διασφαλίζει τα συμφέροντα του Πελάτη και να προστατεύει τα περιουσιακά του στοιχεία στο μέγιστο δυνατό βαθμό. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία ευθύνεται έναντι του Πελάτη μόνο για μη συμμόρφωσή της με τους εν λόγω κανόνες και δε φέρει καμία ευθύνη, για ενέργειες ή παραλείψεις των συνεργαζόμενων επιχειρήσεων.

Η Εταιρεία καταβάλλει κάθε επιμέλεια ως προς την επιλογή της εκτελούσας επιχείρησης, δεν υποχρεούται όμως να ακολουθεί τυχόν οδηγίες του Πελάτη ως προς την επιλογή του τρίτου προσώπου, με το οποίο πρόκειται να συνεργαστεί για τις ανάγκες της παρούσας και δεν ευθύνεται για πράξεις ή παραλείψεις της εκτελούσας επιχείρησης καθώς αυτή αποτελεί νομικά και οικονομικά αυτόνομη επιχείρηση. Οι επιλεγείσες από την Εταιρεία εκτελούσες επιχειρήσεις, λειτουργούν βάσει άδειας λειτουργίας από αρμόδια Αρχή κράτους-μέλους για χορήγηση άδειας λειτουργίας ΕΠΕΥ ή πιστωτικού ιδρύματος ή ΟΣΕΚΑ ή, προκειμένου περί τρίτων χωρών, βάσει ισοδύναμων κανόνων λειτουργίας. Εξ' αυτών τεκμαίρεται ότι αποκλείεται η ύπαρξη πταίσματος της Εταιρείας ως προς την επιλογή της εκτελούσας επιχείρησης, εκτός εάν η Εταιρεία γνώριζε ειδικώς ότι η εκτελούσα επιχείρηση επρόκειτο να περιέλθει σε κατάσταση αφερεγγυότητας. Επισημαίνεται ότι οι συνεργαζόμενες εκτελούσες επιχειρήσεις επιλέγονται με κριτήριο την αξιοπιστία, την φερεγγυότητα, το μέγεθος και την φήμη τους καθώς και με βάση τον βαθμό εξοικειώσεως των αναγκών των πελατών.

6.3. Η εταιρεία διαμορφώνει την πολιτική των αμοιβών και προμηθειών της κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ διαφόρων Τόπων Εκτέλεσης. Η Εταιρεία δεν θα λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγματεύσεως ή εκτέλεσης ούτε θα χρεώνει τις προμήθειές του κατά τρόπο που να εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ των τόπων εκτέλεσης

6.4. Η Εταιρεία θα λαμβάνει πληρωμές από τρίτους στις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης, μη ανεξάρτητης επενδυτικής συμβουλής καθώς και εκτέλεσης εντολών μόνο εάν αυτές έχουν σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχόμενης υπηρεσίας προς τους πελάτες της και δεν εμποδίζουν την υποχρέωση της Εταιρείας να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο, επαγγελματικό και σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών της.

6.5. Η εταιρεία αξιολογεί τους Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης αλλά και τους Αντισυμβαλλόμενους τουλάχιστον μία φορά κάθε έτος. Η επανεξέταση της ποιότητας εκτέλεσης που παρέχεται από τόπους εκτέλεσης και Αντισυμβαλλόμενους μπορεί να οδηγήσει σε αλλαγή των Τόπων Εκτέλεσης ή/ και των Αντισυμβαλλομένων εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή που θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, την τιμή, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, τη φύση ή οποιοσδήποτε άλλο παράγοντα που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής. 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. Κατά το χρόνο σύνταξης του παρόντος οι συνεργαζόμενες με την εταιρεία εκτελούσες επιχειρήσεις είναι οι: Exante, Saxo Bank, Τράπεζα EFG Eurobank SA, Τράπεζα Πειραιώς και Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. 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.

6.6. Εφόσον η Εταιρεία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα πρόσωπα κατά τα ανωτέρω, ευθύνεται μόνο για την πιστή και έγκαιρη διαβίβαση των εντολών της και όχι για τυχόν πταίσμα του προσώπου που θα επιλέξει για την εκτέλεση των πάσης φύσεως εντολών αυτών, ούτε για τη μη έγκαιρη ή τη μη σύμφωνη προς αυτές εκτέλεση ή ακόμη και την αδυναμία εκπλήρωσης εκ μέρους των προσώπων αυτών. Η Εταιρεία δεν ευθύνεται για τη φερεγγυότητα και εν γένει για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του κάθε χρησιμοποιούμενου στα πλαίσια της παρούσας φορέα, οίκου ή αρμόδιας εταιρείας για την εκκαθάριση και διακανονισμό συναλλαγών της ημεδαπής ή της αλλοδαπής, άλλων μελών Χρηματιστηρίων, Θεματοφυλάκων και εν γένει τρίτων προσώπων που κατέχουν Χρηματοπιστωτικά Μέσα του Πελάτη, καθώς και εν γένει των Συνεργαζόμενων Επιχειρήσεων με τις οποίες συνεργάζεται για την εκτέλεση των εντολών και την κατάρτιση, διακανονισμό και εκκαθάριση των συναλλαγών. Τεκμαίρεται ότι η λειτουργία επιχειρήσεων επενδύσεων, όπως και πιστωτικών ιδρυμάτων, βάσει άδειας λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή της Τράπεζας της Ελλάδος ή άλλης αρμόδιας αρχής κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή άλλου κράτους που προβλέπει σύστημα εποπτείας ισοδύναμο με αυτό της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποκλείει την ύπαρξη πταίσματος της Εταιρείας. Συνεπώς, η Εταιρεία δεν ευθύνεται σε περίπτωση πτώχευσης, αφερεγγυότητας, υπερημερίας και εν γένει αδυναμίας εκπληρώσεως εκ μέρους των ως άνω τρίτων προσώπων των πάσης φύσεως αναλαμβανόμενων εκ μέρους τους υποχρεώσεων.

Κατά τη σύνταξη της παρούσας Πολιτικής, ισχύουν οι εξής :

- ❑ Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης :
 - Αγορά Αξιών Χρηματιστηρίου Αθηνών
 - Αγορά Παραγώγων Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ❑ Τόποι Εκτέλεσης :
 - Εντολές πελατών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε Τόπους Εκτέλεσης εκτός των Τόπων Ίδιας Εκτέλεσης, διαβιβάζονται σε Αντισυμβαλλόμενο.

6.7. Η Εταιρεία επιφορμάσσεται 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 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.

7. Πληροφορίες συναλλαγών ανά Αντισυμβαλλόμενο & κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

Η Εταιρεία σε ετήσια βάση θα συνοψίζει και θα δημοσιοποιεί στον δικτυακό της τόπο τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές πελατών ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα της εκτέλεσης που επιτεύχθηκε. Για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, η Εταιρεία θα διενεργεί ανάλυση της ποιότητας εκτέλεσης των εντολών πελατών στους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης κατά το προηγούμενο έτος και τα συμπεράσματα θα αναρτώνται στο site της Εταιρείας.

Η δημοσίευση δεν περιλαμβάνει εντολές σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ) και περιέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- 1) την κατηγορία των χρηματοπιστωτικών μέσων
- 2) το όνομα και τον αναγνωριστικό κωδικό του τόπου
- 3) τον όγκο των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου
- 4) τον αριθμό των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών
- 5) το ποσοστό των εκτελεσθεισών εντολών οι οποίες ήταν παθητικές και επιθετικές εντολές
- 6) το ποσοστό των εντολών οι οποίες ήταν κατευθυνόμενες εντολές
- 7) επιβεβαίωση σχετικά με το αν εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Παρέχονται οι πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης χωριστά για τους ιδιώτες πελάτες και για τους επαγγελματίες πελάτες αντίστοιχα, ώστε να επιτρέπεται ποιοτική αξιολόγηση της ροής εντολών σε αυτούς τους τόπους εκτέλεσης.

Επιπλέον, σε περίπτωση που η Εταιρεία διοχετεύει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα μέρη (π.χ. brokers), υποχρεούται να δημοσιεύει διακριτή λίστα με τους 5 πρώτους brokers, μέσω των οποίων εκτελέστηκαν οι εν λόγω εντολές.

8. Βασικές Αρχές Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών.

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

8.1. Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης

Εφόσον, σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης, υπάρχουν περισσότεροι από ένας Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης ή Αντισυμβαλλόμενοι για το χρηματοπιστωτικό μέσο, που αφορά η εντολή Πελάτη, η εταιρεία, προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης λαμβάνει υπόψη της τα παρακάτω ποιοτικά κριτήρια:

τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως Ιδιώτη ή ως Επαγγελματία Πελάτη,

τη φύση της εντολής, εάν πρόκειται για αγορά ή πώληση, εάν είναι εντολή σχετιζόμενη με την τιμή, οριακή ή ελεύθερη, εάν δίδεται ηλεκτρονικά απευθείας μέσω του ΟΑΣΗΣ κ.λ.π.,

τα χαρακτηριστικά του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, εάν είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ΠΜΔ ή Μ.Ο.Δ. ή αντίθετα εάν είναι από τη φύση του «εξωχρηματιστηριακά» διαπραγματευόμενο, εάν η αγορά του έχει ρευστότητα ή είναι μη ρευστή κ.λ.π.

τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή

τα χαρακτηριστικά της παρεχόμενης κατά περίπτωση επενδυτικής υπηρεσίας

συγκρίνει

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

το κόστος εκτέλεσης της εντολής (το οποίο επιβαρύνει τον Πελάτη),

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

τους κανόνες εκκαθάρισης

την πιθανολογούμενη ταχύτητα της εκτέλεσης και

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 Αντισυμβαλλόμενου κατά την κρίση της εταιρείας ή κατ' εφαρμογή των οδηγιών του πελάτη.

8.2. Ο τρόπος με τον οποίο οι παράγοντες εκτέλεσης, θεωρούνται μέρος των επαρκών μέτρων που λαμβάνονται με σκοπό την επίτευξη Βέλτιστου αποτελέσματος είναι

ενδεικτικά:

- Για εντολές με όριο ή άλλη συνθήκη λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης.
- Για εντολές χρηματοδότησης τίτλων λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού
- Για μη ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της εντολής και μετά η ταχύτητα εκτέλεσης
- Για εντολές στο πλαίσιο αλγοριθμικών συναλλαγών ή ηλεκτρονικής πρόσβασης μέσω διαδικτύου η ηλεκτρονική διασύνδεση συστημάτων και η δυνατότητα ύπαρξης ηλεκτρονικών διακοπών
- Για εντολές short η ταχύτητα εκτέλεσης και η δυνατότητα άμεσης εξεύρεσης κάλυψης για το διακανονισμό
- Για μεγάλες εντολές η δυνατότητα διακανονισμού και εκκαθάρισης και μετά η πιθανότητα εκτέλεσης.
- Για εντολές συντηρητικών πελατών, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και η δυνατότητα διακανονισμού σε τελικό δικαιούχο
- Για εντολές εξωχρηματιστηριακά ΧΜ με βάση την πρόσβαση της Εταιρείας σε αντισυμβαλλόμενους και μετά την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού.

Οι ανωτέρω παράγοντες δεν λαμβάνονται υπόψη στο βαθμό που ο πελάτης δίδει ειδικές οδηγίες για σκέλος της εκτέλεσης (πχ επιλέγει θεματοφύλακα δικό του για το διακανονισμό και εκκαθάριση των συναλλαγών, ή δίδει διαφορετικές οδηγίες, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα, πχ ως προς την ταχύτητα εκτέλεσης).

8.3. 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 πελάτη. Σε κάθε περίπτωση που η εταιρεία κρίνει ότι, για να επιτύχει το Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα ή για να συμμορφωθεί με υποχρεώσεις της σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία ή τους κανόνες διαπραγμάτευσης των αγορών όπου συμμετέχει θα πρέπει να αξιολογήσει και άλλες παραμέτρους, έχει την υποχρέωση να πράξει ό,τι είναι απαραίτητο για την ουσιαστική βέλτιστη εκτέλεση της εντολής και την προστασία της αγοράς. Τέτοιες περιπτώσεις ανακόπτον ενδεικτικά, όταν το είδος του πελάτη επιβάλει διαφορετικές προτεραιότητες εκτέλεσης, όπως π.χ. ταχύτητα έναντι επιδιωκόμενης τιμής, όταν η προστασία της αγοράς ή των συμφερόντων των πελατών επιβάλει τον προσεκτικό χειρισμό του κινδύνου που ανακόπει κατά την εκτέλεση μιας μεγάλης σε όγκο εντολής κ.α. Η στάθμιση τέτοιων παραγόντων είναι ευχερέστερη για επαγγελματίες πελάτες. Η Εταιρεία, ειδικά για τους Ιδιώτες Πελάτες, προσδιορίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε όρους συνολικού τιμήματος

8.4. Όταν η εταιρεία λαμβάνει ειδικές, συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής του, οι οποίες είτε αφορούν το σύνολο μιας εντολής είτε αφορούν συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής, ακολουθεί τις οδηγίες του πελάτη που αφορούν την εντολή, θα την εκτελεί, θα τη διαβιβάζει ή θα την αποστέλλει σε τρίτους προς εκτέλεση σύμφωνα με τις οδηγίες του Πελάτη, εκπληρώνοντας στην περίπτωση αυτή την υποχρέωση που υπέχει βάσει του Ν.4514/2018 και του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 να λαμβάνει επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη σχετικά με το σύνολο ή τη συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής. Όταν η συγκεκριμένη οδηγία αφορά μόνο μία συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής, η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης θα εφαρμόζεται στις λοιπές παραμέτρους της εντολής.

8.5. Στην περίπτωση που παρέχεται από την εταιρεία η δυνατότητα στον πελάτη άμεσης πρόσβασης σε οργανωμένες αγορές μέσω ηλεκτρονικής διασύνδεσης και ο πελάτης διαβιβάζει ηλεκτρονικώς στην αγορά εντολή για εκτέλεση, τότε ο χρόνος, η τιμή και οι λοιπές παράμετροι της εκτέλεσης προσδιορίζονται από τον ίδιο και η εταιρεία θεωρεί ότι έχει εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της για βέλτιστη εκτέλεση.

8.6. Η εταιρεία δεν ευθύνεται για την βέλτιστη εκτέλεση κάθε μιας εκάστης εκ των εντολών που διαβιβάζονται σε Αντισυμβαλλόμενο, καθώς αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τη 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.

8.7. Σε περίπτωση που απαιτηθεί να προχωρήσει η Εταιρεία σε συναλλαγή κλεισίματος θέσης Πελάτη εξαιτίας μη τήρησης των συμβατικών υποχρεώσεων του τελευταίου ή εφαρμογής θεσμικών υποχρεώσεων, η σχετική εντολή δεν θα υπόκειται στην υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

8.8. Η Εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση της βέλτιστης εκτέλεσης όταν ο πελάτης είναι κατηγοριοποιημένος ως επiléξιμος αντισυμβαλλόμενος.

9. Επανεξέταση Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών Πελατών

9.1 Η Κανονιστική Συμμόρφωση είναι αρμόδια για την αξιολόγηση της παρούσας Πολιτικής και της ποιότητας εκτέλεσης σε τακτές περιόδους, τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να διαπιστώνεται αν και με ποιον τρόπο θα πρέπει να αναθεωρηθεί η Πολιτική, ώστε να επιτυγχάνει αποτελεσματικότερα τους στόχους της και να λαμβάνονται τα κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών.

Οι εκθέσεις συμμόρφωσης προς το Διοικητικό Συμβούλιο περιλαμβάνουν συστηματικά πληροφορίες σχετικά με την αξιολόγηση της βέλτιστης εκτέλεσης. Οι εκθέσεις συμμόρφωσης τίθενται στη διάθεση των αρμόδιων αρχών, εάν αυτές το ζητήσουν.

9.2 Η εταιρεία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, όπου αυτό είναι απαραίτητο και εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσον οι Τόποι Εκτέλεσης εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα των πελατών της. Συγκεκριμένα, αξιολογεί εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή που θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, η τιμή, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, η φύση ή οποιοδήποτε άλλος παράγοντας που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων εκτέλεσης ή των Αντισυμβαλλόμενων με τους οποίους συνεργάζεται.

Κατά την αξιολόγηση της ποιότητας εκτέλεσης των τόπων ίδιας εκτέλεσης και των αντισυμβαλλόμενων για έμμεση πρόσβαση σε τόπους εκτέλεσης που συνεργάζονται μαζί της, η Εταιρεία χρησιμοποιεί σε συνεχή βάση τα ακόλουθα δεδομένα και εργαλεία για να εξασφαλίσει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της:

- παρακολούθηση σε πραγματικό χρόνο των τόπων εκτέλεσης και των αντισυμβαλλόμενων,
- επισκόπηση της ποιότητας εκτέλεσης και του επιπέδου εξυπηρέτησης,
- καταγραφή σχολίων ή τυχόν παραπόνων που λαμβάνει από πελάτες.

9.3 Η εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες της για οποιοδήποτε ουσιαστικές μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στην ιστοσελίδα της www.axonsec.gr, θέτει δε εαυτόν στη διάθεση των πελατών της για παροχή κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών.

10. Τήρηση αρχείου

Η εταιρεία μεριμνά προκειμένου να τηρούνται επαρκή αρχεία συγκεκριμένων οδηγιών των πελατών και των εντολών που έχουν δοθεί, εκτελεσμένων ή μη, ως ακολούθως:

- Τηρεί αρχεία αναφορικά με τις τηλεφωνικές συνδιαλέξεις ή τις ηλεκτρονικές επικοινωνίες σύμφωνα με τους ορισμούς της οικείας Πολιτικής καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικής επικοινωνίας της Εταιρίας.
- Τηρεί στοιχεία για όλες τις διορθώσεις και λοιπές τροποποιήσεις, και υπάρχει διαδικασία ελέγχου ώστε να ελαχιστοποιείται το ενδεχόμενο παρέμβασης ή παραποίησης.
- Όταν οι οδηγίες του Πελάτη δίδονται τηλεφωνικά, ο υπάλληλος που λαμβάνει την οδηγία έχει καθήκον να την εγγράψει ηλεκτρονικά ή να τη διατηρήσει σε ανθεκτικό μέσο. Με ιδιαίτερη προσοχή κατά την καταγραφή αντιμετωπίζονται οι συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη που υπερισχύουν της Πολιτικής, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της, και οποιαδήποτε προειδοποίηση δίδεται προς τον Πελάτη καταγράφεται.
- Η Εταιρία καταγράφει αμέσως, σε σχέση με κάθε αρχική εντολή που λαμβάνεται από πελάτη και σε σχέση με κάθε αρχική απόφαση διαπραγμάτευσης που λαμβάνεται, και τηρεί στη διάθεση της αρμόδιας αρχής κατ' ελάχιστο τις πληροφορίες,

σύμφωνα με το Τμήμα 1 του Παραρτήματος IV του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού ΕΕ 2017/565, που παρατίθενται στο Συνημμένο Παράρτημα 1.

• Ακόμα η Εταιρία καταγράφει αμέσως και τηρεί στη διάθεση της αρμόδιας αρχής μετά τη λήψη μιας εντολής πελάτη ή απόφασης διαπραγμάτευσης, κατ' ελάχιστο τις λεπτομέρειες, σύμφωνα με το Τμήμα 2 του Παραρτήματος IV του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού ΕΕ 2017/565, που παρατίθενται στο Συνημμένο Παράρτημα 2.

• Διατηρεί τα στοιχεία που αφορούν τις εντολές και τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που έχει διενεργήσει είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό πελατών για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από τον Νόμο και σε κάθε περίπτωση για τουλάχιστον 5 έτη σε ανθεκτικά μέσα, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο που να επιτρέπουν την τεχνολογία της πληροφορίας ή οποιαδήποτε άλλη αποτελεσματική εκμετάλλευση όταν η ανάλυση δεν είναι εύκολη λόγω του όγκου και της φύσης αυτών, και η Εταιρεία να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις τήρησης αρχείων ανεξαρτήτως της τεχνολογίας που χρησιμοποιείται.

11. Σχετικές Πολιτικές

- [1] Πολιτική Τήρησης Αρχείων
- [2] Πολιτική Αντιπαροχών
- [3] Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων
- [4] Πολιτική Τιμολόγησης και ενημέρωσης Πελάτη
- [5] Πολιτική καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α' ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

1. Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης

ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Αξιών Χ.Α.)

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Παραγώγων Χ.Α.)

2. Άλλοδαποι Τόποι Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων

A. Επί κινητών αξιών

London Stock Exchange -LSE

Euronext (Amsterdam - Brussels - Lisbon - Paris)

Deutsche Borse

Madrid Stock Exchange

29 countries EURO AREA stock exchange

New York Stock Exchange -NYSE

NASDAQ

B. Επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων

GLOBEX

CBOE, CME, CBOT

NYMEX

NYSELIFFE

NASDAQ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β' ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

SAXO BANK

EXANTE

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK SA

ALPHA BANK

DEGIRO

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ' ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΝΤΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ

Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK SA

EXANTE

SAXO BANK

Παράρτημα 1: Τήρηση αρχείων εντολών πελατών και αποφάσεων διαπραγμάτευσης

1. Όνομα και χαρακτηριστικό του πελάτη
2. όνομα και χαρακτηριστικό οποιουδήποτε αρμόδιου προσώπου που ενεργεί για λογαριασμό του πελάτη
3. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του συναλλασσομένου (αναγνωριστικό συναλλασσομένου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση εντός της Εταιρίας
4. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του αλγορίθμου (αναγνωριστικό αλγορίθμου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση εντός της Εταιρίας
5. δείκτης αγοράς/πώλησης
6. αναγνωριστικό μέσου
7. τιμή μονάδας και ένδειξη τιμής

8. τιμή·
9. πολλαπλασιαστής τιμής·
10. νόμισμα 1·
11. νόμισμα 2·
12. αρχική ποσότητα και ένδειξη ποσότητας·
13. περίοδος ισχύος·
14. είδος της εντολής·
15. οποιοδήποτε άλλες λεπτομέρειες, προϋποθέσεις και ιδιαίτερες οδηγίες του πελάτη·
16. ημερομηνία και ακριβής ώρα λήψης της εντολής ή ημερομηνία και ακριβής ώρα λήψης της απόφασης διαπραγμάτευσης. Η ακριβής ώρα πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στα πρότυπα συντονισμού των ρολογιών σύμφωνα με το άρθρο 50 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

Παράρτημα 2 : Τήρηση αρχείων συναλλαγών και επεξεργασίας εντολών

1. Όνομα και χαρακτηριστικό του πελάτη·
2. όνομα και χαρακτηριστικό οποιουδήποτε αρμόδιου προσώπου που ενεργεί για λογαριασμό του πελάτη·
3. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του συναλλασσομένου (αναγνωριστικό συναλλασσομένου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση εντός της Εταιρίας·
4. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του αλγορίθμου (αναγνωριστικό αλγορίθμου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση εντός της Εταιρίας·
5. αριθμός αναφοράς της συναλλαγής·
6. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση της εντολής (αναγνωριστικό εντολής)·
7. κωδικός αναγνώρισης της εντολής ο οποίος αποδίδεται από τον τόπο διαπραγμάτευσης κατά τη λήψη της εντολής·
8. μοναδικό αναγνωριστικό για κάθε ομάδα σωρευτικών εντολών πελατών (η οποία θα εισαχθεί στη συνέχεια ως μια «ομαδοποιημένη_X», όπου το X αντιστοιχεί στον αριθμό πελατών των οποίων οι εντολές έχουν ομαδοποιηθεί·
9. κωδικός MIC τμήματος του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο έχει υποβληθεί η εντολή·
10. όνομα και άλλος χαρακτηριστικό του προσώπου στο οποίο διαβιβάστηκε η εντολή·
11. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του πωλητή και του αγοραστή·
12. συναλλακτική ικανότητα·
13. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του συναλλασσομένου (αναγνωριστικό συναλλασσομένου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την εκτέλεση·
14. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του αλγορίθμου (αναγνωριστικό αλγορίθμου) που απαιτείται για την εκτέλεση·
15. δείκτης αγοράς/πώλησης·
16. αναγνωριστικό μέσου·
17. τελικό υποκείμενο μέσο·
18. αναγνωριστικός πώλησης/αγοράς·
19. τιμή άσκησης·
20. προκαταβολική πληρωμή·
21. είδος παράδοσης·
22. τύπος δικαιώματος προαίρεσης·
23. ημερομηνία λήξης·
24. τιμή μονάδας και ένδειξη τιμής·
25. τιμή·
26. πολλαπλασιαστής τιμής·
27. νόμισμα 1·
28. νόμισμα 2·
29. εναπομένουσα ποσότητα·
30. τροποποιηθείσα ποσότητα·
31. εκτελεσθείσα ποσότητα·
32. ημερομηνία και ακριβής ώρα υποβολής της εντολής ή της απόφασης διαπραγμάτευσης. Η ακριβής ώρα πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στα πρότυπα συντονισμού των ρολογιών σύμφωνα με το άρθρο 50 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ
33. ημερομηνία και ακριβής ώρα οποιουδήποτε μηνύματος που διαβιβάζεται προς τον τόπο διαπραγμάτευσης και λαμβάνεται από αυτόν σχετικά με οποιαδήποτε γεγονότα τα οποία επηρεάζουν μια εντολή. Η ακριβής ώρα πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/574 της Επιτροπής .
34. ημερομηνία και ακριβής ώρα οποιουδήποτε μηνύματος που διαβιβάζεται προς άλλη επιχείρηση επενδύσεων και λαμβάνεται από αυτήν σχετικά με οποιαδήποτε γεγονότα τα οποία επηρεάζουν μια εντολή. Η ακριβής ώρα πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στα πρότυπα συντονισμού των ρολογιών σύμφωνα με το άρθρο 50 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ
35. οποιοδήποτε μήνυμα που διαβιβάζεται προς τον τόπο διαπραγμάτευσης και που λαμβάνεται από αυτόν σχετικά με εντολές που δόθηκαν από την Εταιρία·
36. οποιοδήποτε άλλες λεπτομέρειες και προϋποθέσεις που υπεβλήθησαν σε ή ελήφθησαν από άλλη επιχείρηση επενδύσεων σχετικά με την εντολή·
37. οι διαδοχικές κινήσεις σε σχέση με κάθε δοθείσα εντολή, ώστε να αποτυπώνεται η χρονολογική σειρά κάθε γεγονότος που την επηρεάζει, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, τροποποιήσεων, ακυρώσεων και εκτέλεσης·
38. σήμανση ανοικτών πωλήσεων·
39. σήμανση εξαίρεσης από τον κανονισμό για τις ανοικτές πωλήσεις·
40. σήμανση απαλλαγής.