



# SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ

Μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών | Μέλος του Χ.Α.Κ

## ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στις 15 Μαΐου 2014 το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο εξέδωσαν με σκοπό την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας, της ανθεκτικότητας και της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών την Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 (MiFIR) οι οποίες ενσωματώθηκαν στο ελληνικό δίκαιο με τον Ν 4514/2018.

Η SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ (στο εξής: η Εταιρεία) υιοθετεί και συμμορφώνεται με τους κανόνες και τις αρχές που επιβάλλονται από το παραπάνω θεσμικό πλαίσιο, εφαρμόζοντας τις αναγκαίες πολιτικές και διαδικασίες.

Το παρόν Προσυμβατικό Πακέτο Ενημέρωσης Πελατών έχει στόχο να σας παράσχει την απαραίτητη ενημέρωση σχετικά με τις πολιτικές και διαδικασίες που έχει θεσπίσει η Εταιρεία για τη συμμόρφωσή της με τους κανόνες που προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Οφείλετε να αναγνώσετε το παρόν Προσυμβατικό Πακέτο Ενημέρωσης Πελατών πριν την υπογραφή της Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, καθώς αυτό περιέχει απαραίτητες για εσάς πληροφορίες όπως ενδεικτικά πληροφορίες για την Εταιρεία, τις επενδύσεις, τους κινδύνους, τις χρεώσεις και γενικότερα για τους όρους και τα αποτελέσματα των παρεχόμενων επενδυτικών προϊόντων και υπηρεσιών. Όπου κρίνετε απαραίτητο, μπορείτε κατόπιν σχετικού αιτήματός σας, να ζητάτε συμπληρωματικές πληροφορίες, πλέον των αναφερομένων στο παρόν, υπό την προϋπόθεση ότι οι πληροφορίες αυτές θα είναι διαθέσιμες από την Εταιρεία και η παροχή τους προς εσάς επιτρέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία.

Η Εταιρεία στο εξής θα σας ενημερώνει για ουσιώδεις μεταβολές στο περιεχόμενο του παρόντος μέσω της ιστοσελίδας της [www.solidus.gr](http://www.solidus.gr)

### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ

Η SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ (στο εξής: η Εταιρεία) ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1999 και ξεκίνησε επίσημα τις εργασίες της τον Φεβρουάριο του 2000, παρέχοντας επενδυτικές υπηρεσίες. Ακολουθώντας μια δυναμική αναπτυξιακή πορεία, η SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ εξαγόρασε και συγχώνευσε την VALUE CAPITAL ΑΧΕΠΕΥ τον Αύγουστο του 2006 και την ARTION ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ τον Μάιο του 2009. Σήμερα, η Εταιρεία είναι μια από τις μεγαλύτερες μη τραπεζικές Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών στην Ελλάδα εξειδικευμένη στην εξυπηρέτηση ιδιωτών πελατών. Η SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ απευθύνεται στους πελάτες της προσφέροντας τους διευρυμένες επενδυτικές επιλογές τόσο στην εκτέλεση εντολών σε μετοχές ομόλογα και παράγωγα όσο και σε επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια και ETFs κ.α. στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ λειτουργεί ως διανομέας χρηματοπιστωτικών προϊόντων και είναι Μέλος Διαπραγματεύσης και Άμεσο Εκκαθαριστικό Μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Η SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ έχει **Αριθμό Legal Entity Identifier:** 213800DF88N444TZD357, **Αριθμό Γ.Ε.ΜΗ.:** 3580601000 και **Αριθμό Φορολογικού Μητρώου:** 099555553-ΔΟΥ ΚΕΦΟΔΕ Αθηνών.

### ΕΔΡΑ

Η Έδρα και τα κεντρικά γραφεία της SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ βρίσκονται στην ΑΘΗΝΑ στην διεύθυνση: Πύργος Απόλλων, Λουΐζης Ριανκούρ αρ. 64, ΤΚ 115 23, Αμπελόκηποι, Αθήνα

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Στοιχεία επικοινωνίας με την Εταιρεία: Τηλεφωνικό Κέντρο: 210-6900600,  
Ηλεκτρονική Διεύθυνση e-mail: [info@solidus.gr](mailto:info@solidus.gr), Ιστοσελίδα: [www.solidus.gr](http://www.solidus.gr)

### ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

Το σύνολο των εγγράφων και πληροφοριών που αποστέλλονται από την Εταιρεία είναι στην ελληνική γλώσσα. Στα ελληνικά διενεργείται και οποιαδήποτε περαιτέρω επικοινωνία.

Η Εταιρεία επικοινωνεί μαζί σας με τα μέσα επικοινωνίας που έχετε υποδείξει στη παρούσα Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Η Εταιρεία μπορεί να επικοινωνεί μαζί σας, αναρτώντας σχετικές πληροφορίες ή τροποποιήσεις των παρεχόμενων με το παρόν πληροφοριών στην ιστοσελίδα της στο διαδίκτυο.

## Εσείς έχετε την δυνατότητα να επικοινωνείτε με την Εταιρεία ως εξής:

- α. Γραπτώς:** i) με ηλεκτρονικό μήνυμα (e-mail) στις ηλεκτρονικές διευθύνσεις που βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας: [www.solidus.gr](http://www.solidus.gr) ή ii) με ταχυδρομική επιστολή στα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας
- β. Προφορικώς, μέσω τηλεφώνου:** στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών στο 210 6900600
- γ. Με την αυτοπρόσωπη παρουσία σας,** στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών, στα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας

## ΕΠΟΠΤΕΙΑ

Η Εταιρεία έχει λάβει την υπ' αριθμ. 4/174/26.10.1999 όπως αυτή τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμ. 9/472/23.05.2008 άδεια λειτουργίας από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της οποίας τα στοιχεία είναι τα εξής:

**Διεύθυνση: Ιπποκράτους 3-5, 10679 Αθήνα**

**Τηλ. κέντρο: 210 33.77.100, Ιστοσελίδα: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)**

**Γραφείο Υποδοχής Πολιτών - Τηλέφωνο επικοινωνίας: 210 33.77.297.**

## ΠΑΡΑΠΟΝΑ

Υπεύθυνος για την παραλαβή και την εξέταση τυχόν παραπόνων Πελατών της Εταιρείας, σε σχέση με την παροχή υπηρεσιών είναι ο εκάστοτε Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρείας. Μπορείτε να υποβάλλετε τα παράπονα σας γραπτώς με επιστολή στην Διεύθυνση της SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ, Πύργος Απόλλων, Λουίζης Ριανκούρ 64, Αμπελόκηποι, Αθήνα ΤΚ.11523 ή με email στην Ηλεκτρονική Διεύθυνση: [parapona@solidus.gr](mailto:parapona@solidus.gr). Ο Πελάτης δύναται επίσης να απευθύνεται στον Ελληνικό Χρηματοοικονομικό Μεσολαβητή, οδός Μασσαλίας 1, ΤΚ 10680 Αθήνα, τηλ: 210 - 3376700, email: [info@hobis.gr](mailto:info@hobis.gr), ιστότοπος [www.hobis.gr](http://www.hobis.gr)

## ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑ-ΑΝΑΦΟΡΑ (Whistleblowing)

**Έχετε γίνει γνώστης κάποιας ύποπτης ή παράτυπης ή παράνομης ενέργειας ή περιστατικού που αφορά την SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ;**

Ενδεικτικά έχει έρθει στην αντίληψη σας περιστατικό που αφορά οποιασδήποτε μορφής Ψευδείς Δηλώσεις, Παράτυπη Παροχή Συμβουλών ή Διαχείρισης, Παραπλανητική παρουσίαση δεδομένων, κακή χρήση των εταιρικών περιουσιακών στοιχείων, Απάτη, Διαφθορά, Κατάχρηση Εξουσίας, Απειλή-Εκφοβισμό, Προσβολή, Ανάρμοστη Συμπεριφορά, Εκβιασμό, κάθε είδους Παρενόχληση (π.Χ. σεξουαλική), Προσβολή Γενετήσιας Αξιοπρέπειας, Δωροδοκία, Δωροληψία, Κλοπή, Κατάχρηση Αγοράς, Σύγκρουση Συμφερόντων, Πλαστογραφία, Νόθευση Εγγράφου, Νομιμοποίηση Παράνομου Χρήματος, Χρηματοδότηση της Τρομοκρατίας που άμεσα ή έμμεσα αφορά την SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ;

Ενδεικτικά έχει έρθει στην αντίληψη σας περιστατικό που αφορά Παραβίαση της Νομοθεσίας περί Επενδυτικών Υπηρεσιών, της Φορολογικής νομοθεσίας, της νομοθεσίας για τον Ανταγωνισμό, της νομοθεσίας σε θέματα Ασφάλειας και Υγείας, της νομοθεσίας για τις Δημόσιες Συμβάσεις, της νομοθεσίας για την Βία και την Παρενόχληση στον χώρο της εργασίας, της Περιβαλλοντικής νομοθεσίας, νομοθεσίας για την Προστασία του Καταναλωτή, της νομοθεσίας για την Εμπιστευτικότητα, της νομοθεσίας για την προστασία των Προσωπικών Δεδομένων, της νομοθεσίας για την προστασία της Ιδιωτικότητας, της Ασφάλειας των Συστημάτων Δικτύου και Πληροφοριών που άμεσα ή έμμεσα αφορά την SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ;

Σας Παρακαλούμε ΑΝΑΦΕΡΕΤΕ ΑΜΕΣΑ σε εμάς συμπληρώνοντας και αποστέλλοντας την φόρμα που υπάρχει στην ιστοσελίδα μας <https://www.solidus.gr/el-GR/investment-services/whistleblowing.html> ή στην ΕΘΝΙΚΗ ΑΡΧΗ ΔΙΑΦΑΝΕΙΑΣ στο link <https://aead.gr/submit-complaint>. Η συμπλήρωση όσο το δυνατόν περισσότερων στοιχείων, θα διευκολύνει σημαντικά στην διερεύνηση της καταγγελίας - αναφοράς σας.

## ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

**Η Εταιρεία μπορεί να σας παρέχει ενδεικτικά, κατόπιν γραπτής σύμβασης τις κάτωθι κύριες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες:**

### Επενδυτικές Υπηρεσίες:

- Λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό σας, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα όπως εξειδικεύονται στη σύμβαση που υπογράφεται μεταξύ της Εταιρείας και εσάς
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό σας, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης για λογαριασμό σας ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων όπως εξειδικεύονται στη σύμβαση που υπογράφεται μεταξύ της Εταιρείας και εσάς
- Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών η οποία συνίσταται στην παροχή εξατομικευμένων επενδυτικών συμβουλών απο-

- κλειστικά προς τους πελάτες της με τους οποίους έχει συναφθεί σχετική σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών.
- Διαχείριση χαρτοφυλακίων η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της ΕΠΕΥ, κεφαλαίων και χαρτοφυλακίων πελατών με τους οποίους έχει συναφθεί σχετική σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης

### **Παρεπόμενες Υπηρεσίες:**

- Φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό σας, κυρίως στα πλαίσια παροχής μιας εκ των ανωτέρω επενδυτικών υπηρεσιών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών
- Παροχή πιστώσεων ή δανείων προς διενέργεια συναλλαγής εκ μέρους σας σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως εξειδικεύονται στη σύμβαση που υπογράφεται μεταξύ της Εταιρείας και εσάς, στην οποία συναλλαγή μεσολαβεί η Εταιρεία
- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, 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 υπηρεσιών
- 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

### **ΑΜΟΙΒΕΣ-ΕΞΟΔΑ-ΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Η Εταιρεία έχει αναρτημένη την τιμολογιακή της πολιτική, στην διαδικτυακή της διεύθυνση [www.solidus.gr](http://www.solidus.gr), στην οποία παραθέτει αναλυτικά τις αμοιβές της τα έξοδα και τις χρεώσεις του επενδυτικού λογαριασμού καθώς και τις αμοιβές και χρεώσεις τρίτων συνεργαζομένων εκτελουσών επιχειρήσεων, ή χρηματιστήριων, αποθετηρίων, θεματοφυλάκων κ.α.

Για την καλύτερη κατανόηση των επιβαρύνσεων τις οποίες θα πληρώσετε για τις επενδύσεις σας παρατίθενται και σχετικά παραδείγματα. Η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας μπορεί να σας παρασχεθεί και σε έγχαρτη μορφή, μετά από σχετικό σας αίτημα. Οι αμοιβές της Εταιρείας ενδέχεται να περιλαμβάνουν και προμήθειες τρίτων εταιρειών (ενδεικτικά ΑΕΕΔ ή τρίτων ΕΠΕΥ) που διαμεσολαβούν παρέχοντας επενδυτικές υπηρεσίες στην Εταιρεία ή απευθείας στους Πελάτες της.

### **ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ**

Κατά τη διαδικασία παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών σε χρηματοπιστωτικά μέσα στο πλαίσιο της παρούσας Σύμβασης, η Εταιρεία μπορεί να καταβάλει ή να δέχεται αμοιβές, προμήθειες ή μη χρηματικά οφέλη προς ή από τρίτο μέρος (όπως ενδεικτικά πάροχο επενδυτικών υπηρεσιών, εκδότη-κατασκευαστή χρηματοπιστωτικών μέσων, άλλο διαμεσολαβητή αγοράς), εφόσον αυτό επιτρέπεται κάθε φορά από το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

### **ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΟΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΙ ΚΑΙ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ**

Η Εταιρεία ενεργεί μέσω των κεντρικών της γραφείων, των Υποκαταστημάτων της και των Συνδεδεμένων Αντιπροσώπων της, εγγεγραμμένων στο σχετικό μητρώο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### **ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ**

**Μπορείτε να διαβιβάζετε προς την Εταιρεία εντολές για την διενέργεια συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία η εταιρεία διενεργεί ως διανομέας:**

- Είτε στο αρμοδίως εξουσιοδοτημένο από την Εταιρεία προσωπικό του Τμήματος Συναλλαγών, και των υποκαταστημάτων της Εταιρείας
- Είτε μέσω συνδεδεμένου αντιπροσώπου, ΑΕΕΔ ή άλλης ΕΠΕΥ, υπό την προϋπόθεση της υπάρξεως από μέρους σας της σχετικής εξουσιοδότησης
- Είτε μέσω διαδικτύου μέσω ηλεκτρονικής εφαρμογής διαβίβασης εντολών με την χρήση προσωπικών κωδικών πρόσβασης που σας έχουν παρασχεθεί από την Εταιρεία ή από τρίτη συνεργαζόμενη εκτελούσα επιχείρηση

### **ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ & ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ**

**Η Εταιρεία, προκειμένου να διαφυλάσσονται τα δικαιώματά σας σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που σας ανήκουν:**

- Τηρεί τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που σας ανήκουν καθώς και τα απαραίτητα σχετικά φυσικά ή ηλεκτρονικά αρχεία ξεχωριστά, υπό το όνομά σας, σε μοναδικούς επενδυτικούς λογαριασμούς. Η Εταιρεία είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό σας από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου Πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία

- Τηρεί τα σχετικά αρχεία κατά τρόπο που διασφαλίζει την ακρίβεια και ιδίως την αντιστοιχία τους με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχει για λογαριασμό σας
- Εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία μεταξύ των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και τα αρχεία που τηρούν τυχόν τρίτοι οι οποίοι κατέχουν περιουσιακά στοιχεία για λογαριασμό σας
- Λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα όπου αυτό είναι δυνατόν για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά σας μέσα που τυχόν έχουν κατατεθεί σε τρίτο, μπορούν να διαχωριστούν από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε άλλους πελάτες ή ακόμα και από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε αυτό τον τρίτο ή σε πελάτες του, με τη χρήση λογαριασμών σε διαφορετικά ονόματα στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας
- Θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων σας, ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, πλημμελούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας
- Καταθέτει τα εκάστοτε πιστωτικά υπόλοιπα των Πελατών της στο όνομα της, σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας, σε τράπεζες που έχουν την έδρα τους σε χώρες της ΕΕ ή στην Ελβετία. Οι καταθέσεις αυτές σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία προστατεύονται από τα Ταμεία Αποζημίωσης Καταθετών της οικείας χώρας της κάθε τράπεζας
- Επιμερίζει τα χρηματικά υπόλοιπα του κάθε επενδυτικού λογαριασμού που τηρεί, με τη μέθοδο pro rata, δηλαδή αναλογικά, ώστε το πιστωτικό υπόλοιπο εκάστου Πελάτη ημερησίως, να κατανέμεται με το ίδιο ποσοστό που αυτό έχει, σε σχέση με τα συνολικά υπόλοιπα που τηρούνται στα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία η Εταιρεία διατηρεί λογαριασμούς πελατείας. Η Εταιρεία λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για τον διαχωρισμό των κεφαλαίων αυτών, δηλαδή μεταξύ των δικών της κεφαλαίων και των κεφαλαίων των Πελατών της, καθώς και των κεφαλαίων των Πελατών μεταξύ τους, έτσι ώστε κάθε φορά να δύναται να αποδειχθεί το ακριβές ποσό για το οποίο ο κάθε Πελάτης είναι πραγματικός δικαιούχος, στο αντίστοιχο χρηματικό υπόλοιπο κάθε τραπεζικού λογαριασμού πελατείας της Εταιρείας

## ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Η Εταιρεία λειτουργεί ως διανομέας χρηματοπιστωτικών μέσων άλλων τρίτων κατασκευαστών. Η Εταιρεία μεριμνά και λαμβάνει κάθε δημοσιευμένη από τους κατασκευαστές τους πληροφορία σχετικά με αυτά και δημοσιεύει στον διαδικτυακό της τόπο [www.solidus.gr](http://www.solidus.gr) τα Βασικά Έγγραφα Πληροφοριών (Key Information Documents) ανά κατασκευαστή.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει αποτελεσματικές πολιτικές ώστε να διασφαλίζει ότι η διανομή των προϊόντων γίνεται, όπου αυτό απαιτείται κάθε φορά από την κείμενη ισχύουσα νομοθεσία, σύμφωνα με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους επενδυτικούς στόχους των πελατών της (διαδικασία προσδιορισμού αγοράς - στόχου). Στο πλαίσιο αυτό και εφόσον ο κατασκευαστής δεν έχει καθορίσει αγορά - στόχο για κάποιο χρηματοπιστωτικό μέσο, τότε η Εταιρεία προσδιορίζει αγορά - στόχο σύμφωνα με τις πολιτικές της.

Εάν έχει συναφθεί σύμβαση με αντικείμενο τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του πελάτη ή την παροχή επενδυτικών συμβουλών μεταξύ της Εταιρείας και του πελάτη, στον πελάτη έχει προηγουμένως διενεργηθεί έλεγχος καταλληλότητας, και επομένως η Εταιρεία διαθέτει τις πληροφορίες για τη διενέργεια ελέγχου του πελάτη και ένταξής του στην καθορισμένη αγορά - στόχο. Κατά την παροχή της υπηρεσίας της λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, η Εταιρεία δεν οφείλει να προβαίνει σε έλεγχο καταλληλότητας και εφόσον πρόκειται για επενδύσεις σε μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, που διενεργούνται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη, η Εταιρεία δεν προβαίνει σε έλεγχο συμβατότητας.

Η προβολή της διάθεσης χρηματοπιστωτικών μέσων από την Εταιρεία, ως διανομέας αυτών, δεν συνιστά σε καμία περίπτωση πράξη προσωπικής προτροπής ή σύστασης για την απόκτησή τους, κάθε δε επικοινωνία σε σχέση με την διάθεση αυτών αφορά στην πληροφόρηση των πελατών ή των ενδεχόμενων πελατών και είναι γενική.

## ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Οι επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρεία καλύπτονται από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών. Η συμμετοχή της Εταιρείας στο κεφάλαιο αυτό διασφαλίζει την καταβολή αποζημιώσεων ύψους έως 30.000 ευρώ, υπό προϋποθέσεις και σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην κείμενη νομοθεσία, σε εντολές και αντισυμβαλλόμενα μέρη σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την παροχή των καλυπτόμενων υπηρεσιών.

**Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μπορείτε να βρείτε:**

Φειδίου 14 - 16, ΤΚ 10678, ΑΘΗΝΑ, Τηλ.: 210 33 04 682 - 3

e-mail: [info@syneggiitiko.gr](mailto:info@syneggiitiko.gr), ιστότοπος: [www.syneggiitiko.gr](http://www.syneggiitiko.gr)

## ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

### ΓΕΝΙΚΑ

Με βάση το ισχύον νομικό πλαίσιο, η Εταιρεία κατατάσσει τους πελάτες της σε μια από τις εξής τρεις κατηγορίες α) των ιδιωτών, β) των επαγγελματιών και γ) των επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων. Η κατάταξη αυτή επιβάλλεται προκειμένου οι ΕΠΕΥ να παρέχουν στους πελάτες τους την κατάλληλη και αρμόζουσα σύμφωνα με τα χαρακτηριστικά του κάθε Πελάτη προστασία κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

### ΙΔΙΩΤΕΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

Ιδιώτες Πελάτες είναι οι πελάτες που δεν μπορούν να θεωρηθούν Επαγγελματίες ή Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι. Οι Ιδιώτες Πελάτες απολαμβάνουν το υψηλότερο επίπεδο προστασίας από όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες επενδυτών. Στην κατηγορία των Ιδιωτών Πελατών παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και ενημέρωσης ως προς την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

**Η Εταιρεία σας έχει κατατάξει στην κατηγορία του ιδιώτη Πελάτη, εκτός αν άλλως συμφωνηθεί μεταξύ μας.**

### ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

Επαγγελματίες Πελάτες είναι τα οριζόμενα στο παράρτημα ΙΙ του Ν. 4514/2018 πρόσωπα. Είναι πελάτες, κυρίως νομικά πρόσωπα, που διαθέτουν την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν τους κινδύνους που αναλαμβάνουν. Οι Επαγγελματίες Πελάτες λαμβάνουν χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Ιδιώτες Πελάτες, αναφορικά με το επίπεδο, της μορφής και του χρόνου ενημέρωσης που τους παρέχεται.

**Οι Επαγγελματίες Πελάτες διακρίνονται σε:**

- Επαγγελματίες λόγω της φύσης τους
- Επαγγελματίες λόγω του μεγέθους τους

### ΔΥΝΗΤΙΚΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

Δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες είναι όσοι Ιδιώτες Πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων, των αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, των δήμων και των μεμονωμένων ιδιωτών επενδυτών, πληρούν συγκεκριμένα κριτήρια και δύναται εξ αυτού του λόγου να αιτηθούν την αντιμετώπισή τους ως Επαγγελματιών.

**Τα κριτήρια ένταξης στη συγκεκριμένη κατηγορία είναι τα εξής, εκ των οποίων απαιτείται η πλήρωση τουλάχιστον δύο, προκειμένου να καθίσταται εφικτή η ένταξη στην εν λόγω κατηγορία:**

- Ο πελάτης πραγματοποίησε κατά μέσον όρο δέκα (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 πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ευρώ
- Ο πελάτης κατέχει ή κατείχε επί ένα έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στον χρηματοπιστωτικό τομέα η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών

### ΕΠΙΛΕΞΙΜΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ

Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι αντιμετωπίζονται από την Εταιρεία, ως πελάτες εξειδικευμένης γνώσης επί επενδυτικών θεμάτων και ως έχοντες την οικονομική δυνατότητα να φέρουν το βάρος κάθε επενδυτικού κινδύνου που αναλαμβάνουν. Για αυτό το λόγο, αυτή η κατηγορία πελατών λαμβάνει χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Επαγγελματίες και Ιδιώτες πελάτες. Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι κατηγοριοποιούνται οι επιχειρήσεις επενδύσεων, οι τράπεζες, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι ΟΣΕΚΑ και οι εταιρείες διαχείρισής τους, τα συνταξιοδοτικά ταμεία και γενικά χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί που έχουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις του δικαίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

### ΑΛΛΑΓΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

Σε περίπτωση που συντρέχουν οι κατά τα ανωτέρω προϋποθέσεις που ορίζονται στο Παράρτημα ΙΙ του Ν. 4514/2018 και επιθυμείτε την αλλαγή της κατηγοριοποίησής σας, θεωρώντας ότι η Εταιρεία θα μπορούσε να σας αντιμετωπίσει ως επαγγελματία Πελάτη ως προς ένα ή περισσότερα είδη επενδυτικών προϊόντων ή συναλλαγών ή μία ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες, θα πρέπει να απευθύνετε γραπτώς σχετικό αίτημα προς την Εταιρεία, προκειμένου αυτή να εξετάσει αν συντρέχουν στο πρόσωπό σας οι προβλεπόμενες στο νόμο προϋποθέσεις.

Σε κάθε περίπτωση, ακόμα και αν πληρούνται οι προϋποθέσεις του νόμου για την κατάταξή σας ως επαγγελματία Πελάτη, η Εταιρεία επιφυλάσσεται του δικαιώματος να απορρίψει το αίτημά σας, ιδίως εφόσον - λαμβάνοντας υπόψη το περιεχόμενο των συναλλαγών που επιθυμείτε να διενεργείτε και των επενδυτικών υπηρεσιών των οποίων θα είστε αποδέκτης - κρίνει ότι η μειωμένη προστασία δεν δικαιολογείται βάσει της πείρας και της γνώσης σας σε θέματα επενδυτικών αποφάσεων.

Κύρια συνέπεια της κατάταξής σας ως Επαγγελματία Πελάτη είναι ότι το πλαίσιο των εκατέρωθεν υποχρεώσεων και δικαιωμάτων, συμπεριλαμβανομένων των κανόνων ενημέρωσης, βέλτιστης εκτέλεσης και διαχείρισης εντολών, θα διαμορφώνεται κυρίως με βάση τις μεταξύ μας συμφωνίες και συνεννοήσεις.

#### **Ενδεικτικά, εφόσον επιλέξετε να κατηγοριοποιηθείτε ως επαγγελματίας Πελάτης:**

- Η Εταιρεία δεν είναι υποχρεωμένη σε προηγούμενη ενημέρωσή σας επί των χρεώσεων
- Δεν απαιτείται σύναψη έγγραφης σύμβασης για κάθε νέα υπηρεσία ή προϊόν
- Δεν διενεργείται έλεγχος συμβατότητας κατά τη λήψη, διαβίβαση ή εκτέλεση εντολών σας επί χρηματοπιστωτικών μέσων
- Τεκμαίρεται η γνώση και εμπειρία σας στον έλεγχο καταλληλότητας για παροχή συμβουλής ή διαχείρισης επί χρηματοπιστωτικών μέσων
- Δικαιούστε να καθορίζετε κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών σας

### **ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Οι παρακάτω πολιτικές της Εταιρείας ανήκουν στον Εσωτερικό Κανονισμό της ο οποίος δεσμεύει όλους τους υπαλλήλους της Εταιρείας οποιασδήποτε βαθμίδας, καθώς και κάθε άλλο πρόσωπο που συνεργάζεται με την Εταιρεία, ανεξαρτήτως της ιδιότητας και θέσης του ή της έννομης σχέσης (εργασίας, έργου, εντολής, παροχής υπηρεσιών ή άλλης) που τον συνδέει με αυτήν, εμπλεκόμενο καθ' οιονδήποτε τρόπο στην παροχή υπηρεσιών από την εταιρεία προς πελάτες της ή στη διενέργεια προπαρασκευαστικών πράξεων της παροχής υπηρεσιών, στην επεξεργασία στοιχείων και εν γένει στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της (στο εξής: «Υπόχρεα Πρόσωπα»).

### **ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ**

#### **ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ**

Λαμβανομένων υπόψη του μεγέθους της Εταιρείας, καθώς και της φύσεως, της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, η Εταιρεία δεν μπορεί να αποκλείσει εκ των προτέρων το ενδεχόμενο να ανακύψουν συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ:

- α. Αφενός μεταξύ των υπόχρεων προσώπων της Εταιρείας και των Πελατών της, και αφετέρου
- β. Μεταξύ των πελατών της Εταιρείας - υφισταμένων ή δυνητικών

#### **Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να ανακύψει σε περίπτωση που συντρέχουν οι εξής καταστάσεις:**

- α. Η Εταιρεία ή τα Υπόχρεα Πρόσωπα της είναι πιθανόν να αποκομίσουν οικονομικό όφελος, ή συγκριτικό πλεονέκτημα ως προς την παροχή της υπηρεσίας εις βάρος του Πελάτη
- β. Η Εταιρεία ή τα Υπόχρεα Πρόσωπα της έχουν αντίθετα συμφέροντα από εκείνα του Πελάτη ως προς την έκβαση συναλλαγής ή του αποτελέσματος στο οποίο κατατείνει επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη
- γ. Η Εταιρεία ή τα Υπόχρεα Πρόσωπα της έχουν οικονομικά ή άλλα κίνητρα να ευνοήσουν τα συμφέροντα άλλων Πελατών σε βάρος των συμφερόντων άλλου Πελάτη κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας
- δ. Η Εταιρεία ή τα Υπόχρεα Πρόσωπα της ασκούν την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη
- ε. Η Εταιρεία ή τα Υπόχρεα Πρόσωπα της λαμβάνουν ή θα λάβουν από πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με παρεχόμενη στον Πελάτη υπηρεσία, συνιστάμενη σε χρήματα, αγαθά ή υπηρεσίες, επιπροσθέτως της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής τους για την παροχή της υπηρεσίας αυτής

### **ΜΕΤΡΑ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ**

Για την πρόληψη και αντιμετώπιση των παραπάνω καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων η Εταιρεία λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα - λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος της Εταιρείας, τον τύπο της σύγκρουσης, την κλίμακα και πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων.

### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΕΝΤΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

- α. Διαχωρισμός των επιμέρους λειτουργιών και δραστηριοτήτων της Εταιρείας σε αυτοτελή τμήματα, καθένα από τα οποία απασχολεί το δικό του προσωπικό και είναι οργανωτικά και χωροταξικά διαφοροποιημένο από τα υπόλοιπα
- β. Πρόβλεψη και εφαρμογή απαγορεύσεων και περιορισμών της παραβίασης αυτού του διαχωρισμού και εποπτεία της τήρησης των περιορισμών και των απαγορεύσεων από ιδιαίτερο τμήμα Υπεύθυνο για την Κανονιστική Συμμόρφωση (compliance officer) της Εταιρείας
- γ. Αυτοτελής διαχείριση της ροής των πληροφοριών που κυκλοφορούν εντός των διαχωρισμένων τμημάτων της Εταιρείας, ώστε κάθε τμήμα της Εταιρείας να ενεργεί ανεπηρέαστο από τις διαθέσιμες στα υπόλοιπα τμήματα πληροφορίες
- δ. Τήρηση μηχανογραφικού συστήματος που επιτρέπει την ανίχνευση της πρόσβασης, των κινήσεων, των τροποποιήσεων

και γενικότερα των επεμβάσεων κάθε χρήστη του συστήματος πληροφοριών (audit trail)

## ΠΑΡΟΧΗ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΑΣ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΤΟΥ ΠΕΛΑΤΗ

Σε περίπτωση υφισταμένων συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ της Εταιρείας και του Πελάτη, η Εταιρεία δίδει προτεραιότητα στο συμφέρον του Πελάτη.

## ΤΗΡΗΣΗ ΕΧΕΜΥΘΕΙΑΣ - ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΤΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το προσωπικό της Εταιρείας το οποίο έχει πρόσβαση σε προσωπικά δεδομένα, προνομιακές πληροφορίες ή άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες, π.χ. σχετιζόμενες με πελάτες ή με συναλλαγές πελατών, χειρίζεται τις πληροφορίες αυτές σύμφωνα με τον Πολιτική Ασφάλειας και Προστασίας Προσωπικών δεδομένων της εταιρείας και τον νόμο και τηρεί το απόρρητο των σχετικών πληροφοριών. Το προσωπικό της Εταιρείας υπόκειται σε συνεχή καθοδήγηση και εκπαίδευση ως προς την Πολιτική της Εταιρείας και αξιολογείται ως προς τη συμμόρφωσή του προς αυτή.

## ΠΡΟΣΩΠΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει κανόνες ως προς τη διενέργεια και τον έλεγχο των προσωπικών συναλλαγών των Υπόχρεων Προσώπων της σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένου του ελέγχου των συναλλαγών που τυχόν διενεργούν αυτά σε χρηματοπιστωτικά μέσα, επί των οποίων διενεργούν συναλλαγές άλλοι πελάτες της Εταιρείας.

### Η Εταιρεία λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα, προκειμένου να διασφαλίσει ότι:

- α. Κάθε Υπόχρεο Πρόσωπο γνωρίζει τους περιορισμούς που αφορούν για τις προσωπικές συναλλαγές του, καθώς και τα μέτρα που έχουν θεσπιστεί από την Εταιρεία σε σχέση με αυτές και την πολιτική γνωστοποίησής τους στην Εταιρεία
- β. Η Εταιρεία ενημερώνεται αμέσως για οποιαδήποτε προσωπική συναλλαγή υπόχρεου προσώπου, είτε με κοινοποίηση της συναλλαγής αυτής είτε με την εφαρμογή άλλων διαδικασιών που επιτρέπουν τον εντοπισμό αυτών των συναλλαγών

## ΑΣΚΗΣΗ ΞΕΧΩΡΙΣΤΗΣ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΕΠΙ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Η Εταιρεία ασκεί χωριστή εποπτεία επί των Υπόχρεων Προσώπων, τα οποία στο πλαίσιο των καθηκόντων τους ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες σε πελάτες που έχουν ή εκπροσωπούν συμφέροντα αντικρουόμενα μεταξύ τους ή συγκρουόμενα με εκείνα της Εταιρείας.

## ΤΗΡΗΣΗ ΧΡΟΝΙΚΗΣ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΑΣ ΕΝΤΟΛΩΝ-ΙΣΗ ΜΕΤΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Κατά την καταχώρηση και την εκτέλεση των εντολών πελατών γίνονται οι απαραίτητες ενέργειες εκ μέρους της Εταιρείας για τη διασφάλιση της ίσης μεταχείρισης των πελατών και την τήρηση της χρονικής προτεραιότητας κατά την εκτέλεση των εντολών των πελατών.

## ΠΑΡΟΧΗ ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την Εταιρεία πρόσθετες πληροφορίες σε σχέση με τις διοικητικές και οργανωτικές διαδικασίες που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία για την πρόληψη και επίλυση των συγκρούσεων συμφερόντων. Σχετικώς, ο Πελάτης θα απευθύνεται στο τμήμα εξυπηρέτησης πελατών. Η Εταιρεία πληροφορεί σχετικώς τον Πελάτη, δυνάμει να αρνηθεί κατ' εύλογη κρίση της, τη χορήγηση εμπιστευτικών πληροφοριών, π.χ. εφόσον η χορήγησή τους θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο εμπιστευτικές επαγγελματικές και επιχειρηματικές φύσεως πληροφορίες ως προς την Εταιρεία.

## ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ - ΕΠΑΝΕΞΕΤΑΣΗ

Η Εταιρεία ελέγχει την εφαρμογή της Πολιτικής και εξετάζει περιοδικά την αποτελεσματικότητά της άπαξ ετησίως, προβαίνοντας σε αλλαγές όπου και όταν αυτό είναι απαραίτητο.

## ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΟΥ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Η Εταιρεία μεριμνά ως προς την τήρηση αρχείου, για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την Εταιρεία ή για λογαριασμό της και (α) ως προς την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, που συνεπάγεται ουσιώδη κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών ή (β) - προκειμένου περί συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας- ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων

Η Εταιρεία μεριμνά σχετικά με την τήρηση αρχείου των προσωπικών συναλλαγών των Υπόχρεων Προσώπων, οι οποίες της κοινοποιούνται ή εντοπίζονται από αυτή, περιλαμβανομένης κάθε έγκρισης που παρέχεται από εξουσιοδοτημένα πρόσωπα για τη διενέργεια προσωπικής συναλλαγής ή απαγόρευσής της.

Σε περίπτωση συμβάσεως εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing), η Εταιρεία μεριμνά ώστε να διασφαλίζει ότι ο πάροχος της υπηρεσίας τηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών των Υπόχρεων Προσώπων και παρέχει τις σχετικές πληροφορίες στην Εταιρεία, χωρίς υπαίτια καθυστέρηση, αφότου εκείνη τις ζητήσει.

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

### 1. ΓΕΝΙΚΑ

**Η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα (sufficient steps), ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη σε συστηματική βάση, κατά την παροχή των ακόλουθων υπηρεσιών:**

- Εκτέλεσης εντολών Πελατών
- 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

### 2. ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΗ

- Εφόσον ο Πελάτης έχει παράσχει συγκεκριμένες οδηγίες προς την Εταιρεία, οι οδηγίες αυτές, ως προς τις παραμέτρους της εκτέλεσης που αφορούν, προηγούνται και υπερισχύουν της υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης και η Εταιρεία θα μεριμνά για την εκτέλεση της επίμαχης εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις εν λόγω οδηγίες του.

#### Ενδεικτικά:

- Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης της επιλογής του η Εταιρεία 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 χρόνου εκτέλεσης έχει μεγαλύτερη βαρύτητα έναντι της τιμής και η Εταιρεία επιδιώκει να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής στο συγκεκριμένο χρονικό πλαίσιο με τους καλύτερους κατά τα λοιπά δυνατούς όρους, χωρίς ωστόσο να ευθύνεται για την επιλογή του ενδεδειγμένου χρόνου ούτε για τα τυχόν αποτελέσματα ως προς άλλες παραμέτρους της εκτέλεσης (όπως η τιμή) που μπορεί να έχει η επιλογή του χρόνου εκτέλεσης της εντολής.
- Για τις τυχόν λοιπές παραμέτρους της εντολής, τις οποίες δεν καλύπτουν οδηγίες του Πελάτη, εφαρμόζεται η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης
- Η Εταιρεία σε καμία περίπτωση δεν ζητά από τους Πελάτες, ούτε τους παρακινεί ή ενθαρρύνει να της δίδουν οδηγίες εκτέλεσης εντολών με συγκεκριμένες συνθήκες και περιεχόμενο, ούτε υποδεικνύει ή υποδηλώνει, ρητά ή σιωπηρά, άμεσα ή έμμεσα το περιεχόμενο των οδηγιών στον Πελάτη, όταν η Εταιρεία γνωρίζει ότι μια τέτοια οδηγία θα την εμπόδιζε να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για το συγκεκριμένο Πελάτη. Εντούτοις, αυτό δεν εμποδίζει την Εταιρεία να ζητά από τον Πελάτη να επιλέξει μεταξύ δύο ή περισσότερων συγκεκριμένων τρόπων εκτέλεσης, υπό τον όρο ότι αυτοί οι τόποι εκτέλεσης είναι συνεπείς με την Παρούσα Πολιτική

### 3. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ - ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

**Οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης κατά την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών είναι οι ακόλουθοι:**

- Η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου
- Το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση και περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής
- Τα έξοδα και οι αμοιβές που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης
- Τα έξοδα και οι αμοιβές εκκαθάρισης και διακανονισμού
- Όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής
- Η ταχύτητα εκτέλεσης, δηλαδή ο χρόνος που απαιτείται για την εκτέλεση μίας συναλλαγής
- Η πιθανότητα εκτέλεσης
- Η πιθανότητα εκκαθάρισης και διακανονισμού
- Ο όγκος της συναλλαγής
- Οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας αφορά την εκτέλεση της εντολής

**Η ανωτέρω απαρίθμηση είναι κατά φθίνουσα προτεραιότητα και βαρύτητα των εν λόγω παραγόντων. Η σειρά αυτή μπορεί να διαφοροποιείται, ακόμη και ανά εντολή, με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:**

- (i) Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη Πελάτη ή ως επαγγελματία Πελάτη
- (ii) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ)
- (iii) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής
- (iv) Τα χαρακτηριστικά των τρόπων εκτέλεσης, προς τους οποίους μπορεί να κατευθυνθεί και πιθανότατα θα εκτελεσθεί η εντολή



(v) Τις τυχόν συγκεκριμένες και ειδικότερες συνθήκες που ενδέχεται να επικρατούν στην αγορά κατά την κρίσιμη χρονική στιγμή, όπως, ενδεικτικά, ρευστότητα, διακύμανση τιμών

(vi) Τυχόν σχετικές ειδικές προβλέψεις από τη συμβατική σχέση του Πελάτη με την Εταιρεία

#### 4. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται στους επαγγελματίες και ιδιώτες πελάτες της εταιρείας, σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Εταιρεία λειτουργεί ως διανομέας. Η παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται στη λήψη, διαβίβαση ή/και εκτέλεση εντολών πελατών, καθώς και κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών.

#### 5. ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΟΙ ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Για την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος με όρους συνολικού τιμήματος σε περίπτωση περισσοτέρων του ενός ανταγωνιστικών τόπων εκτέλεσης μιας εντολής του Πελάτη που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρεία για να προσδιορίσει το συνολικό τίμημα αξιολογεί και συγκρίνει τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη από την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή. Κατά την αξιολόγηση αυτή λαμβάνει υπόψη της τις προμήθειες που εισπράττει η ίδια η Εταιρεία και τα κόστη που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης. Σε περίπτωση που η Εταιρεία καλεί Πελάτη να επιλέξει έναν τόπο εκτέλεσης, παρέχονται ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες στον Πελάτη, ώστε ο Πελάτης να αποτραπεί από το να επιλέξει έναν τόπο εκτέλεσης αντί ενός άλλου αποκλειστικά βάσει την Πολιτική Τιμολόγησης της Εταιρείας.

#### 6. ΒΑΡΥΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ

##### Ιδιώτες Πελάτες

Για ιδιώτες Πελάτες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται συνολικά λαμβάνοντας υπόψη την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής, ήτοι σε όρους συνολικού τιμήματος, το οποίο περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες στις οποίες υποβάλλεται ο Πελάτης και οι οποίες συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών του κάθε τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού, καθώς και όλων των προμηθειών/αμοιβών που καταβάλλονται προς την ίδια την Εταιρεία ή/και προς τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

##### Επαγγελματίες Πελάτες

Η Εταιρεία εκτελεί εντολές επαγγελματιών πελατών κατά παρέκκλιση του παράγοντα του συνολικού τιμήματος ανάλογα με τα κριτήρια εκτέλεσης και δεν υποχρεούται να θεωρεί το συνολικό κόστος της συναλλαγής ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης.

#### 7. ΟΡΙΣΜΟΙ

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

**Εντολή Πελάτη:** είναι η εντολή που δίδει ο Πελάτης στην Εταιρεία προς εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω τρίτου (π.χ. συνεργαζόμενης, άλλης ΕΠΕΥ, πιστωτικού ιδρύματος διαχειριστή στον οποίον ο Πελάτης έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του).

**Εργάσιμη ημέρα και ώρα ανά χρηματοπιστωτικό μέσο:** είναι αυτή που προσδιορίζεται από την ρυθμιζόμενη αγορά στην οποία διαπραγματεύεται το κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο.

**Τόπος Εκτέλεσης:** είναι οι «αγορές», όπου είναι διαθέσιμα προς αγορά ή πώληση τα χρηματοπιστωτικά μέσα, στα οποία ο Πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές. Για δευτερογενείς αγορές, Τόποι Εκτέλεσης είναι οι ρυθμιζόμενες αγορές (ΡΑ), οι Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), οι Μηχανισμοί Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ), τρίτοι (συστηματικοί ή μη) Εσωτερικοποιητές (είτε η ίδια η Εταιρεία ως Εσωτερικοποιητής). Για πρωτογενείς αγορές, Τόποι Εκτέλεσης είναι ο εκδότης του χρηματοπιστωτικού μέσου, του οποίου διενεργείται δημόσια εγγραφή ή ιδιωτική τοποθέτηση και ο διαχειριστής του ΟΣΕΚΑ, ο οποίος είναι αρμόδιος για τη δημιουργία των μεριδίων και μετοχών του. Εφόσον η Εταιρεία έχει άμεση πρόσβαση στον Τόπο Εκτέλεσης, είναι δηλαδή Μέλος στην ρυθμιζόμενη αγορά, στον ΠΜΔ, στην πλατφόρμα του Εσωτερικοποιητή, στον εκδότη ή στο διαχειριστή ΟΣΕΚΑ, γίνεται λόγος για Τόπο Εκτέλεσης, διαφορετικά ο Τόπος Εκτέλεσης, στον οποίον η Εταιρεία δεν είναι Μέλος, καθίσταται προσβάσιμος μέσω του Αντισυμβαλλόμενου.

**Αντισυμβαλλόμενος:** είναι άλλη τρίτη σχετικά αδειοδοτημένη επενδυτική επιχείρηση, προς την οποία η Εταιρεία διαβιβάζει εντολή Πελάτη προς εκτέλεση (Εκτελούσα Επιχείρηση). Διαβίβαση σε Αντισυμβαλλόμενο λαμβάνει χώρα για χρηματοπιστωτικά μέσα σε Τόπους Εκτέλεσης, στους οποίους η Εταιρεία δεν έχει άμεση ίδια πρόσβαση (π.χ. αλλοδαπά χρηματοπιστωτικά μέσα σε διαπραγμάτευση σε αλλοδαπές αγορές, όπου η Εταιρεία δεν είναι Μέλος.)

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται για όλες τις εντολές Πελάτη, είτε είναι ιδιώτης είτε επαγγελματίας. Αναφέρεται στα «Χρηματοπιστωτικά Μέσα» για τα οποία η Εταιρεία δύναται να δέχεται εντολές και περιλαμβάνει τους Τόπους Εκτελέσεως, στους οποίους η Εταιρεία θεωρεί ότι μπορεί με συστηματικό τρόπο να επιτυγχάνει το καλύτερο/βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα.

## 8. ΣΥΝΑΙΝΕΣΗ ΤΟΥ ΠΕΛΑΤΗ

Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη για την ισχύουσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της, μέσω του Προσυμβατικού Πακέτου Πληροφοριών και της ιστοσελίδας της. Επομένως, όταν η Εταιρεία λαμβάνει εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών, ευλόγως θεωρεί ότι ο Πελάτης έχει λάβει γνώση, συμφωνεί με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και την αποδέχεται ανεπιφύλακτα.

## 9. ΕΝΤΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρεία καταγράφει άμεσα τις Εντολές των Πελατών και είτε τις διαβιβάζει τηλεφωνικά προς εκτέλεση είτε τις εισάγει σε ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης το οποίο περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία που προβλέπει ο Νόμος, όπως χρόνος εισαγωγής, χρόνος εκτέλεσης, τίτλος, τεμάχια, τιμή, κωδικός αριθμός επενδυτικού λογαριασμού Πελάτη, ιστορικό Εντολής. Οι Εντολές εισάγονται στο σύστημα διαπραγμάτευσης με σειρά χρονικής προτεραιότητας.

### ι) Τρόπος λήψης και καταγραφή των εντολών

Οι κάθε είδους 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: α) να μην εκτελέσει τις εντολές αυτές, β) να ζητήσει οδηγίες για την εκτέλεσή τους και γ) να τις εκτελέσει αίροντας, κατά την κρίση της, τις ασάφειες, χωρίς να φέρει καμία ευθύνη για την ερμηνεία τους. Εντολές για τροποποιήσεις, επιβεβαιώσεις ή επαναλήψεις πρέπει να προσδιορίζονται ρητά ως τέτοιου είδους εντολές. Εφόσον οι εντολές του Πελάτη δεν αποκλείουν τη μερική ή τμηματική εκτέλεση, μπορούν να εκτελεστούν μερικά ή τμηματικά.

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. Εντολές του Πελάτη προς την Εταιρεία δίδονται από τον ίδιο ή από εξουσιοδοτημένο για τη διαβίβαση εντολών πρόσωπο. Οι εντολές του Πελάτη δίδονται είτε γραπτά, ως εγγράφου νοουμένου και ηλεκτρονικού (e-mail) μηνύματος, είτε προφορικά, και μέσω τηλεφώνου. Η Εταιρεία, προς απόδειξη του περιεχομένου των εντολών και, γενικά, των συμφωνιών με τον Πελάτη, σύμφωνα και με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις, δικαιούται να προβαίνει σε καταγραφή των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων. Οριακή εντολή Πελάτη επί εισηγμένων μετοχών, η οποία δεν εκτελείται αμέσως, ανακοινώνεται δημόσια εφόσον ο Πελάτης δεν έχει δώσει άλλες, γενικές ή ανά εντολή, οδηγίες. Η εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής ρητής γενικής εντολής του πελάτη, να μην ανακοινώνει αμέσως δημοσίως εντολή του με όριο και γενικότερα να διαχειρίζεται κατά την απόλυτη κρίση της, εντολές του πελάτη οι οποίες δεν εκτελούνται αμέσως υπό τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς. Η εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής ρητής γενικής εντολής του πελάτη, να μην ανακοινώνει αμέσως δημοσίως εντολή του με όριο και γενικότερα να διαχειρίζεται κατά την απόλυτη κρίση της, εντολές του πελάτη οι οποίες δεν εκτελούνται αμέσως υπό τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς.

Ειδικά ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα στις αγορές Αξιών και Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Εταιρεία εκτελεί η ίδια τις εντολές των Πελατών της, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στους αντίστοιχους κανονισμούς λειτουργίας και κατάρτισης συναλλαγών των αγορών αυτών. Στην περίπτωση αυτή αλλά και γενικότερα όταν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο διαπραγματεύεται σε έναν μόνο τόπο διαπραγμάτευσης, μοναδικό κριτήριο βέλτιστης εκτέλεσης για την Εταιρεία αποτελεί ο χρόνος διαβίβασης και εκτέλεσης από τη λήψη της Εντολής. Ειδικά ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα σε ρυθμιζόμενες αγορές, ΠΜΔ ή ΜΟΔ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, **η Εταιρεία κατά την εισαγωγή των εντολών προς εκτέλεση δέχεται τα παρακάτω είδη εντολών σε μετοχές, ETF ή παράγωγα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών τις οποίες καταχωρεί στο ηλεκτρονικό σύστημα ΟΑΣΗΣ:**

- Ελεύθερες (εντολές στην τρέχουσα τιμή)
- Εντολές με όριο

Οι εντολές του Πελάτη δίδονται στους πιστοποιημένους υπαλλήλους του τμήματος συναλλαγών της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των συνδεδεμένων αντιπροσώπων της, είτε από τον ίδιο είτε από εξουσιοδοτημένα από αυτόν πρόσωπα φυσικά ή νομικά. Ο Πελάτης που έχει συνάψει σύμβαση λήψης και διαβίβασης εντολών με συνεργαζόμενη ΕΠΕΥ ή ΑΕΕΔ, μπορεί να διαβιβάζει τις εντολές του είτε μέσω αυτών, είτε απευθείας στην Εταιρεία.

## **ii) Χρόνος ισχύος των εντολών**

Η Εταιρεία δεσμεύεται μόνον από εντολές του Πελάτη που δίδονται σε εργάσιμες για την Ελλάδα και την Εταιρεία ημέρες και ώρες, ακόμα και για Τόπους Εκτέλεσης που λειτουργούν σε ημέρες και ώρες μη εργάσιμες για την Ελλάδα και την Εταιρεία.

Οι εντολές του Πελάτη προς την Εταιρεία ισχύουν αποκλειστικά και μόνο για την ημέρα κατά τη διάρκεια της οποίας δίδονται ή, όταν δίδονται σε χρόνο εκτός λειτουργίας του σχετικού με τη συναλλαγή Τόπου Εκτέλεσης, για την αμέσως επόμενη ημέρα λειτουργίας του, εκτός εάν άλλως ρητώς και εγγράφως συμφωνηθεί. Σε περίπτωση αδυναμίας εκτελέσεως των εντολών του Πελάτη, εν όλω ή εν μέρει, κατά την ημέρα που ισχύουν, δεν ισχύουν αυτές για την αμέσως επόμενη ημέρα. 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. Η Εταιρεία δεν δεσμεύεται από τυχόν ανάκληση των εντολών, εφόσον αυτές έχουν διαβιβασθεί περαιτέρω για εκτέλεση ή έχει διενεργηθεί οποιαδήποτε, έστω και προκαταρκτική, πράξη εκτελέσεως επί αυτών.

Η Εταιρεία εκτελεί τις εντολές που λαμβάνει με βάση την αρχή της χρονικής προτεραιότητας, εκτός αν 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 ανακύπτει κατά την εκτέλεση της εντολής Πελάτη.

## **iii) Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών**

Η Εταιρεία δύναται να ομαδοποιεί εντολές τόσο προς περαιτέρω διαβίβαση όσο και προς εκτέλεσή τους. Η ομαδοποίηση των εντολών ενός Πελάτη μπορεί να γίνει με εντολές άλλου Πελάτη αλλά και με εντολές ιδίου χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Ομαδοποίηση εντολών δε διενεργείται εκτός εάν πιθανολογείται ότι αυτή δεν συνεπάγεται βλάβη των συμφερόντων του Πελάτη και δεν ενδέχεται να αποβεί, συνολικά, σε βάρος του Πελάτη και των συμφερόντων του. Η ομαδοποίηση εντολών είναι, γενικώς, επωφελής για τον Πελάτη, καθώς συντελεί σε μείωση του κόστους και αναβάθμιση του επιπέδου της παρεχόμενης υπηρεσίας. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσοτέρων Πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή, που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε Μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών.

Σε περίπτωση που έχουν ομαδοποιηθεί εντολές της ίδιας της Εταιρείας με εντολές Πελατών, ο επιμερισμός γίνεται ως προς όλους τους συμμετέχοντες στην ομαδοποίηση επί ίσοις όροις και στην ίδια τιμή. Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των Πελατών, που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά μεταξύ όλων των πελατών, βάσει του αιτηθέντος από κάθε Πελάτη όγκου. Αν στην ομαδοποίηση περιέχονται και εντολές της ίδιας της Εταιρείας, οι σχετικές συναλλαγές επιμερίζονται καταρχήν υπέρ των Πελατών, εκτός και αν χωρίς την εν λόγω ομαδοποίηση η Εταιρεία, είτε δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή, είτε δεν θα ήταν σε θέση να την εκτελέσει με τόσο ευνοϊκούς όρους για τον Πελάτη, πράγμα που εξετάζεται και διαπιστώνεται ειδικά. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, η Εταιρεία επιμερίζει αναλογικά τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό με τις άλλες/λοιπές συναλλαγές για λογαριασμό των πελατών της, σύμφωνα με την εκτεθείσα πολιτική επιμερισμού των εντολών.

## **10. ΛΗΨΗ ΚΑΙ ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΕ ΤΡΙΤΟΥΣ**

Η Εταιρεία διαβιβάζει τις εντολές Πελατών της σε οποιαδήποτε τρίτη εκτελούσα επιχείρηση, με την οποία συνεργάζεται, για την εκτέλεση των εντολών αυτών. Οι εκτελούσες επιχειρήσεις με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρεία, παρατίθενται στην ιστοσελίδα της [www.solidus.gr](http://www.solidus.gr).

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 τρίτες εκτελούσες επιχειρήσεις προς εκτέλεση. Αντιστοίχως, οι εν λόγω εκτελούσες επιχειρήσεις διαθέτουν ρυθμίσεις εκτέλεσης που επιτρέπουν στην Εταιρεία να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις βέλτιστης εκτέλεσης, όταν αποστέλλει ή διαβιβάζει σε αυτές εντολές προς εκτέλεση.

Σε περιπτώσεις ουσιαστικής μεταβολής, η Εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή εκτελουσών επιχειρήσεων, στις οποίες βασίζονται σε μεγάλο βαθμό για να τηρούν την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη, η εταιρεία παρέχει στους πελάτες ή δυνητικούς πελάτες πληροφορίες σχετικά με τις εκτελούσες επιχειρήσεις, στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

## 11. ΓΕΝΙΚΕΣ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΚΟΛΟΥΘΕΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΛΟΓΗ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ

Η Εταιρεία επιλέγει ελεύθερα τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων δέχεται εντολές. Η σχετική πληροφόρηση βρίσκεται πάντοτε διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Η Εταιρεία, ύστερα από έρευνα, διαπιστώνει τους Τόπους Εκτέλεσης και προσδιορίζει με ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους τους Τόπους Εκτέλεσης για τα χρηματοπιστωτικά αυτά μέσα. Εάν υπάρχει ένας τουλάχιστον Τόπος Εκτέλεσης για το χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρεία δεν προβαίνει, καταρχήν, σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων για την πρόσβαση σε άλλους Τόπους Εκτέλεσης, καθώς τεκμαίρεται ότι η εντολή εκτελείται στον Τόπο Εκτέλεσης οικονομικότερα, χωρίς δηλαδή την προμήθεια ενδιάμεσου Αντισυμβαλλόμενου, και ασφαλέστερα για τον Πελάτη. Η ασφάλεια εν προκειμένω συνίσταται αφενός στον έλεγχο της διαδικασίας εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη και αφετέρου στον τρόπο εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής. Η Εταιρεία επιλέγει Τόπους Εκτέλεσης που θεωρεί οικονομικά βιώσιμους και επαρκείς για τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών. Η Εταιρεία μπορεί, εντούτοις, να προβαίνει σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων και για χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία διαθέτει Τόπους Εκτέλεσης, όταν με σχετική ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους διαπιστώσει, ότι η συγκεκριμένη διασύνδεσή της με Αντισυμβαλλόμενο αυξάνει τις δυνατότητες βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών. Εάν δεν υπάρχει Τόπος Εκτέλεσης, η Εταιρεία προχωρά σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων. Η επιλογή αυτή γίνεται πάλι με ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους, στην οποία βασικοί άξονες είναι η προσδοκώμενη ποιότητα της εκτέλεσης και το κόστος της σχετικής διασύνδεσης. Η Εταιρεία διαμορφώνει την πολιτική των αμοιβών και προμηθειών της κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ Τόπων Εκτέλεσης. Η Εταιρεία δεν θα προκρίνει, δηλαδή, έμμεσα συγκεκριμένους Τόπους Εκτέλεσης έναντι άλλων, χρεώνοντας υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές για την εκτέλεση των εντολών σε αυτούς τους Τόπους, όταν αυτές οι υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές δεν δικαιολογούνται από το κόστος εκτέλεσης ή το κόστος των υπηρεσιών. Η Εταιρεία αξιολογεί τους Τόπους Εκτέλεσης αλλά και τους Αντισυμβαλλόμενους τουλάχιστον μία φορά κάθε έτος και, ειδικότερα, εντός του μηνός Μαΐου. Οι τόποι εκτέλεσης και οι Αντισυμβαλλόμενοι-πάροχοι υπηρεσιών δημοσιεύονται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Η αξιολόγηση δεν γίνεται με βάση μεμονωμένες συναλλαγές αλλά λαμβάνεται υπόψη συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου. Ζητούμενο είναι κατά πόσο ο Τόπος Εκτέλεσης ή ο Αντισυμβαλλόμενος επιτυγχάνει ή επιτρέπει στην Εταιρεία να επιτύχει το Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα εκτέλεσης για τους Πελάτες. Η Εταιρεία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στους Αντισυμβαλλόμενους την εντολή και τις τυχόν ειδικές οδηγίες που λαμβάνει από τους Πελάτες, η εκτέλεση όμως γίνεται με βάση την αντίστοιχη πολιτική εκτέλεσης εντολών του Αντισυμβαλλόμενου.

## 12. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ-INTERNET TRADING

Όταν ο Πελάτης κάνει χρήση των υπηρεσιών ηλεκτρονικής διαβίβασης των εντολών του, καθορίζει όλες τις παραμέτρους για την εκτέλεσή τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η εκτέλεση της εντολής δεν καλύπτεται από την υποχρέωση της Εταιρείας για βέλτιστη εκτέλεση όσον αφορά τα χαρακτηριστικά που έχει καθορίσει ο Πελάτης.

## 13. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΕΚΤΟΣ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ (OTC)

Όταν το Χρηματοπιστωτικό μέσο διαπραγματεύεται OTC (εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς), η δυνατότητα να εφαρμοστεί η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης περιορίζεται. Στην περίπτωση που τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενες αγορές και στα οποία δεν υπάρχει ρευστότητα και τιμές προσφοράς και ζήτησης, η Εταιρεία δίνει μεγαλύτερη σημασία στη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής. Η Εταιρεία έχει συνάψει συνεργασίες με αντισυμβαλλόμενους στους οποίους απευθύνεται για προσφορές αγοράς - πώλησης κρατικών και εταιρικών ομολόγων. Συγκρίνει τις τιμές και επιλέγει την καλύτερη για τον πελάτη.

## 14. ΓΕΝΙΚΕΣ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΚΟΛΟΥΘΕΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΘΕ ΕΝΤΟΛΗΣ

**Εφόσον, σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης, υπάρχουν περισσότεροι από ένας Τόποι Εκτέλεσης ή Αντισυμβαλλόμενοι για το χρηματοπιστωτικό μέσο, που αφορά η εντολή Πελάτη, η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη της:**

- Τη φύση της εντολής, εάν πρόκειται για αγορά ή πώληση, εάν είναι εντολή σχετιζόμενη με την τιμή, οριακή ή ελεύθερη, εάν αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων
- Τα χαρακτηριστικά του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, εάν είναι εισηγμένο ή μη προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ ή αντίθετα εάν είναι από τη φύση του «εξωχρηματιστηριακά» διαπραγματευόμενο, εάν πρόκειται για μετοχή, τίτλο σταθερού εισοδήματος, παράγωγο, αμοιβαίο κεφάλαιο κλπ, εάν η αγορά του έχει ρευστότητα ή είναι μη ρευστή κλπ, συγκρίνει: τις πιθανές τιμές, στις οποίες μπορεί να εκτελεστεί η εντολή στους διαφόρους προσβάσιμους Τόπους Εκτέλεσης
- Το κόστος της συναλλαγής
- Την πιθανότητα της εκτέλεσης δεδομένου και του υφιστάμενου εκκρεμούς όγκου εντολών
- Την πιθανολογούμενη ταχύτητα της εκτέλεσης
- Κάθε άλλη κρίσιμη για την εκτέλεση της εντολής παράμετρο και

αποφασίζει για τη βέλτιστη εκτέλεση εκάστης εντολής

## 15. ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΤΗΣ ΕΝΤΟΛΗΣ ΠΕΛΑΤΗ

**Βέλτιστη εκτέλεση μίας εντολής θεωρείται:**

- α.** Η ορθή διαχείρισή της πριν την αποστολή της για εκτέλεση αλλά και ο σωστός επιμερισμός των αποκτηθέντων μετά την εκτέλεση
- β.** Η επιλογή του Τόπου Ίδιας Εκτέλεσης ή του Αντισυμβαλλόμενου, που πιθανολογείται ότι θα οδηγήσει στην εκτέλεση της εντολής με το Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα, είτε κατά την κρίση της Εταιρείας, είτε σύμφωνα με τις ειδικές οδηγίες του πελάτη

## 16. ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Όταν το Χρηματοπιστωτικό Μέσο διαπραγματεύεται σε ένα μόνο τόπο διαπραγμάτευσης, μοναδικό κριτήριο βέλτιστης εκτέλεσης θα αποτελεί ο χρόνος εκτέλεσης από τη λήψη της Εντολής.

## 17. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΒΕΛΤΙΣΤΟΥ ΔΥΝΑΤΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ως Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα νοείται η εκτέλεση της συναλλαγής με βεβαιότητα διακανονισμού της και με επίτευξη του καλύτερου συνολικού τιμήματος, δηλαδή της καλύτερης τιμής πλέον χρεώσεων, προμηθειών και εξόδων εκτέλεσης και διακανονισμού. 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 εκτέλεσης πέραν του πιθανολογούμενου προς επίτευξη συνολικού τιμήματος, έχει τη δυνατότητα και την υποχρέωση να ενεργήσει ότι είναι απαραίτητο για την ουσιαστική βέλτιστη εκτέλεση της εντολής και την προστασία της αγοράς. Τέτοιες περιπτώσεις ανακύπτουν ενδεικτικά, όταν το είδος του Πελάτη επιβάλει διαφορετικές προτεραιότητες εκτέλεσης, όπως ταχύτητα έναντι επιδιωκόμενης τιμής, ή όταν η προστασία της αγοράς ή των συμφερόντων του Πελάτη επιβάλει τον προσεκτικό χειρισμό του κινδύνου που ανακύπτει κατά την εκτέλεση μίας μεγάλης σε όγκο εντολής. Η στάθμιση τέτοιων παραγόντων είναι ευχερέστερη για επαγγελματίες πελάτες. Η Εταιρεία δεν ευθύνεται για τη βέλτιστη εκτέλεση 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 και γίνεται με δικά του έξοδα.

## 18. ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

Όπως προαναφέρθηκε, οι εντολές του Πελάτη πρέπει πάντοτε να είναι σαφείς και καθορισμένες. Τόσο, όμως, οι οριακές, όσο και οι ελεύθερες εντολές υποχρεώνουν την Εταιρεία να προσδιορίσει και επιτύχει το Βέλτιστο για τον Πελάτη Δυνατό Αποτέλεσμα.

## 19. ΕΠΑΝΕΞΕΤΑΣΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Εταιρεία παρακολουθεί και ελέγχει σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές και διορθώσεις, όπου αυτό είναι απαραίτητο/σκόπιμο. Η Εταιρεία εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσο οι Τόποι Εκτέλεσης εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντά των Πελατών της. Η Εταιρεία ενημερώνει για οποιεσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στην ιστοσελίδα της.

## 20. ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

**Οι χρησιμοποιούμενοι από την Εταιρεία Τόποι Εκτέλεσης είναι οι ακόλουθες Ρυθμιζόμενες Αγορές και Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.):**

- Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.)
- Χρηματιστήριο Κύπρου (Χ.Α.Κ.)
- Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ΝΕΑ Αγορά (Ν.Ε.Α.) Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου

## 21. ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

**Εκτελούσες Επιχειρήσεις που συνεργάζονται με την Εταιρεία και στις οποίες η Εταιρεία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση είναι οι ακόλουθες:**

- INTERACTIVE BROKERS
- AK Jensen Ltd
- ΤΡΙΤΟΝ ΑΕΔΑΚ
- GMM Global Money Managers Ltd
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

## 22. ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

**Την εκκαθάριση / διακανονισμό των συναλλαγών διενεργούν οι κατωτέρω επιχειρήσεις:**

- Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) / Εταιρεία Εκκαθάρισης (ΕΤ.ΕΚ.)
- Χρηματιστήριο Κύπρου (Χ.Α.Κ.)
- INTERACTIVE BROKERS
- EUROBANK GREECE
- EUROBANK CYPRUS
- ATTICA BANK
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
- OPTIMA BANK

## 23. ΦΥΛΑΤΤΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ)

**Η φύλαξη των αποκτηθέντων / διακανονισθέντων χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από τις ακόλουθες επιχειρήσεις:**

- Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) / Εταιρεία Εκκαθάρισης (ΕΤ.ΕΚ.)
- Χρηματιστήριο Κύπρου (Χ.Α.Κ.)
- INTERACTIVE BROKERS
- EUROBANK GREECE
- EUROBANK CYPRUS
- ATTICA BANK
- TRITON ΑΕΔΑΚ
- GMM Global Money Managers Ltd
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
- OPTIMA BANK

**Η Εταιρεία θα ειδοποιεί τους Πελάτες της για οποιοσδήποτε μεταβολές αναφορικά με τους Τόπους Εκτέλεσης, τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις, τις Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις και τις Φυλάττουσες Επιχειρήσεις (Θεματοφύλακες) μέσω του διαδικτυακού τόπου της [www.solidus.gr](http://www.solidus.gr)**

## ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ

Η διαχείριση και προστασία των προσωπικών δεδομένων του Πελάτη της SOLIDUS Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ, υπόκειται στους όρους του παρόντος καθώς και στις σχετικές διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας, τις αποφάσεις της Αρχής Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα και του ευρωπαϊκού δικαίου(GDPR). Η επεξεργασία των προσωπικών δεδομένων εκ μέρους της Εταιρείας λαμβάνει χώρα σύμφωνα με τη νομοθεσία και την Πολιτική Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων της η οποία ακολουθεί. Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής των όρων της Πολιτικής Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων κατόπιν ενημέρωσης των Πελατών της και πάντοτε στο πλαίσιο του νομικού πλαισίου που ισχύει. Η Εταιρεία επεξεργάζεται πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένων και προσωπικών δεδομένων των πελατών της, μόνο κατ' εντολή τους και μόνον για την εκτέλεση των υποχρεώσεών της που απορρέουν από την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών. Ο Πελάτης της Εταιρείας έχει δικαίωμα πρόσβασης, διόρθωσης, διαγραφής, περιορισμού της επεξεργασίας, φορητότητας και αντίταξης σχετικά με τυχόν τηρούμενα προσωπικά δεδομένα που τον αφορούν και αποτελούν αντικείμενο επεξεργασίας. Για το σκοπό αυτό, θα πρέπει να απευθύνεται εγγράφως προς την Εταιρεία, ταχυδρομικώς στην διεύθυνση της Εταιρείας ή με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο (email) στο: [DPOfficer@solidus.gr](mailto:DPOfficer@solidus.gr)

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

### 1. ΣΚΟΠΟΣ, ΕΜΒΕΛΕΙΑ

Η SOLIDUS Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ, συμμορφώνεται με τη νομοθεσία που σχετίζεται με την Προστασία των Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα στον τομέα που δραστηριοποιείται. Η παρούσα Πολιτική θέτει τις βασικές αρχές με τις οποίες η Εταιρεία επεξεργάζεται τα προσωπικά δεδομένα των πελατών, εργαζόμενων, προμηθευτών, εταίρων και άλλων προσώπων. Αυτή η Πολιτική εφαρμόζεται από την Εταιρεία και τα υπόχρεα πρόσωπά της. Όλοι οι εργαζόμενοι, με σχέση αορίστου ή ορισμένου χρόνου, καθώς και όλοι οι συνεργαζόμενοι, αντιπρόσωποι ή ακόμη και υπεργολάβοι που εργάζονται για λογαριασμό της Εταιρείας δεσμεύονται από την παρούσα Πολιτική.

## 2. ΒΑΣΙΚΟΙ ΟΡΙΣΜΟΙ

Ακολουθούν οι βασικοί ορισμοί των όρων που χρησιμοποιούνται σε αυτό το έγγραφο, όπως τίθενται στο Άρθρο 4 του Γενικού Κανονισμού για την Προστασία Δεδομένων, προκειμένου το υποκείμενο των δεδομένων να εξοικειωθεί με την ορολογία του Κανονισμού:

**Δεδομένα Προσωπικού Χαρακτήρα:** κάθε πληροφορία που αφορά ταυτοποιημένο ή ταυτοποιήσιμο φυσικό πρόσωπο («υποκείμενο των δεδομένων»): το ταυτοποιήσιμο φυσικό πρόσωπο είναι εκείνο του οποίου η ταυτότητα μπορεί να εξακριβωθεί, άμεσα ή έμμεσα, ιδίως μέσω αναφοράς σε αναγνωριστικό στοιχείο ταυτότητας, όπως όνομα, σε αριθμό ταυτότητας, σε δεδομένα θέσης, σε επιγραμμικό αναγνωριστικό ταυτότητας ή σε έναν ή περισσότερους παράγοντες που προσιδιάζουν στη σωματική, φυσιολογική, γενετική, ψυχολογική, οικονομική, πολιτιστική ή κοινωνική ταυτότητα του εν λόγω φυσικού προσώπου,

**Προσωπικά Δεδομένα ειδικών κατηγοριών:** Δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα τα οποία είναι εκ φύσεως ιδιαίτερα ευαίσθητα σε σχέση με θεμελιώδη δικαιώματα και ελευθερίες χρήζουν ειδικής προστασίας, καθότι το πλαίσιο της επεξεργασίας τους θα μπορούσε να δημιουργήσει σημαντικούς κινδύνους για τα θεμελιώδη δικαιώματα και τις ελευθερίες. Αυτά τα προσωπικά δεδομένα περιλαμβάνουν δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα που αποκαλύπτουν τη φυλετική ή εθνοτική καταγωγή, τα πολιτικά φρονήματα, τις θρησκευτικές ή φιλοσοφικές πεποιθήσεις ή τη συμμετοχή σε συνδικαλιστική οργάνωση, καθώς και η επεξεργασία γενετικών δεδομένων, βιομετρικών δεδομένων με σκοπό την αδιαμφισβήτητη ταυτοποίηση προσώπου, δεδομένων που αφορούν την υγεία ή δεδομένων που αφορούν τη σεξουαλική ζωή φυσικού προσώπου ή τον γενετήσιο προσανατολισμό.

**Υπεύθυνος Επεξεργασίας:** το φυσικό ή νομικό πρόσωπο, η δημόσια αρχή, η υπηρεσία ή άλλος φορέας που, μόνα ή από κοινού με άλλα, καθορίζουν τους σκοπούς και τον τρόπο της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα

**Εκτελών την Επεξεργασία:** το φυσικό ή νομικό πρόσωπο, η δημόσια αρχή, η υπηρεσία ή άλλος φορέας που επεξεργάζεται δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα για λογαριασμό του υπευθύνου της επεξεργασίας

**Επεξεργασία:** κάθε πράξη ή σειρά πράξεων που πραγματοποιείται με ή χωρίς τη χρήση αυτοματοποιημένων μέσων, σε δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα ή σε σύνολα δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, όπως η συλλογή, η καταχώριση, η οργάνωση, η διάρθρωση, η αποθήκευση, η προσαρμογή ή η μεταβολή, η ανάκτηση, η αναζήτηση πληροφοριών, η χρήση, η κοινολόγηση με διαβίβαση, η διάδοση ή κάθε άλλη μορφή διάθεσης, η συσχέτιση ή ο συνδυασμός, ο περιορισμός, η διαγραφή ή η καταστροφή.

**Αρχή:** Η Αρχή Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα

## 3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΗΝ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΧΑΡΑΚΤΗΡΑ

Η Εταιρεία ως υπεύθυνος επεξεργασίας τηρεί απαρέγκλιτα τις αρχές προστασίας δεδομένων που ορίζονται στο άρθρο 5 του Γενικού Κανονισμού για την Προστασία Δεδομένων.

### 3.1. Νομιμότητα, Αντικειμενικότητα και Διαφάνεια

Η Εταιρεία επεξεργάζεται τα προσωπικά δεδομένα νόμιμα, αντικειμενικά και με διαφάνεια απέναντι στα υποκείμενα των δεδομένων.

### 3.2. Περιορισμός Σκοπού

Τα προσωπικά δεδομένα συλλέγονται μόνο για ειδικούς, ρητούς και νόμιμους σκοπούς και δεν υφίστανται επεξεργασία για κανέναν άλλο σκοπό.

### 3.3. Ελαχιστοποίηση Δεδομένων

Η Εταιρεία τηρεί τα ακριβή προσωπικά δεδομένα των υποκειμένων και μεριμνά ώστε η τήρησή τους να περιορίζεται σε ότι είναι απαραίτητο σε σχέση με τους σκοπούς επεξεργασίας. Παράλληλα, εφαρμόζει τα κατάλληλα τεχνικά μέτρα προκειμένου να επιτευχθούν οι ανωτέρω στόχοι.

### 3.4. Ακρίβεια

Τα προσωπικά δεδομένα που διατηρεί η Εταιρεία είναι ακριβή και επικαιροποιημένα. Λαμβάνουν δε χώρα ενέργειες ώστε να εξασφαλιστεί ότι τα προσωπικά δεδομένα που είναι ανακριβή, σε σχέση με τους σκοπούς για τους οποίους υφίστανται η επεξεργασία, διαγράφονται ή διορθώνονται σε εύλογο χρόνο.

### 3.5. Περιορισμός της Περιόδου Αποθήκευσης

Τα προσωπικά δεδομένα τηρούνται για χρόνο όχι μεγαλύτερο από αυτόν που είναι απαραίτητος για τους σκοπούς για τους οποίους η Εταιρεία τα επεξεργάζεται.

### 3.6. Ακεραιότητα και εμπιστευτικότητα

Λαμβάνοντας υπόψη το τεχνολογικό επίπεδο και άλλα διαθέσιμα μέτρα ασφαλείας, το κόστος εφαρμογής, καθώς και τη πιθανότητα και σοβαρότητα των κινδύνων για τα προσωπικά δεδομένα, η Εταιρεία χρησιμοποιεί κατάλληλα τεχνικά ή οργανωτικά μέτρα για την επεξεργασία των Προσωπικών Δεδομένων, με τρόπο που εγγυάται την ενδεδειγμένη ασφάλεια των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και την προστασία τους απέναντι σε τυχαία καταστροφή, απώλεια, φθορά, μη εξουσιοδοτημένη ή παράνομη επεξεργασία τους.

### 3.7. Λογοδοσία

Η Εταιρεία φέρει την ευθύνη και είναι σε θέση να αποδείξει τη συμμόρφωση με το Γενικό Κανονισμό για την Προστασία Δεδομένων στην αρμόδια Αρχή Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα.

## 4. ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΙΔΙΩΤΙΚΟΤΗΤΑΣ, ΣΥΓΚΑΤΑΘΕΣΗ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΩΝ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΩΝ ΤΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

### 4.1. Ειδοποίηση στα Υποκείμενα των Δεδομένων

Πριν από τη συλλογή δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα ή κατά τη συλλογή τους για οποιαδήποτε δραστηριότητα επεξεργασίας που αναλαμβάνει η Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένης αλλά όχι μόνο της πώλησης προϊόντων, υπηρεσιών ή δραστηριοτήτων marketing, η Εταιρεία είναι υπεύθυνη να παράσχει την κατάλληλη πληροφόρηση προς τα υποκείμενα των δεδομένων και πιο συγκεκριμένα, πληροφόρηση για τους τύπους των προσωπικών δεδομένων που συλλέγονται, τους σκοπούς της επεξεργασίας, τις μεθόδους επεξεργασίας, τα δικαιώματα των υποκειμένων δεδομένων σε σχέση με τα προσωπικά τους δεδομένα, την περίοδο καταχώρησης, τυχόν διεθνείς μεταφορές δεδομένων, αν τα δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα δίδονται στο πλαίσιο συνεργασίας σε τρίτα μέρη, καθώς και τα μέτρα ασφαλείας της Εταιρείας για την προστασία των προσωπικών δεδομένων.

### 4.2. Συγκατάθεση

Όταν η συλλογή προσωπικών δεδομένων έχει ως νομική βάση τη συγκατάθεση του υποκειμένου των δεδομένων, η Εταιρεία είναι υπεύθυνη να εξασφαλίσει ότι τα υποκείμενα των δεδομένων παρέχουν τη συγκατάθεσή τους ελεύθερα, με θετική ενέργεια, ρητά και έχοντας αποκτήσει γνώση του περιεχομένου του κειμένου στο οποίο συγκατατίθενται. Η Εταιρεία παρέχει στα υποκείμενα των δεδομένων τη δυνατότητα να ανακαλέσουν οποιαδήποτε στιγμή τη συγκατάθεσή τους. Όπου λαμβάνει χώρα συλλογή προσωπικών δεδομένων παιδιών κάτω των 16 ετών, η Εταιρεία εξασφαλίζει ότι πριν τη συλλογή έχει δοθεί συγκατάθεση του Γονέα. Η επεξεργασία των προσωπικών δεδομένων πρέπει να γίνεται μόνο για το σκοπό για τον οποίο συλλέχθηκαν εξ αρχής. Σε περίπτωση που η Εταιρεία επιθυμεί να επεξεργαστεί προσωπικά δεδομένα για άλλο σκοπό, πρέπει να αναζητήσει τη συγκατάθεση των υποκειμένων των δεδομένων με ρητό και συγκεκριμένο έγγραφο τρόπο. Οποιαδήποτε τέτοια αίτηση πρέπει να περιέχει τον αρχικό σκοπό για τον οποίο συλλέχθηκαν τα δεδομένα, καθώς επίσης και το νέο ή πρόσθετο σκοπό(ους).

### 4.3. Συλλογή

Η Εταιρεία υποβάλλει κάθε προσπάθεια προκειμένου ο αριθμός των προσωπικών δεδομένων που συλλέγει να είναι ο ελάχιστος δυνατός. Αν τα προσωπικά δεδομένα συλλέγονται από τρίτο μέρος, η Εταιρεία εξασφαλίζει ότι τα δεδομένα αυτά συλλέγονται νόμιμα.

### 4.4. Σχέση Εταιρείας με Τρίτα Μέρη

Στις περιπτώσεις που η Εταιρεία έχει αναθέσει σε τρίτο μέρος την παροχή κάποιας υπηρεσίας προς πελάτες της ή ακόμη χρησιμοποιεί ένα τρίτο-μέρος Συνεργαζόμενες Εταιρείες (τρίτες Εκτελούσες, Εκκαθαρίζουσες και Φυλάττουσες επιχειρήσεις) στον οποίο αναθέτει να επεξεργαστεί προσωπικά δεδομένα για λογαριασμό της, εξασφαλίζει ότι ο εκτελών την επεξεργασία θα παρέχει τα κατάλληλα μέτρα ασφαλείας και προστασίας των προσωπικών δεδομένων προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι πιθανοί σχετιζόμενοι κίνδυνοι. Η Εταιρεία καταβάλλει κάθε προσπάθεια προκειμένου να εξασφαλίσει ότι οι Συνεργαζόμενες Εταιρείες (τρίτες Εκτελούσες, Εκκαθαρίζουσες και Φυλάττουσες επιχειρήσεις) επεξεργάζονται τα προσωπικά δεδομένα μόνο για τη διεκπεραίωση των συμβατικών τους υποχρεώσεων απέναντι στην Εταιρεία, πάντα σύμφωνα με τις οδηγίες της και για κανέναν άλλο σκοπό.

### 4.5. Δικαιώματα Πρόσβασης των Υποκειμένων των Δεδομένων

Η Εταιρεία ως Υπεύθυνος Επεξεργασίας είναι υπεύθυνη να παράσχει στα υποκείμενα των δεδομένων μηχανισμό πρόσβασης στα προσωπικά τους δεδομένα, που θα τους επιτρέπει επιπλέον να τα αναθεωρούν, διορθώνουν, διαγράφουν ή μεταφέρουν.

### 4.6. Φορητότητα Δεδομένων

Τα Υποκείμενα Δεδομένων έχουν το δικαίωμα να λάβουν, κατόπιν αίτησης ένα αντίγραφο των δεδομένων που έχουν παράσχει στην Εταιρεία σε μία δομημένη μορφή και να μεταφέρουν τα δεδομένα αυτά σε άλλο υπεύθυνο επεξεργασίας. Η



Εταιρεία είναι υπεύθυνη να εξασφαλίσει ότι αυτές οι αιτήσεις διεκπεραιώνονται εντός ενός μήνα, με την προϋπόθεση τα αιτήματα αυτά να μην είναι προδήλως αβάσιμα. Κατά την άσκηση του δικαιώματος στη φορητότητα των δεδομένων το υποκείμενο των δεδομένων έχει το δικαίωμα να ζητά την απευθείας διαβίβαση των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα από έναν υπεύθυνο επεξεργασίας σε άλλον, σε περίπτωση που αυτό είναι τεχνικά εφικτό.

#### 4.7. Δικαίωμα στη Λήθη

Κατόπιν αιτήσεως, τα Υποκείμενα Δεδομένων έχουν το δικαίωμα, υπό προϋποθέσεις, να ζητήσουν από την Εταιρεία τη διαγραφή των προσωπικών τους δεδομένων. Η Εταιρεία θα προβεί άμεσα στις απαιτούμενες ενέργειες (συμπεριλαμβανομένων τεχνικών ενεργειών), εφόσον αυτές δεν αντίκειται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, για την ικανοποίηση του αιτήματος και θα εξασφαλίσει το ίδιο και από τυχόν τρίτα μέρη που χρησιμοποιούν ή επεξεργάζονται προσωπικά δεδομένα για λογαριασμό της. Για την άσκηση των Δικαιωμάτων των Υποκειμένων των Δεδομένων, μπορείτε να συμπληρώσετε την «Αίτηση Πρόσβασης, Διόρθωσης, Διαγραφής, Περιορισμού της Επεξεργασίας, Φορητότητας, Αντίταξης στην Επεξεργασία Προσωπικών Δεδομένων (Α.Π.Υ.Δ)» που βρίσκεται στην ενότητα «Υπηρεσίες Πελατών>Χρήσιμα Έντυπα» στον ιστότοπο της SOLIDUS Securities ΑΕΠΕΥ και να την αποστείλετε στην διεύθυνση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου [DPOfficer@solidus.gr](mailto:DPOfficer@solidus.gr).

### 5. ΑΠΟΚΡΙΣΗ ΣΕ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ ΠΑΡΑΒΙΑΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Όταν η Εταιρεία πληροφορηθεί μία ενδεχόμενη ή πραγματική παραβίαση προσωπικών δεδομένων θα διεξάγει άμεσα εσωτερικό έλεγχο και θα λάβει τα κατάλληλα μέτρα αποκατάστασης σε εύλογο χρόνο, σύμφωνα με την Πολιτική Παραβίασης Προσωπικών Δεδομένων. Όταν υφίσταται κίνδυνος για τα δικαιώματα και ελευθερίες των υποκειμένων δεδομένων, η Εταιρεία οφείλει να γνωστοποιήσει το περιστατικό παραβίασης στην Αρχή αμελλητί και σε κάθε περίπτωση, εντός 72 ωρών.

### 6. ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

Αν συνεχίζετε να έχετε οποιαδήποτε απορία ή χρειάζεστε οποιαδήποτε διευκρίνιση σχετικά με την επεξεργασία των προσωπικών σας δεδομένων από την Εταιρεία παρακαλούμε αποστείλετε σχετικό μήνυμά σας στην ηλεκτρονική διεύθυνση [DPOfficer@solidus.gr](mailto:DPOfficer@solidus.gr).

### ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΑΝΑΦΟΡΕΣ

Η Εταιρεία σας ενημερώνει ότι δεσμεύεται να ακολουθεί τους εκάστοτε ισχύοντες φορολογικούς νόμους και κανόνες της Ελληνικής Δημοκρατίας συμπεριλαμβανομένων των διακρατικών συμφωνιών για ανταλλαγή στοιχείων στις οποίες αυτή δεσμεύεται. Η Εταιρεία σας ενημερώνει επίσης ότι, σε εκπλήρωση των ανωτέρω υποχρεώσεων, διαβιβάζει πληροφορίες και στοιχεία που συλλέγονται στο πλαίσιο της επένδυσής σας, όπως εκάστοτε απαιτούνται από τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, στις αρμόδιες φορολογικές αρχές, τα οποία ανταλλάσσονται με τις αρμόδιες φορολογικές αρχές άλλου κράτους/κρατών, όπου ενδεχομένως διατηρείτε τη φορολογική σας κατοικία, δυνάμει της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας, των ισχυόντων κανονισμών CRS του ΟΟΣΑ και των εκάστοτε διακρατικών συμφωνιών για την ανταλλαγή πληροφοριών στον φορολογικό τομέα, συμπεριλαμβανομένης της διακρατικής συμφωνίας της Ελλάδος και των Η.Π.Α. (FATCA).

Γενικότερα η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη ότι στο εξής θα ανακοινώνει, μόνον εφόσον αυτό απαιτείται ή εάν της ζητηθεί βάσει νόμου ή βάσει δικαστικής απόφασης, προσωπικά του στοιχεία και στοιχεία συναλλαγών του σε αρχές της Ε.Ε., σε αρχές του Ελληνικού Δημοσίου, ανεξάρτητες διοικητικές αρχές, δημόσιους οργανισμούς, δημόσιες υπηρεσίες, δικαστικές και εισαγγελικές αρχές, δημόσιους λειτουργούς, ή κατά περίπτωση σε τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα.

### ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ

Η Εταιρεία κατατάσσει τα Προϊόντα σε πολύπλοκα και μη πολύπλοκα, σε συμμόρφωση με το άρθρο 25 της MiFID II και το άρθρο 57 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού 2017/565.

### ΜΗ ΠΟΛΥΠΛΟΚΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

**Ως μη πολύπλοκα επενδυτικά προϊόντα κατηγοριοποιούνται τα κάτωθι:**

- Μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών και εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα ή διατίθενται με παροχή πίστωσης
- Ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα ή στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου ή διατίθενται με παροχή πίστωσης

- Μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου
- Μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ όπως αναφέρονται στο άρθρο 36 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 583/2010
- Δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν
- Άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία πληρούν ένα από τα παρακάτω κριτήρια:
  - α) Δεν εμπίπτουν σε μία από τις κατηγορίες πολύπλοκων επενδυτικών προϊόντων ως περιγράφονται παρακάτω
  - β) Υπάρχουν συχνές ευκαιρίες εκχώρησης, εξόφλησης ή με άλλο τρόπο ρευστοποίησής του, σε τιμές που είναι δημόσια διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά και αποτελούν είτε τιμές της αγοράς είτε τιμές που διατίθενται ή επικυρώνονται από συστήματα αποτίμησης μη εξαρτώμενα από τον εκδότη
  - γ) Δεν συνεπάγεται για τον πελάτη καμία πραγματική ή δυνητική υποχρέωση υπερβαίνουσα το κόστος απόκτησης του μέσου.
  - δ) Δεν ενσωματώνει ρήτρα, όρο ή στοιχείο ενεργοποίησης που θα μπορούσε να μεταβάλλει ριζικά τη φύση ή τον κίνδυνο της επένδυσης ή το προφίλ απόσβεσης, όπως για παράδειγμα επενδύσεις που ενσωματώσουν το δικαίωμα μετατροπής του μέσου σε διαφορετική επένδυση
  - ε) Δεν περιλαμβάνει τυχόν ρητές ή σιωπηρές επιβαρύνσεις εξόδου που έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή της επένδυσης σε μη ρευστοποιήσιμη, ακόμα και αν υπάρχουν πρακτικά συχνές ευκαιρίες για διάθεση, εξαγορά ή άλλου είδους πραγματοποίηση της επένδυσης
- στ) Διατίθενται στο κοινό επαρκώς κατανοητές πληροφορίες για τα χαρακτηριστικά του και είναι πιθανό ότι αυτές είναι εύκολα κατανοητές, ώστε να παρέχεται στο μέσο ιδιώτη πελάτη η δυνατότητα να λάβει ενημερωμένη απόφαση να διενεργήσει ή όχι μια συναλλαγή στο εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο

## ΠΟΛΥΠΛΟΚΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Ως πολύπλοκο επενδυτικό προϊόν ορίζεται κάθε χρηματοπιστωτικό επενδυτικό προϊόν που περιέχει κάποια δομή η οποία εμπεριέχει κάποιο δικαίωμα ή κάποιου είδους μόχλευση.

Ενδεικτικά αναφέρονται οι βασικές κατηγορίες και υποκατηγορίες πολύπλοκων επενδυτικών προϊόντων που διατίθενται σήμερα στην αγορά των επενδυτικών υπηρεσιών (όχι απαραίτητα από την εταιρεία):

### A. ΑΓΟΡΑ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ

Αγορά με Πίστωση μετοχών (margin μετοχών) εισηγμένων προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών και γενικά αγορά με πίστωση πάσης φύσεως κινητών αξιών όπως ενδεικτικά μετοχών, μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, τίτλων εισοδήματος ομολόγων κ.α.

### B. ΠΑΡΑΓΩΓΑ

- Κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης (options) παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη
- Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων (forward-rate agreements) και άλλες συμβάσεις παραγωγών σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, δικαιώματα εκπομπής ή άλλα μέσα παραγωγών, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη δεκτικά εκκαθάρισεως με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα
- Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους, αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης
- Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που μπορούν να εκκαθαριστούν με φυσική παράδοση, εφόσον αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, με εξαίρεση τα ενεργειακά προϊόντα χονδρικής τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΜΟΔ και πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση
- Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (options), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που μπορούν να εκκαθαριστούν με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο παραπάνω σημείο του παρόντος τμήματος και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγωγών

χρηματοπιστωτικών μέσων

- Παράγωγα μέσα για τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου
- Χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences)
- Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στο παρόν τμήμα, που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΜΟΔ ή ΠΜΔ
- Δικαιώματα εκπομπής τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιοδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών)
- Χρεωστικοί τίτλοι με ενσωματωμένο παράγωγο
- Χρεωστικοί τίτλοι που έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου
- Δομημένες καταθέσεις, στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης
- Δομημένες καταθέσεις, στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους της πρόωρης εξόδου από το προϊόν

## Γ. ΣΥΝΘΕΤΑ

### I) Ομόλογα-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.

#### Ως χρεωστικοί τίτλοι που ενσωματώνουν παράγωγο χαρακτηρίζονται:

- Μετατρέψιμα και ανταλλάξιμα ομόλογα
- Ομόλογα συνδεδεμένα με δείκτες (indexed bonds) και πιστοποιητικά επένδυσης στην επίδοση υποκείμενων μέσων (turbo certificates)
- Υπό αίρεση μετατρέψιμα ομόλογα
- Ομόλογα με δικαίωμα ανάκλησης ή εξαργύρωσης (callable or puttable bonds)
- Χρεόγραφα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο (credit linked notes)
- Δικαιώματα αγοράς σε καθορισμένη τιμή (warrants)

### II) Ομόλογα-Χρεωστικοί τίτλοι που έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου τους

#### Στους τίτλους αυτούς περιλαμβάνονται:

- α) Ομόλογα-Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση εξαρτάται από την επίδοση μιας καθορισμένης ομάδας στοιχείων ενεργητικού. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση ή η επίδοση εξαρτάται από τις εισπρακτέες απαιτήσεις, είτε σταθερές είτε ανακυκλούμενες, που προκύπτουν από τα στοιχεία ενεργητικού της υποκείμενης ομάδας
- β) Ομόλογα-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
- γ) Ομόλογα-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) Ομόλογα-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
- ε) Ομόλογα-Χρεωστικοί τίτλοι με ασυνήθιστο ή άγνωστο υποκείμενο. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστι-

κοί 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

- στ)** Ομόλογα-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
- ζ)** Ομόλογα-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
- η) Ομόλογα-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
- θ) Ομόλογα-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
- ι) Ομόλογα-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

#### **Με βάση τα ανωτέρω σε αυτή την κατηγορία κατατάσσονται από την Εταιρεία οι κάτωθι κατηγορίες τίτλων:**

- Ομόλογα-Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση εξαρτάται από την επίδοση μιας καθορισμένης ομάδας στοιχείων ενεργητικού πχ Asset Backed Securities, CDOs, τιτλοποιημένοι τίτλοι ενυπόθηκων δανείων κτλ
- Ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης
- Άληκτα Ομόλογα-Perpetual bonds
- Ομόλογα καταστροφών ή με άγνωστο ή ασυνήθιστο υποκείμενο (σύνθετοι δείκτες)
- Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς προσδιορισμού ή υπολογισμού της απόδοσης
- Bail in debt securities
- SPV που μπορεί να παραπλανήσει ως προς τον εκδότη
- Χρεωστικοί τίτλοι με μόχλευση
- Χρεωστικοί τίτλοι με πολύπλοκους μηχανισμούς εγγύησης (πχ χρονικοί περιορισμοί ή άλλες προϋποθέσεις πλην της αθέτησης του εκδότη)

### **Δ. ΔΟΜΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ**

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

##### **Δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου απόδοσης υφίσταται όταν:**

- Η λαμβανόμενη απόδοση επηρεάζεται από μία ή περισσότερες μεταβλητές. Παραδείγματα:
  1. Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση καταβάλλεται μόνο όταν μια ομάδα μέσων ή στοιχείων ενεργητικού επιτύχει καλύτερη επίδοση από έναν συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς
  2. Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση προσδιορίζεται με συνδυασμό δύο ή περισσότερων δεικτών.
- Η σχέση μεταξύ απόδοσης και συναφούς μεταβλητής ή μηχανισμού για τον προσδιορισμό ή υπολογισμό της απόδοσης είναι σύνθετη. Παράδειγμα: 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 (πρέπει να επιτευχθεί ένα ή περισσότερα όρια) ή διάφορες μετρήσεις του δείκτη σε διαφορετικές ημερομηνίες
- Η σύμβαση παρέχει στα πιστωτικά ιδρύματα το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας. Η μεταβλητή που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της απόδοσης είναι ασυνήθιστη ή άγνωστη για τον μέσο ιδιώτη επενδυτή

#### **II) Δομημένες καταθέσεις, στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους της πρόωρης εξόδου από το προϊόν.**

##### **Δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κόστους πρόωρης εξόδου από το προϊόν υφίσταται όταν:**

- Το κόστος εξόδου δεν είναι σταθερό χρηματικό ποσό. Παραδείγματα:
  1. Σε περίπτωση πρόωρης εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 300 ευρώ
  2. Το κόστος εξόδου υπολογίζεται με βάση κάποιον μεταβλητό παράγοντα, όπως κάποιο επιτόκιο
  3. Το κόστος εξόδου δεν είναι σταθερό χρηματικό ποσό για κάθε μήνα που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας όπως πχ. σε περίπτωση πρόωρης εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 50 ευρώ ανά μήνα
  4. Το κόστος εξόδου δεν είναι ποσοστό του αρχικού επενδεδυμένου ποσού όπως πχ. δομημένες καταθέσεις με κόστος εξόδου το οποίο ισούται κατ' ελάχιστον με το ποσό της δεδουλευμένης απόδοσης έως την ημερομηνία πρόωρης εξόδου

## **ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΗΜΕΡΩΣΕΙΣ**

Η Εταιρεία δεν παρέχει Επενδυτικές Συμβουλές μέσω των Αναλύσεων και των Ενημερώσεων του Τμήματος Αναλύσεων που κατά καιρούς δημοσιοποιεί, είτε μέσω του διαδικτυακού της τόπου, είτε μέσω Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης, είτε τις οποίες αποστέλλει με ηλεκτρονικό μήνυμα προς τους Πελάτες της. Οι Αναλύσεις και οι Ενημερώσεις του Τμήματος Ανάλυσης της Εταιρείας πολλές φορές, όπως ενδεικτικά στην περίπτωση των τεχνικών αναλύσεων, βασίζονται σε στατιστική μελέτη των τιμών των χρηματοπιστωτικών μέσων με την χρήση στατιστικών μοντέλων και αλγορίθμων και κατά συνέπεια δεν λαμβάνουν υπόψη τους τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του Πελάτη. Οι Αναλύσεις αυτές που αφορούν την άποψη της Εταιρείας για την πορεία της αγοράς και την πορεία συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι γενικές και δημόσιες και δεν αποτελούν σύσταση ή συμβουλή για διενέργεια συναλλαγών ή διακράτηση χρηματοπιστωτικών μέσων σε προσωποποιημένη βάση και επομένως ο Πελάτης δεν θα πρέπει να βασίζεται σε αυτές σαν να αποτελούσαν εκτίμηση της καταλληλότητας μιας συγκεκριμένης συναλλαγής για την δική του περίπτωση.

## **ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ**

### **I. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει, εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δεν μπορούν να καλυφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικώς, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδύμενου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη και επιπλέον ποσών από αυτά που αυτός επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που μπορεί να γεννηθεί. Στη συνέχεια, υπό II. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό III. παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της Εταιρείας. Υπό IV., παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες. Και στο σημείο αυτό παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει στους πελάτες της η Εταιρεία. Τέλος, υπο V παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με συναλλαγές σε Αναδυόμενες Αγορές και Αγορές Χαμηλής Εμπορευσιμότητας.

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

### **II. ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

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

Η παράθεση των κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και γίνεται για να διευκολύνει την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και των γενικότερων παραγόντων, που επηρεάζουν την αξία και τιμή μιας επένδυσης.

## 1. ΣΥΣΤΗΜΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ (systemic risk)

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

## 2. ΠΟΛΙΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ (political risk)

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

## 3. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ (inflation risk)

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

## 4. ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

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

## 5. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ (interest rate risk)

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

## 6. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ (credit risk)

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

## 7. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ (market risk)

Συνίσταται στον κίνδυνο μείωσης της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου λόγω μεταβολών στην αγορά. Κατ' επέκταση, αποτελεί τον κίνδυνο των οικονομικών δραστηριοτήτων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την εκάστοτε αγορά.

**Οι τέσσερις συνηθέστεροι παράγοντες κινδύνου της αγοράς είναι οι εξής:**

- Κίνδυνος μετοχών, ήτοι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών συνεπεία διαφόρων παραγόντων, γεγονός που μπορεί να επηρεάζει την εκπλήρωση υποχρεώσεων των χρηματοπιστωτικών φορέων
- Κίνδυνος επιτοκίου, (βλ. ανωτέρω υπό 5)
- Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλ. ανωτέρω υπό 4.)
- Κίνδυνος εμπορευμάτων, που αφορά τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων ή των πρώτων υλών

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

## 8. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (liquidity risk)

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

## 9. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ (operational risk)

Γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσι-

ακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας ρυθμιζόμενης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρείας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ). Στον λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος.

## 10. ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΟΣ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ (Regulatory and legal risk)

### Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει:

- α.** Από μεταβολές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τις αγορές, τις συναλλαγές σε αυτές τις αγορές, τη φορολόγηση των επενδύσεων που διενεργούνται σε μία συγκεκριμένη αγορά. Οι μεταβολές αυτές δύνανται να επηρεάσουν πολλαπλώς τις επενδύσεις
- β.** Από αδυναμία εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων κλπ. Τούτο μπορεί να συμβεί επί εσφαλμένης νομικής εκτιμήσεως, αλλά και επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών διατάξεων. Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους

## 11. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

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

## 12. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ (settlement risk)

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

## 13. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ (concentration risk)

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

## 14. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ

Είναι ο κίνδυνος απώλειας περιουσιακών στοιχείων σε θεματοφυλακή λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα ή ακόμα λόγω απάτης σε περίπτωση που ο θεματοφύλακας, στον οποίο έχει ανατεθεί η φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων, καταστεί αφερέγγυος.

## 15. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ (counterparty risk)

Είναι ο κίνδυνος ο αντισυμβαλλόμενος να μην εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και να μην καταβάλει εγκαίρως το ποσό που οφείλει. Για παράδειγμα: ένας επενδυτής θα πρέπει να εξετάσει την ποιότητα ενός εκδότη αξιόγραφου, δηλαδή την ικανότητα του εκδότη να πληρώσει ή να εξοφλήσει (ανάλογα με την περίπτωση) ή ακόμη στην περίπτωση συμβολαίου δικαιώματος προαίρεσης (option), ο κίνδυνος να ασκήσει ο αγοραστής του option το δικαίωμά του, αλλά ο πωλητής (διαθέτης) του option να μην εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο.

## 16. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΑΣΤΟΛΗΣ Ή ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΕΩΣ

Η εφαρμογή κανόνων συγκεκριμένων αγορών είναι δυνατόν να περιορίσουν ή και να αναστείλουν την διαπραγμάτευση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου καθιστώντας δυσχερή ή αδύνατη τη διενέργεια συναλλαγών.

## 17. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΧΩΡΑΣ (COUNTRY RISK)

Ο κίνδυνος που προέρχεται από τη γεωγραφική θέση της κάθε χώρας, την πολιτική κατάσταση, τις γεωπολιτικές συνθήκες, το νομικό και φορολογικό σύστημα, των μακροοικονομικών συνθηκών κλπ.

## 18. ΑΝΩΤΕΡΑ ΒΙΑ

Είναι οποιοδήποτε τυχαίο γεγονός του οποίου η επέλευση, ως εκ της φύσεώς του, είναι για τις ανθρώπινες δυνάμεις απρόβλεπτη και αναπότρεπτη (π.χ. ο πόλεμος, το πραξικόπημα, ένας σεισμός, μια υγειονομική κρίση, οι απρόβλεπτες κυβερνητικές απαγορεύσεις κλπ).

### III. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

#### 1. ΜΕΤΟΧΕΣ

##### A. ΕΝΝΟΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ-ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ

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

Μία μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης εταιρείας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρεία. Τα δικαιώματα αυτά, συνήθως, αντιστοιχούν στον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο μέτοχος. Ενδεικτικά δικαιώματα που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών είναι το δικαίωμα μερίσματος από τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρείας (εφόσον διανέμονται), καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της Εταιρείας, σε περίπτωση λύσης αυτής. Οι μετοχές μπορούν να είναι κοινές, προνομιούχες, ονομαστικές ή ανώνυμες, μετά ψήφου ή χωρίς ψήφο, διαπραγματεύσιμες σε χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμες.

Η κοινή μετοχή είναι ο συνηθέστερος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας και συμμετοχής στη διαχείρισή της.

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

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

##### B. ΚΙΝΔΥΝΟΙ

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

- α) Κίνδυνος μεταβλητότητας:** Η τιμή μίας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές και ΠΜΔ ή ΜΟΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρείας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και - υπό περιστάσεις - του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαίτερα ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης
- β) Κίνδυνος της εκδότριας εταιρείας:** Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρείας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρείας, της οποίας τυχόν ζημιές ή κέρδη δεν είναι εύκολο να προβλεφθούν. Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρείας, οπότε και ο επενδυτής θα απολέσει το σύνολο της επένδυσής του
- γ) Κίνδυνος μερισμάτων:** Η καταβολή μερίσματος εξαρτάται από την ύπαρξη κερδών της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρείας και την πολιτική διανομής μερισμάτων που εφαρμόζει αυτή βάσει και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Επομένως, δεν είναι καθόλου βέβαιο ότι η επένδυση σε μετοχές θα συνοδεύεται από την είσπραξη μερισμάτων
- δ) Λοιποί κίνδυνοι:** Η χρηματιστηριακή πορεία μιας μετοχής εξαρτάται και από πολλούς εξωγενείς παράγοντες, όπως μακροοικονομικές εξελίξεις, πολιτικοί παράγοντες, κατάσταση των χρηματιστηριακών αγορών κλπ. Επίσης, εξαρτάται και από παράγοντες όπως η εμπορευσιμότητα της μετοχής, η ρευστότητα της αγοράς, αλλά και εξελίξεις με αντικείμενο την ίδια τη μετοχή, όπως επιθετική εξαγορά, πιθανότητα διαγραφής της μετοχής από τη χρηματιστηριακή αγορά κλπ. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε μετοχές πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II

##### Γ. ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΗ - ΣΥΣΤΑΣΗ

Συστήνεται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί μετοχής: α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια εταιρεία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις/ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια



εταιρεία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρείας.

## Σενάρια Απόδοσης Μετοχής:

### Μεταβολή 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 θεωρητικά 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 θεωρητικά αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των μετοχών και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων μετοχών τους.

### Οι Ζημιές 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	1.000€	25%	1.250 €	250 €
Αρνητικό Σενάριο	1.000€	-50%	500 €	-500 €

## 2. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ:

### A. ΕΝΝΟΙΑ - ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ

Το ομόλογο (ομολογία) είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον εξ αυτού δικαιούχο, κυρίως τον κομιστή του. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης.

#### Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι:

- α) Η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητως με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου
- β) Το επιτόκιο/κουπόνι
- γ) Η περίοδος λήξεως αυτού

Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου) είτε από εταιρίες (εταιρικά ομόλογα). Κατ' αυτή την έννοια τα ομόλογα αποτελούν μορφή κρατικού ή εταιρικού δανεισμού.

### B. ΕΙΔΗ

#### Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

- α) Ως ομόλογα άνευ εξασφάλισης: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του
- β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίζεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματη ασφάλεια υπέρ αυτών, που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, ii) με εγγυήσεις τρίτων, iii) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιού-

χοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομιακής τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών

- γ)** Ομόλογα/ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης: Σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από όλους τους άλλους πιστωτές του εκδότη - αν υπάρχει, εννοείται, ακόμη περιουσία -, όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο
- δ)** Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες, που εμπεριέχουν δικαιώματα μετατροπής σε μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή ανταλλαγής με άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα

## Γ. ΕΠΙΤΟΚΙΟ

Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν επιτόκιο που μπορεί να είναι α) σταθερό, β) κυμαινόμενο επιτόκιο, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικώς διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κλπ) γ) ή σταθερό καταβαλλόμενο στην αρχή της περιόδου, στη βάση προεξόφλησης, ενσωματούμενο στην τιμή εξόφλησης.

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, των οποίων το επιτόκιο προσδιορίζεται βάσει δεικτών συνισταμένων από παράγωγα συμβόλαια. Οι δείκτες αυτοί, που προσδιορίζουν το επιτόκιο βάσει παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, ενσωματώνονται κατ' αυτόν τον τρόπο στην όλη δομή του ομολόγου. Τα ομόλογα αυτά εντάσσονται στην κατηγορία των πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων και η επένδυση σ' αυτά απαιτεί εξαιρετικά μεγάλη προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται μάλιστα, ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιαστικά από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαμορφώνουν το επιτόκιο. Δεν ενδείκνυνται, επομένως, σε μη εξειδικευμένους επενδυτές. Το επιτόκιο καταβάλλεται συνήθως σε προκαθορισμένα χρονικά σημεία (μηνιαίως, εξαμηνιαίως, τριμηνιαίως, ετησίως ή και κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου). Εκδίδονται επίσης και ομόλογα χωρίς τοκομερίδιο (κουπόνι) (zero coupon). Στα ομόλογα αυτά ο τόκος ενσωματώνεται στην αξία του ομολόγου. Οι επενδυτές δεν εισπράττουν, δηλαδή, τόκο κατά τη διάρκεια του ομολόγου αλλά αποκτούν το ομόλογο με έκπτωση ως προς την ονομαστική του αξία, η οποία έκπτωση αναλογεί στον τόκο.

## Δ. ΚΙΝΔΥΝΟΙ

### Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

- α) Κίνδυνος πτώχευσης (Insolvency risk):** Ο εκδότης των ομολόγων (ομολογιών) μπορεί να καταστεί προσωρινά ή μόνιμα πτωχός, με αποτέλεσμα να μην δύναται να καταβάλλει στους δανειστές του τον τόκο ή, ακόμα, και το κεφάλαιο που αντιστοιχεί στα ομόλογα. Ειδικώς στα ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης θα πρέπει ο επενδυτής να ερευνά την κατάσταση του ομολόγου, στο οποίο εξετάζει το ενδεχόμενο επένδυσης, σε σχέση με άλλα ομόλογα του εκδότη, καθώς, όπως εκτέθηκε, σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο επενδυτής διατρέχει τον κίνδυνο να απολέσει όλη του την επένδυση
- β) Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk):** βλ. και ανωτέρω υπό II.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο (ιδίως σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο / zero coupon). Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως των ομολόγων σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο
- γ) Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk):** βλ. ανωτέρω και υπό II.6. Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη
- δ) Κίνδυνος Πρώιμης Εξόφλησης:** Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρώιμης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα και πρέπει να υπολογίζεται η απόδοση μέχρι την πιθανή πρώιμη εξόφληση (yield to call)
- ε) Κίνδυνος ρευστότητας αγοράς:** Ο κίνδυνος αυτός είναι σημαντικός σε περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει το ομόλογο πριν από τη λήξη του. Στην περίπτωση αυτή, ελλείψει εμπορευσιμότητας, μπορεί να επιτύχει τιμή χαμηλότερη (υπό περιστάσεις κατά πολύ) της ονομαστικής αξίας του ομολόγου ή ακόμη και να μην μπορέσει να το ρευστοποιήσει μέχρι την λήξη του. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε ομόλογα/ομολογίες πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II

## Ε. ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΗ - ΣΥΣΤΑΣΗ

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου: α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση ή ακόμη τον βαθμό κινδύνου που αντιπροσωπεύει το συγκεκριμένο κράτος-εκδότη και

β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι ομολογίες (ή/και οι μετοχές) είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

### Σενάρια Απόδοσης Ομολόγου:

#### 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 θεωρητικά 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 θεωρητικά αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των ομολόγων και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων ομολόγων τους,

#### Οι Ζημιές 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	1.000€	+15%	1.150€	+150€
Αρνητικό Σενάριο	1.000€	-30%	700€	-300€

## 3. ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

### A. ΕΝΝΟΙΑ

Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, αποτελούμενη από χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία ποικίλουν αναλόγως του τύπου του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η οικονομική σημασία του αμοιβαίου κεφαλαίου βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων, κατά τρόπο που να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος που συνεπάγεται κάθε φορά η επένδυση, και εξαρτάται κάθε φορά από τον τύπο του αμοιβαίου κεφαλαίου και επιβάλλεται από το νόμο τυχόν διαφοροποίηση ως προς τη σύνθεση του ενεργητικού του. Το αμοιβαίο κεφάλαιο διαιρείται σε μερίδια για τα οποία μπορεί να εκδίδεται τίτλος. Οι επενδυτές των αμοιβαίων κεφαλαίων καλούνται μεριδιούχοι. Κάθε μεριδιούχος με τη συμμετοχή του στο αμοιβαίο κεφάλαιο αποκτά εμπράγματο δικαίωμα στα κατ' ιδίαν στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου (εξ αδιαιρέτου δικαίωμα) και ειδικά δικαιώματα που γεννώνται από τη συμμετοχή του στο αμοιβαίο κεφάλαιο και κατά περίπτωση παρέχει ο εφαρμοστέος νόμος ή η σύμβαση απόκτησης μεριδίων (π.χ. δικαίωμα πληροφόρησης, δικαίωμα συμμετοχής στο προϊόν εκκαθάρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου κλπ.). Τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά. Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια γενικά έχει μακροπρόθεσμο ορίζοντα, διότι αν κάποιος μείνει για μικρό χρονικό διάστημα στο αμοιβαίο κεφάλαιο είναι πιθανό λόγω των προμηθειών διάθεσης και εξαγοράς να λάβει ποσό μικρότερο από αυτό της αρχικής του επένδυσης, ανεξαρτήτως της πορείας των αγορών.

### B. ΚΙΝΔΥΝΟΙ

**Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια ενδέχεται να περιλαμβάνει τους κινδύνους που παρατίθενται στη συνέχεια ενδεικτικώς:**

- α) Κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου:** Η αξία μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται σχεδόν αποκλειστικά από την αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που συνθέτουν το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Περαιτέρω, όταν είναι εισηγμένο σε ρυθμιζόμενη αγορά η χρηματιστηριακή του τιμή μπορεί να μην αντικατοπτρίζει την πραγματική του αξία. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και - υπό περιστάσεις - του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί
- β) Κίνδυνος αγοράς:** Υπάρχουν περιπτώσεις που η διαπραγμάτευση των μεριδίων στην ρυθμιζόμενη αγορά μπορεί να

ανασταλεί ή να διακοπεί (π.χ. λόγω έντονων διακυμάνσεων της τιμής για λόγους προστασίας του επενδυτικού κοινού και της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς, λόγω γεγονότων ανωτέρας βίας κλπ., λόγω των οριζόμενων στους κανόνες λειτουργίας της οικείας αγοράς). Επίσης είναι δυνατόν, υπό προϋποθέσεις, να διαγραφεί το σύνολο των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων κατόπιν απόφασης του διαχειριστή της οικείας αγοράς ή της εποπτεύουσας αρχής της αγοράς ή του αμοιβαίου κεφαλαίου

**γ) Κίνδυνος ρευστότητας:** Είναι δυνατόν να ανασταλεί με απόφαση του διαχειριστή του αμοιβαίου κεφαλαίου η εξαγορά μεριδίων για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, με αποτέλεσμα να καθίσταται αδύνατη η ρευστοποίηση των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων την εν λόγω περίοδο

**δ) Λοιποί κίνδυνοι:** Η αξία των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων εξαρτάται και από άλλους παράγοντες, όπως ενδεικτικά από τυχόν αδυναμία ομαλού διακανονισμού συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, τυχόν αδυναμία εκδότη χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου να εκπληρώσει οικονομικές του υποχρεώσεις (π.χ. πληρωμή μερίσματος), τυχόν αδυναμία ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού ιδίως σε περιπτώσεις περιορισμένης διασποράς, τυχόν αφερεγγυότητα του θεματοφύλακα του αμοιβαίου κεφαλαίου, οπότε η αξία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου μειώνεται. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε αμοιβαία κεφάλαια πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II

## Γ. ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΗ

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί αμοιβαίων κεφαλαίων: α) μελετήσει το Έντυπο Βασικών Πληροφοριών (ΕΒΠ / KID) και το ενημερωτικό δελτίο που εκδίδει ο διαχειριστής του, β) εξετάσει το νομικό καθεστώς που τα διέπει, ιδίως ως προς τις υποχρεώσεις διασποράς του ενεργητικού και γ) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρεία, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου της ρυθμιζόμενης αγοράς στην οποία τα μερίδια έχουν τυχόν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση.

## 4. ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα Εναλλακτικά Επενδυτικά Κεφάλαια επιδιώκουν την επίτευξη απόλυτης θετικής απόδοσης της επένδυσης, ανεξάρτητα από ή με μικρή ευαισθησία στην κατεύθυνση των αγορών, μέσω ιδιαίτερα σύνθετων και κινδυνωδών επενδυτικών στρατηγικών που αποσκοπούν στην εκμετάλλευση της σχέσης απόδοσης και κινδύνου.

Οι επενδύσεις αυτές αφορούν την χρήση arbitrage ή/και παραγώγων προϊόντων για κερδοσκοπικούς λόγους και όχι για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου, την διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων (short selling) και την μόχλευση των υπό διαχείριση κεφαλαίων μέσω δανεισμού.

### Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα αυξημένο επίπεδο κινδύνου, ειδικότερη στην εξής κατηγορίες:

- **Κίνδυνος μόχλευσης:** Λόγω της μόχλευσης ακόμη και μικρές μεταβολές στις αγορές μπορεί να μεγεθύνουν σημαντικά τα κέρδη ή τις απώλειες κεφαλαίου για τον επενδυτή
- **Κίνδυνος Ρευστότητας:** Τα Εναλλακτικά Επενδυτικά Κεφάλαια παρέχουν περιορισμένη δυνατότητα ρευστοποίησης της επένδυσης σε μηνιαία, τριμηνιαία ή ακόμη και ετήσια βάση, συνεπώς η περίοδος «υποχρεωτικής διακράτησης» για τον επενδυτή διαμορφώνεται ανάλογα. Επιπλέον μπορεί να περιλαμβάνουν επενδύσεις οι οποίες είτε είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν είτε είναι δύσκολο να αποτιμηθούν
- **Κίνδυνος Μειωμένης Εποπτείας:** Η έδρα (legal domicile) των Εναλλακτικών Επενδυτικών Κεφαλαίων είναι συνήθως σε υπεράκτιες δικαιοδοσίες (offshore) όπου τα συστήματα εποπτείας της αγοράς ενδέχεται να παρέχουν μειωμένη προστασία στον επενδυτή
- **Συγκέντρωση Κινδύνου:** Τα Εναλλακτικά Επενδυτικά Κεφάλαια ενεργούν επενδυτικά χωρίς περιορισμούς ως προς τις κατηγορίες επένδυσης, τις επενδυτικές αγορές και τις μεθόδους επένδυσης. Ως αποτέλεσμα μπορεί να ακολουθούν εξειδικευμένες στρατηγικές με συγκέντρωση των επενδύσεων σε συγκεκριμένες κατηγορίες, κλάδους ή γεωγραφικές περιοχές

## 5. ΠΑΡΑΓΩΓΑ (DERIVATIVES)

### Α. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα παράγωγα αποτελούν σύνθετα και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, το περιεχόμενο των οποίων ποικίλλει αναλόγως των «υποκειμένων μέσων» (underlying instruments), εκείνων δηλαδή των χρηματοπιστωτικών μέσων ή προϊόντων, συνάρτηση και σύνθεση των οποίων αποτελούν τα παράγωγα. Σε ένα παράγωγο μπορούν να περιέχονται ευρύ φάσμα υποκειμένων μέσων, σε ποικίλες παραλλαγές και συνδυασμούς. Τούτο έχει ως συνέπεια την ύπαρξη και δυνατότητα δημιουργίας απροσδιορίστου αριθμού τύπων παραγώγων. Τα παράγωγα διαμορφώνονται, συνήθως, υπό μορφή συμβολαίων μεταξύ των μερών, με τα οποία συμφωνείται η εκπλήρωση των αμοιβαίως αναλαμβανόμενων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία. Η αξία τους διαμορφώνεται βάσει της αξίας των υποκειμένων μέσων, που μπορεί να είναι μετοχές, αξιόγραφα, συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, εμπορεύματα και χρηματοοικονομικοί δείκτες και

οποιοσδήποτε συνδυασμός αυτών. Οι βασικότεροι τύποι παραγώγων είναι τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή προθεσμιακά συμβόλαια (futures), τα συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options) και τα συμβόλαια ανταλλαγής (swaps). Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των ως άνω βασικών τύπων παραγώγων.

## **B. ΒΑΣΙΚΟΙ ΤΥΠΟΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ**

### **α) Προθεσμιακά συμβόλαια (forwards) / Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures):**

Τα προθεσμιακά συμβόλαια (forwards) αποτελούν τυποποιημένα συμβόλαια για την αγορά ή πώληση ορισμένης ποσότητας και ποιότητας ενός υποκείμενου μέσου (underlying instrument) σε μια μελλοντική ημερομηνία και σε συμφωνημένη τιμή, που καθορίζονται κατά τη σύναψη του συμβολαίου. Βάσει αυτών ο ένας συμβαλλόμενος αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει στον άλλο συγκεκριμένη ποσότητα ενός χρηματοπιστωτικού μέσου (π.χ. μιας μετοχής) ή και ενός νομίσματος ή εμπορεύματος σε μια συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία σε προκαθορισμένη τιμή. Αντίστοιχη υποχρέωση αναλαμβάνει ο αγοραστής. Επομένως, η ημερομηνία κατάρτισης της συναλλαγής από την ημερομηνία εκπλήρωσης της υποχρέωσης (π.χ. παράδοσης των χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολής της αξίας τους) διαφέρουν. Συχνά τα συμβόλαια προβλέπουν ότι στην ημερομηνία λήξης δεν γίνεται παράδοση χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής σε σχέση με τον χρόνο κατάρτισης του συμβολαίου. Οι τιμές των προθεσμιακών συμβολαίων επηρεάζονται από την εσωτερική τους αξία δηλαδή από την διαφορά της τιμής της κατάρτισης του συμβολαίου (spot rate) και αυτής της ημερομηνίας λήξεως. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount) ανάλογα με την πρόβλεψη της εξέλιξης της μελλοντικής τιμής στην αγορά.

Υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να είναι, μεταξύ άλλων, οι μετοχές, οι τιμές συναλλάγματος, τα επιτόκια, τα ομόλογα και οι δείκτες χρηματιστηρίων. Και τα δύο συμβαλλόμενα μέρη υποχρεούνται να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους από το συμβόλαιο κατά την ημερομηνία διακανονισμού.

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) αποτελούν συμβόλαια για την αγορά ή πώληση ορισμένης ποσότητας και ποιότητας ενός υποκείμενου μέσου (underlying instrument) σε ορισμένη ημερομηνία στο μέλλον. Η κύρια διαφορά τους από τα προθεσμιακά συμβόλαια (forwards) εντοπίζεται στο γεγονός ότι δεν έχουν προκαθορισμένη τιμή στην ημερομηνία λήξης τους καθώς και ότι είναι τυποποιημένα προϊόντα, όσον αφορά στοιχεία όπως η τιμή, το μέγεθος ή η ποσότητα και η διάρκεια και τίθενται προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές.

### **β) Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options)**

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται στο ένα συμβαλλόμενο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε προκαθορισμένη τιμή σε προσδιορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλόμενου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλομένου του) να καταρτίσει τη συμφωνηθείσα συναλλαγή αν το πρώτο ασκήσει το δικαίωμά του. Τα υποκείμενα μέσα μπορεί να είναι νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, μετοχές, χρεόγραφα και τίτλοι της χρηματαγοράς. Σε αντίθεση με τα futures ο αγοραστής του option έχει την επιλογή, αλλά όχι την υποχρέωση να προβεί μελλοντικώς στη συγκεκριμένη συναλλαγή. Αγοράζει έναντι συγκεκριμένου τιμήματος το δικαίωμα να προβεί μελλοντικώς σε συγκεκριμένη συναλλαγή. Αντιθέτως, ο αντισυμβαλλόμενος του, ο πωλητής (διαθέτης) του option έχει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο, αν το έτερο μέρος (ο αγοραστής του option) ασκήσει το δικαίωμά του. Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να καθοριστεί βάσει περισσότερων τεχνικών που αναπτύσσονται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Μέσω των εν λόγω μεθόδων μπορεί, επίσης, να καθοριστεί ο τρόπος κατά τον οποίο δύναται να επηρεαστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό. Συνεπώς, είναι δυνατόν να κατανοηθούν και να αντιμετωπιστούν οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε δικαιώματα προαίρεσης και την κατοχή τέτοιων δικαιωμάτων προαίρεσης με έναν βαθμό ακρίβειας.

## **Γ. ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο μειώσεως ή απώλειας του αρχικώς επενδυόμενου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού. Ως εκ τούτου οι συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται την λειτουργία των μέσων αυτών καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων. Στη συνέχεια περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

### **α) Κίνδυνοι συνδεόμενοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)**

#### **i) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) - Προθεσμιακά συμβόλαια (forwards) - Μόχλευση**

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing): Το χαρακτηριστικό τους δηλαδή είναι ότι με αυτά επιχειρείται όπως, με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά.

Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ ή future) ανοίγοντας μία «θέση» είναι μικρό σε σχέση με την συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφάλειας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως. Για την εκτίμηση της κερδοφορίας ή της ζημίας ορισμένης θέσης θα πρέπει κάθε φορά να συνυπολογίζονται και τα πάσης φύσεως τέλη και προμήθειες που βαρύνουν τις σχετικές συναλλαγές. Ο κίνδυνος ζημίας του επενδυτή σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψή του. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς (αντίθετης) μεταβολής της αξίας του συμβολαίου, ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό, που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό, και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), για να διατηρηθεί ανοικτή η θέση του Πελάτη. Περαιτέρω, είναι δυνατό να ορισθεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το Χ.Α.) ή την εκάστοτε Εκκαθαρίζουσα Επιχείρηση της αγοράς παραγώγων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προ- υπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή, ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η εκάστοτε Εκκαθαρίζουσα Επιχείρηση ή ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος ρευστοποιούν(κλείνουν) την θέση του Πελάτη στην τιμή της αγοράς και ο Πελάτης ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών που έχει διενεργήσει επί παραγώγων. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό - και να χάσει κατ' αυτόν τον τρόπο και την προσδοκία του κέρδους, αν στο μέλλον αντιστραφούν τα πράγματα στην αγορά και στο τέλος ή κατά την υπολειπόμενη διάρκεια του Συμβολαίου Μελλοντικής Εκπλήρωσης η θέση που έχει πάρει είναι κερδοφόρα γι' αυτόν - αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον πολύ μεγαλύτερα ποσά από τα αρχικά επενδύμενα για να καλύψει τη ζημία του. Εντολές του Πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών ζημιών, όπως η «εντολή ορίου» («stop-limit» order) ή η «εντολή ορίου ζημιών» («stop-loss» order), αλλά και εντολές αναγκαστικής ρευστοποίησης της θέσης του που θα δοθούν ενδεχομένως από τον εκάστοτε εκκαθαριστή της θέσης του ή ανοικτές εντολές του εν γένει, είναι δυνατόν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές και εξαιρετικά ζημιογόνες εξαιτίας συνθηκών της αγοράς, όπως ενδεικτικά η παντελής έλλειψη αγοραστών, οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεση τους ή θα επιτρέψουν την εκτέλεση τους σε ακραίες τιμές που ενδεχομένως να μην έχουν σχέση με τις τιμές των υποκειμένων τους εκείνη την στιγμή (slippage). Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων (πχ «straddle», ή «strangle») ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις «αγοράς» ή «πώλησης».

## ii) Δικαιώματα Προαιρέσεως (options)-Μόχλευση

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαιρέσεως(Δικαιώματα) ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing): Το χαρακτηριστικό τους δηλαδή είναι ότι με αυτά επιχειρείται όπως, με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά και ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση συνάρτηση του είδους των Δικαιωμάτων. Ιδιαίτερη σημασία έχει η διάκριση μεταξύ «δικαιωμάτων κλήσης» («call») και «δικαιωμάτων επίδοσης» («put»), καθώς και η διάκριση μεταξύ δικαιωμάτων «αμερικανικού τύπου», των οποίων η άσκηση επιτρέπεται οποτεδήποτε εντός της καθορισμένης προθεσμίας και δικαιωμάτων «ευρωπαϊκού τύπου», των οποίων η άσκηση επιτρέπεται μόνον κατά την ημερομηνία λήξης της ορισμένης προθεσμίας. Για την εκτίμηση της κερδοφορίας ή της ζημίας ορισμένης θέσης θα πρέπει να συνυπολογίζονται κάθε φορά όχι μόνον τα πάσης φύσεως τέλη και προμήθειες που βαρύνουν τις σχετικές συναλλαγές, αλλά και το τίμημα των δικαιωμάτων που έχει καταβληθεί στον πωλητή. Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει. Σε περίπτωση που τα Δικαιώματα Προαιρέσεως ασκηθούν, εκκαθαρίζονται είτε χρηματικά είτε με την φυσική παράδοση (επί δικαιωμάτων επίδοσης)/παραλαβή (επί δικαιωμάτων κλήσης) της υποκειμένης αξίας των δικαιωμάτων. Εάν η υποκειμένη αξία είναι Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης, ο αγοραστής θα αποκτήσει, αν ασκήσει το δικαίωμα, θέση σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης με όλες τις συνακόλουθες υποχρεώσεις για την καταβολή ή συμπλήρωση του περιθωρίου ασφάλισης και τον ημερήσιο ή τελικό διακανονισμό της θέσης αυτής, οπότε ισχύουν τα ανωτέρω υπό α. i. εκτεθέντα. Σε περίπτωση εκπνοής του Δικαιώματος Προαίρεσης χωρίς αυτό να ασκηθεί, ο Πελάτης υφίσταται την ολική απώλεια του επενδεδυμένου κεφαλαίου, το οποίο αποτελείται από το τίμημα του Δικαιώματος, τα πάσης φύσεως τέλη και τις προμήθειες. Ο πωλητής δικαιώματος προαιρέσεως είναι εκτεθειμένος σε πολύ μεγαλύτερο κίνδυνο από τον αγοραστή. Ενώ το Τίμημα που καταβάλλεται στον πωλητή του Δικαιώματος είναι ορισμένο, το μέγεθος της ζημίας που μπορεί να υποστεί ο πωλητής ή και επονομαζόμενος Εκδότης του Δικαιώματος είναι πολύ μεγαλύτερο αυτού του ποσού. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του Δικαιώματος, ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που ορισθεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το Χ.Α.) ή την εκάστοτε Εκκαθαρίζουσα Επιχείρηση της αγοράς παραγώγων υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η εκάστοτε Εκκαθαρίζουσα Επιχείρηση ή ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος ρευστοποιούν στην τιμή της αγοράς την θέση του Πελάτη / πωλητή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των τυχόν πρόσθετων υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό αλλά και να χάσει κατ' αυτόν τον

τρόπο και την προσδοκία του κέρδους, αν στο μέλλον αντιστραφούν τα πράγματα στην αγορά και στο τέλος ή και κατά την υπολειπόμενη διάρκεια του Δικαιώματος η θέση που έχει πάρει είναι κερδοφόρα γι' αυτόν. Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή δικαιώματος μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψή του. Ο Πελάτης που πουλάει Δικαιώματα Προαίρεσεως μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον πολύ μεγαλύτερα ποσά από τα αρχικά επενδύσιμα για να καλύψει τη ενδεχόμενη ζημία του καθώς εντολές του Πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών ζημιών, όπως η «εντολή ορίου» («stop-limit» order) ή η «εντολή ορίου ζημιών» («stop-loss» order), αλλά και εντολές αναγκαστικής ρευστοποίησης της θέσης του που θα δοθούν ενδεχομένως από τον εκάστοτε εκκαθαριστή της θέσης του ή ανοιχτές εντολές εν γένει, είναι δυνατόν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές και εξαιρετικά ζημιολογικές εξαιτίας συνθηκών της αγοράς, όπως ενδεικτικά η παντελής έλλειψη αγοραστών, οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεση τους ή θα επιτρέψουν την εκτέλεση τους σε ακραίες τιμές που ενδεχομένως να μην έχουν σχέση με τις τιμές των υποκειμένων τους εκείνη την στιγμή (slippage). Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων (πχ «straddle», ή «strangle») ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις «αγοράς» ή «πώλησης».

### iii) short selling (ανοιχτή πώληση)

Σε περίπτωση πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που ο Πελάτης δεν διαθέτει και υποχρεούται να έχει στη διάθεσή του κατά την ημέρα διακανονισμού της συναλλαγής (π.χ. προθεσμιακή πώληση), προς παράδοση, ο κίνδυνος του Πελάτη είναι απεριόριστος. Τούτο μπορεί, ενδεικτικώς, να συμβεί σε περίπτωση ανόδου της τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου, οπότε ο Πελάτης εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο, αφού υποχρεούται να αγοράσει τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα που οφείλει να παραδώσει στην οποιαδήποτε τιμή έχει διαμορφωθεί κατά τον χρόνο οφειλόμενης παράδοσης.

### β) Συνθήκες της αγοράς παραγώγων (market risks)

Οι οικονομικές συνθήκες της αγοράς παραγώγων (π.χ. ύπαρξη ή έλλειψη ρευστότητας) και οι κανόνες λειτουργίας της αγοράς αυτής (π.χ. δικλίδες ασφαλείας της ομαλής λειτουργίας: προσωρινή διακοπή συνεδριάσεων, αναστολή διαπραγμάτευσης παραγώγου, διαγραφή παραγώγου) ενδέχεται να δυσχεραίνουν ή να καθιστούν αδύνατη την διενέργεια αποτελεσματικών συναλλαγών επί παραγώγων αυξάνοντας τον κίνδυνο απώλειας πολύ μεγαλύτερων ποσών από τα αρχικά επενδύσιμα.

### γ) Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκειμένων αξιών

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

### δ) Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

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

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

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

### στ) Δικαιϊκός κίνδυνος (legal risk) συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου από τροποποίηση διατάξεων

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό II. 10., υπογραμμίζεται ότι η εκπλήρωση απαιτήσεων και η ικανοποίηση δικαιωμάτων του Πελάτη επί συμβάσεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εξαρτάται και από τους κανόνες δικαίου που ισχύουν στο Σύστημα Πληρωμών και Εκκαθάρισης/Διακανονισμού Συναλλαγών της αγοράς όπου διενεργούνται οι συναλλαγές επί παραγώγων και από τους οποίους κανόνες εξαρτώνται απαιτήσεις και δικαιώματα του Πελάτη, κυρίως σε περίπτωση αφερεγγυότητας μέλους των παραπάνω συστημάτων. Επισημαίνεται ότι η αλλοδαπή νομοθεσία, ιδίως κρατών που δεν είναι μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που διέπει συναλλαγές επί παραγώγων, μπορεί να προσφέρει ασθενέστερη προστασία στον Πελάτη από αυτήν που προσφέρει το ελληνικό δίκαιο και το δίκαιο των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Περαιτέρω, τυχόν τροποποίηση κανόνων που διέπουν τις υποχρεώσεις των συμβαλλομένων μερών σε αγορά παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων (π.χ. προϋποθέσεις διενέργειας συναλλαγών, όροι και διαδικασία εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών, αύξηση περιθωρίου ασφαλείας) είναι δυνατόν να επηρεάσει τα συμφέροντα του Πελάτη. Οι ανωτέρω παράγοντες είναι πιθανό να εκθέσουν το επενδύσιμο κεφάλαιο του Πελάτη σε πρόσθετους κινδύνους.

### ζ) Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό II. 4., υπογραμμίζεται ότι το κέρδος ή η ζημία που προέρχεται από συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε συνάλλαγμα (ανεξαρτήτως του αν αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην εγχώρια ή σε αλλοδαπή αγορά) θα επηρεάζεται από τις μεταβολές στις ισοτιμίες όταν υπάρχει ανάγκη μετατροπής της αξίας του παραγώγου από ένα νόμισμα σε κάποιο άλλο και ειδικότερα στο νόμισμα στο οποίο αποτιμάται η περιουσία του Πελάτη.

**η) Κίνδυνος κόστους ανεύρεσης ή και αντικατάστασης χρηματοπιστωτικών μέσων (replacement cost risk)**

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Στην περίπτωση αυτή, ο Πελάτης θα είναι υποχρεωμένος να ανοίξει νέα θέση στην τιμή που θα έχει διαμορφωθεί στην σχετική αγορά (replacement value), στην οποία τιμή θα προστεθεί ποσό εξαρτώμενο από το χρόνο που απομένει μέχρι την λήξη του παραγώγου (add-on).

**θ) Γενικοί κίνδυνοι**

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

**ι) Κίνδυνοι Συνδεόμενοι ειδικά για τα Παράγωγα επί Εμπορευμάτων**

Τα παράγωγα επί εμπορευμάτων έχουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένους κινδύνους μειώσεως ή απώλειας του αρχικώς επενδεδυμένου κεφαλαίου ή και πολλαπλάσιου αυτού. Ο πελάτης αναγνωρίζει ότι οι συναλλαγές σε παράγωγα επί εμπορευμάτων είναι κατάλληλες μόνο για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται πλήρως τη λειτουργία των μέσων αυτών καθώς και των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων. Ο Πελάτης δηλώνει και βεβαιώνει την Εταιρεία ότι, πέραν των ανωτέρω αναφερόμενων κινδύνων των συναλλαγών επί παραγώγων Χρηματοπιστωτικών Μέσων, έχει λάβει γνώση και αποδέχεται τους ακόλουθους επιπρόσθετους κινδύνους που ενέχουν οι συναλλαγές επί παραγώγων σε εμπορεύματα:

**ι) Κίνδυνοι συνδεόμενοι με το επενδυτικό προϊόν (Product Risk)**

- Οι συναλλαγές σε παράγωγα επί εμπορευμάτων ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing). Δεδομένου του ότι η αξία του απαιτούμενου περιθωρίου ασφάλισης για το άνοιγμα μίας θέσης υπολείπεται κατά πολύ της συνολικής αξίας του σχετικώς καταρτιζόμενου συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα προκαλέσει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη μεταβολή στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί ή θα απαιτηθεί να επενδυθεί για την διατήρηση της θέσης
- Οι διακυμάνσεις των τιμών των παραγώγων επί εμπορευμάτων είναι κατά κανόνα αρκετά μεγαλύτερες από τις συνήθεις διακυμάνσεις των τιμών των λοιπών χρηματοπιστωτικών μέσων. Επιπλέον, οι τιμές των παραγώγων επί εμπορευμάτων επηρεάζονται και καθορίζονται από πλήθος αστάθμητων παραγόντων όπως, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά: προσφορά και ζήτηση, καιρικές συνθήκες, κυβερνητικές πολιτικές σχετικά με το εμπόριο και την γεωργία, μεταβολές επιτοκίων, ειδικοί γεωπολιτικοί κίνδυνοι, τιμές πληθωρισμού, υποτιμήσεις ή ανατιμήσεις νομισμάτων κ.α . Εφίσταται η προσοχή του Πελάτη στις επιπτώσεις των προαναφερθέντων παραγόντων σε σχέση με περιοχές / χώρες όπου εντοπίζονται μεγάλες παραγωγές των εμπορευμάτων που συνιστούν την υποκείμενη αξία των σχετικών παραγώγων

**ii) Κίνδυνοι συνδεόμενοι με τις αγορές (Market Risk)**

Οι οικονομικές συνθήκες της εκάστοτε αγοράς παραγώγων επί εμπορευμάτων (π.χ. ύπαρξη ή έλλειψη ρευστότητας) και οι κανόνες λειτουργίας της (π.χ. ύπαρξη και αυστηρότητα θεσμικού πλαισίου και εποπτείας της αγοράς, δικλείδες ασφαλείας της ομαλής λειτουργίας της, προσωρινή διακοπή συνεδριάσεων, αναστολή διαπραγματεύσεως παραγώγου, διαγραφή παραγώγου) επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό την επικινδυνότητα των διενεργουμένων συναλλαγών. Για παράδειγμα, σε αγορές με έλλειψη ρευστότητας ή/και σε χαλαρά ή καθόλου ρυθμισμένο και εποπτευόμενο θεσμικό περιβάλλον, η διενέργεια αποτελεσματικών συναλλαγών ενδέχεται να είναι δυσχερής ή και αδύνατη, αυξάνοντας τον κίνδυνο απώλειας πολύ μεγαλύτερων ποσών από τα αρχικά επενδύσιμα

**iii) Κίνδυνοι συνδεόμενοι με την απόκλιση μεταξύ των τιμών των παραγώγων επί εμπορευμάτων και των αντίστοιχων τιμών τοις μετρητοίς.**

Οι τιμές των παραγώγων επί εμπορευμάτων μπορεί να αποκλίνουν σημαντικά από τις τιμές μετρητοίς των εμπορευμάτων που αποτελούν τις αντίστοιχες υποκείμενες αξίες. Επιπλέον η τιμή του ίδιου εμπορεύματος μεταξύ διαφορετικών ημερομηνιών παράδοσης μπορεί να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις, οι οποίες δεν συμβαδίζουν απαραίτητα με τις αντίστοιχες διακυμάνσεις της τιμής των αντίστοιχων παραγώγων. Ανάλογα με τις συνθήκες των αγορών, οι τιμές των παραγώγων επί εμπορευμάτων μπορεί να είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις αντίστοιχες τιμές τοις μετρητοίς.

**iv) Κίνδυνοι συνδεόμενοι με τον τρόπο εκκαθάρισης (φυσική παράδοση) στη λήξη των παραγώγων επί εμπορευμάτων.**

Τα παράγωγα επί εμπορευμάτων εκκαθαρίζονται στη λήξη τους με φυσική παράδοση συγκεκριμένης, ποσότητας του αγαθού (εμπορεύματος) που αποτελεί την υποκείμενη του παραγώγου αξία. Αυτό σημαίνει ότι για κάποιον επενδυτή που έχει μια θέση long θα πρέπει να παραλάβει το προϊόν σε κάποια προκαθορισμένη ποσότητα και τοποθεσία και για τον επενδυτή που έχει μια θέση short να παραδώσει το προϊόν σε κάποια προκαθορισμένη ποσότητα και τοποθεσία.

**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΙ ΤΡΙΤΕΣ ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΕΣ ΜΕ ΑΥΤΗΝ ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΚΑΙ ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΔΕΝ ΥΠΟΣΤΗΡΙΖΟΥΝ ΤΗΝ ΦΥΣΙΚΗ ΠΑΡΑΔΟΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΛΗΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΕΙΩΝ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ (ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ) ΕΠΙ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΔΕΝ ΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΥΝ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΤΕΤΟΙΟΥ ΕΙΔΟΥΣ ΦΥΣΙΚΗΣ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ.**



## Σενάρια Απόδοσης Παραγώγου Χρηματοπιστωτικού Μέσου

### Σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του Παραγώγου Χρηματοπιστωτικού Μέσου.

Σημειώνεται ότι ανάλογα με τη θέση (long ή short) που έχει ο επενδυτής επί ενός παραγώγου χρηματοπιστωτικού μέσου τα παρακάτω σενάρια δύνανται να αντιστραφούν, δηλαδή σε περίπτωση που ο επενδυτής π.χ. έχει αρνητική θέση (short) σε ένα call option το παρακάτω περιγραφόμενο θετικό σενάριο θα είναι αρνητικό και το αρνητικό σενάριο θα είναι θετικό.

#### Θετικό Σενάριο για μια θετική θέση long στον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου:

- Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία
- Αύξηση κερδοφορίας των Εταιρειών
- Βελτίωση μακροοικονομικών μεγεθών
- Θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον
- Αύξηση ζήτησης για κερδοσκοπία(μετοχές)

Το θετικό σενάριο θεωρητικά αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των μετοχών και του Γενικού Δείκτη τιμών του Χρηματιστηρίου της Χώρας και κέρδη για τους επενδυτές σε θέσεις long στον Γενικό Δείκτη.

#### Αρνητικό Σενάριο για μια θετική θέση long στον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου:

- Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία
- Μείωση κερδοφορίας ή ζημιές για τις Εταιρείες
- Επιδείνωση μακροοικονομικών μεγεθών
- Αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα
- Πτώση ζήτησης για κερδοσκοπία (μετοχές)

Το αρνητικό σενάριο θεωρητικά αναμένεται να επιφέρει μείωση στις τιμές των μετοχών και του Γενικού Δείκτη τιμών του Χρηματιστηρίου της Χώρας και ζημιές για τους επενδυτές σε θέσεις long στον Γενικό Δείκτη.

## Σενάρια Επίδρασης στην τιμή του Future:

	ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ, ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2021	ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ, ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ, ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ 1η ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2021	ΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟ, ΑΞΙΑ ΘΕΣΗΣ LONG ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ, ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2021	ΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟ, ΑΞΙΑ ΘΕΣΗΣ LONG ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ, ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ 1η ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2021	ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
<b>Θετικό Σενάριο</b>	1000	1050(+5%)	500€	750€	250€	+50%
<b>Αρνητικό Σενάριο</b>	1000	980(-2%)	500€	400€	-100€	-20%

\* Πολλαπλασιαστής Συμβολαίου €5.

Σημειώνεται ότι η δυνητική ζημία ενός παραγώγου προϊόντος μπορεί να ξεπεράσει το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου, εφόσον πρόκειται για τύπο παραγώγων που αγοράζονται με περιθώριο ασφάλισης (μόχλευση). Η διατήρηση της θέσης σε αυτά ενδέχεται να δημιουργήσει την υποχρέωση καταβολής αξίας μεγαλύτερης του αρχικώς επενδεδυμένου κεφαλαίου.

## Θεωρητική Επίδραση της Υποκείμενης Αγοράς στην τιμή του Option:

	Αγορασμένα Calls	Πουλημένα Calls	Αγορασμένα Puts	Πουλημένα Puts
<b>Άνοδος Αγοράς</b>	+	-	-	+
<b>Πτώση Αγοράς</b>	-	+	+	-
<b>Άνοδος Μεταβλητότητας</b>	+	-	+	-
<b>Πτώση Μεταβλητότητας</b>	-	+	-	+
<b>Πάροδος χρόνου μέχρι την λήξη</b>	-	+	-	+

## 6. ΔΟΜΗΜΕΝΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

### A. ΕΝΝΟΙΑ

Δομημένα προϊόντα είναι, σύμφωνα με το άρθρο 1 αρ. 10 της υπ' αριθ. 1/459/27.12.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τα προϊόντα, τα οποία έχουν σύνθετες χρηματοροές, οι οποίες βασίζονται σε ένα ή περισσότερους δείκτες ή έχουν ενσωματωμένες προθεσμιακές συμφωνίες, δικαιώματα προαίρεσης ή χρεώγραφα, όπου η απόδοση για τον επενδυτή και οι υποχρεώσεις του εκδότη εξαρτώνται ή είναι ευαίσθητες σε μεταβολές των υποκείμενων μέσων. Στον ορισμό αυτό περιλαμβάνονται όλοι οι τίτλοι οι οποίοι συνδέονται με επιτόκια (Interest Rate Related Notes, Bond Linked Notes), μετοχές ή δείκτες επί μετοχών (Equity Related Notes), συνάλλαγμα (Currency Related Notes), εμπορεύματα (Commodity Related Notes) και πιστωτικά μέσα (Credit Related Notes). Στον ορισμό αυτό δεν περιλαμβάνονται τα κλασικά χρηματοοικονομικά παράγωγα (Futures, Options, Swaps) και τα κλασικά πιστωτικά παράγωγα (Credit Linked Notes, Credit Default Swaps, Total Return Swaps).

Τα δομημένα προϊόντα δημιουργούνται για να καλύψουν ειδικές ανάγκες, που δεν μπορούν να καλυφθούν από τα γνωστά τυποποιημένα χρηματοπιστωτικά μέσα, που διατίθενται στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Απευθύνονται σε πελάτες που επιθυμούν μεγαλύτερες αποδόσεις με ανάληψη μεγαλύτερων κινδύνων. Χρησιμοποιούνται ως μέσο μείωσης του κινδύνου διασποράς ενός υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου, ως εναλλακτικός τρόπος επένδυσης, ως τρόπος μείωσης του κόστους δανεισμού από επιχειρήσεις, προς το σκοπό αποφυγής φορολογικών επιβαρύνσεων κλπ. Για τη δομή τους ακολουθείται κάθε φορά συγκεκριμένη επενδυτική στρατηγική, η οποία βασίζεται στη μεθοδολογία της χρηματοοικονομικής μηχανικής, περιλαμβάνει ιδίως επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μπορεί να συνδυάζεται με παροχή εγγύησης για το σύνολο ή μέρος του προς επένδυση προοριζόμενου κεφαλαίου εφόσον το προϊόν διακρατηθεί έως τη λήξη του. Τα προϊόντα αυτά συνήθως αποτελούν αντικείμενο έξω-χρηματιστηριακής συναλλαγής, εκτός αν πρόκειται για προϊόντα (ιδίως ομόλογα με ενσωματωμένες συμφωνίες σε παράγωγα) που έχουν εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά και ο κίνδυνος των προϊόντων αυτών συναρτάται απόλυτα προς τον εκδότη τους, εκτός αν υπάρχει και εγγυητής, οπότε συναρτάται και προς τον εγγυητή. Αναλόγως της δομής τους μπορεί να επιτρέπεται η άσκηση δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά (π.χ. δικαίωμα εξαγοράς) μετά από προθεσμία ή υπό συγκεκριμένες προϋποθέσεις.

#### Βασικά χαρακτηριστικά των δομημένων προϊόντων είναι:

- α) Η ονομαστική τους αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητως με την τιμή διαπραγμάτευσης, ούτε με το ποσό που υποχρεούται να καταβάλει ο εκδότης κατά τη λήξη ή την εξαγορά του προϊόντος
- β) Το επιτόκιο, το οποίο εξαρτάται από την τιμή ή την απόδοση μιας ή περισσότερων υποκείμενων αξιών
- γ) Η περίοδος λήξεως
- δ) Η έλλειψη ρευστότητας

#### Στα δομημένα προϊόντα περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων:

- α) Τα προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου (capital guarantee products), όπου ο εκδότης ή και ο εγγυητής εγγυώνται την πλήρη καταβολή του επενδυμένου κεφαλαίου με την προϋπόθεση ότι αυτό θα απαιτηθεί κατά τη λήξη του
- β) Τα δομημένα ομόλογα (structured bonds), όπου οι χρηματοροές εξαρτώνται από την εξέλιξη υποκείμενων δεικτών (π.χ. Euribor, Libor, Standar & Poor's 500, επιτόκιο ΕΚΤ), ισοτιμιών (π.χ. ευρώ - δολαρίου κλπ.) ή άλλων συνδυασμών χρηματοοικονομικής μηχανικής. Συνήθως, τα πρώτα χρόνια παρέχουν υψηλό επιτόκιο και στη συνέχεια η εξέλιξή του εξαρτάται από την απόδοση της υποκείμενης αξίας. Εκδίδονται και διατίθενται συνήθως κάτω από την ονομαστική τους αξία, ώστε να καλύψουν μέρος του κινδύνου που συνεπάγονται λόγω της χαμηλής ρευστότητας και της τυχόν αρνητικής εξέλιξης της υποκείμενης αξίας από την οποία εξαρτάται το επιτόκιο
- γ) Τα καλυμμένα ομόλογα (convertible bonds), όπου αντί του ονομαστικού κεφαλαίου του προϊόντος μπορεί να δοθούν κατά τη λήξη του προϊόντος άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα από τα οποία συνήθως εξαρτάται η τιμή του προϊόντος

### B. ΚΙΝΔΥΝΟΙ

**Οι κίνδυνοι που συνεπάγεται η επένδυση σε δομημένα-σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι κυρίως οι ακόλουθοι:**

- α) **Κίνδυνοι αγοράς:** Οι πληρωμές για την απόκτηση ή οι εισπράξεις από τη ρευστοποίηση δομημένου προϊόντος, εξαρτώνται από τη μεταβλητότητα των τιμών των υποκείμενων αξιών και τη διακύμανση των τιμών σε συγκεκριμένες ρυθμιζόμενες αγορές ή στην αγορά με την οποία σχετίζεται η κατάρτιση της συναλλαγής. Υφίσταται, επομένως, πιθανότητα σημαντικής ζημίας στις επενδύσεις δομημένων προϊόντων, εφόσον οι συνθήκες των αγορών κινηθούν δυσμενώς ως προς την επενδυτική θέση του Πελάτη και συνεπώς μπορεί το δομημένο προϊόν να ρευστοποιηθεί με ζημία. Περαιτέρω, επειδή οι τιμές και τα χαρακτηριστικά των εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών αποτελούν συνήθως αντικείμενο ατομικών διαπραγματεύσεων και δεν υπάρχει κεντρική πηγή τιμών, υπάρχουν αδυναμίες ως προς τον καθορισμό «δίκαιης» τιμής στις συναλλαγές. Συνεπώς, δεν είναι βέβαιο ότι η τιμή απόκτησης ή ρευστοποίησης του δομημένου προϊόντος αποτελεί πάντοτε την καλύτερη διαθέσιμη τιμή

**β) Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:** Επί εξωχρηματοιστηριακών συναλλαγών, οι υποχρεώσεις του εκδότη - αντισυμβαλλομένου δεν είναι βέβαιο ότι θα εκπληρωθούν, όπως όταν πρόκειται για τις υποχρεώσεις κεντρικών επιχειρήσεων εκκαθάρισης (π.χ. αυτές της ΕΧΑΕ ως προς τις αγορές αξιών ή παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών). Όταν ο Πελάτης αποκτά εξωχρηματοιστηριακώς ένα δομημένο προϊόν αναλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη του τίτλου.

**γ) Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με τις υποκείμενες αξίες:** Όταν ένα προϊόν είναι «δομημένο» ή αποτελείται από περισσότερες υποκείμενες αξίες, υφίσταται κίνδυνος που συνδέεται με την κάθε αξία που συνθέτει το προϊόν, ο οποίος αξιολογείται χωριστά, καθώς και ο κίνδυνος του δομημένου προϊόντος που αξιολογείται στο σύνολό του. Όταν οι αποδόσεις επί των δομημένων προϊόντων συνδέονται άμεσα ή έμμεσα (π.χ. μέσω δικαιωμάτων προαίρεσης) με μεταβολές της τιμής υποκείμενης αξίας, ο Πελάτης εκτίθεται στη μεταβλητότητα των τιμών της εν λόγω υποκείμενης αξίας και της αγοράς ή των αγορών, όπου αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης η υποκείμενη αξία. Η έκταση του κινδύνου μπορεί να είναι μεγαλύτερη αν η αγορά στην οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα δομημένα προϊόντα διαφέρει από την αγορά στην οποία αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης η υποκείμενη αξία. Οι όροι έκδοσης των δομημένων προϊόντων μπορεί να προβλέπουν ότι ο εκδότης μπορεί να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του με την παράδοση της υποκείμενης αξίας στον Πελάτη κατά τη λήξη του προϊόντος και όχι με την καταβολή του ονομαστικού κεφαλαίου. Εάν η υποκείμενη αξία είναι «καλάθι» μετοχών, οι μετοχές που θα παραδίδονται στον Πελάτη μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αλλοδαπή ρυθμιζόμενη αγορά, με διαφορετικές ενδεχομένως διαδικασίες διακανονισμού και εκκαθάρισης, με διαφορετικά κόστη και έξοδα κλπ. Εφόσον ο Πελάτης παραλάβει ή διακρατήσει τις μετοχές, ενδέχεται να υπόκειται σε κανονιστικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις γνωστοποίησης του κράτους, στο οποίο ο εκδότης κάθε μετοχής είναι εγκατεστημένος ή όπου αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης οι μετοχές. Ενδέχεται επίσης να υπάρχουν περιορισμοί σχετικά με τις συναλλαγές επί των μετοχών και την κατοχή αυτών. Εξάλλου, η διακράτηση μετοχών, που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αλλοδαπή ρυθμιζόμενη αγορά, συνεπάγεται όλους τους κινδύνους που σχετίζονται με την επένδυση σε μετοχές στο συγκεκριμένο κράτος (π.χ. νομισματικοί κίνδυνοι, συναλλακτικοί κίνδυνοι, περιλαμβανομένης της αναστολής διαπραγμάτευσης κλπ.). Οι επενδύσεις σε δομημένα προϊόντα υπόκεινται στους κινδύνους ισοτιμιών, καθώς μπορεί να μην έχουν εκδοθεί στο ίδιο νόμισμα με αυτό στο οποίο διενεργείται η διαπραγμάτευση και ο διακανονισμός της υποκείμενης αξίας, οπότε η απόδοση του προϊόντος εξαρτάται όχι μόνον από την τιμή της υποκείμενης αξίας αλλά και από την ισοτιμία μεταξύ των δύο νομισμάτων κατά τη λήξη των προϊόντων ή των υποκείμενων αξιών. Εάν η υποκείμενη αξία είναι δείκτης μετοχών ή εμπορευμάτων, η τιμή του δομημένου προϊόντος μπορεί να μεταβληθεί εάν η μέθοδος υπολογισμού του δείκτη αλλάξει, ακόμα και αν η τιμή της υποκείμενης αξίας παραμένει ίδια.

**δ) Κίνδυνος ρευστότητας:** Οι συναλλαγές με αντικείμενο δομημένα προϊόντα καταρτίζονται συνήθως εξωχρηματοιστηριακά και για την κατάρτισή τους απαιτείται η συναίνεση και των δύο συμβαλλομένων (συνήθως εκδότη και Πελάτη). Θα πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη ότι, αναλόγως των όρων έκδοσης των προϊόντων, ο εκδότης μπορεί να μην υποχρεούται να εξαγοράσει το δομημένο προϊόν ή να μην υποχρεούται να το εξαγοράσει παρά μόνο μετά την πάροδο προθεσμίας κλπ. Έτσι, αναλόγως των περιστάσεων, μπορεί να είναι δύσκολο ή αδύνατον να πραγματοποιηθεί συναλλαγή με αντικείμενο δομημένο προϊόν ή να ρευστοποιηθεί το προϊόν σύμφωνα με τις εντολές του Πελάτη ή να επιτευχθεί δίκαιη τιμή ή να αξιολογηθεί ο βαθμός έκθεσης στους κινδύνους (π.χ. όταν η σχετική αγορά δεν έχει ρευστότητα όσον αφορά μία συναλλαγή, όταν υπάρχει αδυναμία λειτουργίας ηλεκτρονικών ή τηλεπικοινωνιακών συστημάτων ή έχει λάβει χώρα γεγονός που κατά κανόνα θεωρείται γεγονός «ανωτέρας βίας»). Στις περιπτώσεις αυτές η παροχή ειδικών εντολών (π.χ. εντολές “stop-loss” ή “stop-limit”), δεν περιορίζει απαραίτητως τη ζημία, καθώς μπορεί να είναι αδύνατη η εκτέλεσή τους. Δεν είναι δυνατή εξάλλου η παροχή εγγύησης ως προς την ύπαρξη αγοράς για τη ρευστοποίηση δομημένου προϊόντος οποτεδήποτε. Σημειώνεται ότι τυχόν αποτίμηση δομημένου προϊόντος από τον εκδότη δεν συνιστά δέσμευση αυτού να διενεργήσει συναλλαγή στο ύψος της αποτίμησης. Ακόμη όμως και αν το δομημένο προϊόν έχει εισαχθεί σε ρυθμιζόμενη αγορά, ενδέχεται να μην λειτουργεί στην πραγματικότητα δευτερογενής αγορά για τα προϊόντα αυτά. Έτσι, ενδέχεται να μην είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγής και τα δομημένα προϊόντα μπορεί να μην έχουν καμία αγοραστική αξία, οπότε θα πρέπει να διακρατηθούν μέχρι τη λήξη τους.

**ε) Φορολογικοί κίνδυνοι:** Η φορολογική αντιμετώπιση του δομημένου προϊόντος μπορεί να διαφέρει από αυτήν των υποκείμενων αξιών. Αναλόγως της δομής του προϊόντος μπορεί να υφίστανται επιπτώσεις στον τρόπο φορολόγησης (π.χ. ως προς το φόρο εισοδήματος, τους φόρους συναλλαγών όπως ΦΠΑ και χαρτόσημου κλπ.) Οι φορολογικές επιπτώσεις ενδέχεται να εξαρτώνται και από τη φύση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Πελάτη και τις εκάστοτε συναλλαγές που πραγματοποιεί.

## Γ. ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΗ

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί δομημένου προϊόντος: α) μελετήσει και κατανοήσει το Έντυπο Βασικών Πληροφοριών (ΕΒΠ/ KID) και τους συμβατικούς όρους διάθεσης του προϊόντος, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το προϊόν στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις/ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του ίδιου του εκδότη.

## **IV. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΟΙ ΜΕ ΤΙΣ ΚΑΤ' ΙΔΙΑΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ**

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

- A.** Στο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι του ν. 4514/2018 περιέχονται ορισμοί των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών. Ακολούθως παρατίθενται εκ των ορισμών αυτών εκείνοι που αφορούν την Εταιρεία στις σχέσεις της με τους ιδιώτες πελάτες της.
- α)** Λήψη και διαβίβαση εντολών: Συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα
- β)** Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών: Συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς/απόκτησης ή πώλησης/διάθεσης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών
- γ)** Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών η οποία συνίσταται στην παροχή εξατομικευμένων επενδυτικών συμβουλών αποκλειστικά προς τους πελάτες της με τους οποίους έχει συναφθεί σχετική σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών
- δ)** Η διαχείριση χαρτοφυλακίων: Συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, κεφαλαίων και χαρτοφυλακίων πελατών με τους οποίους έχει συναφθεί σχετική σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου
- ε)** Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών
- στ)** Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η Εταιρεία ή Τρίτη συνεργαζόμενη επιχείρηση, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο. Η αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση του τιμήματος ενέχει αυξημένους κινδύνους μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυθέντος κεφαλαίου, καθώς με την παρεχόμενη πίστωση ο Πελάτης επενδύει χρηματικά ποσά που υπερβαίνουν τα κεφάλαια που ο ίδιος καταβάλλει μέσω της Εταιρείας. Επίσης, μπορεί να ζητηθεί από τον Πελάτη εκτάκτως και η καταβολή προσθέτων ποσών για ασφάλεια (margin call) και αν δεν διαθέτει ο Πελάτης το ποσό αυτό θα καταστεί αναγκαία η ρευστοποίηση θέσεων του. Εκτίθεται, επομένως, σε μεγαλύτερο κίνδυνο από εκείνον στον οποίο θα εξετιθέτο αν αγόραζε χρηματοπιστωτικά μέσα χωρίς πίστωση. Οι κίνδυνοι αυτοί μπορεί να εντοπίζονται, μεταξύ άλλων, ενδεικτικώς, στις μεταβολές των συνθηκών της αγοράς, στον πιστωτικό κίνδυνο των αντισυμβαλλομένων, στον κίνδυνο ρευστότητας στη χρηματιστηριακή αγορά κλπ. Εφιστάται, επομένως, η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να διαθέτει επαρκή εμπειρία και να αντιλαμβάνεται τη λειτουργία της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων με την χρήση μόχλευσης- πίστωση, καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων, προκειμένου να λαμβάνει πιστώσεις προς διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα
- ζ)** Η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, τη διαμόρφωση της επιχειρηματικής τους στρατηγικής καθώς και η παροχή συμβουλών στους τομείς συγχωνεύσεως και εξαγοράς επιχειρήσεων.
- η)** Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών
- θ)** Η παροχή υπηρεσιών συνδεδεμένων με την αναδοχή
- ι)** Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα. Συνίσταται ιδίως στην έρευνα ή παροχή πληροφορίας που συνεπάγεται επενδυτική στρατηγική σχετική με χρηματοπιστωτικό μέσο ή εκδότη χρηματοπιστωτικού μέσου περιλαμβανομένης οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή μελλοντική αξία ή τιμή και παρουσιάζεται ως αντικειμενική ή ανεξάρτητη επεξήγηση των θεμάτων που περιλαμβάνονται σε αυτή. Διακρίνεται από την παροχή προσωπικής συμβουλής σε Πελάτη, καθόσον δεν είναι εξατομικευμένη
- B.** Κατά την παροχή των υπηρεσιών αυτών ανακύπτουν, σε μεγαλύτερο ή μικρότερο, κατά περίπτωση, βαθμό οι Γενικοί Επενδυτικοί Κίνδυνοι που παρατίθενται ανωτέρω. Οι κίνδυνοι αυτοί μπορεί να εντοπίζονται, μεταξύ άλλων, ενδεικτικώς, στις μεταβολές των συνθηκών της αγοράς, στον πιστωτικό κίνδυνο των αντισυμβαλλομένων, στον κίνδυνο αγοράς, ρευστότητας στη χρηματιστηριακή αγορά κλπ.
- Γ.** Ο Κίνδυνος Μόχλευσης είναι ο κίνδυνος που προέρχεται λόγω της επένδυσης σε μια πολύ μεγαλύτερη θέση αγοράς από την πραγματική αξία των διαθεσίμων του Επενδυτή-Πελάτη σε στοιχεία ενεργητικού κάθε είδους. Ένας επενδυτής είτε με τη χρήση πίστωσης στην spot αγορά κινητών μέσων είτε επενδύοντας στην αγορά παραγώγων είτε σε οποιαδήποτε άλλα προϊόντα που εμπεριέχουν μόχλευση μπορεί να πάρει μια επενδυτική θέση η οποία είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από το αρχικό του προς επένδυση κεφάλαιο αυξάνοντας ανάλογα την πιθανότητα απώλειας του κεφαλαίου του ή και κεφαλαίου πολλαπλάσιου αυτού.
- Η αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση του τιμήματος ενέχει αυξημένους κινδύνους μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυθέντος κεφαλαίου, καθώς με την παρεχόμενη πίστωση ο Πελάτης επενδύει χρηματικά ποσά που υπερβαίνουν τα κεφάλαια που ο ίδιος καταβάλλει μέσω της Εταιρείας. Επίσης, μπορεί να ζητηθεί από τον Πελάτη εκτάκτως και η καταβολή προσθέτων ποσών για ασφάλεια (margin call) και αν δεν διαθέτει ο Πελάτης το ποσό αυτό θα καταστεί αναγκαία η ρευστοποίηση θέσεων του. Εκτίθεται, επομένως, σε μεγαλύτερο κίνδυνο από εκείνον στον οποίο θα εξετιθέτο αν αγόραζε χρηματοπιστωτικά μέσα χωρίς πίστωση. Εφιστάται, επομένως, η προσοχή του Πελά-

τη στην ανάγκη να διαθέτει επαρκή εμπειρία και να αντιλαμβάνεται τη λειτουργία της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων με την χρήση μόχλευσης- πίστωση, καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων, προκειμένου να λαμβάνει πιστώσεις προς διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

- Δ. Η Εταιρεία παρέχει εξατομικευμένες επενδυτικές συμβουλές αποκλειστικά προς τους πελάτες της με τους οποίους έχει συναφθεί σχετική σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών. Επομένως, οι έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι διαφημιστικές ανακοινώσεις, οι παρουσιάσεις εισηγμένων εταιριών, οι απόψεις για τις αγορές, γενικές συμβουλές ή εκτιμήσεις, οι προβλέψεις, τα σύντομα σημειώματα (flash notes), οποιοσδήποτε προτάσεις για συναλλαγή, οι έρευνες που τυχόν παρουσιάζει, είτε προφορικά είτε γραπτά, το Τμήμα Ανάλυσης της Εταιρείας, δεν βασίζονται σε εκτίμηση της προσωπικής κατάστασης (επενδυτικό προφίλ) των Πελατών και επομένως αυτοί δεν πρέπει να βασίζονται σε αυτές σαν να αποτελούσαν εκτίμηση της καταλληλότητας τους για κάποια συγκεκριμένη συναλλαγή.

## **V. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΟΥ ΠΕΛΑΤΗ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΠΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΑΝΑΔΥΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΜΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΑΜΗΛΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

Υπό τον όρο «αναδυόμενες» νοούνται οι αγορές αναπτυσσομένων χωρών, οι οποίες συνήθως βρίσκονται σε πορεία αναδιαρθρώσεως της εθνικής τους οικονομίας με όρους αγοράς και ελεύθερου ανταγωνισμού. Τέτοιου είδους αγορές αποτελούν, μεταξύ άλλων, η Κίνα, η Ινδία, η Ινδονησία, η Ρωσία, οι χώρες της Βαλκανικής (Βουλγαρία, Ρουμανία κτλ.) και της πρώην Ανατολικής Ευρώπης. Υπό τον όρο αγορές χαμηλής εμπορευσιμότητας («ρηχές αγορές») νοούνται οι μη ρυθμιζόμενες αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, στις οποίες ενδεχομένως η προσφορά και η ζήτηση είναι περιορισμένες, με αποτέλεσμα να πλήττεται η εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως σε αυτές (όπως επί παραδείγματι οι αναδυόμενες αγορές ή Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγματεύσεως ή ΜΟΔ ή αγορές όπως ή AIM, η PLUS και η Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή η Ν.Ε.Α. αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου). Μολονότι οι αναδυόμενες αγορές χαρακτηρίζονται από αναπτυξιακή δυναμική και προσδοκίες υψηλών αποδόσεων, εντούτοις εμφανίζουν υψηλή μεταβλητότητα με αποτέλεσμα οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται εν γένει με την αγορά κινητών αξιών (ιδίως δε ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος εκκαθαρίσεως, ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο πολιτικός κίνδυνος) να εμφανίζονται επαυξημένοι σε σχέση με τις θεωρούμενες ως «ανεπτυγμένες» αγορές. Ειδικότερα δε, ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να αποβεί καταστροφικός για τις αποδόσεις των χαρτοφυλακίων καθώς η αντιστάθμισή του είναι πρακτικά αδύνατη (ανύπαρκτα προϊόντα, πολύ υψηλό κόστος κλπ). Χαρακτηριστικά αναφέρουμε ότι η υποτίμηση των νομισμάτων της Ρωσίας και των χωρών της πρώην ανατολικής Ευρώπης κατά την περίοδο 2008-2009 έναντι του Ευρώ ξεπέρασε το 25%. Επιπλέον, στις παραπάνω αναφερόμενες αγορές ενδέχεται η προσφορά και ζήτηση στις διαπραγματευόμενες σε αυτές κινητές αξίες να είναι περιορισμένη, με συνέπεια οι τελευταίες να μην είναι ευκόλως ρευστοποιήσιμες. Επίσης ενδέχεται οι εν λόγω κινητές αξίες να έχουν πιο ελαστικές προϋποθέσεις εισαγωγής και διαφάνειας σε σχέση με τις ρυθμιζόμενες αγορές. Αντίστοιχα ισχύουν και για τις μη ρυθμιζόμενες αγορές χαμηλής εμπορευσιμότητας («ρηχές αγορές»), στις οποίες, πέραν των τυπικών κινδύνων που συνδέονται εν γένει με τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η περιορισμένη προσφορά και ζήτηση επί των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως σε αυτές ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τη δυνατότητα ρευστοποιήσεως των κατεχομένων κινητών αξιών από τον επενδυτή, με κίνδυνο ο τελευταίος να «εγκλωβιστεί» στη συγκεκριμένη επενδυτική του θέση. **Τα ανωτέρω χαρακτηριστικά των αναδυόμενων αγορών και των μη ρυθμιζόμενων αγορών χαμηλής εμπορευσιμότητας συνεπάγονται για τον Πελάτη αυξημένο κίνδυνο απώλειας του επενδυμένου στις αγορές αυτές κεφαλαίου του.** Οι ανωτέρω κίνδυνοι ισχύουν και για χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αναπτυγμένες αγορές αλλά ενδεχομένως λόγω των συνθηκών της αγοράς ή της οικονομικής κατάστασης ή του μεγέθους της διαπραγματευόμενης εταιρείας ή του υποκείμενου του χρηματοπιστωτικού μέσου ή της μεγάλης συγκέντρωσης των μετοχών σε ένα πρόσωπο ή για οποιονδήποτε άλλον λόγο έχουν χαμηλή εμπορευσιμότητα.