

ΔΕΛΤΙΟ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ / ΠΑΚΕΤΟ MIFID

ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «PRELIUM (ΠΡΙΛΙΟΥΜ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»

ΑΘΗΝΑ

ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2018

Περιεχόμενα

1.	Εισαγωγή	3
2.	Σκοπός του Δελτίου Προσυμβατικής Πληροφόρησης Πελατών	3
3.	Γενικές Πληροφορίες	4
3.1	Πληροφορίες για την Εταιρία	4
3.2	Τρόποι και μέσα επικοινωνίας	5
3.3	Όροι συναλλαγών και συμβάσεων	5
4.	Πληροφορίες σχετικά με Χρηματοπιστωτικά Μέσα και Επενδυτικές υπηρεσίες	5
4.1	Χρηματοπιστωτικά Μέσα	5
4.2	Κύριες Επενδυτικές Υπηρεσίες	7
4.3	Παρεπόμενες Υπηρεσίες	7
4.4	Επεξήγηση βασικών παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών	8
5.	Κατηγοριοποίηση πελατών	9
5.1	Επαγγελματίες Πελάτες	10
5.2	Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι	11
5.3	Ιδιώτες Πελάτες	11
5.4	Δικαίωμα ανα-κατηγοριοποίησης πελατών	11
5.4.1	Επαγγελματίας σε ιδιώτη πελάτη	11
5.4.2	Ιδιώτης σε επαγγελματία πελάτη	12
5.4.3	Επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος σε ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη	13
6.	Επενδυτικοί κίνδυνοι	14
7.	Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων	17
8.	Αγορά – Στόχος	44
9.	Επιγραμμικές επενδύσεις	45
10.	Πολιτική εκτέλεσης εντολών	46
11.	Πολιτική πρόληψης και διαχείρισης σύγκρουσης συμφερόντων	54
12.	Αντιπαροχές	63
13.	Τήρηση αρχείων	63
14.	Αναφορές προς τους πελάτες	64
15.	Μαγνητοφώνηση και καταγραφή	65
16.	Διαχείριση Καταγγελιών & Παραπόνων	65
17.	Παράρτημα Α' – ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	67

18. Παράρτημα Β' - Κατάλογος τόπων εκτέλεσης και συνεργαζόμενων εταιριών 72

1. Εισαγωγή

Στις 15 Μαΐου 2014 ο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο εξέδωσαν την Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 (MiFIR) για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Τα ανωτέρω νομοθετικά κείμενα σε συνδυασμό με τις κατ' εξουσιοδότηση αυτών πράξεις αναφέρονται από κοινού ως «πλαίσιο MiFID II/MiFIR».

Το πλαίσιο MiFID II/MiFIR αποσκοπεί στην ενίσχυση της αποτελεσματικότητας, της ανθεκτικότητας και της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών και εισάγει νέους κανόνες για την ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών και τη δημιουργία όρων ισότιμου ανταγωνισμού εντός ενός ενιαίου ευρωπαϊκού πλαισίου παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.

Η PRELIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής «Εταιρία») υιοθετεί και συμμορφώνεται με τους κανόνες και τις αρχές που επιβάλλονται από το παραπάνω θεσμικό πλαίσιο, περιλαμβανομένου του Νόμου 4514/2018 για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (εφεξής ο «Νόμος») που ενσωματώνει στην Ελληνική νομοθεσία την Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II), εφαρμόζοντας τις αναγκαίες πολιτικές και διαδικασίες.

Όπου στο παρόν Δελτίο γίνεται αναφορά σε επενδυτικές υπηρεσίες, συμπεριλαμβάνονται και οι παρεπόμενες υπηρεσίες.

2. Σκοπός του Δελτίου Προσυμβατικής Πληροφόρησης Πελατών

Η Εταιρία εκδίδει το παρόν Δελτίο Προσυμβατικής Πληροφόρησης Πελατών (εφεξής «Δελτίο») με στόχο να παράσχει την απαραίτητη πληροφόρηση στους υφιστάμενους και δυνητικούς επενδυτές σχετικά με τις πολιτικές και διαδικασίες που έχει θεσπίσει για τη συμμόρφωσή της με τους κανόνες που προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων.

Όπου κρίνουν απαραίτητο, οι ενδιαφερόμενοι μπορούν, κατόπιν σχετικού αιτήματός τους, να ζητούν συμπληρωματικές πληροφορίες, πλέον των αναφερομένων στο παρόν Δελτίο, υπό την προϋπόθεση ότι οι αιτούμενες πληροφορίες είναι διαθέσιμες από την Εταιρία και η παροχή τους από την Εταιρία επιτρέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία.

Η Εταιρία θα ενημερώνει τους πελάτες της μόνο για ουσιώδεις μεταβολές στο περιεχόμενο του παρόντος Δελτίου, το οποίο σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί σύμβαση.

3. Γενικές Πληροφορίες

3.1 Πληροφορίες για την Εταιρία

Η «PRELIUM (ΠΡΙΛΙΟΥΜ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και το διακριτικό τίτλο «PRELIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» είναι ανώνυμη εταιρία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ξεκινάμε με αναφορά της επωνυμίας μας) και εδρεύει στο Νέο Ψυχικό, επί της οδού Λ. Κηφισίας 342 & Εθνικής Αντιστάσεως, με Τ.Κ. 15451, στο Κτίριο Α΄. Η Εταιρία έχει συσταθεί νόμιμα και έχει αδειοδοτηθεί για να παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες (κύριες και παρεπόμενες) με την με αρ. 2/192/6.6.2000 άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει με τη με αρ. 8/507/28.4.2009 Απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρία εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, τα γραφεία της οποίας βρίσκονται στη συμβολή των οδών Κολοκοτρώνη και Σταδίου 1 (τηλ. επικοινωνίας: 210-3377100).

Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της και την άδεια λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δικαιούται να παρέχει τις ακόλουθες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες («επενδυτικές δραστηριότητες και υπηρεσίες» και «παρεπόμενες υπηρεσίες») στον Πελάτη:

- (α) λήψη και διαβίβαση εντολών,
- (β) εκτέλεση εντολών,
- (γ) διαχείριση χαρτοφυλακίων,
- (δ) παροχή επενδυτικών συμβουλών,
- (ε) τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης,
- (στ) φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών,
- (ζ) παροχή πιστώσεων ή δανείων σε Πελάτη προς διενέργεια συναλλαγής σε χρηματοπιστωτικά μέσα υπό 3(α), στην οποία (συναλλαγή) μεσολαβεί η Εταιρία, η οποία και παρέχει την πίστωση ή το δάνειο,
- (η) 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,
- (θ) υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών,
- (ι) έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δύναται να επενδύει σε χρηματοπιστωτικά μέσα τα ίδια διαθέσιμά της (ίδιο χαρτοφυλάκιο), χωρίς ωστόσο, σε αυτή την περίπτωση, να σημαίνει επ' ουδενί ότι έχει λάβει άδεια ή ότι παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της «διαπραγμάτευσης για ίδιο λογαριασμό».

3.2 Τρόποι και μέσα επικοινωνίας

Η επίσημη γλώσσα επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρίας και των πελατών της είναι η Ελληνική. Ωστόσο, η επικοινωνία με τους πελάτες της Εταιρίας πριν και μετά τη σύναψη οποιασδήποτε συμβατικής σχέσης μπορεί να πραγματοποιηθεί – κατόπιν συμφωνίας – και στην Αγγλική γλώσσα. Κατά κανόνα τόσο το παρόν όσο και τα έγγραφα των συμβάσεων και των συμπληρωματικών εγγράφων καταρτίζονται στην Ελληνική γλώσσα.

Η Εταιρία ως κύριο μέσο επικοινωνίας με τους πελάτες της θεωρεί τη γραπτή επικοινωνία. Σε περιπτώσεις που αυτό προβλέπεται από τη μεταξύ τους σύμβαση, συμπεριλαμβανομένης και της αποστολής και λήψης εντολών, η επικοινωνία μπορεί επίσης να πραγματοποιείται και μέσω καταγραφικού τηλεφώνου, τηλεομοιοτυπίας (fax), ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή άλλου κοινά αποδεκτού σταθερού μέσου ή αυτοπροσώπως.

Πριν την παροχή σε νέους ή υφιστάμενους πελάτες, επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που σχετίζονται με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών, η Τράπεζα ενημερώνει τον Πελάτη ότι: α) οι τηλεφωνικές συνομιλίες και η ηλεκτρονική επικοινωνία καταγράφονται και β) αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον Πελάτη είναι διαθέσιμο, κατόπιν αιτήματος, για περίοδο πέντε ετών εκτός εάν άλλως προβλέπεται από το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

3.3 Όροι συναλλαγών και συμβάσεων

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

4. Πληροφορίες σχετικά με Χρηματοπιστωτικά Μέσα και Επενδυτικές υπηρεσίες

4.1 Χρηματοπιστωτικά Μέσα

Για τους σκοπούς της MiFID II στην έννοια των χρηματοπιστωτικών μέσων εμπίπτουν:

1. Κινητές αξίες π.χ. Μετοχές και Ομόλογα
2. Μέσα χρηματαγοράς π.χ. Προθεσμιακές καταθέσεις και Έντοκα Γραμμάτια

3. Μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων π.χ. Αμοιβαία Κεφάλαια ή Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
4. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων (forward-rate agreements) και άλλες συμβάσεις παραγώγων σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, δικαιώματα εκπομπής ή άλλα μέσα παραγώγων, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη δεκτικά εκκαθάρισεως με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα
5. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, 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
6. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, 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
7. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, 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 σημείο 6) του παρόντος τμήματος και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων
8. Παράγωγα μέσα για τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου
9. Χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences)
10. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, 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

11. Δικαιώματα εκπομπής, τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιαδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών).

Επίσης ως Χρηματοπιστωτικά Μέσα εξομοιώνονται ως προς κάποιες από τις διατάξεις της MiFIDII και οι Δομημένες Καταθέσεις. Ως Δομημένη Κατάθεση ορίζεται μια πλήρως επιστρεπτέα τραπεζική κατάθεση κατά την ημερομηνία λήξης, βάσει όρων υπό τους οποίους τυχόν τόκοι ή ασφάλιστρα καταβάλλονται ή εκτίθενται σε κίνδυνο σύμφωνα με έναν τύπο που περιλαμβάνει παράγοντες όπως:

έναν δείκτη ή συνδυασμό δεικτών, εξαιρουμένων των καταθέσεων μεταβλητού επιτοκίου των οποίων η απόδοση συνδέεται άμεσα με έναν δείκτη επιτοκίου όπως ο Euribor ή ο Libor,

ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή συνδυασμό χρηματοπιστωτικών μέσων,

ένα εμπόρευμα ή συνδυασμό εμπορευμάτων ή άλλων υλικών ή μη υλικών μη ανταλλάξιμων περιουσιακών στοιχείων ή μια συναλλαγματική ισοτιμία ή συνδυασμό συναλλαγματικών ισοτιμιών.

4.2 Κύριες Επενδυτικές Υπηρεσίες

Λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών για κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα

Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών

Διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό

Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών

Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων και/ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης

Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης

Λειτουργία Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)

Λειτουργία Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ)

4.3 Παρεπόμενες Υπηρεσίες

Φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/ παρεχόμενων ασφαλειών και με εξαίρεση την τήρηση λογαριασμών αξιογράφων σε ανώτατο επίπεδο

Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα στην οποία εμπλέκεται η επιχείρηση που παρέχει την πίστωση ή το δάνειο

Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων

Υπηρεσίες 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

Υπηρεσίες σχετικές με την αναδοχή

Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες καθώς και παρεπόμενες υπηρεσίες του είδους που αναφέρεται στο τμήμα Α ή Β του παραρτήματος Ι σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στο τμήμα Γ σημεία 5), 6), 7) και 10), εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

4.4 Επεξήγηση βασικών παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών

Η Εταιρία παρέχει στους πελάτες της κυρίως τις κατωτέρω επενδυτικές υπηρεσίες:

Υπηρεσίες λήψης/διαβίβασης ή και εκτέλεσης εντολών

Όταν οι υπηρεσίες της Εταιρίας συνίστανται αποκλειστικά σε εκτέλεση εντολών πελατών ή σε λήψη και διαβίβαση εντολών πελατών, αναφορικά με συναλλαγές σε πολύπλοκα και μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, γίνεται η ακόλουθη διάκριση:

Στην περίπτωση των ως άνω συναλλαγών σε μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, ανεξάρτητα από την κατηγορία στην οποία έχει ενταχθεί ο πελάτης και εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι προβλεπόμενες από το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο προϋποθέσεις, η Εταιρία δεν υποχρεούται να προβαίνει σε αξιολόγηση της γνώσης και εμπειρίας του πελάτη και σε σχηματισμό κρίσης σχετικά με το αν το χρηματοπιστωτικό μέσο είναι κατάλληλο για αυτόν. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία ενημερώνει τον πελάτη ότι κατά την παροχή των εν λόγω υπηρεσιών, αυτός δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής δεοντολογίας.

Στην περίπτωση των πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων, η Εταιρία προβαίνει στον έλεγχο συμβατότητας, για να αξιολογήσει εάν η εν λόγω συναλλαγή είναι κατάλληλη για το συγκεκριμένο πελάτη βάσει της γνώσης και της εμπειρίας του. Εάν η Εταιρία κρίνει ότι η εν λόγω συναλλαγή δεν είναι κατάλληλη γι' αυτόν ή δε λάβει από αυτόν την απαιτούμενη για τον έλεγχο συμβατότητας πληροφόρηση, ο πελάτης μπορεί να προχωρήσει στη διενέργεια της εν λόγω συναλλαγής κατόπιν δικής του και μόνο πρωτοβουλίας, αναλαμβάνοντας πλήρως τον κίνδυνο ή τους κινδύνους που ενέχει η εν λόγω συναλλαγή εφόσον έχει προηγηθεί σχετική προειδοποίηση από την Εταιρία.

Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών & Διακριτική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρία παρέχει υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου στους πελάτες της μόνο κατόπιν υπογραφής σχετικής σύμβασης. Ειδικότερα, όταν παρέχονται υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου η Τράπεζα ελέγχει την καταλληλότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών για την κατηγορία στην οποία ανήκει ο πελάτης, εξετάζοντας:

- την εμπειρία και τη γνώση του πελάτη,
- τους επενδυτικούς του στόχους και
- την οικονομική του κατάσταση.

Η Εταιρία λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω δεδομένα δύναται να συστήσει τα κατάλληλα για τον πελάτη χρηματοπιστωτικά μέσα και υπηρεσίες.

Ειδικότερα για τους πελάτες οι οποίοι εντάσσονται στην κατηγορία του Επαγγελματία, δεν απαιτείται η εξέταση της εμπειρίας και της γνώσης στο πλαίσιο του ελέγχου καταλληλότητας, δεδομένου ότι κατά την κείμενη νομοθεσία θεωρείται ότι οι εν λόγω πελάτες κατέχουν το απαιτούμενο επίπεδο γνώσης και εμπειρίας, ώστε να εκτιμήσουν τους κινδύνους που ενέχονται στις συναλλαγές τους με την Εταιρία.

Ο έλεγχος καταλληλότητας πραγματοποιείται βάσει της πληροφόρησης που παρέχεται από τον πελάτη. Η Εταιρία θεωρεί τις παρεχόμενες πληροφορίες ως ακριβείς. Η διάθεση πλήρους και ακριβούς πληροφόρησης από τον πελάτη αποτελεί συμφέρον του πελάτη για την παροχή του αντίστοιχου επιπέδου προστασίας.

Στην περίπτωση που η Εταιρία δε λάβει την απαιτούμενη πληροφόρηση από τον πελάτη στο πλαίσιο του ελέγχου καταλληλότητας δεν προβαίνει στην παροχή επενδυτικής συμβουλής ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

5. Κατηγοριοποίηση πελατών

Η Εταιρία, σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο της MiFIDII, προβαίνει στην κατηγοριοποίηση των πελατών της σε συγκεκριμένες κατηγορίες. Η κατηγοριοποίηση των πελατών πραγματοποιείται σύμφωνα με τα κριτήρια που ορίζονται από την υφιστάμενη νομοθεσία, τις παρεχόμενες υπηρεσίες/ χρηματοοικονομικά προϊόντα και τις διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τον πελάτη. Η νομοθεσία ορίζει τρεις κατηγορίες Πελατών: «Ιδιώτες», «Επαγγελματίες» και «Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι».

Η Εταιρία αντιμετωπίζει κάθε Πελάτη της ανάλογα με την κατηγοριοποίησή του. Ο διαφορετικός χειρισμός αφορά κυρίως τα κάτωθι: (α) την πληροφόρηση που κοινοποιείται στον Πελάτη, (β) την αξιολόγηση της συμβατότητας και της καταλληλότητας της επενδυτικής υπηρεσίας/ προϊόντων που παρέχεται στον Πελάτη, (γ) την υποχρέωση εκτέλεσης εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς για τον Πελάτη όρους, (δ) τις συμβάσεις που προσκομίζονται στον Πελάτη. Το επίπεδο προστασίας που παρέχεται ποικίλλει ανάλογα με την εμπειρία και τη γνώση οι οποίες έχουν συσχετισθεί με την κατηγορία που ανήκει ο κάθε Πελάτης. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, ο ιδιώτης Πελάτης απολαμβάνει μέγιστης προστασίας, σε αντίθεση με τους επαγγελματίες και επιλέξιμους

αντισυμβαλλόμενους οι οποίοι υπόκεινται σε καθεστώς μειωμένης προστασίας, καθώς οι συγκεκριμένοι θεωρούνται ότι κατέχουν υψηλότερη γνώση και εμπειρία. Λεπτομερής περιγραφή των χαρακτηριστικών, υποχρεώσεων και δικαιωμάτων για κάθε κατηγορία περιγράφεται παρακάτω.

5.1 Επαγγελματίες Πελάτες

(α) Ως επαγγελματίες, για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και ως προς όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα, οι εξής:

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

(α) πιστωτικά ιδρύματα,

(β) ΕΠΕΥ,

(γ) άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα,

(δ) ασφαλιστικές επιχειρήσεις,

(ε) οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρίες διαχείρισης τους,

(στ) συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρίες διαχείρισης τους,

(ζ) διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων,

(η) τοπικές επιχειρήσεις,

(θ) ανώνυμες εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και άλλοι θεσμικοί επενδυτές.

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

(α) σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 ευρώ,

(β) καθαρό κύκλο εργασιών: 40.000.000 ευρώ,

(γ) ίδια κεφάλαια: 2.000.000 ευρώ.

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

4. Άλλοι θεσμικοί επενδυτές των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων που έχουν ως αποκλειστικό σκοπό την τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.

Οι ανωτέρω επαγγελματίες Πελάτες διαθέτουν την πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν δεόντως τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται.

5.2 Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι

Ως επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι νοούνται οι ΑΕΠΕΥ, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρίες, οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και οι εταιρίες διαχείρισης τους, οι ανώνυμες εταιρίες επενδύσεως χαρτοφυλακίου, τα συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρίες διαχείρισης τους, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις κοινοτικού δικαίου ή του δικαίου κράτους - μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και οι αντίστοιχες υπηρεσίες τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, οι κεντρικές τράπεζες και οι υπερεθνικοί οργανισμοί.. Σε περίπτωση συναλλαγής, στην οποία ο επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος είναι επιχείρηση εγκατεστημένη σε άλλο κράτος - μέλος, η Εταιρία αποδέχεται το καθεστώς του επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου, όπως αυτό καθορίζεται από τη νομοθεσία του κράτους - μέλους εγκατάστασης του. Η Εταιρία, πριν διενεργήσει τις υπηρεσίες εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών ή διαπραγμάτευσης για ίδιο λογαριασμό ή λήψης διαβίβασης εντολών, λαμβάνει από τον επιλέξιμο αντισυμβαλλόμενο, εφόσον συντρέχει περίπτωση, ρητή επιβεβαίωση ότι δέχεται να αντιμετωπιστεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος. Η επιβεβαίωση αυτή λαμβάνεται είτε με μορφή γενικής συμφωνίας είτε για κάθε μεμονωμένη συναλλαγή.

5.3 Ιδιώτες Πελάτες

Ως ιδιώτες Πελάτες κατατάσσονται που πελάτες που δεν ανήκουν στις κατηγορίες των επαγγελματιών Πελατών και των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων. Στους ιδιώτες Πελάτες παρέχεται το μέγιστο επίπεδο προστασίας, ιδίως σε ό,τι αφορά στην παροχή πληροφόρησης, μιας και τεκμαίρεται ότι δε διαθέτουν την αναγκαία πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να εκτιμούν δεόντως τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται.

5.4 Δικαίωμα ανα-κατηγοριοποίησης πελατών

5.4.1 Επαγγελματίας σε ιδιώτη πελάτη

Πριν παράσχει υπηρεσίες σε Πελάτη που εντάσσεται στην ανωτέρω κατηγορία υπό Ι, η Εταιρία τον ενημερώνει: (α) ότι θεωρείται, με βάση τις πληροφορίες που διαθέτει η ίδια, επαγγελματίας Πελάτης, (β) ότι μπορεί να ζητήσει την αλλαγή των όρων της σύμβασης για να τύχει υψηλότερης προστασίας, και (γ) ότι θα αντιμετωπιστεί ως επαγγελματίας Πελάτης, εκτός εάν η Εταιρία και ο Πελάτης συμφωνήσουν διαφορετικά. Οι επαγγελματίες Πελάτες έχουν τη δυνατότητα να ζητούν να αντιμετωπιστούν ως μη επαγγελματίες εάν θεωρούν ότι δεν είναι σε θέση να εκτιμήσουν ή να διαχειριστούν ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται και η Εταιρία μπορεί να δεχθεί να τους παράσχει υψηλότερο επίπεδο προστασίας. Το υψηλότερο επίπεδο προστασίας παρέχεται εάν ο Πελάτης που θεωρείται επαγγελματίας συνάπτει γραπτή συμφωνία με την Εταιρία ότι δεν πρέπει να

αντιμετωπίζεται ως επαγγελματίας για τους σκοπούς της εφαρμογής των κανόνων συμπεριφοράς. Η συμφωνία πρέπει να διευκρινίζει εάν αυτό ισχύει για μία ή περισσότερες υπηρεσίες ή συναλλαγές, ή για ένα ή περισσότερα είδη προϊόντων ή συναλλαγών.

Οι επαγγελματίες Πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην Εταιρία κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την ταξινόμηση τους. Εάν η Εταιρία διαπιστώσει ότι ένας Πελάτης δεν πληροί πλέον τους όρους βάσει των οποίων ταξινομήθηκε ως επαγγελματίας Πελάτης, λαμβάνει κατάλληλα μέτρα και ιδίως τον ταξινομεί ως ιδιώτη Πελάτη και τον ενημερώνει σχετικά. Ειδικότερα, στην τελευταία περίπτωση, εάν η Εταιρία θεωρήσει ότι είναι απαραίτητο να αλλάξει ο επαγγελματίας Πελάτης κατηγορία σε ιδιώτη, τον ειδοποιεί για αυτή την απόφαση και του παρέχει πληροφορίες για την νέα κατηγοριοποίηση και το εύρος της, για παράδειγμα εάν ισχύει για όλες ή συγκεκριμένες υπηρεσίες, ή χρηματοπιστωτικά μέσα. Εν συνεχεία, υπογράφεται νέα συμφωνία μεταξύ των αντισυμβαλλόμενων που θα περιέχει το εύρος της νέας κατηγοριοποίησης λαμβάνοντας υπόψη την πρόταση της Εταιρίας, την ενημέρωση του Πελάτη για τα νέα δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και την ημερομηνία από την οποία η νέα κατηγοριοποίηση τίθεται σε ισχύ. Εκτός αν υπάρχει συγκεκριμένη πρόβλεψη στην συμφωνία, η νέα κατηγοριοποίηση θα τίθεται σε ισχύ από την ημερομηνία της συμφωνίας.

5.4.2 Ιδιώτης σε επαγγελματία πελάτη

Πελάτες που δεν εντάσσονται κατηγορία των επαγγελματιών ανωτέρω υπό I, περιλαμβανομένων των δημόσιων φορέων και των ιδιωτών επενδυτών ατομικά, δύνανται να παραιτηθούν από μέρος της προστασίας που τους παρέχουν οι κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ. Η Εταιρία μπορεί να αντιμετωπίζει τους Πελάτες αυτούς ως επαγγελματίες, εφόσον τηρούνται τα κριτήρια και οι διαδικασίες που αναφέρονται κατωτέρω («δυνητικά επαγγελματίες Πελάτες»). Οι Πελάτες αυτοί («δυνητικά επαγγελματίες Πελάτες») δεν πρέπει ωστόσο να θεωρούνται ότι έχουν γνώση της αγοράς και πείρα συγκρίσιμη με εκείνη των Πελατών που απαριθμούνται ανωτέρω υπό I («per se επαγγελματίες Πελάτες»). Η παραίτηση από την προστασία των κανόνων συμπεριφοράς ισχύει μόνο εάν η Εταιρία πεισθεί ευλόγως μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της ικανότητας, της πείρας και των γνώσεων του πελάτη, ότι, λαμβανομένης υπόψη της φύσης των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών, ο Πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν. Ως κριτήρια για την αξιολόγηση της πείρας και των γνώσεων μπορεί να χρησιμοποιούνται ανάλογα τα κριτήρια καταλληλότητας που χρησιμοποιούνται στους διαχειριστές και στους διευθυντές εταιριών που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από αρμόδια αρχή. Στην περίπτωση μιας μικρής οντότητας, το πρόσωπο που αποτελεί αντικείμενο της ανωτέρω αξιολόγησης είναι το πρόσωπο που εξουσιοδοτείται να διενεργεί συναλλαγές για λογαριασμό της.

Πριν δεχθεί την παραίτηση από την προστασία αυτή, η Εταιρία οφείλει να λάβει κάθε εύλογο μέτρο για να βεβαιωθεί ότι ο Πελάτης που επιθυμεί να αντιμετωπιστεί ως επαγγελματίας Πελάτης πληροί δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) ο Πελάτης πραγματοποίησε κατά μέσον όρο 10 συναλλαγές επαρκούς όγκου ανά τρίμηνο στη σχετική αγορά στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων,
- (β) η αξία του χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη, οριζόμενο ως καταθέσεις μετρητών συν χρηματοπιστωτικά μέσα, υπερβαίνει τα πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ευρώ,
- (γ) ο Πελάτης κατέχει ή κατείχε επί ένα (1) έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

Οι ιδιώτες Πελάτες μπορούν να παραιτηθούν από την προστασία των κανόνων συμπεριφοράς μόνο με την ακόλουθη διαδικασία: (α) οι Πελάτες γνωστοποιούν γραπτώς στην Εταιρία την επιθυμία τους να αντιμετωπιστούν ως επαγγελματίες Πελάτες, είτε γενικά είτε για μια συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία ή συναλλαγή είτε για ένα είδος συναλλαγών ή προϊόντων,

(β) η Εταιρία τους αποστέλλει γραπτή προειδοποίηση στην οποία διευκρινίζει σαφώς την προστασία και τα δικαιώματα αποζημίωσης που ενδέχεται να απωλέσουν,

(γ) οι Πελάτες δηλώνουν γραπτώς, σε έγγραφο χωριστό από τη σύμβαση, ότι έχουν επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτής της προστασίας.

5.4.3 Επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος σε ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη

Η Εταιρία μεταβάλλει την κατάταξη ενός Πελάτη, κατόπιν αιτήματός του, ή και με δική της πρωτοβουλία και αντιμετωπίζει, ως επαγγελματία ή ως ιδιώτη Πελάτη, έναν Πελάτη, ο οποίος θεωρείται επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

Η Εταιρία μπορεί να αντιμετωπίζει επιλέξιμο αντισυμβαλλόμενο ως επαγγελματία Πελάτη, ύστερα από αίτημα του. Ο επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος μπορεί να ζητήσει ρητά να αντιμετωπιστεί ως ιδιώτης Πελάτης, εφαρμοζομένων των ανωτέρω υπό IV(α) αναφορικά με την αλλαγή από επαγγελματία Πελάτη σε ιδιώτη.

Εάν η Εταιρία θεωρήσει ότι για συγκεκριμένες υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά προϊόντα είναι απαραίτητο να αλλάξει ο επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος Πελάτης κατηγορία σε επαγγελματία ή ιδιώτη, τον ειδοποιεί για αυτή την απόφαση και του παρέχει πληροφορίες για την νέα κατηγοριοποίηση και το εύρος της, για παράδειγμα εάν ισχύει για όλες ή συγκεκριμένες υπηρεσίες, ή χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Και σε αυτή την περίπτωση υπογράφεται νέα συμφωνία μεταξύ των αντισυμβαλλόμενων που θα περιέχει το εύρος της νέας κατηγοριοποίησης λαμβάνοντας υπόψη την πρόταση της Εταιρίας, την ενημέρωση του Πελάτη για τα νέα δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και την ημερομηνία από την οποία η νέα κατηγοριοποίηση τίθεται σε

ισχύ. Εκτός αν υπάρχει συγκεκριμένη πρόβλεψη στην συμφωνία, η νέα κατηγοριοποίηση θα τίθεται σε ισχύ από την ημερομηνία της συμφωνίας.

6. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει, εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δεν μπορούν να καλυφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικώς, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδυόμενου 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 τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα.

Εφιστάται ιδιαίτερος η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σημαντικά υπόψη του το περιεχόμενό του όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή, ως προς τις οποίες θεωρεί ότι δεν διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή την απαραίτητη εμπειρία. (ή θα κάνουμε παντού παραγράφους ή όχι – αλλού ναι και αλλού όχι, δεν δείχνει ωραίο)

Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι αυτοί χαρακτηρίζονται ως γενικοί γιατί είναι σύμφυτοι του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και, εν γένει, του χρηματοπιστωτικού συστήματος, αναφύονται δε υπό περιστάσεις που δεν μπορεί κανείς να προβλέψει ή να αποκλείσει. Ειδικότερα, οι εν λόγω κίνδυνοι συνδέονται με τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος εν γένει (π.χ., των πιστωτικών ιδρυμάτων, των Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (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, συνδεόμενη δηλαδή με συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με ορισμένους χρηματοπιστωτικούς φορείς. Η παράθεση των κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και γίνεται για να διευκολύνει την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και των γενικότερων παραγόντων, που επηρεάζουν την αξία και τιμή μιας επένδυσης.

Συστημικός κίνδυνος (systemic risk)

Η αδυναμία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δύναται να προκαλέσει την αδυναμία άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (συμπεριλαμβανομένων των ΕΠΕΥ) ή επιχειρήσεων να εκπληρώσουν τις δικές τους υποχρεώσεις, όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος αλυσιδωτών αντιδράσεων (domino effect) λόγω μετάδοσης της 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, μπορεί να αντανακλά και στους πελάτες της.

Πολιτικός κίνδυνος (political risk)

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

Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)

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.

Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

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

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

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

Κίνδυνος αγοράς (market risk)

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

α) 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.

β) Κίνδυνος επιτοκίου,

γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών

δ) Κίνδυνος εμπορευμάτων, που αφορά τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων ή του σίτου.

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

Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο κίνδυνος να μην είναι δυνατή ή εύκολη η πώληση ενός προϊόντος πριν από τη λήξη του. 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 «δίκαιης τιμής». Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»).

Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενο της συναλλαγής (π.χ., κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ). Στον λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος (βλ. κατωτέρω υπό 10).

Κανονιστικός και νομικός κίνδυνος (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 εκτιμώσεως, αλλά και επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών και ρυθμιστικών διατάξεων. Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

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

Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

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

Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

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

7. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

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

Μετοχές

Έννοια - χαρακτηριστικά

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

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

Η κοινή μετοχή είναι ο 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 εταιρίας.

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

Κίνδυνοι

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 οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρίας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και – υπό περιστάσεις – του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαιτέρως ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας, όπως π.χ., αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

β. Κίνδυνος της εκδότριας εταιρίας: Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρίας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρίας, της οποίας τυχόν ζημίες ή κέρδη δεν είναι εύκολο να προβλεφθούν. Ο μεγαλύτερος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρίας, οπότε και ο επενδυτής θα απωλέσει το σύνολο της επένδυσής του.

γ. Κίνδυνος μερισμάτων: Η καταβολή μερίσματος εξαρτάται από την ύπαρξη κερδών της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρίας και την πολιτική διανομής μερισμάτων που εφαρμόζει αυτή βάσει και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των 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.

Γενική επισήμανση - σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί μετοχής (α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια εταιρία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και (β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρίας.

Σενάρια Απόδοσης Μετοχής: Σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του μέσου.

Θετικό Σενάριο:

Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αύξηση κερδοφορίας του εκδότη της μετοχής, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αύξηση ζήτησης για κερδοσκοπία (μετοχές).

Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των μετοχών και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων μετοχών τους.

Αρνητικό Σενάριο:

Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, μείωση κερδοφορίας ή ζημιές για τον εκδότη της μετοχής, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, πτώση ζήτησης για κερδοσκοπία (μετοχές).

Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των μετοχών και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων μετοχών τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου.

Θεωρητικά Σενάρια	Αρχική τιμή αγοράς	Μεταβολή τιμής*	Τελική Τιμή (αξία επένδυσης)	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση
-------------------	--------------------	-----------------	------------------------------	-------------------------------------

	(επενδυμένο κεφάλαιο σε EUR)		σε EUR)	(σε EUR)
Θετικό Σενάριο	100	+20%	120	+20
Αρνητικό Σενάριο	100	-50%	50	-50

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

Ομόλογα / Ομολογίες

Έννοια - χαρακτηριστικά

Το ομόλογο (ομολογία) είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον εξ αυτού δικαιούχο, κυρίως τον κομιστή του. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης. Οι επενδυτές που αγοράζουν ομόλογα (χρεόγραφα) διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες ή μη αγορές καθίστανται αυτομάτως πιστωτές του εκδότη των ομολόγων αυτών. Οι εκδότες ομολόγων μπορεί να είναι από κράτη και ενώσεις κρατών μέχρι εταιρείες, οργανισμοί και οποιοδήποτε νομικό πρόσωπο. Οι επενδυτές ομολόγων προσδοκούν να επωφεληθούν από την πληρωμή τόκων (πληρωμή κουπονιών) προς αυτούς από τον εκδότη είτε περιοδικά, σε τακτά χρονικά διαστήματα, είτε κατά τη λήξη του ομολόγου. Το ύψος των τόκων εξαρτάται από τους όρους του ομολόγου (ενδεικτικός, αλλά πολύ σημαντικός όρος είναι αν το επιτόκιο είναι σταθερό ή κυμαινόμενο). Στην περίπτωση που τα ομόλογα διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, οι επενδυτές μπορούν να επωφεληθούν από την ενδεχόμενη άνοδο των τιμών των ομολόγων. Η ονομαστική αξία, η ημερομηνία λήξης, η συχνότητα πληρωμής των κουπονιών και το επιτόκιο του ομολόγου αναφέρονται με ρητούς όρους κατά την έκδοση του ομολόγου και το συνοδεύουν καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής του μέχρι την λήξη του. Η Απόδοση μέχρι τη λήξη του ομολόγου (Yield to Maturity) είναι το ποσοστό επί τοις εκατό της απόδοσης ενός ομολόγου ή άλλου μακροπρόθεσμου χρεογράφου σταθερού εισοδήματος που προκύπτει στην περίπτωση που ο επενδυτής το αγοράσει και το κρατήσει μέχρι τη λήξη του. Ο υπολογισμός της απόδοσης μέχρι τη λήξη βασίζεται στην τιμή της αγοράς, στην απόδοση του κουπονιού, στην αξία αποπληρωμής του κεφαλαίου (Redemption Value), στη διάρκεια του χρόνου μέχρι τη λήξη και στο χρόνο που μεσολαβεί μεταξύ της συχνότητας της καταβολής των κουπονιών. Αναγνωρίζοντας τη χρονική αξία του χρήματος, η Απόδοση μέχρι τη λήξη είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο στο οποίο η παρούσα αξία όλων των μελλοντικών πληρωμών θα ήταν ίση με τη σημερινή τιμή του ομολόγου / χρεογράφου.

Η τιμή των ομολόγων ορίζεται με τιμή βάσης το εκατό (100), το οποίο αντιστοιχεί στην ονομαστική αξία του ομολόγου (par value ή face value ή nominal value). Όταν η τιμή του ομολόγου είναι υψηλότερη από την

ονομαστική του αξία, η τιμή του είναι πάνω από το εκατό (100), και το ομόλογο διαπραγματεύεται με ανατίμηση (premium). Όταν η τιμή του ομολόγου είναι χαμηλότερη από την ονομαστική του αξία, η τιμή του είναι κάτω από το εκατό (100) και το ομόλογο διαπραγματεύεται με έκπτωση (discount). Η τιμή των ομολόγων επηρεάζεται σε αρκετά μεγάλο βαθμό από την πιστοληπτική διαβάθμισή τους. Γνωστές παγκοσμίως Εξειδικευμένες Εταιρείες Αξιολόγησης- ΕΕΑ (Credit Rating Agencies - CRA) εκτιμούν τον πιστωτικό κίνδυνο των κυβερνήσεων, των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, των επιχειρήσεων και γενικά των εκδοτών χρεογράφων σταθερού εισοδήματος. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης αποτελούν πολύτιμο οδηγό για τους συναλλασσόμενους, τους αποταμιευτές και τους επενδυτές που σταθμίζουν τους πιθανούς κινδύνους μη αποπληρωμής ή της πτώσης της αγοραίας τιμής των ομολόγων. Αναλυτικότερα, οι ΕΕΑ συγκεντρώνουν και διασταυρώνουν πληροφορίες από πολλές πηγές που αφορούν τον εκδότη χρεογράφων, την αγορά στην οποία αναπτύσσει τη δραστηριότητά του, τη γενική οικονομική κατάσταση, τη φύση του χρεογράφου και γενικότερα την ικανότητα του εκδότη να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Λόγω των διαφόρων τύπων των εκδιδόμενων χρεογράφων, για παράδειγμα βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα ομόλογα που αντιπροσωπεύουν χρέος υψηλής ή μειωμένης εξασφάλισης, διαφορετικά χρεόγραφα του ίδιου εκδότη μπορούν να έχουν διαφορετική βαθμολόγηση.

Κάθε χρονική στιγμή, μπορεί να εκτιμηθεί η εύλογη αξία (δίκαιη αποτίμηση) ενός ομολόγου. Στην ουσία υπολογίζεται το άθροισμα της παρούσας αξίας των μελλοντικών πληρωμών τόκων με την παρούσα αξία της ονομαστικής αξίας του ομολόγου, την οποία πληρώνει ο εκδότης του ομολόγου κατά τη λήξη του. Δεδουλευμένος τόκος (Accrued Interest) είναι μη αποδοθείς ακόμα τόκος που έχει συσσωρευθεί μεταξύ της πλέον πρόσφατης πληρωμής κουπονιού και της επόμενης πληρωμής κουπονιού ή της πώλησης του ομολόγου. Κατά το χρόνο της πώλησης του τίτλου, ο αγοραστής πληρώνει στον πωλητή την τιμή του τίτλου πλέον των δεδουλευμένων τόκων (plus Accrued Interests) που υπολογίζονται πολλαπλασιάζοντας την τιμή του κουπονιού με το κλάσμα της χρονικής περιόδου που πέρασε από την τελευταία πληρωμή κουπονιού.

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

Η κατηγορία των απλών (μη σύνθετων) ομολόγων (Straight Bonds or Plain Vanilla Bonds) περιλαμβάνει τέσσερα βασικά είδη: (α) Ομόλογο χωρίς τοκομερίδια-κουπόνια (Zero – Coupon Bond): Δίνει το δικαίωμα σε μια μόνο καταβολή (κατά τη λήξη) σε όλη τη διάρκεια της ζωής του. Εκδίδεται σε τιμή κατώτερη της ονομαστικής του αξίας και εξοφλείται στην ονομαστική του αξία. (β) Ομόλογο με τοκομερίδια-κουπόνια (Coupon Bond): Εκδίδεται στην ονομαστική του αξία και ο εκδότης είναι υποχρεωμένος να καταβάλει την ονομαστική αξία του ομολόγου κατά τη λήξη αυτού, ενώ ενδιάμεσα κατά τη λήξη κάθε τοκοφόρας περιόδου πληρώνει τόκο με βάση ένα σταθερό επιτόκιο, το οποίο ορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου και δεν αλλάζει κατά τη διάρκεια ζωής

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

Παραδείγματα σύνθετων ομολόγων (εμπεριέχουν στους όρους τους κάποιο δικαίωμα ή παράγωγο): (α) Ανακλητό ομόλογο (Callable Bond): Κατά την έκδοση ενός ομολόγου, ο εκδότης ανακοινώνει ότι έχει δικαίωμα να το ανακαλέσει, δηλαδή να το εξοφλήσει και πριν τη λήξη του. Εάν τα επιτόκια της αγοράς μειωθούν πολύ τότε είναι πολύ πιθανόν να γίνει προσφυγή στη ρήτρα ανάκλησης και ο επενδυτής να λάβει το αρχικό του κεφάλαιο, εφόσον υπάρχει ρήτρα εξασφάλισης του κεφαλαίου, και τους τόκους μέχρι την ημερομηνία της ανάκλησης. (β) Ομόλογο με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής από τον επενδυτή (Puttable Bond): Κατά την έκδοση ενός ομολόγου, αναφέρεται στους όρους που το συνοδεύουν, ότι ο επενδυτής έχει δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή του ομολόγου σε μία προκαθορισμένη τιμή και σε ορισμένα χρονικά διαστήματα πριν τη λήξη του. Εάν τα επιτόκια της αγοράς αυξηθούν πολύ, τότε είναι πολύ πιθανόν ο επενδυτής να προσφύγει στη ρήτρα πρόωρης αποπληρωμής. (γ) Μετατρέψιμο ομόλογο / ομολογίες (Convertible Bond): Τα ομόλογα αυτά αναφέρουν στους όρους έκδοσής τους ότι μπορούν να μετατραπούν σε μετοχές του εκδότη άμεσα ή μετά από ένα καθορισμένο χρονικό διάστημα και σε καθορισμένη τιμή μετατροπής. Η μετατροπή γίνεται πάντα μετά από απαίτηση του επενδυτή και όχι του εκδότη. (δ) Αντίστροφα μετατρέψιμο ομόλογο/ ομολογίες (Reverse Convertible Bond): Το ομόλογο αυτό μπορεί να μετατραπεί σε cash debt και μετοχές σε μια προκαθορισμένη ημερομηνία. Το ομόλογο εμπεριέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο επιτρέποντας στον εκδότη να ασκήσει το δικαίωμα αγοράς του ομολόγου σε μια προκαθορισμένη ημερομηνία πριν τη λήξη του για υπάρχον χρέος ή μετοχές της υποκείμενης εταιρείας. Η υποκείμενη εταιρεία δεν πρέπει να σχετίζεται με κανέναν τρόπο με τον εκδότη. Αυτή η κατηγορία ομολόγων αφορά σε ομόλογα με μικρότερη διάρκεια και μεγαλύτερη αξία από τα περισσότερα ομόλογα εξαιτίας του κινδύνου που εμπεριέχουν για τον επενδυτή, ο οποίος μπορεί να αναγκαστεί να ρευστοποιήσει τα ομόλογα σε τίτλους μιας εταιρείας η οποία έχει ή πρόκειται να μειώσει σημαντικά την αξία της. (ε) Δομημένα ομόλογα (Structured Bond): Στα ομόλογα αυτά περιλαμβάνονται ένα ή περισσότερα απλά ομόλογα σε συνδυασμό με ένα ή περισσότερα παράγωγα

αξιόγραφα για να συνθέσουν έτσι μια επιθυμητή δομή. Δημιουργούνται συνήθως από τις Τράπεζες με σκοπό να ανταποκριθούν πληρέστερα στις ανάγκες των πελατών τους. Η σκοπιμότητα επένδυσης σε ένα δομημένο ομόλογο εξαρτάται από το κατά πόσο η προσφερόμενη δομή πράγματι ανταποκρίνεται στις ανάγκες και στο επίπεδο κινδύνου που είναι διατεθειμένος να αναλάβει ο αγοραστής. Η κανονικότητα της συναλλαγής (αγοράς ή πώλησης) εξαρτάται από το κατά πόσο η προσφερόμενη τιμή ανταποκρίνεται στην πραγματική αξία του σύνθετου χρεογράφου. Η αποτίμηση των δομημένων ομολόγων απαιτεί την αποσύνθεσή τους στα επιμέρους συστατικά τους. Τα σύνθετα ομόλογα είναι πολύπλοκα και για το λόγο αυτό πρωταρχικά θα πρέπει να χρησιμοποιούνται από έμπειρους επενδυτές.

Κίνδυνοι

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

α. Κίνδυνος πτώχευσης (Insolvency risk): Ο εκδότης των ομολόγων (ομολογιών) μπορεί να καταστεί προσωρινά ή μόνιμα πτωχός, με αποτέλεσμα να 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 κατάταξη 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 απωλέσει όλη του την επένδυση.

β. Κίνδυνος επιτοκίου: Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου (π.χ., σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως των ομολόγων σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο).

γ. Πιστωτικός Κίνδυνος: 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.

Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε ομόλογα/ομολογίες πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό.

Σενάρια Απόδοσης Ομολόγου: Σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του μέσου.

Θετικό Σενάριο:

Μείωση των επιτοκίων της αγοράς, αύξηση κερδοφορίας του εκδότη του ομολόγου, αύξηση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του ομολόγου.

Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των ομολόγων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων ομολόγων τους.

Αρνητικό Σενάριο:

Αύξηση των επιτοκίων της αγοράς, μείωση κερδοφορίας ή ζημιές για τον εκδότη του ομολόγου, μείωση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του ομολόγου, πιθανή χρεοκοπία εκδότη του ομολόγου.

Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των ομολόγων και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων ομολόγων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου.

Θεωρητικά Σενάρια	Αρχική τιμή αγοράς (επενδυμένο κεφάλαιο σε EUR)	Μεταβολή τιμής*	Τελική Τιμή (αξία επένδυσης σε EUR)	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση(σε EUR)
Θετικό Σενάριο	100	+25%	125	+25
Αρνητικό Σενάριο	100	-30%	70	-30

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

Παράγωγα

Εισαγωγή

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 αναλαμβανομένων 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.

Βασικοί τύποι παραγώγων

α. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης / προθεσμιακά συμβόλαια (futures):

Αποτελούν τυποποιημένα συμβόλαια για την αγορά ή πώληση ορισμένης ποσότητας και ποιότητας ενός υποκείμενου μέσου (underlying instrument) σε μια μελλοντική ημερομηνία και σε συμφωνημένη τιμή που καθορίζονται κατά τη σύναψη του συμβολαίου. Βάσει αυτών, ο ένας συμβαλλόμενος αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει στον αντισυμβαλλόμενο συγκεκριμένη ποσότητα ενός χρηματοπιστωτικού μέσου (π.χ., μιας μετοχής) ή και ενός νομίσματος ή εμπορεύματος, σε μια συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και σε μια 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 καθορίζονται, συνήθως, με βάση την τιμή αξίας δύο ημερών (spot rate), δηλαδή, αυτής της κατάρτισης του συμβολαίου και αυτής της ημερομηνίας λήξεως. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount), ανάλογα με την πρόβλεψη της εξέλιξης της μελλοντικής τιμής στην αγορά.

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

β. Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης / option:

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται στο ένα συμβαλλόμενο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε προκαθορισμένη τιμή σε προσδιορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλόμενου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλόμενου 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 αντισυμβαλλόμενός του, ο πωλητής (διαθέτης) του option έχει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο, αν το έτερο μέρος (ο αγοραστής του option) ασκήσει το δικαίωμά του. Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να καθοριστεί βάσει περισσότερων τεχνικών που αναπτύσσονται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Μέσω των εν λόγω μεθόδων μπορεί, επίσης, να καθοριστεί ο τρόπος κατά τον οποίο δύναται να επηρεαστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που 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. Συμβόλαια ανταλλαγής (swaps):

Το συμβόλαιο ανταλλαγής περιλαμβάνει την αγορά ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου σε τιμή spot (αξίας δύο ημερών) και την ταυτόχρονη συμφωνία για την πώληση αυτού σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον με προθεσμιακή τιμή. Στο swap έχουμε δύο σκέλη: α) μία πράξη αξίας άμεσης (spot), συνήθως δύο ημερών (short leg) και β) μία προθεσμιακή πράξη (long leg) που αντιστρέφει την πρώτη πράξη. Συνήθως, συμφωνείται η ανταλλαγή χρηματικών ροών. Το εν λόγω παράγωγο χρησιμοποιείται συχνά για την κάλυψη του κινδύνου που προκύπτει από τη μεταβλητότητα των τιμών, τα επιτόκια ή για την πιθανολόγηση επί των αλλαγών στις υποκείμενες τιμές.

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα λαμβάνουν τη μορφή είτε τυποποιημένων συμβάσεων, οι οποίες αποτελούν (οι ίδιες και όχι οι υποκείμενες αξίες) αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά η οποία κατά κανόνα παρέχει και το μηχανισμό εκκαθάρισης των σχετικών συναλλαγών («exchange traded derivatives»), είτε τη μορφή μη τυποποιημένων και μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά συμβάσεων οι οποίες όμως διατηρούν τα βασικά τους στοιχεία ως αυτοτελή αντικείμενα συναλλαγής («over the counter derivatives»).

Κίνδυνοι

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένους κινδύνους μειώσεως ή απώλειας του αρχικώς επενδεδυμένου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού. Για το λόγο αυτό 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. Οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι οι ακόλουθοι:

Κίνδυνοι συνδεόμενοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)

Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης: Μόχλευση

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing)· το χαρακτηριστικό τους, δηλαδή, είναι ότι με αυτά επιχειρείται όπως, με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) ανοίγοντας 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 ασφαλείας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό, που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό, και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), για να μην κλείσει η θέση του Πελάτη και χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. Περαιτέρω, είναι δυνατό να ορισθεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ., το τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή/διακανονιστή της αγοράς παραγώγων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του και χάσει όλο το επενδυθέν ποσό. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών που έχει διενεργήσει επί παραγώγων. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι 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 του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης η θέση που έχει πάρει είναι κερδοφόρα γι' αυτόν – αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον ποσά για να καλύψει τη ζημία του. Εντολές του Πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών ζημιών, όπως η «εντολή ορίου» («stop-limit» order) ή η «εντολή ορίου ζημιών» («stop-loss» order), είναι δυνατόν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές εξαιτίας συνθηκών της αγοράς οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεση τους. Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων (π.χ «straddle», ή «strangle») ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις «αγοράς» ή «πώλησης».

Δικαιώματα προαιρέσεως: Διαφοροποίηση κινδύνων

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαιρέσεως ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση συνάρτηση του είδους των δικαιωμάτων. Ιδιαίτερη σημασία έχει η διάκριση μεταξύ «δικαιωμάτων

κλήσης» («call») και «δικαιωμάτων 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 ορισμένης θέσης θα πρέπει να συνυπολογίζονται όχι μόνον τα πάσης φύσεως τέλη και προμήθειες που βαρύνουν τις σχετικές συναλλαγές, αλλά και το τίμημα των δικαιωμάτων που έχει καταβληθεί στον πωλητή. Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει. Σε περίπτωση που τα Δικαιώματα Προαιρέσεως ασκηθούν, εκκαθαρίζονται είτε χρηματικά είτε με την φυσική παράδοση (επί δικαιωμάτων επίδοσης) / παραλαβή (επί δικαιωμάτων κλήσης) της υποκείμενης αξίας των δικαιωμάτων. Εάν η υποκείμενη αξία είναι Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης, ο αγοραστής θα αποκτήσει, αν ασκήσει το δικαίωμα, θέση σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης με όλες τις συνακόλουθες υποχρεώσεις για την καταβολή ή συμπλήρωση του περιθωρίου ασφάλισης και τον ημερήσιο ή τελικό διακανονισμό της θέσης αυτής, οπότε ισχύουν τα ανωτέρω υπό α. i. εκτεθέντα. Σε περίπτωση εκπνοής του δικαιώματος προαίρεσης χωρίς αυτό να ασκηθεί, ο Πελάτης υφίσταται την ολική απώλεια του 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 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 τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή και διακανονιστή της αγοράς παραγώγων υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η Εταιρία ή ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος ή ο Εκκαθαριστής/Διακανονιστής κλείνουν τη θέση του Πελάτη / πωλητή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των τυχόν πρόσθετων υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών. Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή δικαιώματος μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψή του.

Ανοικτή πώληση (short selling)

Σε περίπτωση πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που ο Πελάτης δεν διαθέτει αλλά 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.

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 η 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 ότι κάθε μια και όλες οι συναλλαγές του σε παράγωγα επί εμπορευμάτων θα διενεργηθούν με δική του ευθύνη. Ο Πελάτης δηλώνει και βεβαιώνει την Εταιρία ότι, πέραν των αναφερομένων στην παρούσα ενότητα κινδύνων που αφορούν στις συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, έχει λάβει γνώση και αποδέχεται τους ακόλουθους επιπρόσθετους κινδύνους που ενέχουν οι συναλλαγές επί παραγώγων σε εμπορεύματα:

Πρώτον, 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 τη 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.τ.λ.. 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. 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 παραγωγού, διαγραφή παραγωγού) 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 μείωσης ή και συνολικής απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Δεύτερον, 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.

Τρίτον, τα παράγωγα επί εμπορευμάτων εκκαθαρίζονται στη λήξη τους με φυσική παράδοση συγκεκριμένης, ποσότητας του αγαθού (εμπορεύματος) που αποτελεί την υποκείμενη του παραγώγου αξία. Η Εταιρία δεν υποστηρίζει την φυσική παράδοση εμπορευμάτων κατά την λήξη των οικείων συμβολαίων (παραγώγων) και δεν αναλαμβάνει με την παρούσα την υποχρέωση τέτοιου είδους φυσικής παράδοσης. Τέλος, επισημαίνεται ότι η υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών σε παράγωγα επί εμπορευμάτων δεν καλύπτεται από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Συνθήκες της αγοράς παραγώγων (market risks)

Οι οικονομικές συνθήκες της αγοράς παραγώγων (π.χ., ύπαρξη ή έλλειψη ρευστότητας) και οι κανόνες λειτουργίας της αγοράς αυτής (π.χ., δικλείδες ασφαλείας της ομαλής λειτουργίας: προσωρινή διακοπή συνεδριάσεων, αναστολή διαπραγμάτευσης παραγώγου, διαγραφή παραγώγου) ενδέχεται να δυσχεραίνουν ή να καθιστούν αδύνατη την διενέργεια αποτελεσματικών συναλλαγών επί παραγώγων αυξάνοντας τον κίνδυνο απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκείμενων αξιών

Οι τιμές παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν αντιστοιχούν αναγκαστικά 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.

Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει όταν ο Πελάτης με τη 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).

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.

Νομικός 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 επενδυόμενο κεφάλαιο του Πελάτη σε πρόσθετους κινδύνους.

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.

Κίνδυνος κόστους ανεύρεσης/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).

Γενικοί κίνδυνοι

Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να συνεκτιμώνται και οι ανωτέρω υπό 8.2 εκτεθέντες γενικοί κίνδυνοι.

Σενάρια Απόδοσης Παραγώγου Χρηματοπιστωτικού Μέσου: Σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του μέσου.

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

Θετικό Σενάριο:

Αύξηση μεταβλητότητας στις τιμές των υποκείμενων μέσων, αβεβαιότητα στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον.

Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων παραγώγων τους.

Αρνητικό Σενάριο:

Μείωση μεταβλητότητας στις τιμές των υποκείμενων μέσων, σταθερό οικονομικό περιβάλλον.

Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και ζημίες για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων παραγώγων τους, οι οποίες μπορεί ανάλογα το είδος του παραγώγου να φτάσουν ή και να ξεπεράσουν το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου.

Θεωρητικά Σενάρια	Αρχική τιμή αγοράς (επενδυμένο κεφάλαιο σε EUR)	Μεταβολή τιμής*	Τελική Τιμή (αξία επένδυσης σε EUR)	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση(σε EUR)
Θετικό Σενάριο	100	+10%	110	+10
Αρνητικό Σενάριο	100	-80%	20	-80

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

Σύνθετα Προϊόντα

Γενικά

Ο όρος «σύνθετο προϊόν» είναι σχετικός. Πολλά στοιχεία μπορεί να κάνουν δύσκολη την κατανόηση ενός προϊόντος. Ένα προϊόν είναι πιθανό να θεωρείται σύνθετο αν το προϊόν αυτό: (α) είναι παράγωγο προϊόν ή περιλαμβάνει παράγωγο προϊόν (παράγωγο προϊόν καλείται ένα χρηματοπιστωτικό μέσο η αξία του οποίου βασίζεται στην αξία ενός άλλου χρηματοπιστωτικού μέσου, ή κάποιου άλλου υποκείμενου χρηματοπιστωτικού περιουσιακού στοιχείου ή δείκτη, όπως ξένα νομίσματα ή επιτόκια), (β) περιλαμβάνει υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία ή δείκτες που δεν αποτιμώνται εύκολα, ή των οποίων οι τιμές ή οι αξίες δεν διατίθενται στο ευρύ κοινό, (γ) έχει καθορισμένη διάρκεια επένδυσης, π.χ., κυρώσεις σε περίπτωση πρόωρης απόσυρσης οι οποίες δεν διευκρινίζονται ξεκάθαρα, (δ) χρησιμοποιεί πολλαπλές μεταβλητές ή σύνθετους μαθηματικούς τύπους για τον υπολογισμό της απόδοσης της επένδυσης, (ε) περιλαμβάνει εγγυήσεις ή προστασία κεφαλαίου οι οποίες

ισχύουν υπό προϋποθέσεις ή έχουν μερικό χαρακτήρα, ή οι οποίες ενδέχεται να αρθούν εφόσον μεσολαβήσουν ορισμένα γεγονότα. Τα ακόλουθα συγκεκριμένα προϊόντα είναι παραδείγματα προϊόντων που θα πρέπει να θεωρούνται ως σύνθετα: κινητές αξίες προερχόμενες από τιτλοποίηση, είδη ομολόγων όπως τα μετατρέψιμα ή τα μειωμένης διασφάλισης ομόλογα, ομόλογα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο, δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και δικαιώματα αγοράς μετοχών σε καθορισμένη τιμή.

Κίνδυνοι

Οι επενδύσεις σε σύνθετα προϊόντα παρουσιάζουν ορισμένους κινδύνους και πιθανά μειονεκτήματα.

Κίνδυνος ρευστότητας

Αν το προϊόν σας δεν έχει ρευστότητα, πράγμα που ισχύει συχνά για τα σύνθετα προϊόντα, είναι πολύ πιθανό να υποχρεωθείτε να πουλήσετε το προϊόν σε τιμή πολύ χαμηλότερη έναντι της τιμής αγοράς (χάνοντας, επομένως, χρήματα) ή να μην καταφέρετε καν να το πουλήσετε.

Κίνδυνος μόχλευσης

Ο όρος «μόχλευση» χρησιμοποιείται για να περιγράψει τρόπους ή στρατηγικές πολλαπλασιασμού των δυνητικών κερδών ή ζημιών, π.χ., με δανεισμό χρημάτων ή χρήση προϊόντων όπως τα παράγωγα. Αν επενδύσετε με μόχλευση προκειμένου να πετύχετε ενδεχομένως μεγαλύτερες αποδόσεις, πρέπει να γνωρίζετε ότι η μόχλευση μπορεί επίσης εύκολα να πολλαπλασιάσει τις ζημιές.

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς είναι ο καθημερινός κίνδυνος απωλειών που απορρέει από τις διακυμάνσεις στις τιμές της αγοράς. Τα σύνθετα προϊόντα μπορεί να σας εκθέσουν σε διάφορους κινδύνους αγοράς επειδή πολλές φορές είναι σχεδιασμένα για επένδυση σε διαφορετικές αγορές υποκείμενων μέσων (π.χ., μετοχές, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες, εμπορεύματα).

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να χρεοκοπήσει ο εκδότης του προϊόντος ή μια εταιρία με την οποία συναλλάσσεται και, ως εκ τούτου, να αδυνατεί να εκπληρώσει τις συμβατικές υποχρεώσεις του για αποπληρωμή της επένδυσής σας. Ορισμένα προϊόντα αξιολογούνται από τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας. Αν σκέφτεστε να επενδύσετε σε αξιολογημένο προϊόν, θα πρέπει να βεβαιωθείτε ότι κατανοείτε τι σημαίνουν οι αξιολογήσεις. Μια χαμηλή αξιολόγηση θα επεσήμανε ότι υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος χρεοκοπίας του εκδότη, και υψηλότερος κίνδυνος να μην πάρετε πίσω τα χρήματα που επενδύσατε. Μια υψηλή αξιολόγηση υποδεικνύει λιγότερες πιθανότητες χρεοκοπίας του εκδότη, αλλά δεν σημαίνει κατ' ανάγκη ότι η επένδυση θα έχει την προσδοκώμενη απόδοση. Θα πρέπει επίσης να γνωρίζετε ότι η αξιολόγηση ενός εκδότη ενδέχεται να αλλάξει κατά τον χρόνο ζωής του προϊόντος.

Κόστος σύνθετης δομής

Οι σύνθετες δομές σε ένα προϊόν μπορεί να σημαίνουν ότι το προϊόν έχει υψηλότερο κόστος επειδή πληρώνετε για τα υποκείμενα χαρακτηριστικά του προϊόντος.

Σενάρια Απόδοσης Άλλων Προϊόντων Ειδικού Τύπου – Structured Products: Σε μεταβολή των συνθηκών μετά την αγορά του μέσου.

Θετικό Σενάριο:

Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αύξηση ζήτησης για κερδοσκοπία. Το θετικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει αύξηση στις τιμές των προϊόντων ειδικού τύπου και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων προϊόντων τους.

Αρνητικό Σενάριο:

Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, πτώση ζήτησης για κερδοσκοπία. Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των προϊόντων ειδικού τύπου και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων προϊόντων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου.

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

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

Συμβάσεις επί διαφορών (Contracts for differences – CFDs)

Γενικά

Το CFD είναι μια συμφωνία που συνάπτεται μεταξύ ενός «αγοραστή» και ενός «πωλητή» να ανταλλάξουν τη διαφορά μεταξύ της τρέχουσας τιμής ενός υποκείμενου μέσου (μετοχές, νομίσματα, εμπορεύματα, δείκτες, κλπ.) και της τιμής του κατά τον χρόνο λήξης της σύμβασης. Τα CFDs είναι προϊόντα με μόχλευση. Παρέχουν έκθεση στις αγορές ενώ απαιτούν από εσάς την καταβολή ενός μικρού περιθωρίου («προκαταβολής») επί της συνολικής αξίας της συναλλαγής. Επιτρέπουν στους επενδυτές να επωφεληθούν της ανόδου (λαμβάνοντας θετικές θέσεις – long positions), ή της πτώσης (λαμβάνοντας αρνητικές θέσεις – short positions) των τιμών των υποκείμενων μέσων. Μόλις η σύμβαση λήξει, λαμβάνετε ή καταβάλλετε τη διαφορά μεταξύ της αξίας κατά την λήξη και της αξίας κατά την έναρξη του CFD ή/και του υποκείμενου μέσου/των υποκείμενων μέσων. Αν η διαφορά είναι θετική, ο πάροχος του CFD θα σας την καταβάλει. Αν η διαφορά είναι αρνητική, θα πρέπει εσείς

να την καταβάλετε στον πάροχο του CFD. Τα CFDs μπορεί να μοιάζουν με συνήθεις επενδύσεις όπως οι μετοχές, όμως διαφέρουν σημαντικά, καθόσον ποτέ δεν αγοράζετε ούτε αποκτάτε το υποκείμενο μέσο του CFD.

Παράδειγμα

Ακολουθεί παράδειγμα λειτουργίας των CFDs:

Πιστεύετε ότι μια εισηγμένη μετοχή (μετοχή Α) είναι υποτιμημένη και ότι η τιμή της θα ανεβεί. Αποφασίζετε να αγοράσετε 4.000 CFDs της μετοχής Α στην τιμή των 10 ευρώ ανά CFD. Κατά συνέπεια, η «θέση» σας είναι ύψους 40.000 ευρώ (4.000 X 10 ευρώ). Ωστόσο, δεν πρόκειται να καταβάλετε πράγματι 40.000 ευρώ: το ποσό που θα πληρώσετε εξαρτάται από το περιθώριο που απαιτεί ο πάροχος του CFD. Αν ο πάροχος του CFD απαιτήσει από σας, για παράδειγμα, περιθώριο 5% η ελάχιστη αρχική σας πληρωμή ανέρχεται σε 2.000 ευρώ (40.000 ευρώ X 5%). Η απόδοση που θα λάβετε επί της συγκεκριμένης αρχικής πληρωμής εξαρτάται από την τρέχουσα τιμή της μετοχής Α όταν αποφασίσετε να κλείσετε τη θέση σας (ήτοι όταν πωλήσετε το CFD).

Τιμή μετοχής Α	Απόδοση μετοχής Α	Κέρδος/ζημία επενδυτή	Απόδοση επενδυτή
7,5€	-25%	-10.000€	-500%
9,0€	-10%	-4.000€	-200%
9,5€	-5%	-2.000€	-100%
9,9€	-1%	-400€	-20%
10,0€	0%	0€	0%
10,1€	1%	400€	20%
10,5€	5%	2.000€	100%

Το παραπάνω παράδειγμα δείχνει ότι οι ζημίες σας μπορεί να είναι περισσότερες από το ποσό της αρχικής πληρωμής περιθωρίου. Αν η τιμή της μετοχής Α μειωθεί κατά 5% (από τα 10 ευρώ στα 9,5 ευρώ), η δε μόχλευση είναι 20πλάσια, χάνετε όλο το ποσό (-100%) της αρχικής σας πληρωμής περιθωρίου, ήτοι 2.000 ευρώ. Αν η τιμή της μετοχής Α μειωθεί κατά 10% (από τα 10 ευρώ στα 9 ευρώ), η δε μόχλευση είναι 20πλάσια, χάνετε το ποσό των 2.000 ευρώ της αρχικής σας πληρωμής και πρέπει να καταβάλετε επιπλέον 2.000 ευρώ στον πάροχο του CFD (κάλυψη διαφοράς αποτίμησης), εφόσον επιθυμείτε η θέση σας να παραμείνει ανοικτή.

Εκτός από τα κέρδη και τις ζημίες, οι συναλλαγές με CFD συνεπάγονται διάφορες χρεώσεις που περιορίζουν την πραγματική απόδοση της επένδυσης. Ως παραδείγματα τέτοιων χρεώσεων αναφέρονται οι προμήθειες που καταβάλλονται στους παρόχους CFDs. Μεταξύ των χρεώσεων που συνδέονται με τις συναλλαγές CFDs ενδέχεται επίσης να περιλαμβάνονται η διαφορά μεταξύ τιμής άμεσης πώλησης και τιμής άμεσης αγοράς, το ημερήσιο κόστος χρηματοδότησης και το κόστος χρηματοδότησης της τυχόν παράτασης της επένδυσης, οι αμοιβές διαχείρισης λογαριασμού και οι φόροι (το ύψος των οποίων εξαρτάται από τη δικαιοδοσία εντός της

οποίας δραστηριοποιείται ο πάροχος CFDs). Ο υπολογισμός αυτών των επιβαρύνσεων μπορεί να είναι πολύπλοκος, το δε συνολικό ύψος τους να εξανεμίσει τα μικτά κέρδη μιας συναλλαγής.

Γενικές επισημάνσεις κινδύνων και προειδοποιήσεις

Τα CFDs ιδίως όταν παρουσιάζουν υψηλό βαθμό μόχλευσης (όσο αυξάνεται η μόχλευση του CFD τόσο αυξάνεται ο κίνδυνος που ενέχει), συνεπάγονται πολύ υψηλό επίπεδο κινδύνου. Δεν πρόκειται για τυποποιημένα προϊόντα. Κάθε πάροχος CFD εφαρμόζει τους δικούς του όρους, τις δικές του προϋποθέσεις και τις δικές του χρεώσεις. Ως εκ τούτου, οι επενδύσεις σε CFDs δεν αποτελούν κατά κανόνα πρόσφορες επενδύσεις για την πλειονότητα των ιδιωτών επενδυτών. Θα πρέπει να εξετάσετε το ενδεχόμενο να πραγματοποιήσετε συναλλαγές μέσω CFDs μόνο σε περίπτωση που επιθυμείτε να κερδοσκοπήσετε σε πολύ βραχυπρόθεσμη βάση ή σε περίπτωση που επιθυμείτε να αντισταθμίσετε την έκθεση κινδύνου του ήδη υφισταμένου χαρτοφυλακίου σας, καθώς και αν διαθέτετε εκτεταμένη πείρα στις συναλλαγές, ιδίως στις μεταβαλλόμενες αγορές, και μπορείτε να αντέξετε τις τυχόν ζημιές

Τα CFDs δεν αποτελούν κατάλληλο επενδυτικό μέσο για όσους εφαρμόζουν επενδυτικές τακτικές «αγοράς και διακράτησης» επενδυτικών μέσων. Ενδέχεται να απαιτούν διαρκή παρακολούθηση για βραχυχρόνια διαστήματα (λεπτά/ώρες/μέρες). Ακόμη και η διατήρηση της επένδυσής σας έως την επόμενη μέρα σας εκθέτει σε μεγαλύτερους κινδύνους και συνεπάγεται πρόσθετες οικονομικές επιβαρύνσεις. Η μεταβλητότητα της αγοράς μετοχών και των λοιπών χρηματοπιστωτικών αγορών, σε συνδυασμό με την επιπλέον μόχλευση της επένδυσής σας, μπορούν να προκαλέσουν ταχείες μεταβολές στη συνολική επενδυτική σας θέση. Ενδέχεται να χρειαστεί η λήψη άμεσων μέτρων για τη διαχείριση της έκθεσης κινδύνου της επένδυσής σας ή αύξηση του περιθωρίου σας.

Ειδικές επισημάνσεις των βασικών κινδύνων

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας επηρεάζει τη συναλλακτική σας ικανότητα. Πρόκειται για τον κίνδυνο που διατρέχετε συνεπεία της τυχόν αδυναμίας σας να πραγματοποιείτε συναλλαγές σε CFDs ή σε άλλα επενδυτικά μέσα που κατέχετε στο χρόνο που εσείς επιθυμείτε (προκειμένου να αποτρέψετε ζημιές ή να κατοχυρώσετε κέρδη). Επιπρόσθετα, το περιθώριο που απαιτείται για να καλύπτετε ως προκαταβολή προς τον πάροχο CFD επαναυπολογίζεται σε ημερήσια βάση προκειμένου να συνάδει με τις μεταβολές της αξίας των υποκείμενων μέσων των CFDs στα οποία έχετε επενδύσει. Εάν ο εν λόγω επαναυπολογισμός (επαναξιολόγηση) έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση της αξίας των υποκείμενων μέσων σε σχέση με την αξιολόγηση της προηγούμενης ημέρας, θα βρεθείτε αναγκασμένος να καταβάλετε άμεσα στον πάροχο του CFD το ποσό που απαιτείται για την αποκατάσταση της θέσης του περιθωρίου και την κάλυψη της ζημίας. Εάν δεν μπορείτε να πληρώσετε το απαιτούμενο ποσό, ο πάροχος CFD μπορεί να κλείσει τη θέση σας ανεξαρτήτως της δικής σας συμφωνίας ή

διαφωνίας ως προς την ενέργεια αυτή. Θα πρέπει να αποκαταστήσετε τη ζημία ακόμα και αν στη συνέχεια ανακάμψει η τιμή του υποκείμενου μέσου. Υπάρχουν πάροχοι CFDs που ενδέχεται να ρευστοποιήσουν όλες τις θέσεις σας σε CFDs σε περίπτωση που δεν διαθέτετε το απαιτούμενο περιθώριο, ακόμα και αν μια από τις εν λόγω θέσεις παρουσιάζει κέρδη στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Για να κρατήσετε τη θέση σας ανοικτή, ενδέχεται να υποχρεωθείτε να συμφωνήσετε σε συμπληρωματικές πληρωμές προς τον πάροχο CFD (συνήθως μέσω της πιστωτικής σας κάρτας). Ο προσδιορισμός του ύψους αυτών των πληρωμών εναπόκειται στη διακριτική ευχέρεια του παρόχου του CFD, με γνώμονα την κάλυψη της διαφοράς αποτίμησης. Σε μία ταχέως κινούμενη, μεταβλητή αγορά είναι πολύ εύκολο με τον τρόπο αυτόν να χρεώσετε υπερβολικά την πιστωτική σας κάρτα.

Κίνδυνος μόχλευσης

Οι συναλλαγές μέσω μόχλευσης σημαίνουν μεγιστοποίηση των δυνητικών κερδών. Σημαίνουν επίσης μεγιστοποίηση των ζημιών. Όσο χαμηλότερη είναι η απαίτηση περιθωρίου, τόσο βαίνει αυξανόμενος ο κίνδυνος των δυνητικών ζημιών σε περίπτωση που η αγορά κινηθεί αντίθετα προς τις προσδοκίες σας. Στις συναλλαγές βάσει περιθωρίου οι ζημιές σας μπορούν να υπερβούν την αρχική πληρωμή και είναι πιθανό να χάσετε πολύ περισσότερα χρήματα από το ποσό της αρχικής σας επένδυσης.

Όρια διακοπής της ζημίας

Για να περιορίζουν τις ζημιές, πολλοί πάροχοι CFDs σας παρέχουν τη δυνατότητα επιλογής ορίων διακοπής της ζημίας (stop loss). Η υπέρβαση του ορίου τιμής που έχετε επιλέξει ως όριο διακοπής της ζημίας συνεπάγεται το άμεσο κλείσιμο της θέσης σας. Υπό ορισμένες περιστάσεις, η ενεργοποίηση του ορίου διακοπής της ζημίας είναι αναποτελεσματική, για παράδειγμα περιπτώσεις ταχείας μεταβολής τιμών ή διακοπής λειτουργίας της αγοράς. Τα όρια διακοπής της ζημίας δεν μπορούν να σας προστατέψουν πάντοτε από ενδεχόμενες ζημιές.

Κίνδυνος που συνδέεται με την εκτέλεση της συναλλαγής

Ο κίνδυνος που συνδέεται με την εκτέλεση της συναλλαγής απορρέει από το γεγονός ότι οι συναλλαγές συχνά δεν εκτελούνται άμεσα. Για παράδειγμα, ενδέχεται να υπάρξει χρονική καθυστέρηση μεταξύ του χρόνου διαβίβασης και του χρόνου εκτέλεσης της εντολής σας. Στο διάστημα αυτό, η αγορά ενδέχεται να κινηθεί σε βάρος των συμφερόντων σας, με αποτέλεσμα η εντολή σας να μην εκτελεσθεί στην τιμή που αναμένατε. Ενδέχεται να σας επιτραπεί να συναλλάσσετε και πέραν του ωραρίου λειτουργίας της αγοράς. Έχετε υπόψη ότι οι τιμές αυτών των συναλλαγών ενδέχεται να παρουσιάζουν σημαντικές αποκλίσεις σε σχέση με την τιμή κλεισίματος του υποκείμενου μέσου. Σε πολλές περιπτώσεις, η διαφορά ενδέχεται να είναι μεγαλύτερη απ' όσο ήταν ενόσω η αγορά ήταν ανοικτή.

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου συνδέεται με το ενδεχόμενο αδυναμίας πληρωμής του παρόχου του CFD (ήτοι του αντισυμβαλλομένου σας) και, ως εκ τούτου, της αδυναμίας του να ανταποκριθεί στις οικονομικές του υποχρεώσεις. Εάν τα κεφάλαιά σας δεν είναι δεόντως διαχωρισμένα από τα κεφάλαια του παρόχου του CFD και ο τελευταίος αντιμετωπίζει οικονομικές δυσκολίες, ελλοχεύει ο κίνδυνος να μη λάβετε πίσω τα οφειλόμενα σε σας ποσά.

Συναλλαγές στην αγορά συναλλάγματος (forex)

Γενικά

Η αγορά συναλλάγματος («αγορά forex», «αγορά FX» ή «νομισματική αγορά») είναι μια διεθνής χρηματοπιστωτική αγορά στην οποία πραγματοποιούνται αγοραπωλησίες των νομισμάτων όλου του κόσμου. Πρόκειται για ένα διεθνές δίκτυο χωρίς σταθερή υλική βάση («αποκεντρωμένο»). Η αγορά συναλλάγματος είναι μια εξωχρηματιστηριακή αγορά όπου χρηματιστές και χρηματομεσίτες (διαμεσολαβητές) διαπραγματεύονται απευθείας μεταξύ τους τα πωλούμενα προϊόντα. Οι συμμετέχοντες σε μια αγορά συναλλάγματος (για παράδειγμα τράπεζες, επενδυτικές εταιρείες, αμοιβαία κεφάλαια κινδύνου, χρηματιστές που εξυπηρετούν μικρο-επενδυτές) αγοράζουν, πωλούν και διαπραγματεύονται συνάλλαγμα. Μπορείτε εύκολα να εισέλθετε στην αγορά χρησιμοποιώντας τις διάφορες ηλεκτρονικές διαδικτυακές πλατφόρμες διαπραγμάτευσης, αρκεί να διαθέτετε έστω και ένα μικρό χρηματικό ποσό και πρόσβαση σε υπολογιστή και στο διαδίκτυο. Όσον αφορά τις επενδύσεις σε σύνθετα προϊόντα ή προϊόντα που παρουσιάζουν υψηλή μεταβλητότητα, οι επενδύσεις στην αγορά συναλλάγματος δεν ενδείκνυνται για άπειρους επενδυτές ή επενδυτές απρόθυμους να αναλάβουν κινδύνους. Αν είστε μικροεπενδυτής και προτίθεστε να επενδύσετε σε αυτή την αγορά, θα πρέπει να την κατανοήσετε πλήρως και να είστε ενήμερος για τους βασικούς κινδύνους που περιβάλλουν τις αγοραπωλησίες συναλλάγματος, ώστε η απόφαση που θα λάβετε σχετικά με ορισμένη επένδυση να γίνει μετά γνώσεως των πραγμάτων.

Κίνδυνοι

Οι βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδύσεις στην αγορά συναλλάγματος είναι οι εξής:

Πολυπλοκότητα

Δεν είναι όλες οι αγοραπωλησίες συναλλάγματος απλές. Πρέπει να είστε ιδιαίτερα προσεκτικοί εάν δεν κατανοείτε τον σύνθετο χαρακτήρα ορισμένων συναλλαγών που αφορούν παράγωγα συναλλάγματος. Πριν αποφασίσετε κάποια αγοραπωλησία σκεφτείτε προσεκτικά τους στόχους της επένδυσής σας, λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία που διαθέτετε και την προθυμία σας να αναλάβετε κινδύνους.

Μεταβλητότητα

Οι τιμές συναλλάγματος παρουσιάζουν διακυμάνσεις οι οποίες εξαρτώνται από αρκετούς παράγοντες, όπως είναι η πολιτική κατάσταση, τα επιτόκια, η νομισματική πολιτική και ο πληθωρισμός. Οι διακυμάνσεις αυτές

δεν είναι προβλέψιμες και η αγορά ενδέχεται ξαφνικά να κινηθεί σε κατεύθυνση αντίθετη προς τα συμφέροντά σας. Σε αυτή την περίπτωση θα επηρεαστεί η τιμή της συναλλαγματικής σύμβασης και τα συναφή πιθανά κέρδη και ζημίες.

Μόχλευση

Για να προβείτε σε οιαδήποτε αγοραπωλησία, πρέπει να καταθέσετε ένα χρηματικό ποσό (που ονομάζεται επίσης «περιθώριο» ή «λογαριασμός περιθωρίου» ή «εγγύηση»). Ακόμα και ένα μικρό χρηματικό ποσό μπορεί να σας δώσει τη δυνατότητα μεγάλου όγκου αγοραπωλησιών νομισμάτων. Αυτό συμβαίνει επειδή ορισμένα συναλλαγματικά προϊόντα παρουσιάζουν υψηλή «μόχλευση». Όσο μικρότερο είναι το ποσό της κατάθεσης σε σχέση με την υποκείμενη αξία της σύμβασης τόσο μεγαλύτερη είναι η μόχλευση. Επίσης, όσο μεγαλύτερη είναι η μόχλευση τόσο πιθανότερο είναι να χάσετε ολόκληρη την επένδυσή σας εάν οι τιμές συναλλάγματος κινηθούν σε κατεύθυνση που δεν αναμένετε. Είναι πολύ σημαντικό να κατανοήσετε ότι η μόχλευση μπορεί όχι μόνο να αυξήσει τις αποδόσεις της επένδυσής σας αλλά και να στραφεί εναντίον σας, μεγιστοποιώντας τις ζημίες σας. Υπάρχει κίνδυνος να χάσετε μέρος της αρχικής σας κατάθεσης, όλη την αρχική σας κατάθεση ή ακόμα και ποσό μεγαλύτερο από την αρχική σας κατάθεση. Εάν προκύψει ζημία, η επένδυσή σας δύναται να ρευστοποιηθεί με αποτέλεσμα την απώλεια του περιθωρίου μόχλευσης που έχετε καταθέσει. Κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος της επένδυσης αυξάνεται σημαντικά για τον επενδυτή. Για παράδειγμα, εάν επενδύσετε 100 ευρώ με μόχλευση 200, σε περίπτωση που η αξία της επένδυσής σας παρουσιάσει απώλειες 10% θα οφείλετε 2.000 ευρώ (10% του 100 X 200). Επιπλέον, μπορεί να υποχρεωθείτε να καταβάλετε προμήθεια συναλλαγών ή/και χρηματοδοτικές επιβαρύνσεις.

Λοιποί κίνδυνοι

Όπως και με κάθε άλλο χρηματοοικονομικό προϊόν, πρέπει οπωσδήποτε να διαβάζετε προσεκτικά το υλικό μάρκετινγκ και τα σχετικά συμβατικά ή νομικά έγγραφα. Μην ξεχνάτε ότι όλες οι χρηματοοικονομικές συναλλαγές ενέχουν ένα ποσοστό κινδύνου. Τίποτα δεν είναι «εγγυημένο» και υπάρχει πάντα πιθανότητα να χάσετε όλα σας τα χρήματα. Αν δεν κατανοείτε πλήρως τον τρόπο λειτουργίας των αγοραπωλησιών συναλλάγματος, μην αποφασίσετε να επενδύσετε. Εάν χρησιμοποιείτε ηλεκτρονικές διαδικτυακές πλατφόρμες για την αγοραπωλησία συναλλάγματος, πρέπει να είστε προσεκτικοί κατά τη χρήση λογισμικού που συνάπτει αυτόματα συναλλαγματικές πράξεις. Ενδέχεται να χάσετε τον έλεγχο των συναλλαγών που θα πραγματοποιηθούν. Επίσης, πρέπει να είστε ιδιαίτερα προσεκτικοί όταν σας ζητούν να παράσχετε τα στοιχεία της πιστωτικής σας κάρτας προκειμένου να προβείτε σε αγοραπωλησία συναλλάγματος. Μπορεί να υπάρξει απευθείας χρέωση του λογαριασμού σας χωρίς την έγκρισή σας και θα είναι πολύ δύσκολο να σας επιστραφούν τα χρήματα.

Σενάρια Απόδοσης Συναλλάγματος: Σε μεταβολή των συνθηκών μετά την τοποθέτηση στην αγορά.

Θετικό Σενάριο:

Αύξηση επιτοκίων από την Κεντρική Τράπεζα, θετική παρέμβαση στην αγορά συναλλάγματος από Κεντρικές Τράπεζες, θετική οικονομική δραστηριότητα

Αρνητικό Σενάριο:

Μείωση επιτοκίων από την Κεντρική Τράπεζα, αρνητική παρέμβαση στην αγορά συναλλάγματος από Κεντρικές Τράπεζες, κρίση χρέους, αρνητική οικονομική δραστηριότητα

Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στην ισοτιμία και ζημίες για τους επενδυτές, , οι οποίες μπορεί ανάλογα με το επίπεδο της μόχλευσης να φτάσουν ή και να ξεπεράσουν το 100% του επενδυμένου κεφαλαίου.

Παράδειγμα

Ακολουθεί παράδειγμα λειτουργίας του Forex:

Πιστεύετε ότι η συναλλαγματική ισοτιμία είναι υπερτιμημένη και ότι θα πέσει. Αποφασίζετε να πάρετε θέση πώλησης 20.000 στην ισοτιμία Α στην τιμή 1,00. Κατά συνέπεια, η «θέση» σας είναι ύψους 20.000 ευρώ. Ωστόσο, δεν πρόκειται να καταβάλετε πράγματι 20.000 ευρώ: το ποσό που θα πληρώσετε εξαρτάται από το περιθώριο που απαιτείται. Αν απαιτηθεί, για παράδειγμα, περιθώριο 5% η ελάχιστη αρχική σας πληρωμή ανέρχεται σε 1.000 ευρώ (20.000 ευρώ X 5%). Η απόδοση που θα λάβετε επί της συγκεκριμένης αρχικής πληρωμής εξαρτάται από την τρέχουσα (μελλοντική) ισοτιμία όταν αποφασίσετε να κλείσετε τη θέση σας (ήτοι όταν κλείσετε τη θέση σας).

Ισοτιμία	Μεταβολή ισοτιμίας	Κέρδος/ζημία επενδυτή	Απόδοση επενδυτή
1,25	25%	-5.000 €	-500%
1,10	10%	-2.000 €	-200%
1,05	5%	-1.000 €	-100%
1,01	1%	-200 €	-20%
1,00	0%	0 €	0%
0,99	-1%	200 €	20%
0,95	-5%	1.000 €	100%

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

Αμοιβαία Κεφάλαια
Γενικά

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ) είναι ομάδες περιουσίας οι οποίες αποτελούνται από μετρητά και κινητές αξίες των οποίων τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερα του ενός πρόσωπα. Ο όρος "Κεφάλαιο" χαρακτηρίζει το σύνολο του ποσού που συγκεντρώνεται από τους επενδυτές, ενώ ο όρος "Αμοιβαίο" περιγράφει το γεγονός ότι όλοι οι συνεισφέροντες (μεριδιούχοι) στην δημιουργία της περιουσίας αυτής μοιράζονται τα κέρδη και τις ζημιές που μπορεί να προκύψουν ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής του καθένα σε αυτό. Τα Α/Κ είναι στην ουσία εταιρείες που μοναδική τους δραστηριότητα είναι να επενδύουν τα χρήματά τους με τη μορφή διαφοροποιημένου (diversified) χαρτοφυλακίου. Τα Α/Κ ενδέχεται να αποκομίσουν χρηματικό όφελος από αυτές τους τις επενδύσεις σε τίτλους, με δύο τρόπους: (α) Οι τίτλοι μπορεί να αποδίδουν μερίσματα ή τόκους στα Α/Κ. (β) Οι τιμές των τίτλων στην οργανωμένη αγορά αυξάνονται.

Τα Α/Κ μπορεί επίσης να χάνουν χρήματα και επομένως να πέφτει η αξία τους. Η τιμή αγοράς ή πώλησης των μεριδίων Α/Κ μία συγκεκριμένη ημέρα, εξαρτάται από την τιμή κλεισίματος των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων, η οποία υπολογίζεται από την εταιρεία διαχείρισης κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου στο τέλος κάθε εργάσιμης ημέρας και ανακοινώνεται στο επενδυτικό κοινό την επόμενη εργάσιμη ημέρα. Στην αγορά υπάρχει πλήθος κατηγοριών Α/Κ από διάφορους χρηματοοικονομικούς ομίλους. Οι πιο συνηθισμένες κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων είναι οι εξής: (α) Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων: Επιτρέπουν στους ιδιώτες να επιτυγχάνουν αποδόσεις ανάλογες με αυτές που επιτυγχάνουν οι επαγγελματίες διαχειριστές, οι οποίοι επενδύουν σε μέσα χρηματαγορών (μέσα με ημερομηνία λήξης μικρότερη του ενός έτους). Αυτό γίνεται δυνατό με επένδυση σε προθεσμιακές καταθέσεις, εμπορικά χρεόγραφα (commercial paper) και άλλα, στα οποία συνήθως δεν έχουν πρόσβαση οι ιδιώτες. Το εισόδημα κεφαλαιοποιείται αυτόματα, ώστε η καθαρή αξία της επένδυσης να αυξάνεται συνεχώς με ελάχιστο κίνδυνο απώλειας του επενδυμένου κεφαλαίου. (β) Α/Κ Ομολόγων: Επενδύουν σε κρατικά ομόλογα, ομόλογα διεθνών οργανισμών και ομόλογα επιχειρήσεων. Τα ομόλογα αυτά εκδίδονται σε διάφορες αγορές και νομίσματα και για διάφορες διάρκειες επιτυγχάνοντας διαφοροποίηση του κινδύνου. Τα συγκεκριμένα Α/Κ δίνουν τη δυνατότητα κεφαλαιοποίησης των τόκων (επανεπενδύουν άμεσα σε ομόλογα τα χρήματα που εισπράττουν από τις πληρωμές των τόκων - κουπονιών), κάτι που δεν είναι εφικτό σε επίπεδο ιδιώτη-επενδυτή με τις απευθείας επενδύσεις σε ομόλογα. (γ) Α/Κ Μετοχών: Επιτρέπουν διαφοροποίηση επενδύσεων μεταξύ διαφόρων χωρών, τομέων και επιχειρήσεων. Προσφέρεται μεγάλη ποικιλία μετοχικών Α/Κ με διάφορα χαρακτηριστικά αγορών και αντίστοιχου κινδύνου. Η καθαρή αξία των επενδύσεων μεταβάλλεται σύμφωνα με την αξία των μετοχών του Α/Κ. Τα Α/Κ δίνουν την επιλογή κεφαλαιοποίησης ή απόδοσης μερισμάτων. (δ) Μικτά Α/Κ: Αποτελούν συνδυασμό των παραπάνω. (ε) Α/Κ Εσωτερικού: Περιλαμβάνουν όλες τις παραπάνω τέσσερις (4) βασικές κατηγορίες με τον περιορισμό ότι όλες οι επενδύσεις αφορούν ελληνικούς/ εγχώριους τίτλους. (στ) Αμοιβαία Κεφάλαια Αντιστάθμισης Κινδύνου: Α/Κ τα οποία ακολουθούνται, εκτός από τα έξοδα διαχείρισης, και από ένα ειδικό έξοδο το οποίο ονομάζεται

performance fee. Απευθύνονται σε περιορισμένο εύρος επενδυτών που διαθέτει τα απαιτούμενα προσόντα. Τα A/K αυτής της κατηγορίας ακολουθούν περίπλοκες επενδυτικές στρατηγικές με θέσεις είτε short είτε long σε futures, options και άλλα παράγωγα. (ζ) Διαπραγματεύσιμα A/K (ETFs): Τα μερίδια αυτών των A/K διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές καθ' όλη τη διάρκεια της ημέρας. Τυπικά η διάρθρωση αυτής της κατηγορίας A/K ακολουθεί κάποιον δείκτη μετοχών όπως S&P 500 ή Hang Seng ή ένα τομέα αγοράς (market sector) όπως η ενέργεια και η τεχνολογία ή εμπορεύματα όπως ο χρυσός και το πετρέλαιο. (η) Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια (Bond Funds): είναι αμοιβαία κεφάλαια δηλαδή σύνολο περιουσίας που αποτελείται από μετρητά και χρεόγραφα. Οι αποταμιευτές που τοποθετούν τα χρήματά τους σε αυτή τη κατηγορία A/K ουσιαστικά τα τοποθετούν αποκλειστικά σε ομόλογα, ομολογίες και άλλους τίτλους σταθερής απόδοσης και για το λόγο αυτό έχουν τον μικρότερο επενδυτικό κίνδυνο. (θ) Αμοιβαία Κεφάλαια σε εμπορεύματα (Commodity Funds): είναι αμοιβαία κεφάλαια εναλλακτικών μορφών επένδυσης. Η συγκεκριμένη κατηγορία A/K δραστηριοποιείται στην αγορά εμπορευμάτων χρησιμοποιώντας παράγωγα τα οποία έχουν ως υποκείμενα μέσα εμπορεύματα ή δείκτες εμπορευμάτων, άρα η απόδοση τους εξαρτάται από τη πορεία των υποκείμενων μέσων.

Με βάση τα παραπάνω, γίνεται αντιληπτό, ότι ο επενδυτικός κίνδυνος (μερική ή ολική απώλεια του επενδυμένου κεφαλαίου) είναι υψηλός στα Μετοχικά A/K λόγω της επένδυσης σε κινητές αξίες (μετοχές). Μέσος κίνδυνος υπάρχει στα Μικτά A/K, ενώ στις κατηγορίες των Ομολογιακών και Διαχείρισης Διαθεσίμων ο επενδυτικός κίνδυνος είναι χαμηλός έως ελάχιστος. Οι επενδυτές θα πρέπει να επιλέγουν προσεκτικά τα A/K των οποίων τα μερίδια αγοράζουν ανάλογα με το επενδυτικό τους προφίλ.

Κίνδυνοι

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

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 οργανωμένη 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.

Κίνδυνος αγοράς

Υπάρχουν περιπτώσεις που η διαπραγμάτευση των μεριδίων στην οργανωμένη 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 κ.λπ., λόγω των οριζομένων 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.

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.

Λοιποί κίνδυνοι

Η αξία των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων εξαρτάται και από άλλους παράγοντες, όπως ενδεικτικώς 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 εξάλλου ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε αμοιβαία κεφάλαια πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι.

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

Θετικό Σενάριο:

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

Αρνητικό Σενάριο:

Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, μη αποτελεσματική/ ζημιογόνος διαχείριση αμοιβαίου κεφαλαίου. Το αρνητικό σενάριο αναμένεται να επιφέρει πτώση στις τιμές των αμοιβαίων κεφαλαίων και ζημίες για τους επενδυτές, σε

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

ενδεχόμενη πώληση των διακρατούμενων μεριδίων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του

επενδυμένου κεφαλαίου.

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

Συνοψάζεται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί αμοιβαίων κεφαλαίων: α) μελετήσει το Ενημερωτικό Δελτίο/Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές 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 εταιρία, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου της οργανωμένης αγοράς στην οποία τα μερίδια έχουν τυχόν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση.

8. Αγορά – Στόχος

Η Εταιρία συλλέγει τις απαιτούμενες πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία του Πελάτη στις επενδύσεις, τη χρηματοοικονομική του κατάσταση (περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υφίσταται ζημιές), την ανοχή του στον κίνδυνο, καθώς και τους επενδυτικούς στόχους και τις ανάγκες του, προκειμένου να εκτιμήσει την προσδιορισμένη αγορά – στόχο στην οποία αυτός εμπίπτει, με σκοπό να προσφέρει σε αυτόν τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα που είναι συμβατά με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της οικείας αγοράς – στόχου τελικών πελατών.

Η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να αναθεωρεί οποτεδήποτε την εκτίμησή της σχετικά με τη συμβατότητα οποιουδήποτε Χρηματοπιστωτικού Μέσου με προσδιορισμένη αγορά – στόχο, ιδίως αν κρίνει ότι το Χρηματοπιστωτικό Μέσο δεν πληροί πλέον τις συνθήκες της προσδιορισμένης αγοράς - στόχου, όπως όταν αυτό καθίσταται μη ρευστοποιήσιμο ή πολύ ασταθές, λόγω των αλλαγών της αγοράς.

Για την εκπλήρωση της παραπάνω υποχρέωσής της, τόσο αναφορικά με την ένταξη του Πελάτη σε συγκεκριμένη αγορά – στόχο, όσο και ως προς την εκτίμηση της συμβατότητας οποιουδήποτε Χρηματοπιστωτικού Μέσου με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους κάθε προσδιορισμένης αγοράς – στόχου, η Εταιρία ενεργεί κατ' απόλυτη διακριτική ευχέρεια, στο πλαίσιο των κοινά αποδεκτών κανόνων και της μεθοδολογίας, και σε καμία περίπτωση δεν ευθύνεται είτε για την επιλογή ή/και τον τρόπο εφαρμογής των κριτηρίων ένταξης του Πελάτη σε προσδιορισμένη αγορά – στόχο, είτε για την εκτίμηση της συμβατότητας ή μη οποιουδήποτε Χρηματοπιστωτικού Μέσου με συγκεκριμένη προσδιορισμένη αγορά – στόχο.

Ο Πελάτης στο πλαίσιο της ανωτέρω διαδικασίας ενδέχεται να έχει περιορισμένη πρόσβαση στα επιθυμούμενα Χρηματοπιστωτικά Μέσα.

Κατ' εξαίρεση, σε περίπτωση που για οποιονδήποτε λόγο η Εταιρία δεν είναι σε θέση να συλλέξει πληροφορίες ώστε να αξιολογήσει το επενδυτικό προφίλ του πελάτη και να τον εντάξει σε προσδιορισμένη αγορά – στόχο,

σύμφωνα με τα παραπάνω και βάσει αυτής, να εκτιμήσει τη συμβατότητά του με συγκεκριμένο Χρηματοπιστωτικό Μέσο, η συναλλαγή πραγματοποιείται με αποκλειστική ευθύνη του πελάτη. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία συνιστά στον πελάτη να ανατρέξει στα χαρακτηριστικά των Χρηματοπιστωτικών Μέσων και των αντίστοιχων, συμβατών με αυτά, προσδιορισμένων αγορών – στόχου.

Η ως άνω διαδικασία σε καμία περίπτωση δε δύναται να εξασφαλίσει το οικονομικό αποτέλεσμα των συναλλαγών που ο πελάτης διενεργεί, ούτε αποτελεί παροχή εγγύησης εκ μέρους της Εταιρία αναφορικά με την απόδοσή τους.

9. Επιγραμμικές επενδύσεις

Γενικά

Το διαδίκτυο αποτελεί νόμιμη δίοδο που χρησιμοποιείται όλο και συχνότερα για την προώθηση επενδυτικών προϊόντων στους μικροεπενδυτές. Το διαδίκτυο προσφέρει εύκολη πρόσβαση σε χρηματοπιστωτικές αγορές και προϊόντα μέσω διαφόρων ειδών ηλεκτρονικών πλατφορμών συναλλαγών επί γραμμής, για παράδειγμα μέσω «έξυπνων κινητών τηλεφώνων» (smartphone) ή άλλων μορφών συναλλαγής μέσω κινητής τηλεφωνίας.

Ωστόσο, συνιστάται στους Πελάτες να δίνουν ιδιαίτερη προσοχή στις ακόλουθες παραμέτρους όταν αναζητούν και χρησιμοποιούν ηλεκτρονικές πλατφόρμες:

(α) Πρέπει να αντιμετωπίζονται με επιφυλακτικότητα τυχόν δηλώσεις στο διαδίκτυο που ισχυρίζονται ότι μια επένδυση θα αποφέρει απίστευτα κέρδη ή ότι έχει τεράστια πλεονεκτήματα. Τέτοιου είδους ισχυρισμοί συχνά αποτελούν ένδειξη επενδύσεων υψηλού κινδύνου ή απάτης. Δώστε βάση στη χρήση των όρων ασφαλής, προστατευμένος και εγγυημένος. Κάθε επένδυση περιλαμβάνει ένα βαθμό κινδύνου και αυτό αντικατοπτρίζεται στο ποσοστό απόδοσης που προσδοκείτε να λάβετε. Αναλογιστείτε εάν η γνώση και η εμπειρία σας στις χρηματοπιστωτικές αγορές είναι επαρκείς ώστε να σας επιτρέπει να αντιληφθείτε πλήρως την επένδυση που σκέφτεστε να πραγματοποιήσετε όσον αφορά τους κινδύνους και τα ποσοστά απόδοσης. Κατανοήστε το κόστος που συνεπάγεται η επένδυσή σας.

(β) Στο διαδίκτυο προσφέρονται σεμινάρια κατάρτισης ή επενδυτικές επιλογές «εικονικού χαρτοφυλακίου», τα οποία χρησιμοποιούνται προκειμένου να σας ενθαρρύνουν να επενδύσετε. Επιδείξτε επιφυλακτικότητα σε «δωρεάν» χρήματα: Προσφορές προώθησης «επιστροφής του 10% σε μετρητά» και «έως €500 δώρο με το άνοιγμα λογαριασμού» αποτελούν παραδείγματα τεχνασμάτων που σκοπό έχουν να σας δελεάσουν. Κατά τη χρήση επιγραμμικής πλατφόρμας, πρέπει να είστε ιδιαίτερα προσεκτικοί ως προς τη χρήση λογισμικού το οποίο εκτελεί αυτομάτως συναλλαγές εκ μέρους σας. Ενδέχεται να μην έχετε τον έλεγχο τυχόν συναλλαγών, σε περίπτωση που αυτές εκτελούνται κατ' αυτόν τον τρόπο.

(γ) Συνιστάται να διατηρείτε έντυπο αντίγραφο της επιγραμμικής συναλλαγής σας, καθώς και να ανιχνεύετε χαρακτηριστικά ασφαλείας, τα οποία είναι ενσωματωμένα στις ιστοσελίδες, και διασφαλίζουν ότι τα

προσωπικά στοιχεία σας χρησιμοποιούνται σε ασφαλές δικτυακό περιβάλλον. Τέλος, προτού επενδύσετε, είναι σημαντικό να διαβάσετε με προσοχή όλα τα στοιχεία εμπορίας και τη σύμβαση ή τα έγγραφα νομικού χαρακτήρα και να τα κατανοήσετε.

10. Πολιτική εκτέλεσης εντολών

Εισαγωγή

Η Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά τον χειρισμό των γένει «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους. Προς τούτο η Εταιρία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεσή τους.

Πεδίο εφαρμογής της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης

Η περιγραφόμενη κατωτέρω πολιτική εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζει η Εταιρία και στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεση τους, εφαρμόζεται, εφόσον συντρέχουν οι κάτωθι προϋποθέσεις:

- (α) δεν έχουμε κατηγοριοποιήσει τον Πελάτη μας, ως επιλέξιμο αντισυμβαλλόμενο, και
- (β) η Εταιρία μας χειρίζεται εντολές του Πελάτη με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο

- της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολής του Πελάτη από την Εταιρία προς τρίτο πρόσωπο (π.χ., άλλη ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα ή Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) προς το σκοπό της εκτέλεσης αυτής με την κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη

- της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη από την ίδια την Εταιρία με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη, ή

- η Εταιρία μας χειρίζεται το χαρτοφυλάκιο του Πελάτη στο πλαίσιο της παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Σε σχέση με την διαχείριση χαρτοφυλακίου διακρίνονται οι περιπτώσεις στις οποίες:

οι επενδυτικές αποφάσεις και κατ' επέκταση οι εντολές προς εκτέλεση για λογαριασμό του Πελάτη προέρχονται από τα αρμόδια πρόσωπα της Εταιρίας που διαχειρίζονται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη και διαβιβάζονται προς εκτέλεση σε τρίτους (π.χ., άλλη ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα ή Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) για λογαριασμό του Πελάτη.

οι επενδυτικές αποφάσεις και κατ' επέκταση οι εντολές προς εκτέλεση για λογαριασμό του Πελάτη προέρχονται από τα αρμόδια πρόσωπα της Εταιρίας που διαχειρίζονται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη και εκτελούνται από την ίδια την Εταιρία για λογαριασμό του Πελάτη.

Από την άλλη πλευρά, επισημαίνεται ότι:

(α) Ως έχει ήδη επισημανθεί, η Εταιρία δεν ασκεί την επενδυτική δραστηριότητα της διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων για ίδιο λογαριασμό και δεν ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συστηματικός εσωτερικοποιητής (προσφέροντας, για παράδειγμα, συστηματικά ζεύγη τιμών αγοράς/πώλησης στις οποίες δεσμεύεται να καταρτίσει συναλλαγές με τους πελάτες της), πλην όμως δύναται να επενδύει σε χρηματοπιστωτικά μέσα τα διαθέσιμά της (ίδιο χαρτοφυλάκιο). Σε αυτή την περίπτωση, δηλαδή, της απλής επένδυσης των ιδίων διαθεσίμων, δεν δύναται να επωφεληθούν οι πελάτες μας από την υποχρέωση της Εταιρίας περί βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών.

(β) Η Εταιρία μας δεν ενεργεί ως αντισυμβαλλόμενος των Πελατών σε σχέση με παράγωγα και δομημένα προϊόντα. Στην περίπτωση αυτή κατά κανόνα ενεργούμε βάσει αίτησης του Πελάτη για συγκεκριμένη τιμή, οπότε για την κατάρτιση της συναλλαγής λαμβάνεται υποχρεωτικά υπόψη το ως άνω αίτημα του Πελάτη. Για το λόγο αυτό πρακτικά δεν δύναται να επωφεληθούν οι πελάτες μας από την υποχρέωση της Εταιρίας περί βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών.

(γ) Εφόσον παρέχονται από τον Πελάτη συγκεκριμένες οδηγίες ως προς την εκτέλεση μιας εντολής του (βλ. κατωτέρω υπό 5), η Εταιρία μας δεσμεύεται από τις συγκεκριμένες αυτές οδηγίες κι ως εκ τούτου στη συγκεκριμένη περίπτωση κρίνεται αδύνατη η εφαρμογή των κανόνων της πολιτικής εκτέλεσης εντολών.

Βέλτιστη εκτέλεση εντολών και η πολιτική της Εταιρίας περί βέλτιστης εκτέλεσης

Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων, στις οποίες οι Πελάτες δίδουν συγκεκριμένες οδηγίες στην Εταιρία σε σχέση με τον χειρισμό των εντολών τους (βλ. κατωτέρω υπό 5), η Εταιρία επιδεικνύει κάθε δυνατή επιμέλεια και λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών τους. Προς τούτο η Εταιρία μας λαμβάνει υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες (παράγοντες εκτέλεσης):

α) τιμή χρηματοπιστωτικού μέσου,

β) κόστος συναλλαγής, με στόχο τον κατά το δυνατόν περιορισμό του κόστους, χωρίς όμως τούτο να αποβαίνει εις βάρος της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών,

γ) ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,

δ) πιθανότητα τόσο της εκτέλεσης της εντολής με κατάρτισή της (π.χ., ρευστότητα της αγοράς ως προς συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο) όσο και του προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής,

ε) όγκος της εντολής,

στ) είδος της συναλλαγής, και

ζ) οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας κρίνεται ότι πρέπει να ληφθεί υπόψη προς εκπλήρωση της υποχρέωσης για εκτέλεση μιας εντολής με τους πλέον ευνοϊκούς για τον Πελάτη της όρους.

Η Εταιρία, προκειμένου να σταθμίσει τη σχετική βαρύτητα που αποδίδει στους παράγοντες που εκτέθηκαν υπό 3.1 ως προς την εκπλήρωση των αντίστοιχων στόχων, λαμβάνει υπόψη και τα εξής κριτήρια (παραμέτρους):

- α) τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής (σύνθετα ή μη, υψηλής ή περιορισμένης ρευστότητας κτλ.),
- β) τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,
- γ) τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, σε σχέση πάντοτε με την επιλογή που προσφέρουν τα Συστήματα διαπραγμάτευσης και οι κανόνες της αγοράς, στην οποία εισάγεται η εντολή προς εκτέλεση,
- δ) τα χαρακτηριστικά των «τόπων εκτέλεσης» στους οποίους η εντολή εισάγεται προς εκτέλεση, δηλαδή των οργανωμένων αγορών, ΠΜΔ ή άλλων δυνατοτήτων εκτέλεσης που μπορεί να προσφέρονται κατά περίπτωση και αναλόγως του είδους και του αντικειμένου της εντολής.

Επισημαίνεται ότι ελλείψει συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη (κατωτέρω υπό 5) όσον αφορά στην εκτέλεση της εντολής, η Εταιρία μας καθορίζει κατά την απόλυτη διακριτική της ευχέρεια ποιοι από τους ως άνω παράγοντες και ποια από τα ως άνω κριτήρια θα πρέπει να εφαρμοστούν προκειμένου να έχει ο Πελάτης της το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα από την εκτέλεση της εντολής του.

Η Εταιρία υπογραμμίζει στον Πελάτη ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ισότιμη εξυπηρέτηση όλων των ανωτέρω υπό 3.1 παραγόντων, καθόσον, αναλόγως των συνθηκών της αγοράς, απαιτείται ιεράρχησή τους, η οποία σημαίνει αναγνώριση προτεραιότητας σε ένα στόχο έναντι άλλου ή άλλων. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η Εταιρία δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς και βάσει των κριτηρίων της παραγράφου 3.2.

Ειδικότερα:

- α) Η Εταιρία, εκτός και αν λάβει διαφορετικές συγκεκριμένες οδηγίες (κατωτέρω υπό 5) από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των στόχων που εκτέθηκαν υπό 3.1, οι οποίοι συνθέτουν το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών του, γνωρίζει στον Πελάτη ότι τους ανωτέρω στόχους ιεραρχεί ως εξής:

Επίτευξη του καλύτερου δυνατού τμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικώς. Ως συνολικό τμήμα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις κάθε είδους χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτισης συναλλαγής).

Ασφάλεια στην εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών.

β) Για τις μετοχές και λοιπά αξιόγραφα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης της εντολής.

γ) Για τα προϊόντα τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ (π.χ., προθεσμιακά συμβόλαια forwards, δικαιώματα προαίρεσης κλπ.) και για τα οποία δεν υπάρχουν δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερο παράγοντα τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής και όχι αποκλειστικά την τιμή.

δ) Για την περίπτωση των ιδιωτών Πελατών, το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολής για λογαριασμό τους συνίσταται στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού συνολικού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή, σύμφωνα με τα οριζόμενα υπό α). Η ταχύτητα και η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος και η φύση της εντολής, ο αντίκτυπος στην αγορά και κάθε άλλο έμμεσο κόστος συναλλαγής μπορούν να υπερισχύουν έναντι της άμεσης τιμής και του κόστους εκτέλεσης μόνο στο μέτρο που συμβάλλουν καθοριστικά στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος από την άποψη του συνολικού τιμήματος που καταβάλλουν οι ιδιώτες πελάτες. Για την περίπτωση των επαγγελματιών Πελατών, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, όσον αφορά στην εκτέλεση εντολών για λογαριασμό τους, προσδιορίζεται βάσει της τιμής του χρηματοπιστωτικού προϊόντος και της ρευστότητας της αγοράς.

ε) Σε περιόδους σοβαρής αναταραχής της αγοράς ή της λειτουργίας του συστήματος συναλλαγών, πρωταρχικός στόχος καθίσταται η δυνατότητα της έγκαιρης εκτέλεσης ή έστω της εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη.

στ) Σε περίπτωση που, λόγω της φύσεως της συναλλαγής, υπάρχει μόνον ένας τόπος εκτέλεσης αυτής (π.χ., όταν μία μετοχή είναι εισηγμένη ή τελεί υπό διαπραγμάτευση σε μία μόνο ρυθμιζόμενη αγορά), σημαντική παράμετρος για τη βέλτιστη εκτέλεση είναι ο χρόνος εκτέλεσης της εντολής για λογαριασμό του Πελάτη.

ζ) Σε περίπτωση εντολής του Πελάτη που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο με περιορισμένη ρευστότητα και εφόσον δεν υπάρχει αντίθετη οδηγία του Πελάτη (κατωτέρω υπό 5), η Εταιρία δύναται κατ' εύλογη κρίση της και προς το σκοπό της βέλτιστης εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη να προβεί, στην προοδευτική – τμηματική εκτέλεση της εντολής.

Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης δεν κρίνεται απαραίτητως με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αξιολογώντας κατά πόσο επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους Πελάτες από την εκτέλεση των εντολών τους σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης και στους προβλεπόμενους σε αυτήν τόπους εκτέλεσης υπό 4 κατωτέρω.

Επισημαίνεται ότι η υποχρέωση της Εταιρίας έναντι των Πελατών της προς βέλτιστη εκτέλεση των εντολών τους αποτελεί υποχρέωση διεργασίας και όχι συγκεκριμένου αποτελέσματος. Αυτό σημαίνει ότι η Εταιρία οφείλει να εκτελεί τις εντολές για λογαριασμό του Πελάτη σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην πολιτική εκτέλεσης εντολών, χωρίς να εγγυάται ότι θα επιτευχθεί η βέλτιστη δυνατή τιμή υπό όλες τις περιστάσεις, καθώς σε κάθε περίπτωση οι υπό 3.1 και 3.2 παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα σε μία συγκεκριμένη συναλλαγή.

Τόποι εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του τύπου εκτέλεσης

Ως τύπος εκτέλεσης εντολών νοείται, γενικώς, μία ρυθμιζόμενη αγορά, ένας ΠΜΔ, μία εταιρία που ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συναλλάσσεται για δικό της λογαριασμό, ένας συστηματικός εσωτερικοποιητής ή άλλος πάροχος ρευστότητας. Προκειμένου να επιτύχει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τις εντολές των Πελατών της, η Εταιρία καταρτίζει κατάλογο για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων με τους διάφορους τύπους διαπραγμάτευσης όπου η Εταιρία μπορεί συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για την εκτέλεση των εντολών των Πελατών. Κατά την επιλογή των τύπων αυτών δεν λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες της Εταιρίας και οι λοιπές αμοιβές που τιμολογούνται από την Εταιρία στον Πελάτη σε καθέναν από τους τύπους εκτέλεσης. Οι χρησιμοποιούμενοι από την Εταιρία τύποι εκτέλεσης εντολών παρατίθενται σε κατάλογο στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος.

Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση να συμμετέχει σε περισσότερες αγορές ή ΠΜΔ, στις οποίες τυχόν μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της εντολής. Ομοίως και συναφώς, η Εταιρία δεν υποχρεούται να συμπεριλαμβάνει στην πολιτική εκτέλεσης όλους τους διαθέσιμους τύπους εκτέλεσης. Σε περίπτωση που η ίδια η Εταιρία συμμετέχει σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, σταθμίζει το γεγονός αυτό ως το πρώτο και βασικότερο κριτήριο για τη διασφάλιση των συμφερόντων του Πελάτη σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους και επιλέγει την εν λόγω αγορά ή ΠΜΔ, όπου συμμετέχει η ίδια, για την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη με βάση τον κατάλογο των τύπων εκτέλεσης στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος. Εξυπακούεται, βεβαίως, ότι αν το χρηματοπιστωτικό μέσο που αποτελεί αντικείμενο εντολής του Πελάτη αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε περισσότερες οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ, στα οποία συμμετέχει η Εταιρία, σταθμίζει μεταξύ των αγορών αυτών τα ανωτέρω κριτήρια επιλογής, προς επίτευξη της «βέλτιστης εκτέλεσης» της εντολής του Πελάτη, όπως αυτή προσδιορίστηκε παραπάνω.

Η Εταιρία μπορεί να προσθέτει ή να αφαιρεί οποιοδήποτε τύπο εκτέλεσης με γνώμονα τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, τροποποιώντας το παρόν.

Σε περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι τύποι εκτέλεσης στον κατάλογο των τύπων εκτέλεσης στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος, «ανταγωνιστικοί μεταξύ τους», στους οποίους είναι δυνατή η εκτέλεση μίας εντολής σε χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρία συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον

Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην Πολιτική Εκτέλεσης εντολών και στους οποίους μπορεί να εκτελέσει την εντολή. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες και οι λοιπές αμοιβές που τιμολογούνται στον Πελάτη σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης. Ωστόσο, δεν απαιτείται από την Εταιρία να συγκρίνει τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη της βάσει της πολιτικής εκτέλεσής της και των δικών της προμηθειών και αμοιβών με τα αποτελέσματα που θα μπορούσαν να επιτευχθούν για τον ίδιο Πελάτη από οποιαδήποτε άλλη επιχείρηση επενδύσεων βάσει διαφορετικής πολιτικής εκτέλεσης ή διαφορετικής διάρθρωσης προμηθειών ή αμοιβών. Ούτε απαιτείται από την Εταιρία να συγκρίνει εκείνες τις διαφορές στις δικές της προμήθειες οι οποίες μπορούν να αποδοθούν σε διαφορές στη φύση των υπηρεσιών που η Εταιρία παρέχει στους πελάτες.

Σε περίπτωση που η Εταιρία εκτελεί εντολές των Πελατών της σε περισσότερους τόπους εκτέλεσης, η Εταιρία διαμορφώνει την πολιτική των αμοιβών και προμηθειών της κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ των τόπων εκτέλεσης. Η Εταιρία 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 Εταιρία δικαιούται να επιλέγει να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, για παράδειγμα, συμβαλλόμενη με συστηματικό εσωτερικοποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Ο Πελάτης, διά της υπογραφής του παρόντος, εκφράζει προς την Εταιρία τη ρητή και γενική συναίνεσή του προκειμένου να εκτελεσθούν εντολές του εκτός οργανωμένων αγορών ή ΠΜΔ.

Συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη

Ο Πελάτης δύναται να δώσει ειδικές οδηγίες για την εκτέλεση των εντολών του. Τέτοιες οδηγίες μπορεί να αφορούν, ενδεικτικά, την ιεράρχηση των υπό 3 αναφερομένων παραγόντων εκτέλεσης της εντολής ή τα κριτήρια ιεράρχησης των εν λόγω παραγόντων (π.χ., βάσει των χαρακτηριστικών της εντολής που δίδει – stop loss, market ή limit order κτλ. – λαμβανομένων υπόψη και των κανόνων της οργανωμένης αγοράς ή του ΠΜΔ, όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σ' αυτό προς εκτέλεση), τον τρόπο και τόπο εκτέλεσης της εντολής, την τιμή της συναλλαγής και τη διάρκεια της εντολής.

Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, η Εταιρία θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Σε αυτή την περίπτωση, τεκμαίρεται ότι, εφόσον η Εταιρία ακολουθεί τις εν λόγω συγκεκριμένες οδηγίες, τότε εξυπηρετεί με τον

καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη ακόμη και αν τούτο συνιστά παρέκκλιση από την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης της Εταιρίας και χωρίς να απαιτείται η Εταιρία να λάβει πρόσθετα μέτρα.

Στο βαθμό που οι οδηγίες του Πελάτη αφορούν μόνον ένα μέρος της εντολής, η Εταιρία εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών της για το μέρος εκείνο της εντολής που δεν καλύπτεται από τις οδηγίες του Πελάτη, εφόσον τούτο είναι δυνατό και συμβατό με τις οδηγίες.

Η Εταιρία μας εφιστά την προσοχή των Πελατών της ως προς το ότι τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες προερχόμενες από τους τελευταίους ενδέχεται να την εμποδίσουν από το να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται από την πολιτική της περί βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών των Πελατών της, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.

Στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις οδηγίες που εκείνος έχει δώσει στην Εταιρία, η τελευταία θα ενημερώνει χωρίς υπαίτια βραδύτητα τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και θα ζητήσει τη λήψη νέων οδηγιών εκ μέρους του σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη.

Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

Η Εταιρία κατά την εκτέλεση των εντολών Πελατών: (α) διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές, που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών, καταχωρούνται και επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια, (β) εκτελεί τις, κατά τα λοιπά στοιχεία, συγκρίσιμες εντολές Πελατών άμεσα και με τη σειρά που τις λαμβάνει, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή εάν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό, (γ) ενημερώνει τον ιδιώτη Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

Η Εταιρία δεν κάνει αθέμιτη χρήση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές Πελατών της και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η αθέμιτη χρήση των πληροφοριών αυτών από καλυπτόμενα πρόσωπα.

Ρητά συμφωνείται ότι, σε περίπτωση εντολής Πελάτη με όριο που αφορά μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά η οποία δεν εκτελείται αμέσως υπό τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς, η Εταιρία πρέπει, εκτός εάν ο Πελάτης έχει δώσει ρητά άλλες οδηγίες, να λάβει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την εντολή αυτή του Πελάτη με τρόπο προσιτό στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Εταιρία θεωρείται ότι εκπληρώνει την υποχρέωσή της αυτή εάν διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ.

Λήψη και διαβίβαση εντολών

Σε περίπτωση εντολών που λαμβάνει η Εταιρία από τον Πελάτη και τις οποίες διαβιβάζει προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα («Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής ισχύουν τα σχετικά οριζόμενα στον Όρο Β.2 της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και, επιπροσθέτως, τα εξής:

α) Η Εταιρία δέχεται εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης ως προς συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης και κατά τα σχετικά οριζόμενα στον κατάλογο στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος.

β) Ο Πελάτης δύναται να δώσει συγκεκριμένες οδηγίες ως προς την ΕΠΕΥ που θα εκτελέσει την εντολή καταρτίζοντας τη συναλλαγή ή ως προς άλλα χαρακτηριστικά της εντολής. Για να είναι δεσμευτικές αυτές οι οδηγίες προς την Εταιρία, πρέπει αυτή να τις αποδεχθεί ρητώς. Η αποδοχή των οδηγιών αυτών εξαρτάται και από το περιεχόμενο της συνεργασίας της Εταιρίας με την Εκτελούσα Επιχείρηση και τη δυνατότητα ή προθυμία της τελευταίας να συνεργασθεί με την Εταιρία.

γ) Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η Εταιρία διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της κατά τα σχετικά οριζόμενα στον κατάλογο στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος.

δ) Στην περίπτωση της λήψης και διαβίβασης εντολών, η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται με την διαβίβαση των εντολών των Πελατών προς Εκτελούσες Επιχειρήσεις, οι οποίες είναι σε θέση, με βάση την πολιτική εκτέλεσης εντολών τους, να προσφέρουν βέλτιστη εκτέλεση της διαβιβαζόμενης από την Εταιρία εντολής. Αν η επιλεγείσα Εκτελούσα Επιχείρηση είναι η ίδια εταιρία υποκείμενη στο πεδίο της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ («MiFIDII»), η Εταιρία θεωρεί δικαιολογημένως ότι η Εκτελούσα Επιχείρηση απολαμβάνει υψηλού βαθμού αξιοπιστίας και ότι διαθέτει πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών που λαμβάνει, σύμφωνα με τα κριτήρια που θέτει η MiFIDII. Στην περίπτωση που η Εκτελούσα Επιχείρηση δεν είναι εταιρία που υπόκειται στην Οδηγία αυτή, τότε η Εταιρία ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των εντολών της Εκτελούσας Επιχείρησης και αν χρειαστεί προβαίνει σε συμφωνίες με την Εκτελούσα Επιχείρηση προκειμένου να εξασφαλίσει την τήρηση του προτύπου βέλτιστης εκτέλεσης της MiFIDII.

ε) Η Εταιρία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη κατά τα προαναφερθέντα υπό (β).

Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης

Η Εταιρία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της πολιτικής εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, όπου αυτό είναι απαραίτητο.

Η Εταιρία εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσον οι τόποι εκτέλεσης που έχει επιλέξει και έχουν ανακοινωθεί στον Πελάτη με την παρούσα εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα του Πελάτη.

Η Εταιρία δεσμεύεται να ενημερώνει τους Πελάτες της για οποιεσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της πολιτικής εκτέλεσης εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της πολιτικής εκτέλεσης στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας (www.prelium.gr).

Τέλος η Εταιρία μας δεσμεύεται να αποδεικνύει στους πελάτες της, κατόπιν σχετικού τους αιτήματος, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την πολιτική της περί βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπιστεί και εφαρμοστεί.

Έναρξη ισχύος των αρχών πολιτικής εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας

Οι Πελάτες της Εταιρίας καλούνται να μελετήσουν προσεκτικά το περιεχόμενο της παρούσας, το οποίο καθίσταται αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης και δεσμεύει τα μέρη. Εφόσον ο Πελάτης δώσει στην Εταιρία εντολή προς εκτέλεση είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας της εκτέλεσης εντολών είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, αφότου έχει λάβει την παρούσα, τεκμαίρεται ότι έχει αποδεχθεί πως το περιεχόμενο της παρούσας έχει καταστεί αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης. Αντίστοιχα ισχύουν και ως προς οποιαδήποτε άλλη ειδική σύμβαση μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρίας, που περιλαμβάνει και την εκτέλεση εντολών του, δηλαδή την κατάρτιση συναλλαγών, όπως, για παράδειγμα, η διαχείριση χαρτοφυλακίου.

Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Η Εταιρία είναι στη διάθεση του Πελάτη για την παροχή σ' αυτόν κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Σχετικώς ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας.

11. Πολιτική πρόληψης και διαχείρισης σύγκρουσης συμφερόντων

Γενικά

Η Εταιρία σε συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από τις διατάξεις του άρθρου 13 του ν. 3606/2007 και τις σχετικές διατάξεις της Απόφασης ΕΚ 2/452/1.11.2007, προέβη στην κατάρτιση της παρούσας πολιτικής περί σύγκρουσης συμφερόντων, το πλήρες κείμενο της οποίας έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στη διεύθυνση www.prelium.gr.

Διευκρινίζεται ότι η Εταιρία επιφυλάσσεται του δικαιώματος της περί τροποποίησης του παρόντος, οποτεδήποτε, μονομερώς. Κάθε Πελάτης της Εταιρίας θα ενημερώνεται εγγράφως, για κάθε τροποποίηση των όρων του παρόντος μέσω της αποστολής σχετικής επιστολής ταχυδρομικώς ή με άλλο πρόσφορο μέσο (ενδεικτικώς μέσω φαξ ή μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου). Η αναθεωρημένη έκδοση της παρούσας Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων θα αναρτάται στη ιστοσελίδα της εταιρίας στη διεύθυνση www.prelium.gr.

Τομείς δραστηριότητας στους οποίους ενδέχεται να ανακύψουν συγκρούσεις συμφερόντων.

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

- α) αφενός της Εταιρίας, περιλαμβανομένων των «καλυπτόμενων προσώπων» αυτής κατά την έννοια της Απόφασης 2/452/1.11.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,¹ και Πελατών της, ή
- β) αφετέρου των Πελατών της Εταιρίας – υφισταμένων ή δυνητικών – μεταξύ τους.

Για το λόγο αυτό η Εταιρία έχει διαμορφώσει και εφαρμόζει πολιτική εντοπισμού και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων στο πλαίσιο της οποίας λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για την πρόληψη, τον εντοπισμό και την επίλυση υφισταμένων ή δυνητικών συγκρούσεων συμφερόντων οι οποίες ενδέχεται να δημιουργήσουν ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των Πελατών της Εταιρίας. Η Εταιρία εφαρμόζει την Πολιτική της στις σχέσεις της με όλους τους Πελάτες της, στους οποίους παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

Ενδεικτικά, συγκρούσεις συμφερόντων μπορεί να ανακύψουν στις εξής καταστάσεις:

- α) Η Εταιρία ή τα καλυπτόμενα πρόσωπα είναι πιθανόν να αποκομίσουν οικονομικό όφελος, ή συγκριτικό πλεονέκτημα εις βάρος του Πελάτη, ως προς την παροχή της υπηρεσίας, π.χ., i) αν υπάρχει κίνδυνος τα καλυπτόμενα πρόσωπα που καταρτίζουν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό της Εταιρίας να προτάσσουν δικά τους συμφέροντα εις βάρος των συμφερόντων του Πελάτη, προωθώντας πρώτα δικές τους εντολές ή εκτελώντας υπό ευνοϊκότερους όρους τις δικές τους εντολές σε σχέση με τις εντολές του Πελάτη ή ii) αν υπάρχει κίνδυνος υπάλληλοι της Εταιρίας, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών

¹ Ως «καλυπτόμενα πρόσωπα» σε σχέση με μία ΑΕΠΕΥ νοούνται: (α) οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα, τα διευθυντικά στελέχη και οι συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι της ΑΕΠΕΥ, (β) οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα, και τα διευθυντικά στελέχη των συνδεδεμένων αντιπροσώπων της ΑΕΠΕΥ, (γ) οι υπάλληλοι της ΑΕΠΕΥ και των συνδεδεμένων αντιπροσώπων της, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο, οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και παρέχονται υπό τον έλεγχο της ΑΕΠΕΥ ή του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της, ο οποίος συμμετέχει επίσης στην παροχή και άσκηση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την ΑΕΠΕΥ και (δ) τα φυσικά πρόσωπα που συμμετέχουν άμεσα στην παροχή υπηρεσιών στην ΑΕΠΕΥ ή στο συνδεδεμένο αντιπρόσωπό της, στο πλαίσιο συμφωνίας εξωτερικής ανάθεσης, με σκοπό την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων εκ μέρους της ΑΕΠΕΥ. «Πρόσωπα με το οποία το καλυπτόμενο πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση» είναι: (α) ο(η) σύζυγος του καλυπτόμενου προσώπου, ή ο(η) σύντροφος του προσώπου αυτού που εξομοιώνεται με σύζυγο, (β) τα προστατευόμενα τέκνα και τα προστατευόμενα θετά τέκνα του καλυπτόμενου προσώπου και (γ) οι λοιποί συγγενείς του καλυπτόμενου προσώπου, οι οποίοι, κατά την ημερομηνία της σχετικής προσωπικής συναλλαγής, διέμεναν, για τουλάχιστον ένα έτος, σε κοινή οικογενειακή στέγη με το καλυπτόμενο πρόσωπο.

διαχείρισης χαρτοφυλακίου να προτείνουν συναλλαγές ή να προβούν σε πράξεις επί χρηματοπιστωτικών μέσων, προκειμένου να εξυπηρετήσουν συμφέροντα των ιδίων ή της Εταιρίας.

β) Η Εταιρία ή τα καλυπτόμενα πρόσωπα έχουν αντίθετα συμφέροντα από εκείνα του Πελάτη ως προς την έκβαση της συναλλαγής ή το αποτέλεσμα στο οποίο κατατείνει επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη (π.χ., αν η Εταιρία διενεργεί πράξεις για ίδιο λογαριασμό επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο συναλλαγών του Πελάτη).

γ) Η Εταιρία ή τα καλυπτόμενα πρόσωπα έχουν οικονομικά ή άλλου είδους κίνητρα να ευνοήσουν κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας τα συμφέροντα άλλων Πελατών σε βάρος των συμφερόντων ενός Πελάτη.

δ) Η Εταιρία ή τα καλυπτόμενα πρόσωπα ασκούν την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη.

ε) Η Εταιρία ή τα καλυπτόμενα πρόσωπα λαμβάνουν ή θα λάβουν από πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με παρεχόμενη στον Πελάτη υπηρεσία, η οποία συνίσταται σε χρήματα, αγαθά ή υπηρεσίες, επιπροσθέτως της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής της Εταιρίας ή των καλυπτόμενων προσώπων για την παροχή της υπηρεσίας (π.χ., αν υπάλληλοι της Εταιρίας λαμβάνουν χρηματικά ή άλλα οφέλη από τρίτο πρόσωπο σχετικά με την παροχή από την Εταιρία επενδυτικών υπηρεσιών σε Πελάτη που αυτοί εξυπηρετούν, ή αν δέχονται αμοιβή από πρόσωπο που έχει συστήσει τον Πελάτη στην Εταιρία ή που έχει αναλάβει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του).

Πέραν των ανωτέρω, οι κάτωθι περιστάσεις, κατά την κρίση της Εταιρίας ενδέχεται να συνιστούν ή να οδηγούν σε σύγκρουση συμφερόντων:

Η τυχόν διαρροή πληροφοριών που περιήλθαν σε γνώση υπαλλήλων, μελών Διοικητικού Συμβουλίου, στελεχών, διευθυντών της Εταιρίας κατά την άσκηση των καθηκόντων τους ή/και προσώπων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με οιονδήποτε εκ των ως άνω, και οι οποίες δεν έχουν δημοσιοποιηθεί ή δεν έχουν καταστεί, με οιονδήποτε άλλο τρόπο, γνωστές στο επενδυτικό κοινό.

Η τυχόν διαρροή πληροφοριών, οι οποίες δεν έχουν δημοσιοποιηθεί ή δεν έχουν καταστεί, με οιονδήποτε άλλο τρόπο, γνωστές στο επενδυτικό κοινό, ως απόρροια διαπροσωπικών σχέσεων που ενδεχομένως διατηρούν μεταξύ τους υπάλληλοι της Εταιρίας, απασχολούμενοι σε διαφορετικά τμήματα ή που ενδεχομένως διατηρούνται μεταξύ υπαλλήλων της Εταιρίας και μελών Διοικητικού Συμβουλίου, ή/και στελεχών της Εταιρίας ή/και προσώπων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με οιονδήποτε εκ των ανωτέρω.

Υπάλληλοι, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, στελέχη, διευθυντές, μέτοχοι της Εταιρίας ή/και οιονδήποτε πρόσωπο που συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με τους ως άνω, παρέχει τις υπηρεσίες του ή συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο άλλης ΑΕΠΕΥ ή πιστωτικού ιδρύματος ή εισηγμένης στο Χ.Α. εταιρίας (εφόσον δεν υφίσταται σχετική εκ του νόμου απαγόρευση).

Υπάλληλος, μέλος Διοικητικού Συμβουλίου, στέλεχος ή διευθυντής της Εταιρίας ή συνδεδεμένης με αυτήν εταιρίας είναι υπάλληλος, μέλος Διοικητικού Συμβουλίου, στέλεχος, διευθυντής ή μέτοχος ή διατηρεί οιοδήποτε άλλο σύνδεσμο με μια εταιρία (εφόσον δεν υφίσταται σχετική εκ του νόμου απαγόρευση), επί των μετοχών της οποίας καταρτίζονται συναλλαγές από την Εταιρία για λογαριασμό Πελάτη της.

Αναλυτές της Εταιρίας ή/και πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με αυτούς, οι οποίοι έχουν οικονομικά συμφέροντα σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία τους έχει ανατεθεί η έκδοση εκθέσεων ανάλυσης ή ενημερωτικού δελτίου.

Αναλυτές της Εταιρίας, οι οποίοι καταρτίζουν εκθέσεις ανάλυσης ή ενημερωτικά δελτία για μετοχές, επί των οποίων έχουν καταρτίσει ή προτίθενται να καταρτίσουν χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Αναλυτές της Εταιρίας (ή/και πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με αυτούς), οι οποίοι καταρτίζουν έκθεση ανάλυσης για έναν εκδότη κινητών αξιών, στον δε εκδότη απασχολούνται ως στελέχη, διευθυντές, μέλη Διοικητικού Συμβουλίου ή συνεργάτες έστω και αμισθί.

Αναλυτές της Εταιρίας που λαμβάνουν αμοιβή ή οιαδήποτε άλλη αντιπαροχή, η οποία αποτιμάται σε χρήμα από εκδότες κινητών αξιών, οι οποίοι έχουν αποτελέσει αντικείμενο έκθεσης ανάλυσης που έχει καταρτίσει ο εν λόγω αναλυτής.

Η κατάρτιση και δημοσίευση αναλύσεων επί χρηματοπιστωτικών μέσων ή επί των εκδοτών τους, μέσω των οποίων επιχειρείται, άμεσα ή έμμεσα, η σύσταση συγκεκριμένης επενδυτικής επιλογής.

Η εξάρτηση των αμοιβών των αναλυτών της Εταιρίας από παραμέτρους που συνδέονται (ενδεικτική αναφορά) με την κερδοφορία της Εταιρίας, ως σύνολο επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, με την ποιότητα των αναλύσεων, ή με τις επιλογές συγκεκριμένων μετοχών ή λουπών χρηματοπιστωτικών μέσων.

Υπάλληλοι, στελέχη, διευθυντές, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ή πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα μαζί τους, οι οποίοι ενθαρρύνουν τον Πελάτη προς μια, συγκεκριμένη, επενδυτική επιλογή (όχι, όμως, προς τη βέλτιστη για τον Πελάτη επενδυτική επιλογή), διότι οι ίδιοι αποβλέπουν στην ικανοποίηση ιδίων οικονομικών συμφερόντων.

Η διατύπωση προσωπικής εκτίμησης ή σύστασης από υπάλληλο της Εταιρίας στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών συμβουλών σε Πελάτη, όταν η εν λόγω προσωπική εκτίμηση ή σύσταση βασίζεται αποκλειστικά στην οικονομική επιφάνεια του εν λόγω Πελάτη και όχι στη βελτιστοποίηση της θέσης του τελευταίου.

Η λήψη προμήθειας ή η καταβολή προμήθειας προς εκδότη χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η λήψη προμήθειας για την αγορά ή πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων στο όνομα Πελάτη της Εταιρίας, αλλά για λογαριασμό τρίτου προσώπου.

Τρίτο πρόσωπο και όχι ο Πελάτης καταβάλλει στην Εταιρία ή σε συνδεδεμένη με την Εταιρία επιχείρηση, προμήθεια ή άλλης φύσεως αμοιβή για την κατάρτιση χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Η, λόγω επιδίωξης είσπραξης υψηλότερης προμήθειας από τον Πελάτη, αύξηση του όγκου των συναλλαγών του, ενώ ο Πελάτης αποβλέπει στη μείωση του κόστους των συναλλαγών.

Η παροχή υπηρεσιών από την Εταιρία στο πλαίσιο διαμεσολάβησης για την κατάρτιση χρηματιστηριακών συναλλαγών επί συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου σε συνδυασμό με τη λήψη προμήθειας τόσο από την εκδότρια εταιρία του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, όσο και από την ΑΕΠΕΥ που εκτελεί τις εντολές.

Η παροχή συμβουλών σε τρίτο πρόσωπο, τα συμφέροντα του οποίου ενδέχεται να συγκρούονται με τα συμφέροντα Πελάτη της Εταιρίας.

Η κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδει συνδεδεμένη με την Εταιρία επιχείρηση ή Πελάτης της συνδεδεμένης με την Εταιρία επιχείρησης.

Η κατάρτιση από την Εταιρία για λογαριασμό Πελάτη της χρηματιστηριακών συναλλαγών επί μετοχών που έχει εκδώσει συνδεδεμένη με την Εταιρία επιχείρηση.

Η Εταιρία δρα ως αντιπρόσωπος ενός Πελάτη και ταυτόχρονα ως αντιπρόσωπος άλλου/-ων Πελάτη/-ών ή/και συνδεδεμένης με την Εταιρία επιχείρησης εν όψει κατάρτισης συγκεκριμένης συναλλαγής.

Η κατάρτιση για ίδιο λογαριασμό χρηματιστηριακών συναλλαγών επί νεοεκδοθέντων χρηματοπιστωτικών μέσων από κοινού με συνδεδεμένη με την Εταιρία επιχείρηση, στην περίπτωση που η τελευταία ενεργεί ταυτόχρονα και ως αντιπρόσωπος ή εισπράττει προμήθεια για την εν λόγω συναλλαγή.

Η κατάρτιση συναλλαγών επί μετοχών συγκεκριμένης εκδότριας εταιρίας για την οποία η Εταιρία ή συνδεδεμένη με την Εταιρία επιχείρηση έχει ενεργήσει ως ανάδοχος κατά τη διάρκεια των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται του χρόνου κατάρτισης της εν λόγω συναλλαγής.

Η κατάρτιση από την Εταιρία συναλλαγών σε τιμή που έχει διαμορφωθεί από τις συναλλαγές στις οποίες προέβη συνδεδεμένη με την Εταιρία επιχείρηση.

Η διατήρηση από την Εταιρία συμφερόντων που βρίσκονται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα Πελάτη της, π.χ., όταν Πελάτης της Εταιρίας δραστηριοποιείται σε μια οργανωμένη αγορά στην οποία η Εταιρία ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής.

Η Εταιρία επισημαίνει ότι είναι πιθανό να ανακύψουν περιστάσεις που ενδέχεται να συνιστούν ή να οδηγούν σε σύγκρουση συμφερόντων ιδίως στους εξής τομείς: (α) διενέργεια έρευνας στον τομέα επενδύσεων, (β) παροχή εν γένει επενδυτικών συμβουλών, (γ) διαχείριση χαρτοφυλακίου, (δ) εταιρική χρηματοδότηση (κυρίως αναδοχή ή πώληση τίτλων στο πλαίσιο προσφοράς τίτλων) και (ε) παροχή συμβουλών στο πλαίσιο συγχωνεύσεων ή εξαγορών επιχειρήσεων.

Μέτρα για τον εντοπισμό και αντιμετώπιση συγκρούσεων συμφερόντων

Οι διαδικασίες και τα μέτρα που λαμβάνονται για την διαχείριση της σύγκρουσης συμφερόντων διασφαλίζουν ότι τα καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες οι οποίες συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνεπάγεται ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων των Πελατών, ασκούν τις δραστηριότητες αυτές σε κατάλληλο επίπεδο ανεξαρτησίας. Ειδικότερα, προς το σκοπό διασφάλισης αυτής της ανεξαρτησίας, τα μέτρα και οι διαδικασίες που προβλέπει η Εταιρία περιλαμβάνουν:

α. Αποτελεσματικές διαδικασίες για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των καλυπτόμενων προσώπων που συμμετέχουν σε δραστηριότητες οι οποίες συνεπάγονται κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να είναι επιζήμια για τα συμφέροντα των Πελατών. Ιδίως, δεδομένου ότι οι υπάλληλοι, στελέχη, διευθυντές και μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, αποκτούν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες που αφορούν στην προσωπική, οικογενειακή και περιουσιακή κατάσταση, στις επενδυτικές επιλογές και στόχους των Πελατών της Εταιρίας, η τελευταία έχει επιστήσει την προσοχή των ως άνω στην αυστηρότατη τήρηση του επαγγελματικού απορρήτου. Ειδικότερα για την τήρηση της ως άνω υποχρέωσης ρητά διευκρινίζεται ότι δεν επιτρέπεται στα ως άνω πρόσωπα:

Η πρόσβαση στα τηρούμενα με οποιονδήποτε τρόπο ή μέσο αρχεία της Εταιρίας στα οποία περιέχονται προνομιακές πληροφορίες Πελατών, εκτός αν αυτό είναι απαραίτητο για την ορθή άσκηση των καθηκόντων τους,

Η κοινοποίηση ή διάδοση τέτοιων πληροφοριών προς οποιοδήποτε πρόσωπο, συνεργαζόμενο ή απασχολούμενο από την Εταιρία ή τρίτο, εκτός εάν αυτό είναι απαραίτητο για την εκτέλεση εντολής και την παροχή υπηρεσιών προς τον Πελάτη στο πλαίσιο της σύμβασης του με την Εταιρία ή αν αυτό είναι αναγκαίο για την εκπλήρωση υποχρεώσεων της Εταιρίας στο πλαίσιο της άσκησης εποπτείας από αρμόδια όργανα,

Η κοινοποίηση του κωδικού της θέσης εργασίας (password) τους, που είναι απαραίτητος για τη χρήση των ηλεκτρονικών υπολογιστών,

Η χρήση τέτοιων πληροφοριών στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών ή προς όφελος άλλου Πελάτη της Εταιρίας ή τρίτου, εκτός αν ληφθεί προηγουμένως έγγραφη συναίνεση από το πρόσωπο το οποίο αφορούν,

Η χρήση τέτοιων πληροφοριών, που αφορούν σε έναν ή περισσότερους εκδότες κινητών αξιών ή μια ή περισσότερες κινητές αξίες και οι οποίες αν γινόταν γνωστές στο κοινό θα μπορούσαν να επηρεάσουν αισθητά την τιμή αυτής ή αυτών των κινητών αξιών, προκειμένου να αποκτούν ή να εκχωρούν, για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, είτε άμεσα είτε έμμεσα αυτές τις κινητές, εκμεταλλευόμενα εν γνώσει τους τις πληροφορίες αυτές.

β. Χωριστή εποπτεία των καλυπτόμενων προσώπων των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό Πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω Πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα περιλαμβανομένων εκείνων της Εταιρίας, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται.

γ. Εξάλειψη κάθε άμεσης σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής των καλυπτόμενων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια επενδυτική δραστηριότητα για λογαριασμό της Εταιρίας και της αμοιβής ή των εσόδων που δημιουργούν άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα που ασκούν κατά κύριο λόγο διαφορετική επενδυτική δραστηριότητα για λογαριασμό της Εταιρίας, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.

δ. Μέτρα για την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο με τον οποίο ένα καλυπτόμενο πρόσωπο παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή ασκεί επενδυτικές δραστηριότητες για λογαριασμό της Εταιρίας

ε. Μέτρα για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός καλυπτόμενου προσώπου σε διαφορετικές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή επενδυτικές δραστηριότητες, όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.

Σε περίπτωση που η εφαρμογή των μέτρων και διαδικασιών που προβλέπονται από την Εταιρία, δεν διασφαλίζουν τον απαιτούμενο βαθμό ανεξαρτησίας, η Εταιρία υιοθετεί εναλλακτικά ή επιπρόσθετα μέτρα και διαδικασίες τα οποία είναι απαραίτητα και κατάλληλα για το σκοπό αυτό.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει τις εξής ρυθμίσεις σε σχέση, ιδίως, με τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές και τα καλυπτόμενα πρόσωπα:

(α) με την εξαίρεση των συναλλαγών που διενεργούνται καλόπιστα από τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές και τα καλυπτόμενα πρόσωπα ως ειδικοί διαπραγματευτές κατά την συνήθη άσκηση της ειδικής διαπραγμάτευσης ή κατά την εκτέλεση αυτόκλητης εντολής Πελάτη, τα πρόσωπα αυτά δεν πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές ούτε καταρτίζουν συναλλαγές για λογαριασμό της Εταιρίας ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου, στα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία αφορά η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή σε συναφή χρηματοπιστωτικά μέσα, αν γνωρίζουν το πιθανό χρονοδιάγραμμα ή το περιεχόμενο της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, όταν αυτό δεν είναι διαθέσιμο στο κοινό ή σε πελάτες και δεν μπορεί να συναχθεί εύκολα από τις πληροφορίες που είναι διαθέσιμες στο κοινό ή στους πελάτες, προτού δοθεί στους παραλήπτες της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων εύλογη δυνατότητα να ενεργήσουν βάσει αυτής,

(β) στις περιπτώσεις που δεν καλύπτονται από την περίπτωση (α), οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και τα λοιπά καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν στην εκπόνηση έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές στα χρηματοπιστωτικά μέσα που αφορά η έρευνα, ή σε συναφή

χρηματοπιστωτικά μέσα, αντίθετα προς τις εν ισχύ συστάσεις της Εταιρίας, παρά μόνον σε εξαιρετικές περιπτώσεις και με την προηγούμενη συγκατάθεση της αρμόδιας νομικής υπηρεσίας ή της υπηρεσίας κανονιστικής συμμόρφωσης της Εταιρίας,

(γ) η Εταιρία, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και τα λοιπά καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν δέχονται αντιπαροχές από πρόσωπα που έχουν ουσιώδη συμφέροντα στο αντικείμενο της έρευνας,

(δ) η Εταιρία, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και τα λοιπά καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν υπόσχονται σε εκδότες ευνοϊκή κάλυψη από την έρευνα,

(ε) πριν από τη διάδοση της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων η οποία περιλαμβάνει σύσταση ή τιμή - στόχο, δεν επιτρέπεται στους εκδότες, στα καλυπτόμενα πρόσωπα εκτός από τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές που συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας ή σε οποιαδήποτε άλλο πρόσωπο να εξετάσουν το σχέδιο της έρευνας προκειμένου να επαληθεύσουν την ακρίβεια πραγματικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτήν ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο εκτός από την εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις νόμιμες υποχρεώσεις της Εταιρίας.

(στ) τα μέτρα που ορίζονται ανωτέρω υπό 3.1 ισχύουν και για τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές, οι οποίοι συμμετέχουν στην εκπόνηση της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων και για τα λοιπά καλυπτόμενα πρόσωπα, των οποίων τα καθήκοντα ή τα επιχειρηματικά συμφέροντα ενδέχεται να έρχονται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα των προσώπων στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων.

Η Εταιρία τηρεί αρχείο για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία που άσκησε είτε για λογαριασμό των Πελατών είτε για ίδιο λογαριασμό και ως προς την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων που συνεπάγεται ουσιώδη κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών ή, στην περίπτωση συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων. Στο αρχείο αυτό καταχωρίζεται κάθε αναφορά για πιθανή ή βεβαιωμένη περίπτωση σύγκρουσης συμφερόντων, καθώς και τα μέτρα που έλαβε η Εταιρία για τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση της.

Προσωπικές συναλλαγές

Ως «προσωπική συναλλαγή» νοείται μια συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικό μέσο που πραγματοποιείται από ή για λογαριασμό καλυπτόμενου προσώπου, εφόσον: (α) το καλυπτόμενο πρόσωπο ενεργεί εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων τις οποίες ασκεί υπό την ιδιότητα αυτή ή (β) η συναλλαγή πραγματοποιείται για λογαριασμό: (αα) του καλυπτόμενου προσώπου, ή (ββ) οποιουδήποτε προσώπου έχει οικογενειακή σχέση ή στενούς δεσμούς με το καλυπτόμενο πρόσωπο, ή (γγ) άλλου προσώπου, του οποίου η σχέση με το

καλυπτόμενο πρόσωπο είναι τέτοια, ώστε το καλυπτόμενο πρόσωπο να έχει άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον που επηρεάζεται από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, άλλο από την αμοιβή ή την προμήθεια για την εκτέλεση της συναλλαγής.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει κατάλληλες διαδικασίες που εμποδίζουν κάθε καλυπτόμενο πρόσωπο, το οποίο ασκεί δραστηριότητες που ενδέχεται να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων ή το οποίο έχει, λόγω της δραστηριότητας που ασκεί το πρόσωπο αυτό για λογαριασμό της Εταιρίας, πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 3340/2005 ή σε άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες σχετιζόμενες με πελάτες ή συναλλαγές με ή για πελάτες:

(α) να προβεί σε προσωπική συναλλαγή η οποία:(αα) απαγορεύεται στο πρόσωπο αυτό να την πραγματοποιήσει βάσει του ν. 3340/2005, (ββ) συνεπάγεται την κατάχρηση ή αθέμιτη γνωστοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών, (γγ) αντιβαίνει ή ενδέχεται να αντιβαίνει σε υποχρέωση που υπέχει η ΑΕΠΕΥ σύμφωνα με το ν. 3606/2007,

(β) να συμβουλευεί ή να βοηθά, εκτός του πλαισίου της εργασίας του ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών, οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο να εκτελέσει συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικά μέσα η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του καλυπτόμενου προσώπου, θα ενέπιπτε στις διατάξεις της περίπτωσης (α) ή των περιπτώσεων (α) και (β) της παραγράφου 2 του άρθρου 5 της απόφασης αυτής ή της παραγράφου 3 του άρθρου 24 της υπ' αριθμ. 1/452/1.11.2007 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,

(γ) με την επιφύλαξη της περίπτωσης (α) του άρθρου 4 του ν. 3340/2005, να γνωστοποιεί, εκτός του πλαισίου της εργασίας του ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών, κάθε πληροφορία ή γνώμη σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, εφόσον το καλυπτόμενο πρόσωπο γνωρίζει ή όφειλε να γνωρίζει ότι μετά τη γνωστοποίηση των πληροφοριών αυτών το άλλο πρόσωπο ενδέχεται: (αα) να εκτελέσει συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικά μέσα η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του καλυπτόμενου προσώπου, θα ενέπιπτε στις διατάξεις της περίπτωσης (α) ή των περιπτώσεων (α) και (β) της παραγράφου 2 του άρθρου 5 της απόφασης 2/452/2007 ΕΚ ή της παραγράφου 3 του άρθρου 24 της υπ' αριθμ. 1/452/1.11.2007 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ή (ββ) να συμβουλευθεί ή να βοηθήσει άλλο πρόσωπο να προβεί σε τέτοιου είδους συναλλαγή.

Η Εταιρία έχει διασφαλίσει ότι: (α) κάθε καλυπτόμενο πρόσωπο υπό 4.2 γνωρίζει τους περιορισμούς που αφορούν στις προσωπικές συναλλαγές, καθώς και τα μέτρα που έχουν θεσπιστεί από την Εταιρία σε σχέση με τις προσωπικές συναλλαγές και τις γνωστοποιήσεις, σύμφωνα με τα προαναφερθέντα υπό 4.2, (β) ενημερώνεται αμέσως για οποιαδήποτε προσωπική συναλλαγή καλυπτόμενου προσώπου, είτε με κοινοποίηση της συναλλαγής αυτής είτε με άλλες διαδικασίες που επιτρέπουν τον εντοπισμό αυτών των συναλλαγών, (γ) τηρεί αρχείο των προσωπικών συναλλαγών, που της κοινοποιούνται ή που εντοπίζονται από αυτή, περιλαμβανομένης κάθε έγκρισης για τη διενέργεια προσωπικής συναλλαγής ή απαγόρευσής της.

Ενημέρωση του Πελάτη για κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων

Σε περίπτωση που τα υιοθετηθέντα μέτρα και διαδικασίες από την Εταιρία για την αποφυγή-διαχείριση τυχόν συγκρούσεων συμφερόντων δεν διασφαλίζουν σε ικανοποιητικό βαθμό την αποφυγή διακινδύνευσης των συμφερόντων των Πελατών, η Εταιρία γνωστοποιεί με σαφήνεια στον Πελάτη τη γενική φύση της σύγκρουσης συμφερόντων και τις πηγές της σύγκρουσης πριν αναλάβει την παροχή οιασδήποτε υπηρεσίας προς τον Πελάτη. Η ενημέρωση αυτή πραγματοποιείται με τα μέσα επικοινωνίας που έχουν συμφωνηθεί με τον Πελάτη βάσει της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και περιλαμβάνει επαρκείς λεπτομέρειες σε συνάρτηση με τα χαρακτηριστικά του Πελάτη ώστε να του επιτραπεί να λάβει εμπεριστατωμένη απόφαση για την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτει η σύγκρουση συμφερόντων.

12. Αντιπαροχές

Σε σχέση με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, η Εταιρία ενδέχεται να καταβάλλει ή να εισπράττει αμοιβές, προμήθειες ή μη χρηματικά οφέλη προς ή από ή τρίτα πρόσωπα, μόνον εφόσον η καταβολή ή η είσπραξη τους έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη και δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρίας με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών της.

Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία προβαίνει σε γνωστοποίηση προς τον πελάτη της ύπαρξης, της φύσης και του ποσού ή της μεθόδου υπολογισμού της αμοιβής ή της προμήθειας που καταβάλλεται ή εισπράττεται ή του σχετικού οφέλους, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο οικείο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο. Οι αμοιβές ή οι προμήθειες που καταβάλλονται ή εισπράττονται ή το όφελος, που επιτρέπουν ή είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, όπως έξοδα θεματοφυλακής, έξοδα συναλλαγών, εκκαθάρισης και διακανονισμού, τα θεσμοθετημένα τέλη ή αμοιβές νομικής φύσης και τα οποία δε μπορούν από τη φύση τους να οδηγήσουν σε σύγκρουση με την υποχρέωση της Εταιρίας να ενεργεί με έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον των πελατών της, δεν υπόκεινται στις ανωτέρω απαιτήσεις της παρούσας παραγράφου.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία έχει θεσπίσει Πολιτική Διαχείρισης Αντιπαροχών και κατέχει αποδεικτικά στοιχεία ότι οποιαδήποτε αντιπαροχή που καταβάλλεται ή εισπράττεται από την Εταιρία έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη.

13. Τήρηση αρχείων

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

- 1) Αξιολόγηση των πελατών (π.χ. συμβάσεις με πελάτες, αξιολογήσεις συμβατότητας),

- 2) Χειρισμός εντολών (π.χ. αρχεία σχετικά με τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών πελατών),
- 3) Εντολές πελατών και συναλλαγές (π.χ. τήρηση αρχείων εντολών πελατών),
- 4) Ενημέρωση των πελατών (π.χ. γνωστοποιήσεις σε πελάτες),
- 5) Προστασία των περιουσιακών στοιχείων των πελατών (π.χ. αρχεία σχετικά με τη χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών),
- 6) Επικοινωνία με πελάτες (π.χ. διαφημιστικές ανακοινώσεις), και
- 7) Οργανωτικές απαιτήσεις (π.χ. Αρχείο συγκρούσεων συμφερόντων, αρχείο αντιπαροχών).
- 8) Παράπονα και Καταγγελίες των επενδυτών/πελατών καθώς και τα μέτρα που ελήφθησαν σχετικά από την Εταιρία

14. Αναφορές προς τους πελάτες

Μετά την εκτέλεση κάθε συναλλαγής η Εταιρία υποχρεούται να παρέχει στους πελάτες της το αντίστοιχο αποδεικτικό εκτέλεσης συναλλαγής με όλες τις απαραίτητες και ουσιώδεις πληροφορίες, εκτός εάν άλλως ορίζεται από το οικείο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία προβαίνει στις ακόλουθες ενέργειες σε σχέση με την εντολή αυτή:

(α) παρέχει αμέσως στον πελάτη και σε σταθερό μέσο τις βασικές πληροφορίες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής,

(β) απευθύνει στον πελάτη ειδοποίηση για την επιβεβαίωση εκτέλεσης της εντολής του, το ταχύτερο δυνατό και το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση της εντολής, ή, εάν η Εταιρία λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος.

Στην ενημέρωση αυτή περιλαμβάνεται, όπου συντρέχει λόγος, το κόστος των συναλλαγών που εκτελούνται για λογαριασμό του και των υπηρεσιών που του παρέχονται.

Αν η εντολή διαβιβάζεται από την Εταιρία σε τρίτο προς εκτέλεση η επιβεβαίωση εκτέλεσης της εντολής δύναται να παρέχεται στους πελάτες από τον εκτελούντα την εντολή.

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

Η Εταιρία παρέχει στους πελάτες της τη δυνατότητα ενημέρωσης αναφορικά με την κατάσταση της εντολής κατόπιν σχετικού αιτήματός τους.

Οι πληροφορίες του παρόντος παρέχονται στους πελάτες της Εταιρίας για ενημέρωσή τους σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στο πλαίσιο του Νόμου 4514/2018.

Ο υποψήφιος επενδυτής αφού μελετήσει τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Δελτίο και αφού τυχόν ζητήσει οποιοσδήποτε διευκρινήσεις από το αρμόδιο στέλεχος της Εταιρίας, θα κληθεί να υπογράψει αποδεικτικό παραλαβής και αποδοχής του περιεχομένου του παρόντος εντύπου. Ανάλογα με τα προϊόντα ή/και τις υπηρεσίες που θα επιλέξει ο πελάτης, η Εταιρία δύναται να παρέχει στον πελάτη ή να ζητήσει από αυτόν πρόσθετες πληροφορίες .

15. Μαγνητοφώνηση και καταγραφή

Η Εταιρία προς απόδειξη του περιεχομένου των τυχόν ειδικών εντολών και γενικά συμφωνιών με τον Πελάτη, θα προβαίνει σε μαγνητοφώνηση ή με άλλο πρόσφορο τρόπο καταγραφή των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων και/ή των ηλεκτρονικών επικοινωνιών. Δια της παρούσης ο Πελάτης ρητώς συναινεί στην ως άνω καταγραφή. Οι εν λόγω τηλεφωνικές συνδιαλέξεις και ηλεκτρονικές επικοινωνίες περιλαμβάνουν αυτές που αποσκοπούν σε συναλλαγές ακόμα και εάν οι εν λόγω συνομιλίες ή επικοινωνίες δεν καταλήγουν στην εκτέλεση των εν λόγω συναλλαγών ή στην παροχή υπηρεσιών κατ' εκτέλεση εντολών πελατών. Οι μαγνητοταινίες ή άλλα μέσα καταγραφής που καταγράφουν τις τηλεφωνικές εντολές του Πελάτη, τα έγγραφα που αποστέλλονται στην Εταιρία, τα τηλεμοιοτυπικά μηνύματα (ΦΑΞ), ηλεκτρονικά μηνύματα (e-mail), θα τηρούνται από την Εταιρία σε αρχείο και θα αποτελούν πλήρη απόδειξη απέναντι στον Πελάτη για την εντολή του και/ή τις οδηγίες του προς την Εταιρία και το περιεχόμενο αυτών, χωρίς να επιτρέπεται άλλο αποδεικτικό μέσο. Ο Πελάτης κατ' εξαίρεση, μπορεί να δίνει ειδικές οδηγίες ή εντολές μέσω άλλων διαύλων, ωστόσο τέτοιου είδους επικοινωνίες πρέπει να πραγματοποιούνται σε σταθερό μέσο, όπως ταχυδρομικές επιστολές, τηλεμοιοτυπικά, ηλεκτρονικά μηνύματα ή τεκμηρίωση των εντολών του Πελάτη που δόθηκαν δια ζώσης σε συναντήσεις. Ιδίως, το περιεχόμενο των σχετικών συνομιλιών σε προσωπικές συνομιλίες με τον Πελάτη μπορεί να καταγράφεται με την τήρηση γραπτών πρακτικών ή σημειώσεων. Οι εντολές αυτές θα θεωρούνται ισοδύναμες με εντολές που λαμβάνονται από το τηλέφωνο.

16. Διαχείριση Καταγγελιών & Παραπόνων

Η ΑΕΠΕΥ ενημερώνει τους Πελάτες ότι διαθέτει αρμόδια υπηρεσία (ωράριο λειτουργίας 9:00-17:00, τηλ. 2103677000 για την υποδοχή καταγγελιών & παραπόνων σε σχέση με τις παρεχόμενες υπηρεσίες. Οι Πελάτες προκειμένου να κάνουν μια καταγγελία ή να εκφράσουν κάποιο παράπονο, απευθύνονται εγγράφως στην ως άνω αναφερόμενη αρμόδια υπηρεσία της ΑΕΠΕΥ. Η ΑΕΠΕΥ υποχρεούται να απαντήσει εγγράφως στους Πελάτες επί της καταγγελίας ή του παραπόνου τους εντός δέκα (10) εργασίμων ημερών. Ωστόσο, αν κρίνει ότι χρειάζεται περισσότερος χρόνος για να τους απαντήσει, τότε τους ενημερώνει εγγράφως εντός της ανωτέρω

προθεσμίας, προσδιορίζοντας συγχρόνως το χρονικό διάστημα που θα απαιτηθεί για την έγγραφη απάντησή της, το οποίο σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να υπερβεί τις δέκα (10) πρόσθετες εργάσιμες ημέρες. Αν οι Πελάτες δεν μείνουν ικανοποιημένοι από την έγγραφη απάντηση της ΑΕΠΕΥ ή παρέλθει η παραπάνω προθεσμία χωρίς να λάβουν απάντηση, δύνανται να απευθυνθούν στο Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών που εδρεύει στην οδό Μασσαλίας 1, 106 80 Αθήνα, hobis.gr, τηλ. 2103376700, fax 2103238821, θεσμός στον οποίο η ΑΕΠΕΥ συμμετέχει, με το σχετικό έντυπο υποβολής παραπόνων, το οποίο θα διατίθεται από την ΑΕΠΕΥ ή να ασκήσει αστική αγωγή.

17. Παράρτημα Α' – ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Εταιρία δικαιούται αμοιβής για τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχει, η οποία ορίζεται εκάστοτε από την Εταιρία και εξαρτάται από το είδος της συναλλαγής, σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον τιμολόγιο αμοιβών, προμηθειών και φυλάκτρων της Εταιρίας. Η καταβολή της αμοιβής της Εταιρίας οφείλεται ταυτόχρονα με την εκτέλεση της αντίστοιχης εντολής ή την παροχή της αντίστοιχης επενδυτικής υπηρεσίας, εκτός αν προβλέπεται διαφορετικά σε έτερη έγγραφη σχετική συμφωνία μεταξύ της Εταιρίας και του Πελάτη. Για μεμονωμένες, όμως εξαιρετικές περιπτώσεις ιδιαίτερας υψηλού όγκου συναλλαγών ή προσυμφωνημένων συναλλαγών η Εταιρία δικαιούται να διαμορφώσει την τιμολογιακή της πολιτική σε κατώτερα επίπεδα των ορίων που περιγράφονται κατωτέρω, χωρίς ωστόσο να δημιουργείται υποχρέωση-δέσμευση της Εταιρίας για την εξακολούθηση της μειωμένης τιμολογιακής πολιτικής.

Η Εταιρία δικαιούται να μεταβάλλει οποτεδήποτε την τιμολογιακή της πολιτική. Η μεταβολή αυτή εφόσον δεν απευθύνεται προσωπικά στον Πελάτη γνωστοποιείται αμέσως από την Εταιρία μέσω του διαδικτύου, στην ιστοσελίδα της Εταιρίας. Η Εταιρία δύναται να ενημερώνει τον Πελάτη με ένα από τα μέσα ενημέρωσης-επικοινωνίας που έχει επιλέξει ο Πελάτης στην αρχή της παρούσας σύμβασης στη ενότητα «Ταυτότητα και Στοιχεία Επικοινωνίας του Πελάτη» (ήτοι με τηλεομοιοτυπικό μήνυμα (fax) ή με ταχυδρομείο ή με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο (e-mail)). Αν ο Πελάτης διαφωνεί για οποιονδήποτε λόγο με το νέο τιμολόγιο της Εταιρίας, οφείλει να της το γνωστοποιήσει εγγράφως εντός είκοσι (20) ημερολογιακών ημερών από την ενημέρωσή του. Σε αντίθετη περίπτωση, θεωρείται ότι την έχει αποδεχθεί.

Στην αμοιβή της Εταιρίας περιλαμβάνονται τα έξοδα και οι αμοιβές της, καθώς και οι τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις επί του ποσού της αμοιβής. Για τα τυχόν έξοδα και αμοιβές τρίτων προσώπων που έχουν οποιαδήποτε συμμετοχή στην εκπλήρωση των εντολών καθώς και για τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις οποιασδήποτε πράξης ο Πελάτης θα ενημερώνεται εγκαίρως πριν από την παροχή της εκάστοτε υπηρεσίας, εφόσον η παραπάνω ενημέρωση δεν καλύπτεται ήδη δια της παρούσας. Το σύνολο των αμοιβών-εξόδων θα καταβάλλεται από τον Πελάτη αμέσως μόλις του ζητηθεί. Ο Πελάτης εξουσιοδοτεί την Εταιρία να χρεώνει αμέσως στο υπόλοιπο του λογαριασμού του την αμοιβή της και τα έξοδα της προηγούμενης παραγράφου.

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ – ΑΜΟΙΒΕΣ – ΕΞΟΔΑ
**Γενικός κατάλογος χρεώσεων αμοιβών και εξόδων κατά την παροχή
Επενδυτικών Υπηρεσιών**
ΛΗΨΗ – ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ – ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ
1. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.)³

		Επί της αξίας συναλλαγής	Ποσό επί του πινακιδίου
Προμήθεια PRELIUM ΑΕΠΕΥ	Μέγιστη προμήθεια	1%	
	Ελάχιστη προμήθεια		6,00€
	Έξοδα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού	0,035%	
Χρεώσεις ΕΧΑΕ	Χρέωση Συναλλαγών Χ.Α. επί μετοχών ⁴	0,0125%	
	Χρέωση Συναλλαγών Χ.Α. επί ομολόγων	0,0001%	
	Χρέωση ανά εντολή ⁵		0,06€
Χρεώσεις ΕΤ.ΕΚ.	Εκκαθαριστικά Δικαιώματα	0,02%	
	Έξοδα Μετάθεσης ⁶		1,00€
	Έξοδα Διακανονισμού ⁷		0,50€
Φόροι	Φόρος Πώλησης ⁸	0,20%	

2. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών¹

ΠΡΟΪΟΝ	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ		ΕΞΟΔΑ		ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΞΑΣΚΗΣΗΣ	
	Μέγιστη	Ελάχιστη	ΓΕΜ ⁽¹⁾	ΕΤ.ΕΚ.	ΓΕΜ	ΕΤΑΙΡΙΑ
ΣΜΕ FTASE-25	6,60€	2,00€	0,80€	0,80€		
INTRADAY	2,80€	1,00€	0,40€			
ΛΗΞΗ	6,60€	2,00€	0,80€	1,60€		
OPTIONS ΣΕ ΔΕΙΚΤΕΣ	3,00€	2,00€	0,80€	0,70€		
INTRADAY	2,00€	1,00€	0,40€			
ΛΗΞΗ OPTIONS ΣΕ ΔΕΙΚΤΕΣ	3,00€	2,00€	0,80€	0,80€		

³ Για αυξημένο μηνιαίο τζίρο ή/και συναλλαγές σε άλλα προϊόντα και υπηρεσίες της Εταιρείας, το ποσοστό προμήθειας ενδέχεται να μειώνεται.

⁴ Αφορούν σε χρεώσεις Μελών Χ.Α. Ως εντολή λογίζεται κάθε κίνηση εκτελεσμένη.

ή ανεκτέλεστη που διαβιβάζεται στο Χρηματιστήριο, δηλαδή Εντολή, Αλλαγή και Ακύρωση εντολής, που δεν έχει χρεωθεί σε άλλο πινακίδιο.

⁵ Αφορούν σε χρεώσεις Μελών Χ.Α. Ως εντολή λογίζεται κάθε κίνηση εκτελεσμένη ή ανεκτέλεστη που διαβιβάζεται στο Χρηματιστήριο, δηλαδή Εντολή, Αλλαγή και Ακύρωση εντολής, που δεν έχει χρεωθεί σε άλλο πινακίδιο. Η χρέωση γίνεται ανά γραμμή εκτέλεσης, δηλαδή εάν η αγορά 1000 μετοχών γίνει σε 3 γραμμές, η χρέωση θα είναι 3x0,06€=0,18€.

⁶ Χρέωση ανά τίτλο

⁷ Χρέωση ανά τίτλο

⁸ Εκτός από δικαιώματα επί μετοχών.

OPTIONS ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	0,12%	0,12%	0,70€	0,50€	ΚΑΝΟΝΙΚΗ ΧΡΕΩΣΗ	
INTRADAY	0,05%	0,50%	0,35€			
ΛΗΞΗ OPTIONS ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	0,12%	0,12%	0,70€	0,40€	ΚΑΝΟΝΙΚΗ ΧΡΕΩΣΗ	
ΣΜΕ ΕΠΙ ΜΕΤΟΧΩΝ						
0,01€-0,49€	0,40%	0,15%	0,050%	0,05€	0,050%	ΚΑΝΟΝΙΚΗ ΧΡΕΩΣΗ
0,50€-0,99€				0,10€		
1,00€-1,99€				0,15€		
2,00€-4,99€				0,20€		
5,00€-9,99€				0,30€		
10,00€-19,99€				0,75€		
20,00€ και πάνω				1,20€		
INTRADAY για τα ΣΜΕ μετοχών	0,25%	0,10%	0,050%			
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΘΕΣΗΣ	88,00€					
ROLLOVER	ΚΑΝΟΝΙΚΗ ΧΡΕΩΣΗ					

(1): Η Εταιρία (PRELIUM) ενδέχεται να λαμβάνει ως προμήθεια τμήμα των χρεώσεων του ΓΕΜ (EUROBANK), για συναλλαγές που έχουν εκκαθαριστεί μέσω του ΓΕΜ, σύμφωνα με τον ως άνω Πίνακα. Σε περίπτωση κατάθεσης από τον Επενδυτή κινητών αξιών ως ασφάλεια (Collateral), ο Επενδυτής θα επιβαρύνεται με τις ισχύουσες χρεώσεις της ΕΤ.ΕΚ.

3. Συναλλαγές Ομολόγων Εσωτερικού

Ελάχιστη χρέωση προμήθειας για όλες τις συναλλαγές επί Ομολόγων Εσωτερικού	5,00€
--	-------

Οι προμήθειες υπολογίζονται επί της αξίας της συναλλαγής

Προϊόν	Από	Έως
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	0,10%	2%
Εταιρικά ομόλογα εισηγμένα στο Χ.Α.	6€	1%

4. Συναλλαγές Ομολόγων Εξωτερικού

Ελάχιστη χρέωση προμήθειας για όλες τις συναλλαγές επί Ομολόγων Εξωτερικού	5,00€
--	-------

Οι προμήθειες υπολογίζονται επί της αξίας της συναλλαγής

Προϊόν	Από	Έως
Όλα τα Ομόλογα	0,10%	2%

Το πινακίδιο των ομολόγων επιβαρύνεται με έξοδα, χρεώσεις και φόρους τρίτων.

5. Συναλλαγές σε μετοχές & ETF's που διαπραγματεύονται σε Οργανωμένες Αγορές του Εξωτερικού

Ελάχιστη χρέωση προμήθειας για όλες τις συναλλαγές μετοχών σε Αγορές Εξωτερικού 25,00€ έως 85,00€ (αναλόγως της Εκτελούσας Επιχείρησης)	
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ (ΚΟΣΤΟΣ ΣΥΝΑΜΜΑΓΗΣ) ΕΥΡΩΠΗ	Ελάχιστη χρέωση προμήθειας
Έως 1,00%	25,00€ έως 85,00€ 100 DKK 100 SEK

	40 CHF 30 GBP ⁹
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ (ΚΟΣΤΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ) Η.Π.Α. & ΚΑΝΑΔΑ	Ελάχιστη χρέωση προμήθειας
Έως 1,00% για Non Penny Stocks Από \$0,04 έως \$0,10 ανά μετοχή για Penny Stocks	\$35 35 CAD

Άλλες χρεώσεις (δεν συμπεριλαμβάνονται στο συνολικό κόστος συναλλαγής): Φόρος πώλησης μετοχών 0,20% επί της αξίας της συναλλαγής.

6. Συναλλαγές σε διεθνή Αμοιβαία Κεφάλαια

Τύπος Αμοιβαίου Κεφαλαίου	Αγορά	Πώληση
Διαχείρισης Διαθεσίμων	0,5%	0%
Ομολογιακά	1%	0%
Μικτά	1,5%	0%
Fund of Funds	2%	0%
Μετοχικά	2%	0%
Ειδικού σκοπού	2%	0%
Hedge Funds	3%	0%
Fund of Hedge Funds	3%	0%

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η τιμολογιακή πολιτική καθορίζεται αναλόγως του τύπου του χαρτοφυλακίου, της διάρκειας της συνεργασίας, του ύψους του χαρτοφυλακίου, του είδους των συναλλαγών που επιλέγει ο κάθε πελάτης.

Οι Ιδιώτες Πελάτες καταβάλλουν:

- Ετήσια Αμοιβή Διαχείρισης (management fee) επί της μέσης τριμηνιαίας αξίας του χαρτοφυλακίου του Πελάτη (0,2%-2% αναλόγως του επενδυτικού προφίλ και της αξίας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου, αλλά και τυχόν συμφωνίας καταβολής αμοιβής απόδοσης).
- Αμοιβή Απόδοσης (anaformance fee), εφόσον έχει συμφωνηθεί (10%-20% αναλόγως της αξίας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου).
- Προμήθειες κατάρτισης συναλλαγών επί μετοχών, ομολόγων, ΟΣΕΚΑ, ETF, παραγώγων και εν γένει των χρηματοπιστωτικών μέσων του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου.

ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

Ετήσια αμοιβή Επενδυτικών Συμβουλών από 0,20% έως 1,5% επί της μέσης τριμηνιαίας αξίας του χαρτοφυλακίου του Πελάτη. Καταβάλλεται στο τέλος κάθε ημερολογιακού 3μήνου, με ελάχιστο όριο καταβολής ανά ημερολογιακό 3μηνο το ποσό των 125,00€.

⁹ Η χρέωση της προμήθειας του πινακιδίου για συναλλαγές που εκτελούνται στο London Stock Exchange, θα είναι η συμφωνηθείσα προμήθεια του πελάτη, πλέον του χαρτόσημου (0,50% στις αγορές μετοχών εταιρειών της Μεγάλης Βρετανίας), πλέον του PMT Levy (1€ ανά συναλλαγή που υπερβαίνει τις 10.000€).

ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ Χ.Α.

Η PRELIUM ΑΕΠΕΥ δε χρεώνει τους πελάτες της με έξοδα θεματοφυλακής για τις υπηρεσίες που τους παρέχει.

Η Ε.Χ.Α.Ε χρεώνει ποσό 20 Ευρώ, πλέον Φ.Π.Α., ανά επιμέρους κίνηση μεταφοράς, στην περίπτωση μεταφοράς αξιών στον Ειδικό Λογαριασμό από Λογαριασμό Χειριστή. Εξαιρούνται οι υποχρεωτικές μεταφορές που διενεργούνται σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρ. 15 του Κανονισμού Λειτουργίας του Σ.Α.Τ. (π.χ. δήλωσης πρόθεσης μεταβίβασης ή σύστασης βάρους, εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης εν ζωή, μεταβίβασης αξιών με κληρονομική διαδοχή, σύστασης ενεχύρου ή επικαρπίας επί αξιών, κ.λπ.).

Οι Πελάτες της Εταιρίας χρεώνονται με πάγια έξοδα, τα οποία ανέρχονται ετησίως στο ποσό των 20 Ευρώ. Η Εταιρεία εισπράττει τα έξοδα αυτά 4 φορές το χρόνο και συγκεκριμένα, με τη λήξη κάθε τριμήνου, με χρέωση του Χρηματικού Επενδυτικού Λογαριασμού του Πελάτη.

ΠΑΡΟΧΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ (Margin Accounts)¹⁰

Επιτόκιο 9% επί του ποσού της παρασχεθείσας πίστωσης.

ΑΛΛΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

- Επιτόκιο Υπερημερίας: 9%
- Προεξοφλητικό επιτόκιο: 9%
- Κόστος διατήρησης λογαριασμού: 5€ ανά 3μηνο πλέον ΦΠΑ (αφορά επενδυτικούς λογαριασμούς με καθαρή θέση άνω των 500€).
- Ετήσια έξοδα επικοινωνίας: Μέχρι 30€ / έτος πλέον ΦΠΑ
- Δημιουργία Μεριδίας: 10€ πλέον ΦΠΑ
- Καταχώρηση Ενεχυρίασης: 20€ πλέον ΦΠΑ

Η Εταιρεία προειδοποιεί τον Πελάτη ότι ενδέχεται να προκύψουν και άλλα κόστη, περιλαμβανομένων και φόρων, σε σχέση με τις συναλλαγές στο χρηματοπιστωτικό μέσο ή την επενδυτική υπηρεσία, που δεν επιβάλλονται από την Εταιρεία.

Η Εταιρεία ενδέχεται να καταβάλλει αντιπαροχές σε ΑΕΕΔ ή ΕΠΕΥ με τις οποίες συνεργάζεται, όπως επίσης και σε Συνδεδεμένους Αντιπροσώπους της. Οι αντιπαροχές είναι ποσοστό επί της προμήθειας συναλλαγών και της αμοιβής διαχείρισης και των επενδυτικών συμβουλών (30% έως 75%).

Οι προμήθειες που χρεώνει η Εταιρεία μπορεί να διαφοροποιηθούν βάσει της συχνότητας και του ύψους συναλλαγών, του ποσοστού των εντολών που διαβιβάζονται, που τελικά εκτελούνται και του ύψους του χαρτοφυλακίου του Πελάτη.

Ο Πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνεται με τις τυχόν επικαιροποιημένες πληροφορίες με δική του πρωτοβουλία από την ιστοσελίδα της PRELIUM ΑΕΠΕΥ. (www.prelium.com)

¹⁰ Αφορά παροχή πιστώσεων από την PRELIUM ΑΕΠΕΥ.

18. Παράρτημα Β' - Κατάλογος τόπων εκτέλεσης και συνεργαζόμενων εταιριών

Η Prelium A.E.Π.Ε.Υ. είναι μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τις αγορές Αξιών & Παραγώγων, οι οποίες αποτελούν και τους τόπους εκτέλεσης εντολών εντός οργανωμένων αγορών από την Εταιρία.

Για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου η Εταιρία συνεργάζεται για την διενέργεια συναλλαγών με τις κάτωθι εκτελούσες επιχειρήσεις:

Εκτελούσα Επιχείρηση	Αγορές	Χρηματοπιστωτικά Μέσα
CREDIT SUISSE A.G,	Διεθνείς Οργανωμένες Αγορές	Μετοχές, Ομόλογα, Συνάλλαγμα, Εμπορεύματα, Παράγωγα, Δομημένα Προϊόντα, ETFs, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
SAXO BANK	Διεθνείς Οργανωμένες Αγορές	Μετοχές, ETFs, Παράγωγα, Συμβόλαια επί διαφορών (CFDs)
INTERACTIVE BROKERS LLC	Διεθνείς Οργανωμένες Αγορές	Μετοχές, ETFs, Ομόλογα, Παράγωγα, Συμβόλαια επί διαφορών (CFDs), Συνάλλαγμα , Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.	Διεθνείς Οργανωμένες Αγορές	Ομόλογα, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
EUROBANK Private Bank Luxembourg S.A.	Διεθνείς Οργανωμένες Αγορές	Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
BANK J.SAFRA SARASIN LTD	Διεθνείς Οργανωμένες Αγορές	Μετοχές, Ομόλογα, Συνάλλαγμα, Εμπορεύματα, Παράγωγα, Δομημένα Προϊόντα, ETFs, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. (BIL)	Διεθνείς Οργανωμένες Αγορές	Μετοχές, Ομόλογα, Συνάλλαγμα, Εμπορεύματα, Παράγωγα, Δομημένα Προϊόντα, ETFs, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
CONVERGEX G-Trade Services LLC	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Μετοχές, Παράγωγα, ETFs, Εμπορεύματα

ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΝΤΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ

- SAXO BANK
- CREDIT SUISSE A.G.

- ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E. (συναλλαγές παροχής πίστωσης, ελληνικά παράγωγα, αμοιβαία κεφάλαια)
- Τράπεζα Πειραιώς (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια)
- INTERACTIVE BROKERS LLC

Η εκκαθάριση / διακανονισμός των συναλλαγών των πελατών σε παράγωγα που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. διενεργείται από την ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E., καθώς επίσης και οι συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκτελούνται από την INTERACTIVE BROKERS LLC, γίνεται σε συλλογικό λογαριασμό έπ' ονόματι της PRELIUM A.E.Π.Ε.Υ.. Ο διαχωρισμός των πράξεων και η καταχώρησή τους ανά επενδυτή διενεργείται από την Εταιρία.

ΦΥΛΑΤΤΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Η φύλαξη των αποκτηθέντων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό του Πελάτη γίνεται από τις εξής επιχειρήσεις:

- SAXO BANK
- CREDIT SUISSE A.G. (μόνο ως προς τα χρήματα των πελατών για συναλλαγές επί παραγώγων)
- BANK J.SAFRA SARASIN LTD (μόνο ως προς τα χρήματα των πελατών για συναλλαγές επί παραγώγων)
- BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. (μόνο ως προς τα χρήματα των πελατών για συναλλαγές επί παραγώγων)
- ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E. (παράγωγα διαπραγματεύσιμα στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, ομόλογα, ξένες μετοχές, μετοχές αποκτηθείσες στο πλαίσιο της παροχής πίστωσης)
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (παράγωγα διαπραγματεύσιμα στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, ομόλογα, μετοχές)
- INTERACTIVE BROKERS LLC